

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : la baisse continue de l'inflation est une bonne nouvelle pour la pause prévue par la Banque du Canada

Par Marc Desormeaux, économiste principal

FAITS SAILLANTS

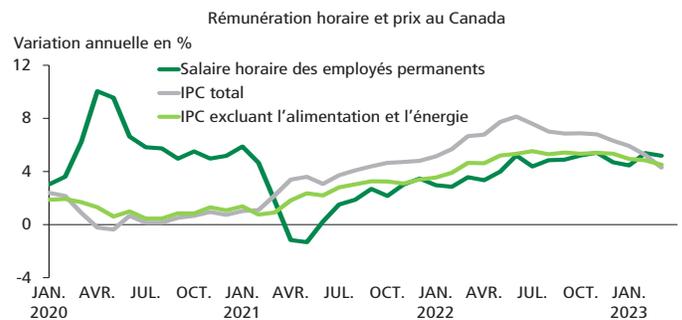
- ▶ Les prix à la consommation ont augmenté de 0,5 % en mars pour ramener le taux annuel d'inflation à 4,3 %. Il s'agit du premier résultat annuel sous la barre des 5 % depuis 2021 et de la plus petite avancée depuis août de cette même année.
- ▶ Les prix de l'essence ont chuté de 14 % par rapport à l'an dernier, les prix du pétrole brut ayant fait de même en mars. La réduction a été également attribuable à l'effet de glissement annuel, les prix de l'essence ayant grimpé en mars 2022 après l'invasion de l'Ukraine. Il s'agit du résultat le moins élevé pour l'essence depuis le sommet de la pandémie.
- ▶ Les prix des aliments ont augmenté de 8,9 % par rapport à l'année précédente, soit un rythme légèrement inférieur à celui des sept mois précédents. Toutefois, cela ne sera guère réconfortant pour les consommateurs canadiens, qui ont vu le prix de leur panier d'épicerie exploser. Les deux derniers mois sont cependant encourageants.
- ▶ Si l'on exclut les aliments et l'énergie, les prix n'ont augmenté que de 0,3 % sur une base désaisonnalisée, soit un peu moins qu'en février. Sur une base annuelle, cela correspond à un taux de croissance de 4,5 % (graphique).
- ▶ Sur une base trimestrielle annualisée, les mesures de l'inflation tronquée et médiane excluant les aliments et l'énergie calculées par la Banque du Canada (BdC) se sont établies en moyenne à 3,4 %. Ces chiffres sont conformes à ceux des mois précédents.

COMMENTAIRES

Il est certainement beaucoup trop tôt pour crier victoire dans la lutte contre l'inflation. Les effets de base (y compris l'incidence de la baisse des frais de garde d'enfants attribuable aux politiques publiques) ont certes aidé les résultats globaux, mais la trajectoire de l'inflation demeure néanmoins encourageante.

GRAPHIQUE

L'inflation totale et de base continuent de descendre de leurs sommets



Cela fait maintenant cinq mois consécutifs que les hausses de prix totales ralentissent, et la plupart des mesures d'inflation sous-jacente s'assouplissent, bien que le ralentissement soit plus modéré. Fait important, les mesures de l'inflation tronquée et médiane excluant les aliments et l'énergie, que les économistes de Desjardins ont été parmi les premiers à considérer comme essentielles à l'orientation de la politique monétaire, n'ont pas repris de vigueur. Elles demeurent toutefois supérieures à la fourchette cible et, contrairement à l'inflation globale, elles n'ont reculé que lentement au cours des derniers mois.

IMPLICATIONS

La BdC devrait être encouragée par les données sur l'inflation publiées aujourd'hui, car elles suggèrent que la hausse marquée des taux d'intérêt, si pénible soit-elle, a l'effet escompté dans les secteurs qui y sont les plus sensibles. Nous réitérons que l'économie canadienne n'a pas encore ressenti tous les effets des hausses de taux de l'an dernier et que la faiblesse économique accrue au cours de 2023 devrait contribuer à faire reculer les prix. Par conséquent, nous pensons toujours que la BdC prendra des mesures pour réduire les coûts d'emprunt vers la fin de l'année.