

CANADA

Les pressions inflationnistes augmentent

FAITS SAILLANTS

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,7 % en mai, la plus forte hausse mensuelle depuis mai 2009.
- L'augmentation des prix a été constatée dans presque toutes les composantes principales en mai. Les plus importants gains ont été enregistrés dans l'essence (2,0 %), les primes d'assurance de véhicules automobiles (3,2 %) et l'hébergement pour voyageurs (8,3 %).
- Les soins de santé et les soins personnels constituent l'unique composante principale ayant enregistré une baisse des prix en mai (-0,1 %).
- L'indice de référence de la Banque du Canada (BdC), qui exclut huit composantes volatiles (dont l'essence), a augmenté de 0,5 % en avril. Sa variation sur un an passe de 1,6 % à 1,8 %.

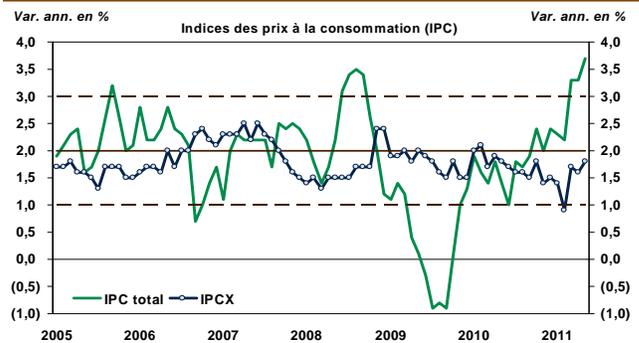
COMMENTAIRES

La hausse de l'inflation a été significativement plus forte que prévu. Bien que les prix de l'essence aient encore contribué à cette hausse, il reste que la croissance des prix à la pompe s'est modérée considérablement par rapport aux deux derniers mois. C'est plutôt une accélération assez générale des prix qui a été observée en mai. Par exemple, les prix des aliments ont bondi de 0,6 % après un recul de 0,2 % en avril. De la même façon, les prix des vêtements ont avancé de 0,6 % après avoir chuté de 1,4 % le mois précédent, tandis que la composante « loisirs, formation et lecture » avançait de 1,0 % après une augmentation de seulement 0,2 % en avril.

Depuis janvier 2009, la variation mensuelle de l'indice d'inflation de référence (IPCX) a dépassé 0,5 % à seulement quatre reprises, dont deux au cours des trois derniers mois. Cela s'est produit en dépit de l'appréciation constante du dollar canadien observée entre septembre 2010 et mai 2011, qui allège normalement les prix à l'importation. L'économie canadienne montre donc des signes plus évidents de pressions inflationnistes, semblablement à ce qui s'observe au sein d'autres pays industrialisés.

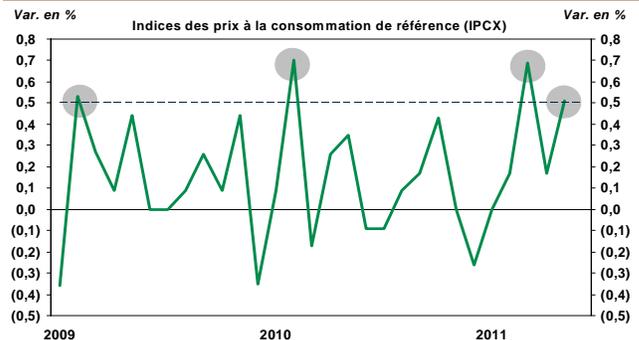
Implications : À 3,7 %, la variation annuelle de l'IPC total est à son plus haut niveau depuis mars 2003 et largement au-dessus de la cible supérieure de la BdC (3,0 %). La variation annuelle de l'indice de référence se situe à 1,8 % et, à moins

Le taux d'inflation totale s'éloigne de la cible supérieure de la BdC



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

L'inflation de référence atteint 0,5 % pour la deuxième fois dans les trois derniers mois



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

d'une chute spectaculaire de l'IPCX en juin, la prévision de 1,4 % fixée par la BdC pour le deuxième trimestre sera nettement dépassée. Le ton de la BdC a oscillé dans les dernières semaines, tantôt envoyant le signal que le degré de détente monétaire serait éventuellement réduit, tantôt exprimant de vives inquiétudes quant aux risques globaux. Il demeure que l'accélération de l'inflation demeure préoccupante pour une banque centrale dont la mission première est la stabilité des prix.

Jimmy Jean
Économiste principal

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice

Directeur principal et économiste en chef adjoint

Hélène Bégin

Économiste principale

Benoît P. Durocher

Économiste principal

Francis Généreux

Économiste principal

Jimmy Jean

Économiste principal

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