



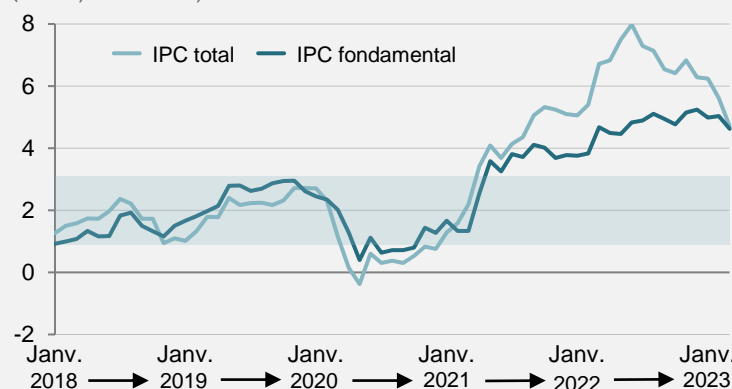
## L'indice des prix à la consommation (IPC) a progressé de 4,7 % en variation annuelle en mars

La tendance à la baisse de l'inflation s'est poursuivie, appuyée principalement par le recul du prix de l'essence (-13,8 % sur un an)

- L'inflation fondamentale, qui exclut les aliments et l'énergie, a également ralenti en mars, affichant une croissance de 4,6 % (5,0 % en février)

### Évolution de l'inflation

Québec, 2018-2023, variation annuelle %



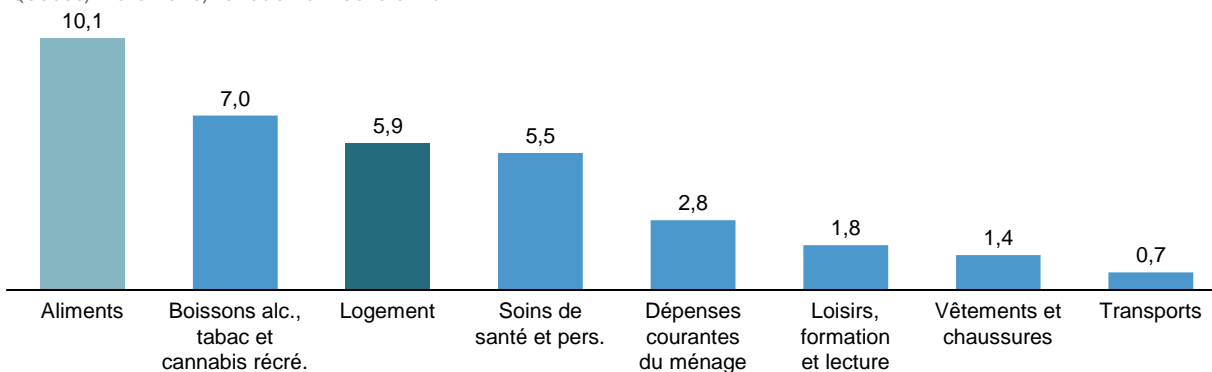
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de la Banque du Canada

## L'inflation au Québec s'approche de la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

- En mars, la croissance annuelle des prix au Québec s'est établi à un son plus faible niveau depuis août 2021. Ce ralentissement a toutefois grandement été attribuable à des effets de base favorables, puisque mars 2022 a été marqué par le début de la guerre en Ukraine
- En contrepartie, la hausse des prix des aliments montre peu de signes de modération, celle-ci étant demeurée stable à 10,1 % en mars. En outre, le prix des logements continue d'être tiré vers le haut par la composante du coût de l'intérêt hypothécaire, qui a enregistré en mars une croissance inégalée. Par contre, un infléchissement de cette composante devrait se matérialiser dans les prochains mois en raison de la pause de hausse de taux d'intérêt annoncée par la Banque du Canada.

