



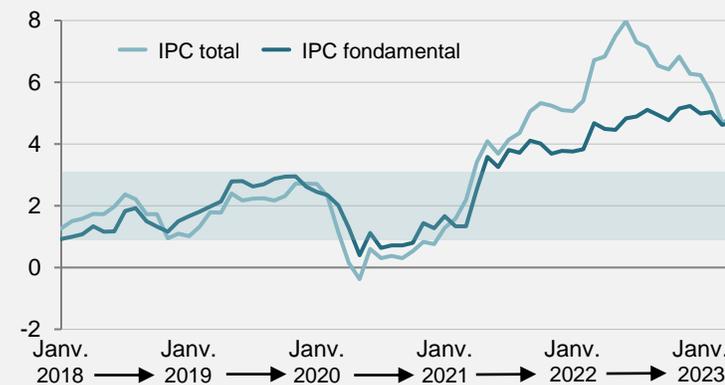
L'indice des prix à la consommation (IPC) a progressé de 4,8 % en variation annuelle en avril

La tendance à la baisse a été interrompue, alors que l'inflation s'est inscrite en légère hausse par rapport à mars (+4,7 %)

- L'inflation fondamentale, qui exclut les aliments et l'énergie, s'est également accélérée en avril, affichant une croissance de 4,7 % (+4,6 % en mars).

Évolution de l'inflation

Québec, 2018-2023, variation annuelle %



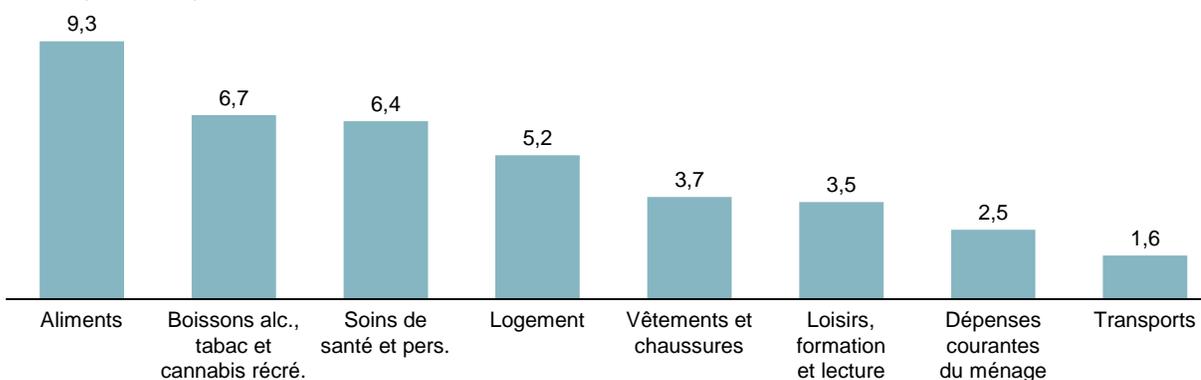
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de la Banque du Canada

L'inflation dans plusieurs segments au Québec demeure nettement au-delà de la cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

- Bien que l'inflation totale ait fortement diminué depuis le sommet de l'été dernier, la hausse des prix demeure élevée dans plusieurs segments du panier de consommation. C'est notamment le cas pour les prix des aliments (+9,3 %), des logements (+5,2 %), qui demeurent fortement influencés par l'augmentation du coût de l'intérêt hypothécaire (+28,5 %), et des soins de santé et personnels (+6,4 %)
- En contrepartie, le prix de l'essence sur un an a chuté de 7,6 %, limitant la croissance du prix des transports. De plus, la hausse des prix des biens durables est demeurée contenue en avril (+2,0 %), ceux-ci bénéficiant de l'amélioration de la situation dans les chaînes d'approvisionnement.

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

Québec, avril 2023, en %



Sources: Statistique Canada, Analyse Aviseo Conseil, 2023

L'inflation des services demeure persistante, tant au Québec qu'au Canada

L'inflation des services se montre persistante, tant au Québec que dans l'ensemble du Canada, ce qui complique la tâche de la Banque du Canada

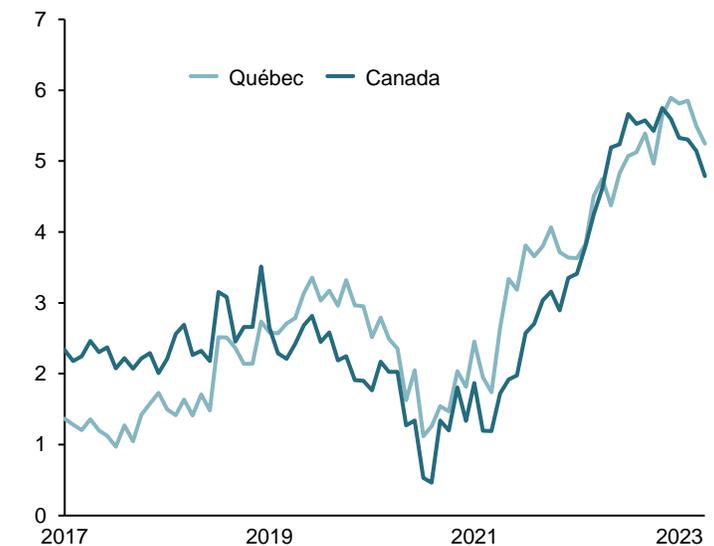
- Au Québec, les prix des services ont progressé de 5,2 % en variation annuelle en avril, tandis qu'au Canada la croissance s'est élevée à 4,8 %.

La vigueur de l'inflation des services découle principalement du marché du travail très tendu, lequel alimente les pressions salariales. Ce secteur étant très intensif en main-d'œuvre, les augmentations de salaire se répercutent directement dans les prix de plusieurs services.

