



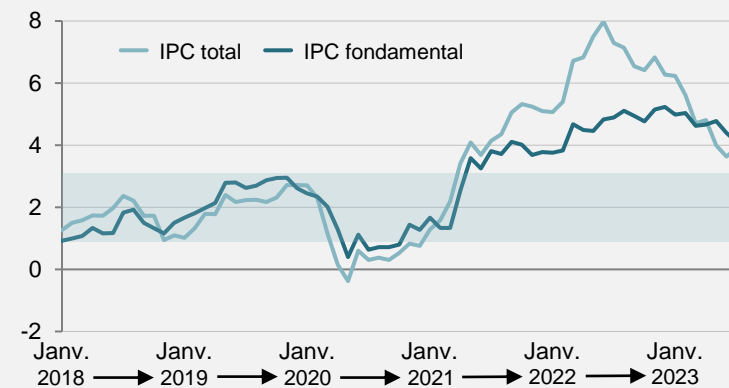
L'indice des prix à la consommation (IPC) a progressé de 3,9 % en variation annuelle en juillet

L'inflation au Québec est ainsi repartie à la hausse (+3,6 % en juin), après deux baisses consécutives. Il s'agit par ailleurs de la plus forte accélération de la croissance des prix en huit mois

- L'inflation fondamentale, qui exclut les prix des aliments et de l'énergie, a pour sa part ralenti à 4,1 % en juillet (+4,4 % en juin)

Évolution de l'inflation

Québec, 2018-2023, variation annuelle %



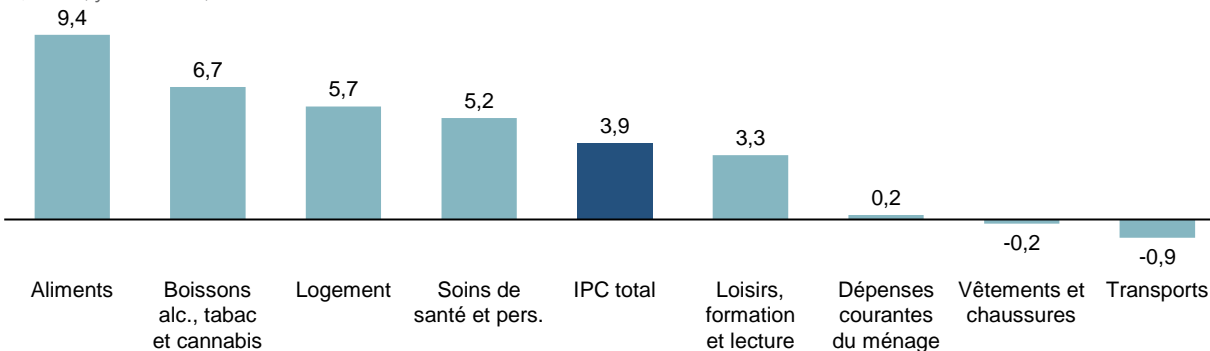
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

Les composantes de l'IPC au Québec affichent des trajectoires divergentes

- La tendance à la baisse de la croissance annuelle des prix des articles discrétionnaires s'est poursuivie en juillet. En particulier, les prix des meubles (-5,0 %), des électroménagers (-1,2 %), des vêtements (-1,0 %) ont diminué, tandis que les prix des véhicules ont crû de 2,2 %, la plus faible croissance annuelle depuis décembre 2020
- Les pressions qu'exerce le marché du logement sur l'inflation demeurent toutefois présentes, alors que tant le coût de l'intérêt hypothécaire (+30,6 %), les prix des loyers (+5,8 %) et les primes d'assurances habitation (+11,1 %) se sont accélérés en juillet. En outre, les prix des services de soins de santé ont progressé de 8,6 %, un sommet historique.

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

Québec, juillet 2023, en %



Sources: Statistique Canada, Analyse Aviseo Conseil, 2023

L'inflation est de moins en moins généralisée, mais demeure élevée dans la majorité des composantes

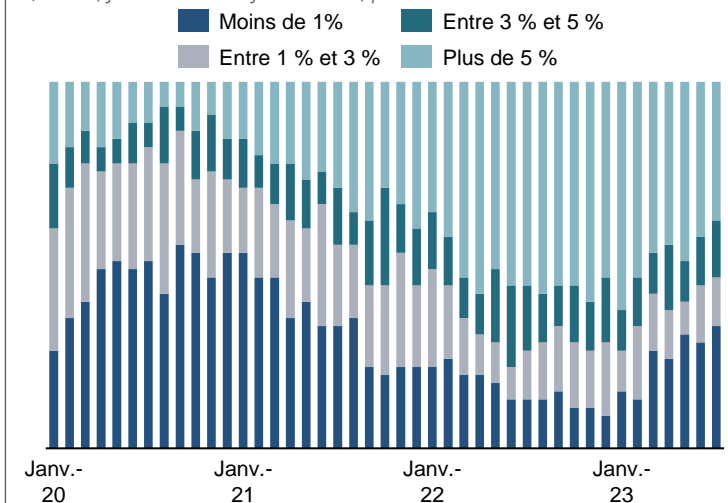
L'inflation au Québec a fortement diminué depuis un an, la croissance annuelle de l'IPC ayant passé de 8,0 % en juin 2022 à 3,9 % en juillet 2023.

Cette diminution s'est accompagnée d'un recul dans la part des composantes de l'IPC qui affichent des hausses de prix au-delà de la borne supérieure de la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

- En effet, 24 des 45 principaux biens et services de l'IPC affichent des hausses annuelles des prix supérieures à 3 %, en recul par rapport au sommet 35 atteint en juin 2022. Il s'agit néanmoins d'un niveau nettement plus élevé que la moyenne de 5 observée avant la pandémie
- À l'inverse, le nombre de composantes ayant un taux d'inflation inférieur à 1 % est passé de 4 à 15 entre juin 2022 et juillet 2023. Ainsi, seulement 6 des 45 principales composantes de l'IPC au Québec affichent un taux d'inflation qui se situe à l'intérieur de la fourchette cible de la 1 % à 3 % de la BdC.

