



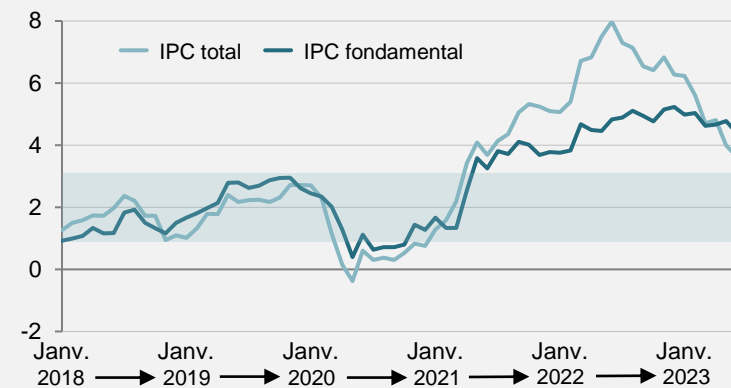
## L'inflation, mesurée par la variation de l'indice des prix à la consommation (IPC) sur 12 mois, a ralenti à 3,6 % en juin (+4,0 % en mai)

À l'instar des données publiées en mai, le ralentissement de l'inflation est encore une fois attribuable à la chute des prix de l'énergie

- L'inflation fondamentale, qui exclut les aliments et l'énergie, continue de se montrer supérieure à l'inflation totale, s'élevant à 4,4 % en juin.

### Évolution de l'inflation

Québec, 2018-2023, variation annuelle %



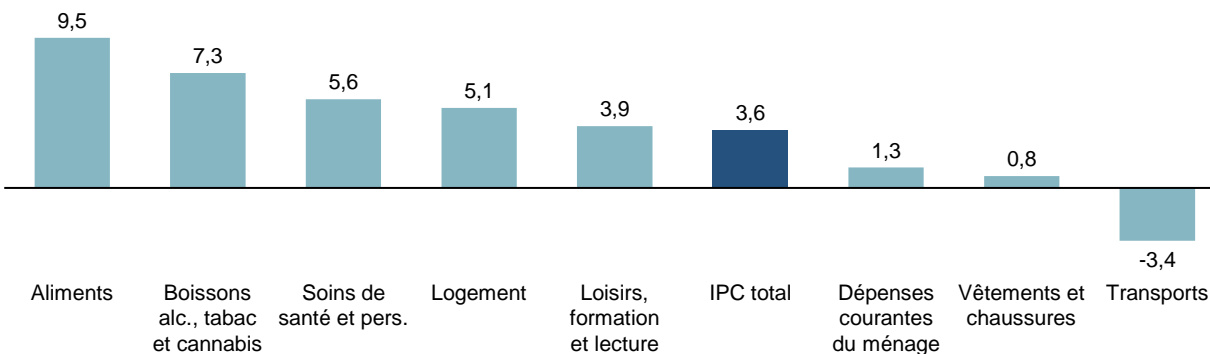
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

## La croissance des prix des biens poursuit son ralentissement, tandis que celle des services demeure élevée

- En juin, la tendance à la baisse de la croissance des prix des biens s'est poursuivie, ceux-ci ayant crû de 1,9 %, en forte baisse par rapport à six mois auparavant (+6,6 %). En particulier, les prix de l'essence (-21,5 %), une sous composante des transports, ainsi que ceux des meubles (-2,6 %) ont diminué en juin, tandis que les prix des vêtements et des chaussures ont crû modestement (+0,8 %)
- En contrepartie, la progression des prix des services est demeurée élevée (+5,5 %). Depuis six mois, la croissance des prix des services s'est située dans une fourchette de 5,5 % - 6,0 %, reflétant la persistance de ceux-ci.

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

Québec, juin 2023, en %



Sources: Statistique Canada, Analyse Aviseo Conseil, 2023

## La diminution de l'inflation est principalement attribuable aux effets de glissement annuel

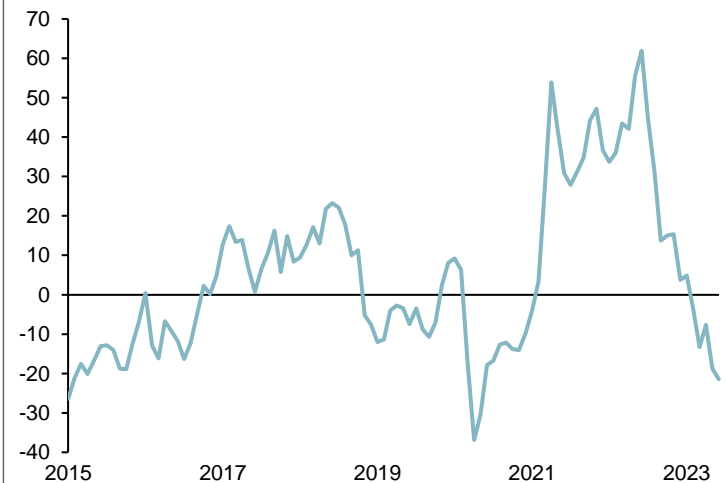
L'inflation a fortement diminué depuis un an, ayant passé d'un sommet de 8,0 % en juin 2022 à 3,6 % un an plus tard. Cette forte baisse s'explique toutefois la méthode de calcul de l'évolution des prix, le taux d'inflation annuel étant obtenu en comparant les prix d'un mois donné à ceux à pareille date l'année précédente

- Notons qu'en juin 2022, les prix de l'énergie, en particulier ceux de l'essence, avaient atteint un sommet à la suite de l'invasion russe en Ukraine
- En effet, le recul de cette composante de l'IPC au cours de la dernière année (-21,5 %) a eu pour effet d'exercer des pressions à la baisse sur l'inflation globale.

