

CANADA

L'inflation revient en territoire positif

FAITS SAILLANTS

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,1 % en octobre.
- Les principales composantes ayant contribué à cette baisse sont l'essence (-2,2 %), l'hébergement pour voyageurs (-4,6 %), la viande (-1,3 %) et les coûts d'intérêt hypothécaire (-0,6 %).
- L'impact de ces réductions a toutefois été contrebalancé en partie par une hausse des prix des véhicules automobiles (+0,8 %), des chaussures (+2,1 %), des primes d'assurance auto (+0,6 %) ainsi que de l'impôt foncier (+4,3 %).
- En dépit de la baisse mensuelle de l'IPC, le taux annuel d'inflation totale revient en territoire positif, soit à 0,1 %, contre -0,9 % le mois précédent.
- L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX) a progressé de 0,1 % durant le mois. Sa variation annuelle passe de 1,5 % à 1,8 %.

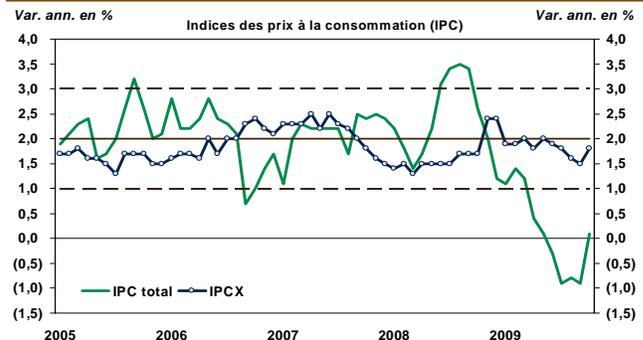
COMMENTAIRES

Comme on s'y attendait, plusieurs facteurs baissiers ont affecté l'évolution de l'IPC total en octobre. D'une part, la diminution des prix de l'essence est conforme à l'information obtenue à partir des relevés hebdomadaires à la pompe. D'autre part, un effet saisonnier favorisant une baisse des prix est souvent observé en octobre. Ainsi, la variation mensuelle corrigée pour les effets saisonniers indique plutôt une hausse de 0,4 % durant le mois.

C'est par contre la variation annuelle de l'IPC total qui retient l'attention. À 0,1 % en octobre, le taux d'inflation totale est revenu en territoire positif, mettant ainsi fin à quatre mois de réduction. Cette remontée était attendue et s'explique par un effet de moins en moins important en provenance des baisses passées des prix de l'énergie. Ce phénomène devrait se poursuivre au cours des prochains mois. Rappelons que la Banque du Canada (BdC) s'attend à ce que la variation annuelle de l'IPC total rejoigne sa cible médiane (+2 %) au troisième trimestre de 2011.

À notre avis, il est possible que le taux annuel d'inflation totale se rapproche significativement de la cible médiane bien plus tôt, soit au courant de 2010. En outre, les récentes

La remontée de la variation annuelle de l'IPC total vient de commencer



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

pressions saisonnières favorisant une baisse mensuelle des prix vont prochainement s'inverser (notamment les prix des aliments), ce qui pourrait donner lieu à des hausses plus importantes dans les mois à venir. De plus, les informations actuellement disponibles signalent que les prix de l'essence rebondiront en novembre. Il reste maintenant à savoir dans quelle mesure l'appréciation du huard réduira les prix à l'importation et freinera la progression de l'inflation au cours des prochains mois.

Du côté de la variation annuelle de l'IPCX, la légère hausse observée en octobre n'est pas significative. L'IPCX se maintient dans une fourchette allant de 1,5 % à 2,0 % depuis le début de l'année. Cela dit, certaines pressions baissières devraient devenir de plus en plus importantes alors que les effets retardés de la récession seront plus manifestes.

Implications : L'inflation totale demeurera très volatile au cours des prochains mois. Les autorités monétaires se concentreront donc sur l'évolution de l'IPCX, qui devrait sortir prochainement de sa relative stabilité pour entamer une tendance à la baisse. Dans ces conditions, la BdC pourra maintenir ses taux directeurs inchangés jusqu'en deuxième moitié de 2010.

Benoit P. Durocher
Économiste senior

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice
Directeur et économiste en chef adjoint

Hélène Bégin
Économiste senior

Benoit P. Durocher
Économiste senior

Francis Généreux
Économiste principal

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