



NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : baisse de l'inflation en milieu d'été

Par Royce Mendes, directeur général et chef de la stratégie macroéconomique et Tiago Figueiredo, associé – stratégie macroéconomique

FAITS SAILLANTS

- ▶ Les prix à la consommation ont augmenté de 0,1 % en juillet, portant le taux d'inflation annuel à 7,6 %, comparativement à 8,1 % en juin.
- ▶ Le recul mensuel notable des prix de l'essence (-9,2 %) a contribué à faire baisser l'inflation globale, même si ceux des aliments et du logement ont augmenté respectivement de 0,7 % et de 0,4 %.
- ▶ Si l'on exclut les aliments et l'énergie, les prix sont supérieurs de 5,5 % à ce qu'ils étaient il y a un an. Le taux annualisé sur trois mois de l'inflation désaisonnalisée excluant les aliments et l'énergie s'est établi à 6,4 %, ce qui suggère que l'inflation sous-jacente demeure importante.
- ▶ Les trois mesures de l'inflation fondamentale de la Banque du Canada (BdC) se sont établies en moyenne à 5,3 % sur un an.

COMMENTAIRES

Les Canadiens et les Canadiennes pousseront un soupir de soulagement devant les nouvelles données sur les prix à la consommation. Pour la première fois depuis juin 2021, le taux d'inflation annuel est inférieur à celui du mois précédent. La hausse de 0,1 % des prix en juillet a porté le taux annuel d'inflation globale à 7,6 %, un chiffre correspondant au consensus et en baisse par rapport à celui de 8,1 % enregistré en juin. Tout porte à croire que l'inflation sera inférieure aux prévisions de la BdC pour le troisième trimestre et qu'elle atteindra en moyenne 8,0 %.

Les prix de l'essence ont connu une baisse notable, reculant de 9,2 % par rapport au mois précédent. Mais l'heure n'est pas à la complaisance. Si l'inflation fondamentale semble atteindre un plateau, elle demeure beaucoup trop élevée. Certains des secteurs en réouverture ont connu de fortes hausses en juillet : les prix des voyages organisés ont augmenté de 25 %, et ceux de l'hébergement, de 10 %. Les prix des aliments ont également continué de grimper, progressant de 0,7 % sur une base mensuelle désaisonnalisée.

Malgré le ralentissement de l'inflation globale, la croissance des prix supérieure à la cible demeure généralisée. Plus de 75 % des composants du panier augmentent de plus de 3 % sur une base annuelle, et plus de la moitié augmentent de plus de 5 %. Lorsque l'on exclut les aliments et l'énergie, l'inflation demeure presque trois fois plus élevée que la cible de 2 % de la BdC. La moyenne des trois mesures de l'inflation fondamentale a également grimpé à un niveau record de 5,3 %, même si une partie de ce résultat est attribuable à une hausse marquée de l'indicateur IPC-comm, qui semble de moins en moins fiable.

IMPLICATIONS

Bien que l'inflation supérieure à la cible puisse en partie refléter des problèmes d'approvisionnement persistants, elle reste majoritairement déterminée par la demande et doit être prise en charge par les autorités monétaires. Ainsi, même si la BdC ne procédera pas à une autre hausse de 100 points de base en septembre, nous restons d'avis qu'elle relèvera ses taux de 50 points de base.