



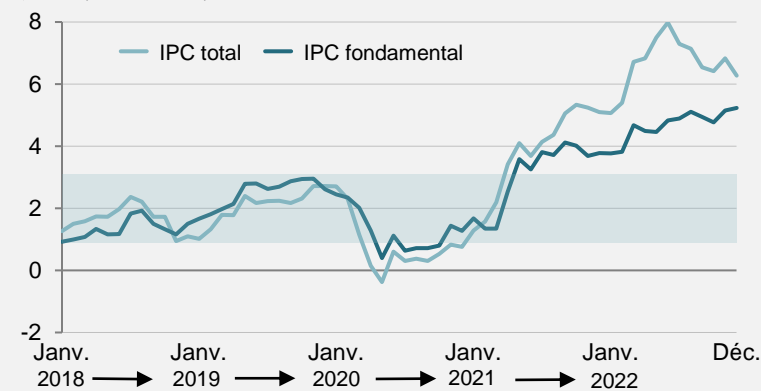
## L'indice des prix à la consommation (IPC) a progressé de 6,3 % en variation annuelle en décembre

Il s'agit d'une croissance des prix plus faible qu'en novembre (+6,8 %), en raison notamment du recul du prix de l'essence

- L'inflation fondamentale, qui exclut les aliments et l'énergie, s'est toutefois légèrement accélérée à 5,2 % (+5,1 % en novembre).

### Évolution de l'inflation

Québec, 2018-2022, variation annuelle %



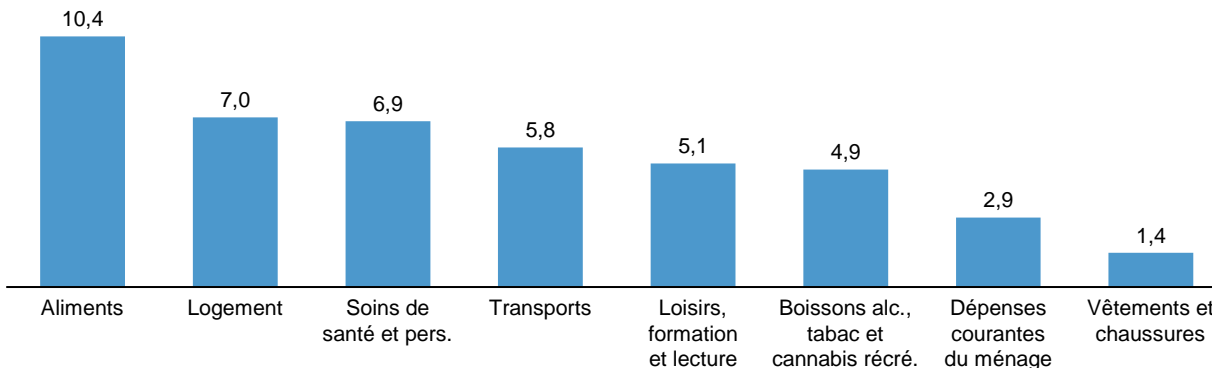
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de la Banque du Canada

## La croissance des prix demeure bien au-delà de la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

- En décembre, les croissances annuelles des prix des aliments (+10,4 %), du logement (+7,0 %) et des soins de santé et personnels (+6,9 %) ont été les plus élevées. Aucune des principales catégories de biens et services n'a enregistré de baisse de prix sur une base annuelle
- En particulier, les prix des aliments ont enregistré une cinquième hausse de 10,0 % ou plus consécutive en décembre, en raison des conditions météorologiques défavorables observées dans les régions productrices.

