

## CANADA

### L'inflation totale revient à l'intérieur de la fourchette cible

#### FAITS SAILLANTS

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,2 % en juillet, soit un résultat conforme aux attentes.
- Les principales composantes ayant contribué à cette hausse sont l'électricité (+3,1 %), l'hébergement pour voyageurs (+8,0 %), les fruits frais (+6,6 %) et les vêtements pour hommes (+2,4 %).
- À l'opposé, les composantes ayant le plus contribué négativement sont l'essence (-0,5 %), le transport aérien (-1,9 %), les vêtements pour femmes (-1,4 %) et pour enfants (-4,6 %) ainsi que l'achat de véhicules automobiles (-0,3 %).
- Le taux annuel d'inflation totale passe de 3,1 % à 2,7 %.
- L'indice de référence de la Banque du Canada (BdC), qui exclut huit composantes volatiles ainsi que l'effet des taxes indirectes, a aussi progressé de 0,2 % en juillet. Sa variation annuelle s'élève à 1,6 %, contre 1,3 % le mois précédent.

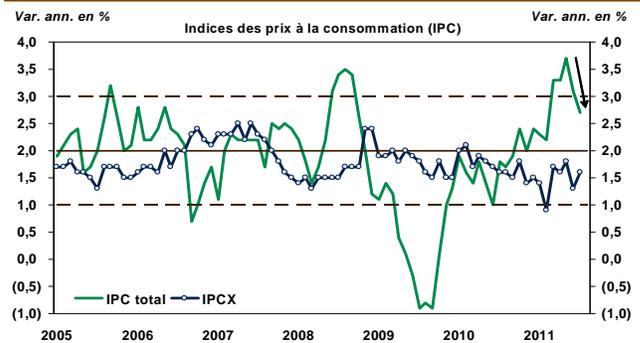
#### COMMENTAIRES

Comme attendu, le taux annuel d'inflation totale est revenu à l'intérieur de la fourchette cible de la BdC (entre 1 % et 3 %) en juillet. Il faut dire que la disparition des effets des hausses des taxes de vente provinciales entrées en vigueur à pareille date l'an dernier en Ontario, en Colombie-Britannique et en Nouvelle-Écosse a grandement contribué à réduire le taux annuel d'inflation.

Les données canadiennes sur les prix à la consommation ne sont habituellement pas ajustées pour tenir compte des effets des saisons. Si l'on corrige les prix pour annuler les effets des fluctuations saisonnières, certaines tendances baissières commencent à apparaître au sein des composantes de l'IPC total. C'est notamment le cas des soins de santé et des vêtements.

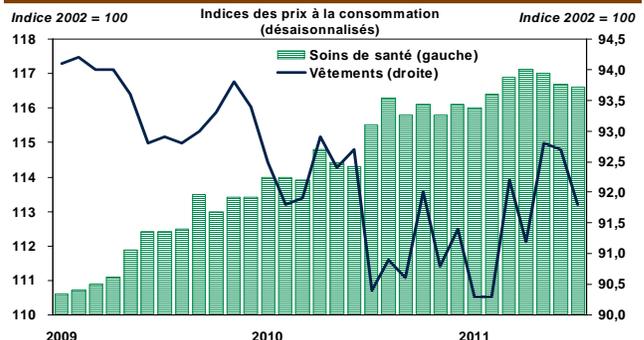
**Implications :** La BdC ne peut que se réjouir de ces résultats. L'inflation totale est en baisse, si bien qu'un retour vers la cible médiane est probable d'ici quelques mois, et l'inflation de référence est relativement stable. Avec le net ralentissement de la croissance économique actuellement observé, les pressions inflationnistes sont visiblement de moins en moins

#### Le taux annuel d'inflation totale diminue encore



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

#### Les prix des soins de santé et des vêtements baissent depuis quelques mois



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

importantes. Ainsi, les autorités monétaires disposent d'une grande marge de manœuvre dans la gestion des taux d'intérêt directeurs au pays. Étant donné les difficultés sur la scène économique mondiale et, par ricochet, canadienne, le taux cible des fonds à un jour devrait demeurer inchangé pendant près de deux ans encore.

**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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)