

21 septembre 2011

## CANADA

### L'inflation totale remonte au-dessus de la cible supérieure

#### FAITS SAILLANTS

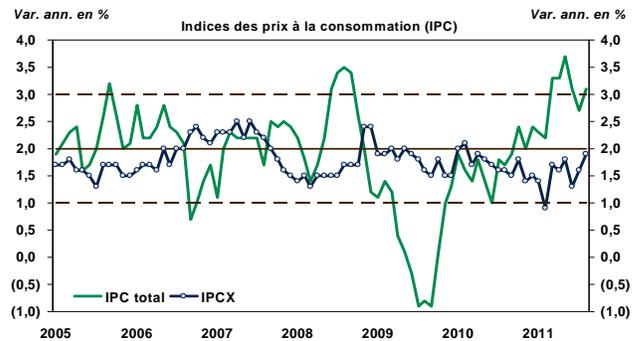
- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,3 % en août.
- Les principales composantes ayant contribué à cette hausse sont les véhicules automobiles (+1,3 %), l'électricité (+2,1 %), les services téléphoniques (+1,8 %), les bijoux (+12,6 %) et les aliments achetés au restaurant (+0,5 %).
- À l'opposé, les composantes qui ont le plus freiné la progression de l'IPC sont l'essence (-0,8 %), les vêtements pour enfants (-5,5 %), les fruits frais (-2,1 %), les légumes frais (-7,2 %), l'hébergement pour voyageurs (-1,2 %) et le transport aérien (-0,7 %).
- Le taux annuel d'inflation totale passe de 2,7 % à 3,1 %.
- L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX), qui exclut les composantes les plus volatiles, a crû de 0,4 % en août. Sa variation annuelle s'élève à 1,9 %, contre 1,6 % précédemment.

#### COMMENTAIRES

La progression de l'IPC en août a été supérieure aux attentes. En outre, les effets baissiers associés à la réduction saisonnière des prix n'ont pas été aussi importants que prévu. Les prix des fruits et des légumes frais ont certes diminué, mais cela n'a pas été suffisant pour ralentir considérablement la progression de l'indice total. De plus, les fruits et les légumes frais étant exclus de l'IPCX, la réduction de leurs prix n'a pas influencé sa variation, ce qui explique la hausse mensuelle un peu plus élevée de l'indice de référence.

Même si certaines composantes ont plus contribué à la progression de l'IPC total que d'autres, force est de constater que la croissance des prix est relativement généralisée alors que plusieurs biens et services affichent une hausse mensuelle significative. Cela témoigne de pressions haussières assez généralisées durant le mois. Ainsi, le taux annuel d'inflation totale a remonté au-dessus de la cible supérieure de la Banque du Canada (BdC), soit à 3,1 %. À première vue, la tendance baissière de l'inflation totale observée depuis juin dernier semble compromise. Considérant l'important écart négatif qui subsiste entre la production et son plein potentiel, de nombreuses pressions à la baisse continueront toutefois

#### Le taux annuel d'inflation totale a augmenté en août dernier... mais sa tendance baissière n'est pas compromise



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

à se faire sentir au cours des prochains mois. Tout porte donc à croire que le taux annuel d'inflation totale ralentira d'ici la fin de l'année.

Du côté de l'inflation de référence, même si la croissance annuelle de 1,9 % répertoriée en août est la plus élevée depuis avril 2010, sa relative stabilité n'est pas remise en question. La variation annuelle de l'IPCX évolue dans une fourchette assez restreinte allant de 0,9 % à 2,1 % depuis le début de 2009 et rien n'indique qu'on en sortira prochainement.

**Implications :** La remontée de l'inflation totale au-dessus de la cible supérieure de la BdC (3 %) et une inflation de référence près de la cible médiane (2 %) réduisent néanmoins la marge de manœuvre à court terme de la BdC. Ainsi, les nombreux investisseurs qui entrevoyaient la possibilité d'une réduction des taux d'intérêt directs prochainement devront revoir leur position. Dans les circonstances, il faut plutôt s'attendre à une longue période de stabilité du taux cible des fonds à un jour.

**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)