### Variation annuelle de l'IPC par catégories de biens et services

Québec, décembre 2022, variation annuelle en %



Sources: Statistique Canada, Analyse Aviseo Conseil, 2023

## La croissance des prix des biens continue de ralentir, de pair avec la baisse des perturbations dans les chaînes d'approvisionnement

La tendance à la baisse des prix des biens s'est poursuivie en décembre, alors que ceux-ci ont crû de 6,6 % en variation annuelle. Ils avaient touché un sommet à 11,0 % en juin 2022

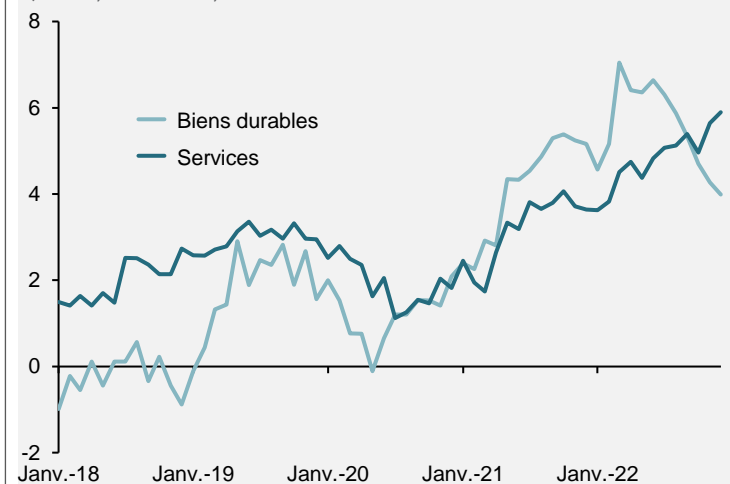
- Cette situation découle principalement des prix des biens durables, qui ont progressé de 4,0 % en décembre, la plus faible hausse depuis avril 2021
- La diminution des perturbations dans les chaînes d'approvisionnement et des coûts de transport maritime, combinée à la modération de la demande, a permis une certaine normalisation de la croissance des prix des biens.

Du côté des services, l'inflation se montre plus persistante, en raison entre autres du marché du travail très tendu qui alimente les pressions salariales

- L'inflation demeure particulièrement élevée dans les services de voyage (+27,7 %), de transport (+7,1 %) et de soins de santé (+5,5 %).

### IPC – biens durables et services

Québec, 2018-2022, variation annuelle en %



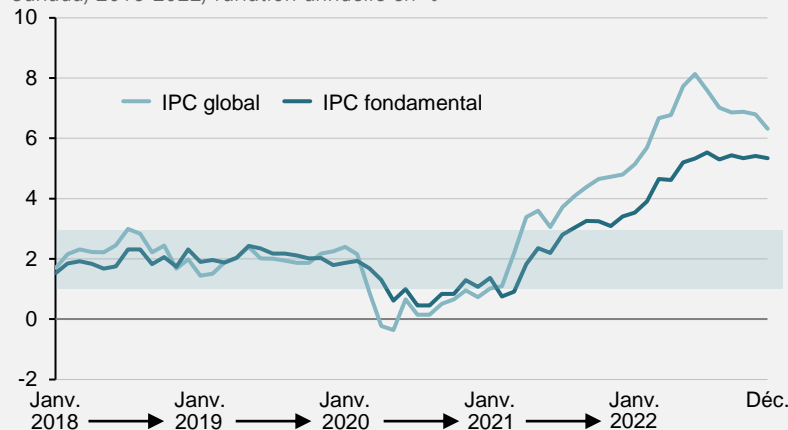


## À l'instar du Québec, l'inflation au Canada a ralenti en décembre, à 6,3 % (+6,8 % en novembre)

- Sur une base mensuelle désaisonnalisée, l'IPC a reculé de 0,1 %, en raison de l'important recul des prix de l'essence (-13,1 %) au cours du mois
- L'IPC fondamental a pour sa part crû de 5,3 % en variation annuelle en décembre. Il s'est maintenu dans une fourchette serrée de 5,3 % - 5,5 % dans les sept derniers mois.

