

CANADA

L'inflation a augmenté plus que prévu en octobre

FAITS SAILLANTS

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,4 % en octobre, soit une progression supérieure aux attentes.
- Les principales composantes ayant contribué à cette hausse sont l'essence (+3,3 %), les impôts fonciers (+3,5 %), les primes d'assurance de véhicules automobiles (+2,0 %), les vêtements pour hommes (+3,3 %) et enfants (+5,5 %) ainsi que l'achat de véhicules automobiles (+0,8 %).
- À l'opposé, les composantes ayant le plus freiné la progression mensuelle de l'IPC total sont l'hébergement pour voyageurs (-6,6 %), les boissons non alcoolisées (-4,2 %), le gaz naturel (-2,7 %), l'électricité (-0,9 %) et les meubles (-1,6 %).
- Le taux annuel d'inflation totale passe de 1,9 % à 2,4 %.
- L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles, a aussi augmenté de 0,4 % durant le mois. Sa variation annuelle monte à 1,8 %, contre 1,5 % le mois précédent. Ce résultat se démarque de l'inflation de base aux États-Unis, qui est descendue à 0,6 % en octobre.

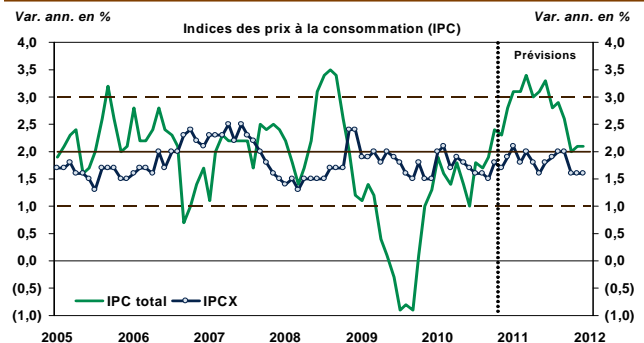
COMMENTAIRES

De façon générale, en octobre l'évolution des prix à la consommation a été plus rapide que prévu. La variation annuelle de l'IPC total est remontée à 2,4 %, soit le niveau le plus élevé depuis deux ans. Une bonne partie de cette hausse est toutefois attribuable aux modifications apportées à certaines taxes provinciales de vente en juillet. Ainsi, la variation annuelle de l'IPC total serait plutôt de 1,7 % si l'effet des taxes indirectes était exclu.

Mentionnons également que les résultats d'octobre ont été gonflés par la hausse des impôts fonciers. Cette composante n'est ajustée qu'une fois par année, en octobre, de sorte que son impact sur la variation mensuelle totale est important. À elle seule, la contribution des impôts fonciers à la variation mensuelle de l'IPC total s'élève donc à un peu plus de 0,1 %.

Avec une hausse de 2,3 %, la progression mensuelle des vêtements paraît aussi très importante. Il faut toutefois mentionner que les derniers mois ont été marqués par d'importantes réductions de prix. Ainsi, sur un an, les prix de l'habillement affichent une baisse de 1,6 %.

L'inflation de référence (IPCX) demeurera relativement stable



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Enfin, la hausse de 3,3 % des prix de l'essence n'est pas une surprise. Les relevés hebdomadaires des prix à la pompe affichaient une croissance moyenne de 3,2 % durant le mois.

Malgré la progression plus rapide que prévu de l'indice de référence, sa variation annuelle demeure à l'intérieur de la fourchette relativement restreinte (entre 1,5 % et 2,1 %) qui est observée depuis le début de 2009. De plus, nos projections indiquent que l'inflation de référence restera vraisemblablement dans cette zone au cours des prochains mois. Le portrait global de l'inflation est donc toujours le même. Rappelons que l'*output gap* négatif actuellement observé diminue les pressions haussières sur les prix.

Implications : Les résultats d'aujourd'hui ne changent en rien les perspectives concernant l'inflation au pays. La Banque du Canada a donc toute la marge de manœuvre voulue pour attendre autant que nécessaire avant de reprendre les hausses de taux d'intérêt directs.

Benoît P. Durocher
Économiste principal

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice

Directeur et économiste en chef adjoint

Hélène Bégin

Économiste principale

Benoît P. Durocher

Économiste principal

Francis Généreux

Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com