Une diminution des pressions sur le marché du travail, et par conséquent des salaires, sera ainsi nécessaire afin que l'inflation retourne à l'intérieur de la cible de la Banque du Canada et que celle-ci puisse amorcer les baisses de son taux directeur.

IPC – services

Québec, Canada, 2017-2023, variation annuelle en %



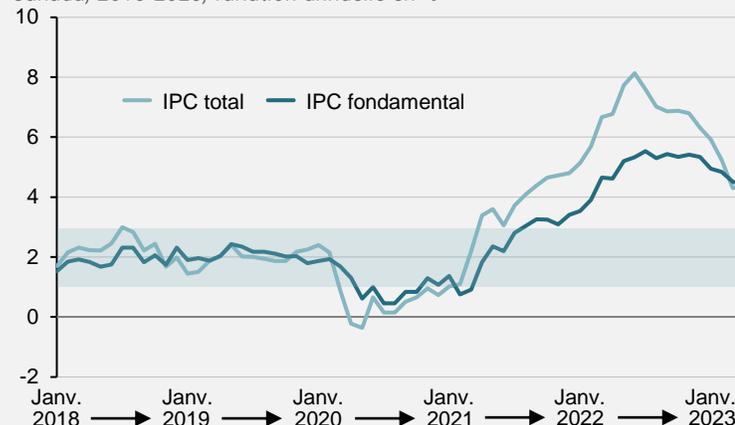


En avril, l'inflation au Canada s'est fixée à 4,4 % (+4,3 % en mars), une première accélération en près d'un an

- Sur une base mensuelle désaisonnalisée, l'IPC a progressé de 0,6 %, une hausse largement attribuable à la croissance mensuelle de 6,3 % du prix de l'essence (non désaisonnalisé)
- L'IPC fondamental a également crû de 4,4 % en variation annuelle (+4,5 % en mars), poursuivant pour sa part son ralentissement.

Évolution de l'inflation

Canada, 2018-2023, variation annuelle en %



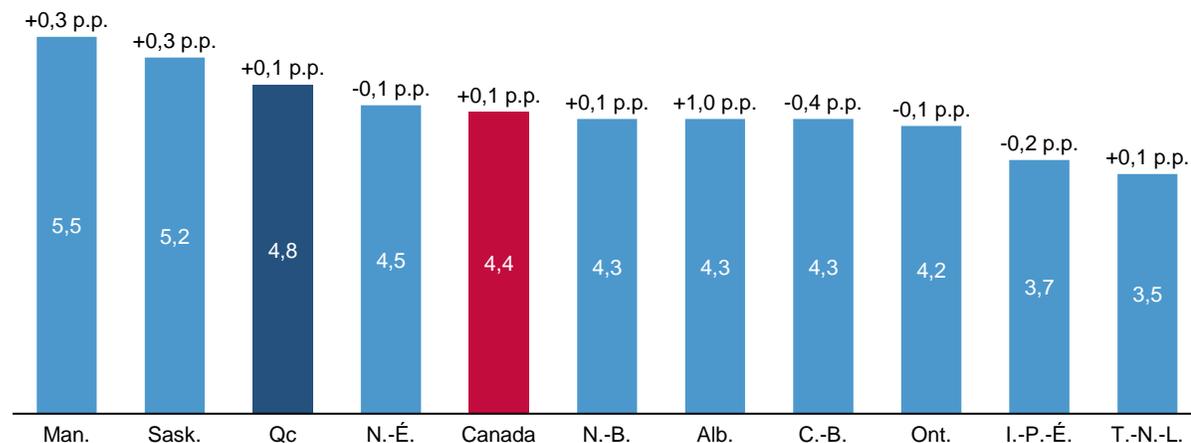
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de la Banque du Canada

L'accélération de l'inflation est observée dans plusieurs provinces

- En avril, six provinces ont vu leur taux d'inflation augmenter. Les hausses les plus marquées ont été enregistrées dans les provinces des prairies, l'Alberta étant celle où l'inflation a le plus augmenté, en partie en raison d'une hausse du prix de l'électricité.

Taux d'inflation dans les provinces canadiennes

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



Sources: Statistique Canada, Analyse Aviseo Conseil, 2023

Implications pour la Banque du Canada

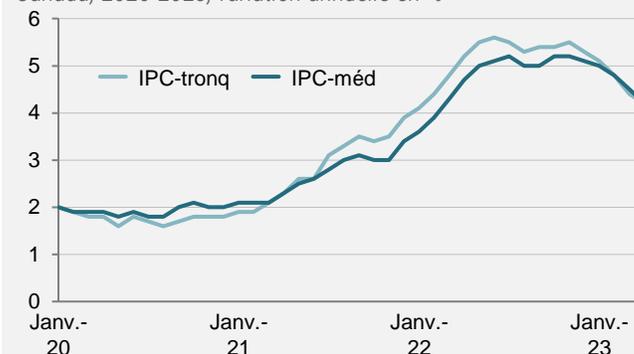
Les statistiques d'inflation d'avril devraient permettre à la Banque du Canada (BdC) de demeurer sur les lignes de côtés à court terme, poursuivant ainsi la pause des hausses de taux directeur amorcée en mars.

En particulier, les mesures d'inflation fondamentale privilégiée par la BdC, soit l'IPC médian et l'IPC tronqué, ont continué de diminuer en avril en variation annuelle

- La dynamique de court terme de ces mesures, soit la variation sur trois mois à taux annualisé, s'est toutefois raffermie, ce qui signale que la BdC devrait garder sur la table l'option d'une nouvelle hausse de taux si les statistiques de l'inflation le justifie.

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