### Évolution de l'inflation

Canada, 2018-2022, variation annuelle en %



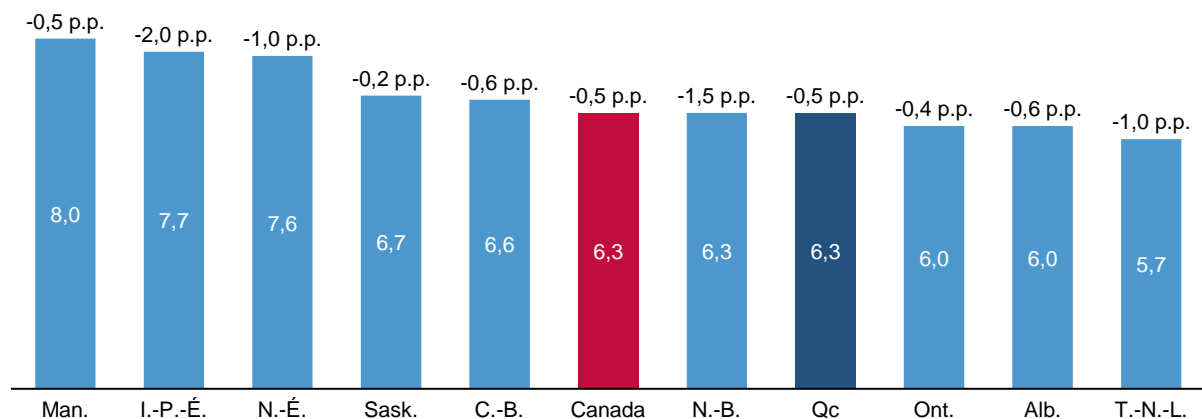
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de la Banque du Canada

## Inflation au Québec et dans les provinces canadiennes

- En décembre, toutes les provinces canadiennes ont vu leur taux d'inflation diminuer par rapport à novembre, alors qu'elles ont bénéficié du recul du prix de l'essence
- Par ailleurs, les provinces des maritimes sont celles qui ont enregistré les plus fortes décélérations de l'inflation, en raison principalement du repli du prix du mazout, qui y est plus couramment utilisé comme source de chauffage.

## Taux d'inflation dans les provinces canadiennes

Canada, décembre 2022, variation annuelle en % et variation p/r novembre 2022 en p.p.



Sources: Statistique Canada, Analyse Aviseo Conseil, 2023

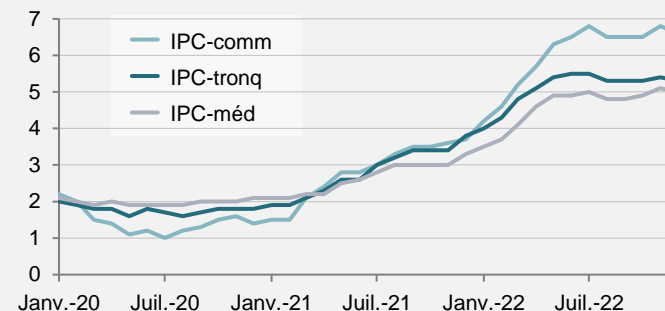
## Implications pour la Banque du Canada

Les statistiques d'inflation de décembre ne devraient pas dissuader la Banque du Canada de hausser à nouveau son taux directeur lors de sa prochaine annonce le 25 janvier. Une hausse de 25 points de base est toutefois attendue, une cadence inférieure aux hausses de 50 points de base décrétées lors des deux dernières annonces

- Bien que les mesures d'inflation fondamentale privilégiées par la Bdc aient ralenti en décembre, elles demeurent bien au-delà de la fourchette cible
- La dynamique de court terme de l'IPC fondamental, mesurée par la variation sur trois et six mois annualisée, montre toutefois que l'inflation évolue dans la bonne direction, ce qui signale que la fin du cycle de resserrement monétaire approche.

## Mesures d'inflation fondamentale de la Banque du Canada

Canada, 2020-2022, variation annuelle en %



## Évolution de l'IPC fondamental

Canada, variation en % sur 3 et 6 mois, à taux annualisé