À partir de juillet 2023, les effets de glissement annuel deviendront moins favorables, ce qui suggère que la tendance à la baisse de l'inflation amorcée en juin 2022 pourrait stagner, retardant l'atteinte de la cible de 2,0 %.

### IPC – essence

Québec, janvier 2015 à juin 2023, variation annuelle en %





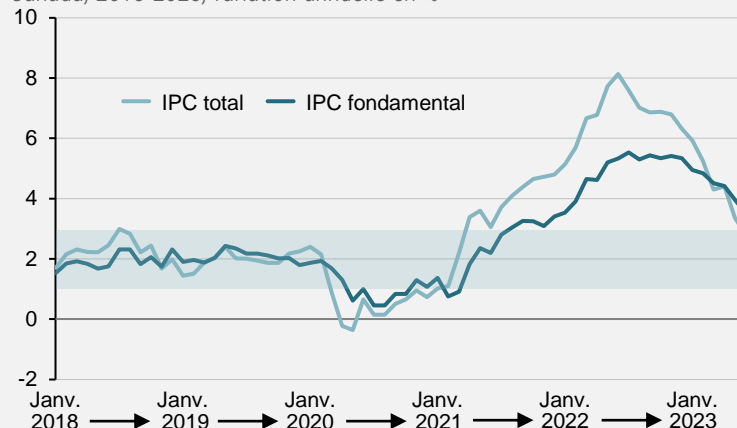
## En juin, l'inflation au Canada a continué de ralentir se chiffrant à 2,8 % (+3,4 % en mai)

Il s'agit de la première fois depuis mars 2021 que l'inflation canadienne passe sous 3,0 %

- Sur une base mensuelle désaisonnalisée, la hausse de l'IPC s'est située à 0,1 %, après n'avoir affiché aucune croissance en mai
- La croissance de l'IPC fondamental a également ralenti, mais demeure élevée, à 3,5 % (+4,0 % en mai).

### Évolution de l'inflation

Canada, 2018-2023, variation annuelle en %



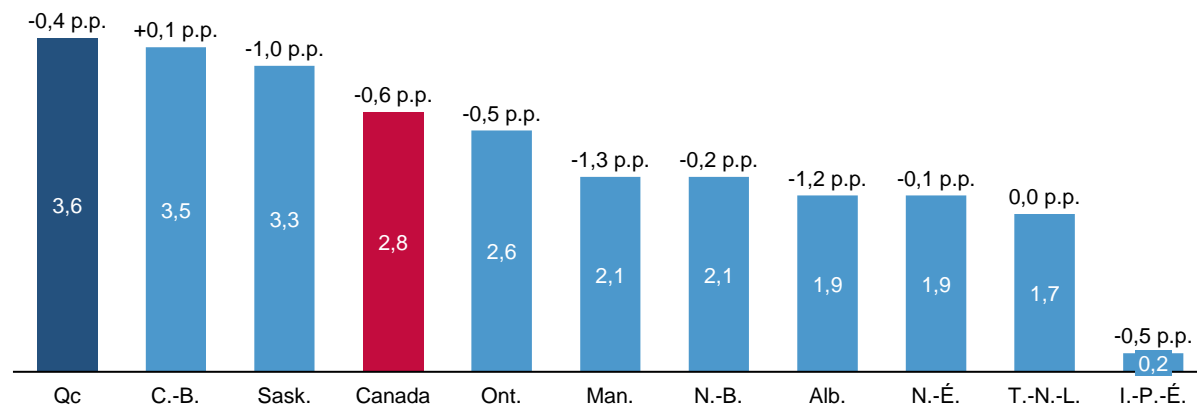
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

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

- En juin, la majorité des provinces ont vu leur taux d'inflation annuel diminuer par rapport à mai. Les provinces maritimes affichent globalement les taux d'inflation les plus bas au Canada, en raison de la chute des prix de l'énergie, dont le mazout, lequel y est plus couramment utilisé comme source d'énergie. Pour sa part, le Québec est la province ayant enregistré le plus haut taux d'inflation.

### Taux d'inflation dans les provinces canadiennes

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



Sources: Statistique Canada, Analyse Aviseo Conseil, 2023

## Implications pour la Banque du Canada

Lors de l'annonce de la Banque du Canada du 12 juillet dernier, lors de laquelle elle a haussé son taux directeur de 25 points de base, la Banque s'est dit hautement attentive à l'évolution à court terme de l'inflation fondamentale, puisque la baisse de l'inflation globale est attribuable aux effets de glissement annuel

- À cet égard, peu de progrès ont été réalisés en juin. En effet, les croissances sur 3 mois annualisées des mesures d'inflation fondamentale privilégiées par la BdC, soit l'IPC médian et l'IPC tronqué, sont demeurées dans l'intervalle dans lequel elles évoluent depuis plusieurs mois, au-delà de la borne supérieure de la fourchette cible de la Banque.

La prochaine annonce de la Banque du Canada se tiendra le 5 septembre. Elle prendra acte des prochaines données relatives à l'inflation et du marché de l'emploi de juillet, ainsi que les données sur le PIB pour le deuxième trimestre

- Une croissance économique plus vigoureuse qu'anticipée, jumelée à des données sur l'inflation fondamentale demeurant nettement au-dessus de la fourchette cible de la BdC pourrait justifier une hausse supplémentaire.

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

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

