

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : l'inflation globale s'atténue, mais les données déçoivent

Par Marc Desormeaux, économiste principal

FAITS SAILLANTS

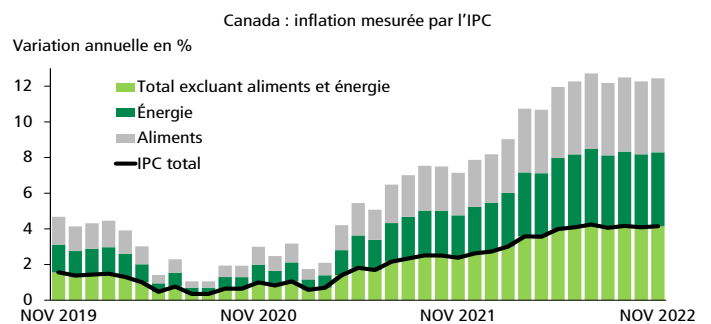
- ▶ Les prix à la consommation ont grimpé de 0,4 % sur une base désaisonnalisée en novembre, un résultat supérieur aux attentes. Cela a contribué à faire baisser le taux d'inflation annuel, qui s'est établi 6,8 % – son niveau le plus bas depuis avril.
- ▶ Les ménages canadiens ont eu droit à un répit à la pompe en novembre, les prix de l'essence ayant baissé de 3,6 % par rapport à octobre. La progression de 13,7 % sur un an a contribué à freiner les gains globaux.
- ▶ Les prix des aliments ont continué de grimper en novembre et étaient supérieurs d'environ 10 % à leur niveau de l'an dernier.
- ▶ Si l'on exclut les aliments et l'énergie, les prix n'ont augmenté que de 0,3 % sur une base désaisonnalisée. Sur un an, cela correspond à une croissance de l'IPC de base de 5,4 % – un rythme un peu plus marqué qu'en octobre.
- ▶ Les mesures IPC-tronq et IPC-méd de la Banque du Canada (BdC) ont connu une certaine accélération sur 12 mois et se sont établies à 5,3 % et à 5,0 %, respectivement. Elles ont accéléré en termes annualisés sur trois mois, à 3,9 % pour l'IPC-tronq et à 3,6 % pour l'IPC-med.

COMMENTAIRES

Ces données déçoivent un peu, car les premiers indicateurs laissaient entrevoir un ralentissement plus important de l'inflation. Une bonne partie des changements de novembre tiennent au recul des prix des matières premières et de l'essence, des variables qui échappent en grande partie au contrôle de la banque centrale. Les pressions sous-jacentes sur les prix se sont intensifiées (quoique modestement), et les ménages canadiens ont continué de subir les effets de la hausse des prix des aliments. L'augmentation des coûts d'emprunt et des prix des loyers dans un contexte d'abordabilité limitée des logements continuent de faire grimper les coûts du logement. Même si les

GRAPHIQUE

L'inflation s'est atténuée, mais demeure très élevée



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

indicateurs de l'inflation fondamentale sur trois mois peuvent être volatils, la BdC a clairement indiqué qu'elle souhaitait les voir reculer par rapport à leur niveau d'octobre.

IMPLICATIONS

Le communiqué d'aujourd'hui est parmi les rares publications importantes de données avant la prochaine réunion de la BdC. Il revêt donc une importance certaine pour la politique monétaire à court terme. Nous continuons de prévoir que la BdC interrompra son cycle de hausses en janvier, en grande partie parce que l'économie canadienne n'a pas encore ressenti pleinement tous les effets modérateurs des hausses de taux de cette année. Cependant, les résultats de l'inflation laissent la porte ouverte à une nouvelle majoration de taux. Les données de décembre sur le marché du travail seront essentielles pour évaluer la vigueur de l'économie sous-jacente et les pressions salariales, en plus d'être déterminantes pour l'évolution des taux d'intérêt.