

Nouvelles économiques

Canada : la faiblesse surprise de l'inflation en mars donne à la Banque du Canada une certaine marge de manœuvre

15 avril 2025

Randall Bartlett
Économiste en chef adjoint

Faits saillants

- L'IPC global a augmenté de 2,3 % en variation annuelle en mars, ce qui représente un ralentissement par rapport à la progression de 2,6 % enregistrée en février et se situe bien en deçà des attentes des économistes (2,7 %). Les prix ont augmenté de 0,3 % d'un mois sur l'autre et sont restés stables après la correction des effets saisonniers. Le tableau 1 résume les principales données.
-

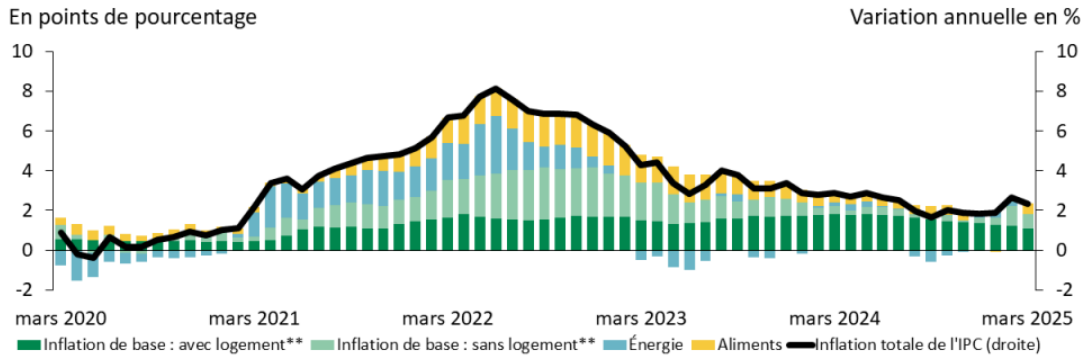
Implications

La baisse de l'inflation a été une surprise en mars, étant donné que la fin du congé de la TPS/TVH à la mi-février laissait présager une accélération des prix des denrées alimentaires, qui étaient 3,2 % plus élevés en variation annuelle. Mais cette contribution à la hausse de l'inflation a été largement compensée par des hausses de prix plus modestes dans d'autres secteurs (graphique 1). L'IPC excluant l'alimentation et l'énergie était supérieur de 2,4 % à celui du même mois de l'année précédente, contre 2,9 % en février. La baisse des prix des voyages organisés (-4,7 %) et du transport aérien (-12,0 %), coïncidant avec une diminution du nombre de voyages aux États-Unis, a largement contribué à ce résultat plus faible que prévu, tout comme les prix des services de téléphonie mobile (-8,8 %). Une baisse de 1,6 % des prix de l'essence en variation annuelle a également contribué à limiter la croissance des prix globaux.

Graphique 1

L'inflation de base et l'IPC de l'énergie ont ralenti en mars, tandis que les prix des aliments ont progressé

Calculé en utilisant les pondérations du panier fixe*



*Calculé en utilisant les pondérations du panier fixe.

**L'inflation de base se réfère aux indices IPC qui excluent les prix de l'alimentation et de l'énergie.

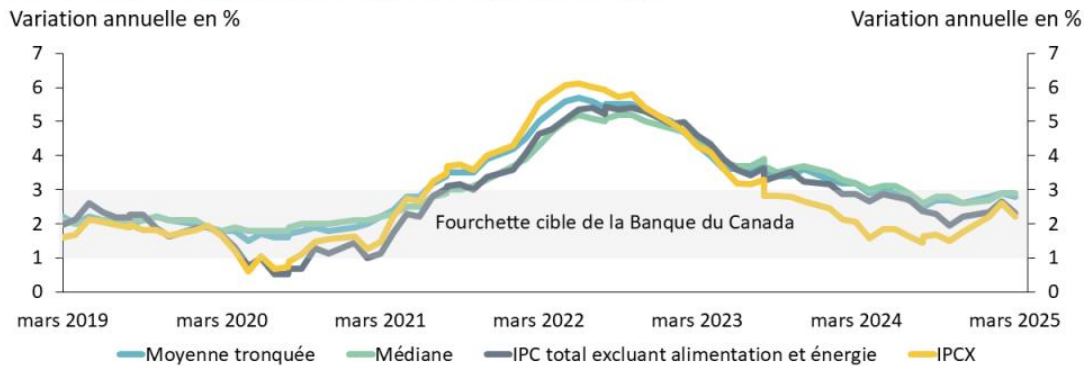
Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

En ce qui concerne l'inflation sous-jacente, les mesures privilégiées de la Banque du Canada (BdC) pour la croissance des prix en variation annuelle – l'IPC médian et l'IPC moyen ajusté – ont cessé de progresser en mars, restant à peu près inchangées à une moyenne de 2,9 % en glissement annuel (graphique 2). D'autres mesures de l'inflation de base ont ralenti plus fortement. La moyenne mobile annualisée sur trois mois de ces séries corrigées des variations saisonnières a légèrement ralenti par rapport au rythme du mois précédent. Cela suggère que la récente hausse de l'inflation sous-jacente pourrait avoir été moins préoccupante qu'on ne le pensait.