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

Québec, mars 2023, variation annuelle en %



Sources: Statistique Canada, Analyse Aviseo Conseil, 2023

## En excluant les effets de base, les pressions sur les prix diminuent tout de même au Québec

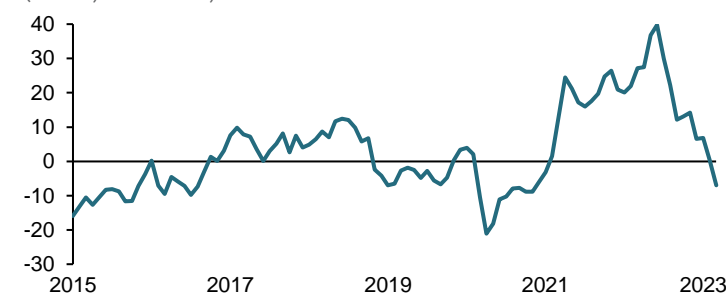
Le fort ralentissement de l'inflation en mars au Québec s'explique en grande partie par des effets de base favorables, notamment pour la composante de l'énergie

- En effet, en mars 2022, les prix de l'énergie, tels que l'essence et le mazout, avaient augmenté 27 % à la suite de l'invasion russe en Ukraine. Ainsi, par rapport à l'an dernier, les prix de l'énergie ont reculé de 7,0 % en mars, soit la première baisse depuis janvier 2021.

Toutefois, même en excluant ces effets de base favorables, on constate que l'inflation au Québec diminue. Au cours des trois derniers mois, l'IPC global a crû de 2,9 % à taux annualisé, tandis que l'IPC fondamental a progressé de 2,6 %. Ces données suggèrent ainsi que la forte poussée inflationniste au Québec tire à sa fin.

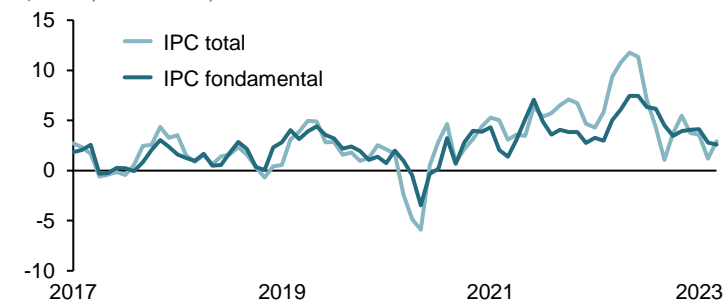
### IPC – énergie

Québec, 2015-2023, variation annuelle en %



### IPC global et fondamental

Québec, 2017-2023, variation en % sur 3 mois annualisé



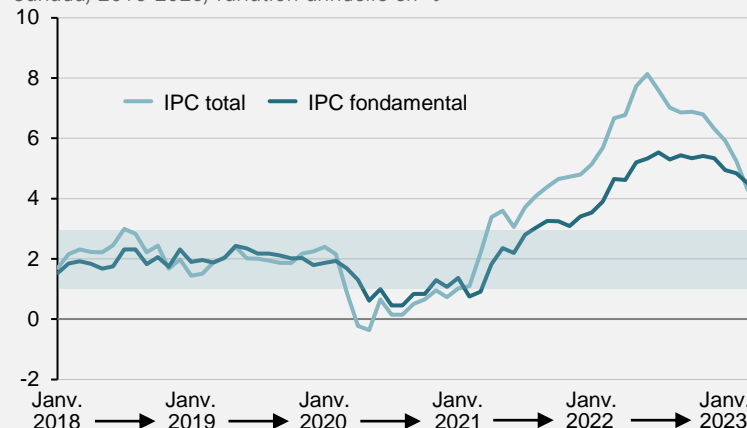


## En mars, l'inflation au Canada s'est fixée à 4,3 % (+5,2 % en février), un creux depuis août 2021

- Sur une base mensuelle désaisonnalisée, l'IPC a progressé de 0,1 % pour un deuxième mois consécutif, un rythme nettement inférieur à la hausse mensuelle moyenne de 0,5 % observée en 2022
- L'IPC fondamental a pour sa part crû de 4,5 % en variation annuelle (+4,8 % en février), poursuivant ainsi son ralentissement.