Taux d'inflation annuel des principales composantes de l'IPC

Québec, janvier 2020 à juillet 2023, part en %



Derniers chiffres de l'inflation au Canada – Juillet 2023



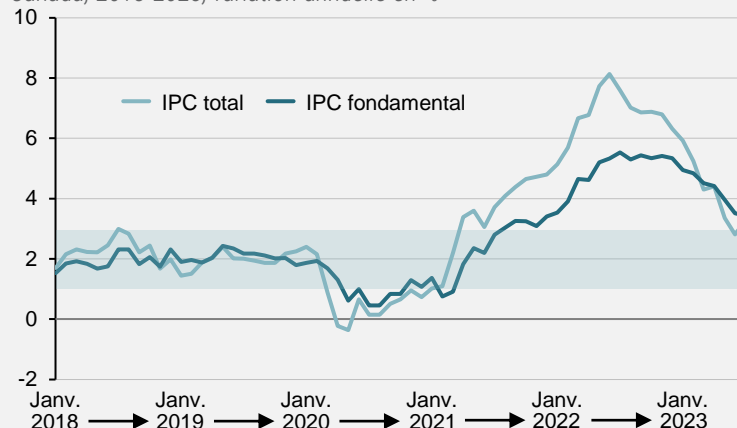
En juillet, l'inflation au Canada s'est accélérée à 3,3 % (+2,8 % en juin)

La poursuite de l'augmentation du coût de l'intérêt hypothécaire, de même qu'une baisse moins prononcée qu'en juin des prix de l'essence expliquent en grande partie l'accélération de l'inflation en juillet

- Sur une base mensuelle désaisonnalisée, la hausse de l'IPC s'est élevée à 0,5 %
- La croissance annuelle de l'IPC fondamental a quant à elle légèrement ralenti, à 3,4 % (+3,5 % en juin).

Évolution de l'inflation

Canada, 2018-2023, variation annuelle en %



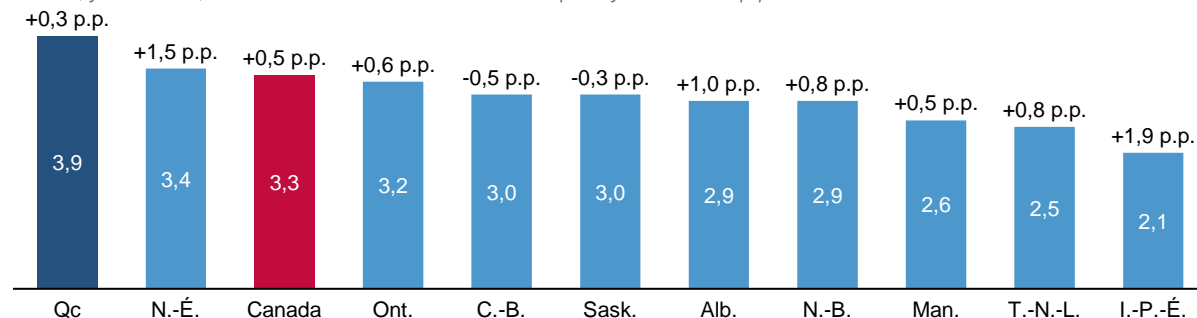
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

Le Québec affiche de nouveau le plus haut taux d'inflation au Canada

- En juillet, huit des dix provinces ont vu leur taux d'inflation augmenter. C'est au Québec que la croissance des prix est la plus élevée au Canada, et ce, pour un deuxième mois consécutif, notamment en raison l'inflation des services qui y est plus élevée qu'ailleurs au Canada.
- Les provinces maritimes ont globalement affiché les hausses de l'inflation les plus importantes. Par ailleurs, la forte accélération de l'inflation en Alberta (+1,0 p.p.) découle principalement de la hausse de 127,8 % des prix de l'électricité, laquelle fait suite au retrait au printemps 2023 de politiques visant notamment à plafonner les prix de l'électricité.

Taux d'inflation dans les provinces canadiennes

Canada, juillet 2023, variation annuelle en % et variation p/r à juin 2023 en p.p.



Sources: Statistique Canada, Analyse Aviseo Conseil, 2023

La Banque du Canada pourrait maintenir son taux directeur inchangé

Bien que l'inflation se soit accélérée en juillet, celle-ci est principalement attribuable aux effets de glissement annuel des prix de l'énergie, comme nous le mentionnions dans la publication de l'inflation le mois dernier

- Ainsi, la Banque devrait largement faire fi de cette accélération, alors que la conduite de sa politique monétaire est davantage influencée par les mesures d'inflation fondamentale, lesquelles excluent les prix de l'énergie.

À cet égard, des progrès vers la cible d'inflation de 2 % ont été réalisés en juillet. Notamment, la croissance sur 12 mois de l'IPC fondamental a de nouveau ralenti. De plus, les croissances sur 3 mois annualisées de l'IPC médian et l'IPC tronqué, soit les mesures d'inflation fondamentale privilégiées par la BdC, ont diminué de 0,2 et 0,4 p.p. respectivement

- Cette évolution, combinée à la poursuite de la hausse du taux de chômage au Canada, pourrait inciter la Banque du Canada à maintenir son taux directeur inchangé lors de sa prochaine annonce le 6 septembre, après deux hausses successives en juin et en juillet dernier.

Mesures de l'inflation fondamentale de la Banque du Canada

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