Graphique 2

L'inflation sous-jacente a interrompu sa progression en mars

Mesures de l'inflation de base de la Banque du Canada



IPCX : IPC excluant les 8 composantes les plus volatiles et les taxes indirectes
Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Le ralentissement de l'inflation en mars permettra sans aucun doute à la Banque du Canada de pousser un soupir de soulagement avant sa décision de demain. En effet, les marchés avaient augmenté les chances d'une réduction à près de 50 % au moment de la rédaction de ce rapport. Cela dit, nous restons d'avis que la Banque ne bougera pas en avril et qu'elle conservera ses munitions en prévision de l'imbroglie commerciale qui s'annonce avec les États-Unis.

La Banque du Canada aura bien d'autres chats à fouetter sur le front de l'inflation tout au long de l'année. Tout d'abord, les tarifs douaniers devraient exercer une pression constante à la hausse sur l'inflation. Selon [nos estimations Lien externe au site.](#), cela pourrait ajouter jusqu'à 0,6 point de pourcentage à l'inflation totale au cours de l'année prochaine, même si le [ralentissement de l'activité économique Lien externe au site.](#) dû à la guerre commerciale pèse sur la croissance des prix. Mais ce phénomène sera compensé par la baisse des prix de l'énergie à partir d'avril 2025, à la suite de l'élimination de la taxe fédérale sur la pollution. Nous avons [estimé Lien externe au site.](#) que cela pourrait réduire l'inflation de 0,7 point de pourcentage immédiatement, et la maintenir à un niveau inférieur à celui qu'elle aurait sinon atteint l'année suivante. Cela ne réduira pas seulement l'inflation actuelle, mais, étant donné la nature très visible des prix de l'essence, cela pourrait également contribuer à contenir les attentes élevées des

consommateurs en matière d'inflation. Nous ne sommes donc pas convaincus que la Banque du Canada ait déjà fini de réduire ses taux.

TABLEAU 1

Indice des prix à la consommation, mars 2025

TOUTES LES VALEURS SONT EXPRIMÉES EN VARIATION DE POURCENTAGE	VARIATION ANNUELLE*		VARIATION MENSUELLE**		VAR. SUR 3 MOIS ANNUALISÉE**	
	FÉV. 2025	MAR. 2025	FÉV. 2025	MAR. 2025	FÉV. 2025	MAR. 2025
	Inflation totale mesurée par l'IPC	2,6	2,3	0,6	0,0	4,0
Aliments	1,3	3,2	1,9	1,9	-3,2	11,2
Logement	4,2	3,9	0,2	0,2	3,1	2,6
Dépenses courantes et ameublement	0,8	0,8	0,5	-0,2	4,1	5,0
Vêtements et chaussures	1,4	0,2	0,4	0,0	6,2	5,7
Transport	3,0	1,2	-0,2	-0,9	6,7	-2,5
Soins de santé et soins personnels	2,4	2,5	0,3	0,3	1,9	1,6
Loisirs, formation et lecture	3,7	0,9	1,6	-2,1	10,4	-0,5
Alcool, tabac et cannabis	0,6	2,4	1,7	2,0	-6,0	9,7
Agrégats spéciaux						
Essence	5,1	-1,6	--	--	--	--
Énergie	3,0	-0,3	--	--	--	--
IPC excluant les aliments et l'énergie	2,9	2,4	0,5	-0,1	4,3	2,6
IPC exd. les 8 secteurs les plus volatils et les impôts indirects	2,7	2,2	0,4	-0,2	4,4	2,3
IPC médian	2,9	2,9	0,4	0,1	3,4	2,8
IPC tronqué	2,9	2,8	0,2	0,1	3,3	2,7
Biens	1,5	1,3	--	--	--	--
Biens durables	0,7	1,1	--	--	--	--
Biens semi-durables	0,7	0,4	--	--	--	--
Biens non durables	2,0	1,7	--	--	--	--
Biens excluant les aliments et l'énergie	0,5	1,0	--	--	--	--
Services	3,6	3,1	--	--	--	--
Provinces : inflation totale mesurée par l'IPC						
Terre-Neuve-et-Labrador	1,2	1,1	--	--	--	--
Île-du-Prince-Édouard	2,0	1,8	--	--	--	--
Nouvelle-Écosse	2,1	2,3	--	--	--	--
Nouveau-Brunswick	2,0	1,9	--	--	--	--
Québec	2,0	1,9	--	--	--	--
Ontario	2,7	2,3	--	--	--	--
Manitoba	3,5	3,0	--	--	--	--
Saskatchewan	3,1	2,5	--	--	--	--
Alberta	2,8	2,8	--	--	--	--
Colombie-Britannique	3,0	2,6	--	--	--	--

nd : non disponible

* Données non désaisonnalisées, à moins d'indication contraire; ** données désaisonnalisées, à moins d'indication contraire
Statistique Canada et Desjardins, Études Économiques.