

22 juillet 2011

CANADA

Le taux d'inflation diminue beaucoup plus que prévu

FAITS SAILLANTS

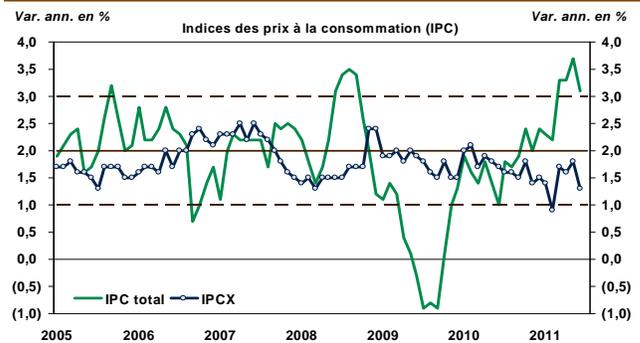
- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,7 % en juin.
- Cette réduction s'explique en grande partie par un recul des prix des vêtements, des véhicules automobiles neufs et de l'essence.
- À l'opposé, les prix des aliments, du logement et des dépenses courantes des ménages ont poursuivi leur ascension.
- Le taux annuel d'inflation totale passe de 3,7 % à 3,1 %.
- L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX) a diminué de 0,6 % durant le mois. Sa variation annuelle est descendue à 1,3 %, contre 1,8 % en mai.
- Statistique Canada a aussi dévoilé les données des ventes au détail ce matin. Un gain de 0,1 % est répertorié en mai. La baisse des ventes de produits de l'automobile ayant été compensée par une hausse dans plusieurs autres secteurs. Il s'agit d'un résultat relativement conforme aux attentes.

COMMENTAIRES

Même si la plupart des prévisionnistes s'attendaient à un recul de l'inflation en juin, l'ampleur de la réduction enregistrée est très étonnante. Visiblement, certains facteurs ponctuels ont accentué le mouvement baissier en juin. En outre, la diminution des prix des vêtements est très importante, ce qui a non seulement affecté l'évolution de l'indice total, mais aussi celle de l'indice de référence de la Banque du Canada (BdC). Cela est sans aucun doute le reflet de rabais saisonniers particulièrement élevés.

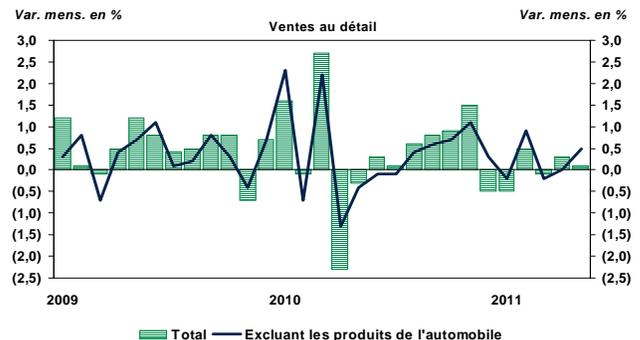
Tout porte également à croire que la réduction du taux annuel d'inflation totale s'est poursuivie en juillet. C'est que l'impact des augmentations des taxes de vente provinciales effectuées en juillet 2010 en Ontario, en Colombie-Britannique et en Nouvelle-Écosse disparaîtra complètement des calculs. Rappelons que ces modifications aux taxes provinciales gonflent la variation annuelle de l'IPC total d'environ 0,7 % depuis leur introduction. Dans ces conditions, il est évident que le taux annuel d'inflation totale reviendra à l'intérieur de la fourchette cible de la BdC dès juillet. Quant à l'inflation de référence, nos projections indiquent qu'elle devrait se maintenir entre 1,5 % et 2,0 % au cours des prochains mois.

Le taux d'inflation totale se rapproche de la fourchette cible de la Banque du Canada



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Les ventes au détail ont légèrement progressé en mai



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Implications : Le ralentissement de l'inflation au pays procure une nouvelle marge de manœuvre à la BdC dans la gestion de sa politique monétaire. Cela lui permettra vraisemblablement d'attendre encore quelques mois avant de rehausser de nouveau ses taux d'intérêt directeurs, soit le temps que les incertitudes actuelles planant sur l'économie mondiale se soient suffisamment estompées.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice

Directeur principal et économiste en chef adjoint

Hélène Bégin

Économiste principale

Benoit P. Durocher

Économiste principal

Francis Généreux

Économiste principal

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