### Évolution de l'inflation

Canada, 2018-2023, variation annuelle en %



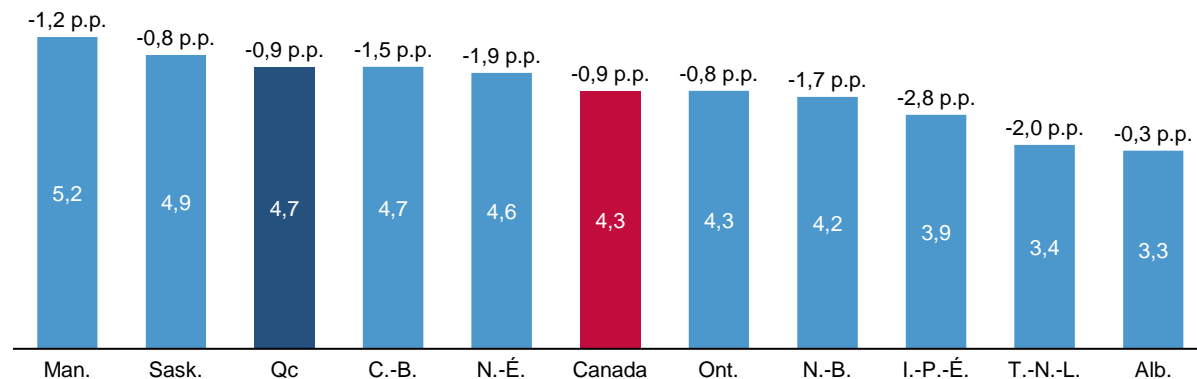
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de la Banque du Canada

## Le ralentissement de l'inflation est observé dans toutes les provinces

- En mars, l'ensemble des provinces ont enregistré un ralentissement marqué de la croissance des prix. Cette situation s'explique en grande partie par le fait que les prix de mars 2023 sont comparés à ceux de mars 2022, mois durant lequel les prix de l'énergie avaient fortement augmenté à la suite de l'invasion de la Russie en Ukraine
- Ainsi, les provinces ayant enregistré le plus important recul de l'inflation sont celles des Maritimes, où le mazout est plus couramment utilisé comme source de chauffage.

## Taux d'inflation dans les provinces canadiennes

Canada, mars 2023, variation annuelle en % et variation p/r à février 2023 en p.p.



Sources: Statistique Canada, Analyse Aviseo Conseil, 2023

## Implications pour la Banque du Canada

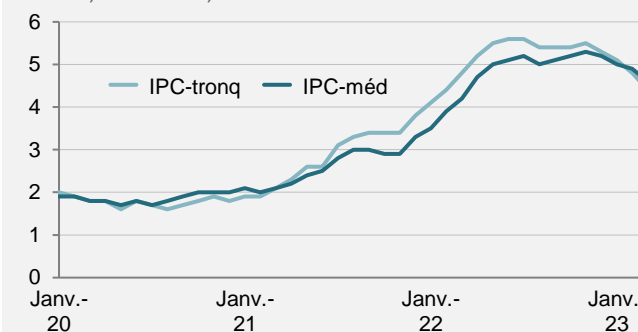
Les statistiques d'inflation de mars sont conformes aux prévisions de la Banque du Canada publiées la semaine dernière dans son rapport sur la politique monétaire

Par ailleurs, les mesures d'inflation fondamentale privilégiée par la BdC, soit l'IPC médian et l'IPC tronqué, se sont inscrites en ralentissement en mars, ce qui signale que la Banque du Canada devrait rester sur les lignes de côtés dans les prochains mois

- En particulier, la dynamique de court terme de ces mesures continue de signaler que les pressions inflationnistes s'estompent, alors que les variations sur trois mois à taux annualisé s'approchent de la fourchette supérieure de la cible de la BdC.

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

Canada, 2020-2023, variation annuelle en %



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

Canada, 2020-2023, variation en % sur 3 mois à taux annualisé

