



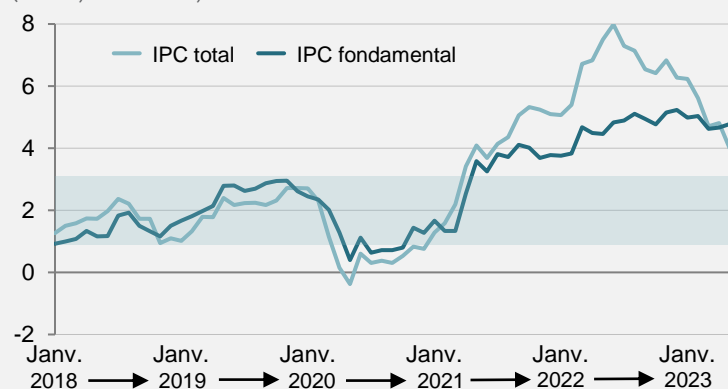
L'indice des prix à la consommation (IPC) a progressé de 4,0 % en variation annuelle en mai (+4,8 % en avril), un creux depuis juin 2021

Le ralentissement de l'inflation en mai a principalement été attribuable à la chute des prix de l'essence

- L'inflation fondamentale, qui exclut les aliments et l'énergie, se montre toutefois plus persistante, ayant crû de 4,8 % en mai (+4,7 % en avril).

Évolution de l'inflation

Québec, 2018-2023, variation annuelle %



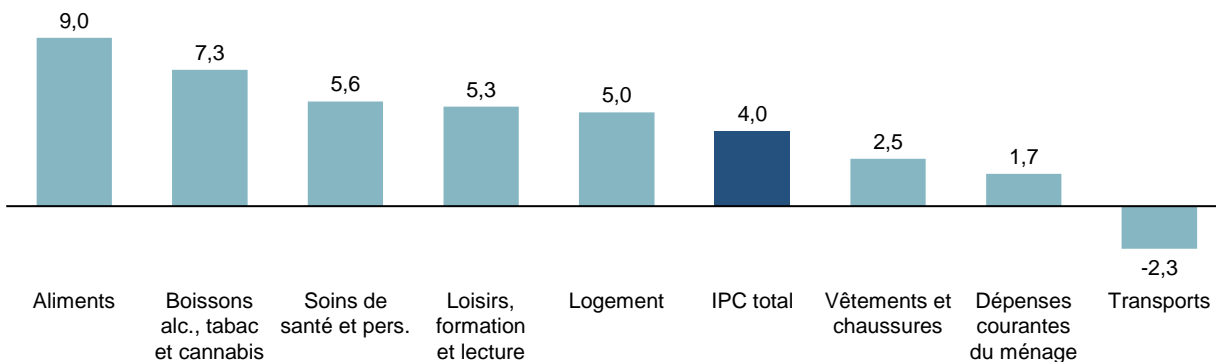
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de la Banque du Canada

L'inflation au Québec se rapproche de la cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

- L'inflation au Québec en mai a été influencée par des vents contraires. D'un côté, les prix de l'essence ont chuté de 18,7 %, en raison d'effets de glissement annuel favorables. De l'autre, les croissances des prix des aliments (+9,0 %), des soins de santé et personnels (+5,6 %) et des loisirs (+5,3 %) sont demeurées élevées. En particulier, les prix des services de voyage ont bondi de 16,5 %, poursuivant leur forte tendance à la hausse amorcée à la sortie de la pandémie en juin 2022.
- Le retour durable à la cible d'inflation pourrait ainsi être plus long que prévu. La persistance de l'inflation des aliments et des services, combinée à l'atténuation des effets de glissement annuel positifs concernant les prix de l'énergie, pourrait en effet retarder l'atteinte de la cible d'inflation.

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

Québec, mai 2023, en %



Sources: Statistique Canada, Analyse Aviseo Conseil, 2023

Le coût de l'intérêt hypothécaire continue d'influencer l'inflation à la hausse

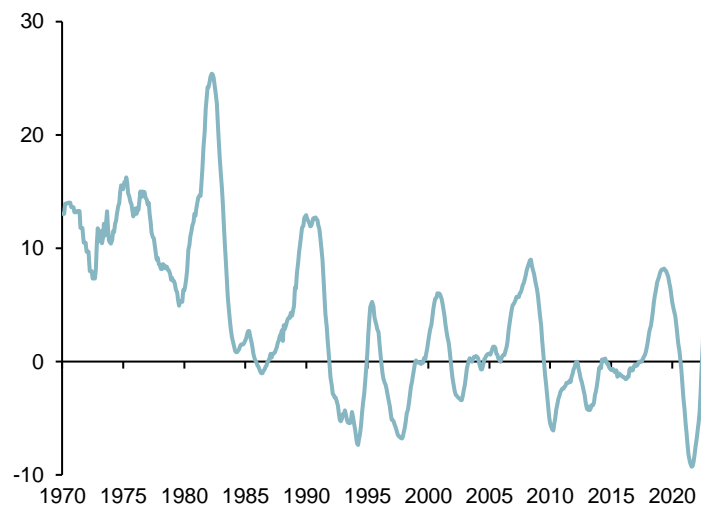
L'inflation, tant au Québec qu'au Canada, continue d'être fortement influencée par l'indice du coût de l'intérêt hypothécaire (CIH), qui correspond à 3,46 % du panier de consommation de l'IPC

- En mai, près du tiers de l'inflation totale au Canada a été attribuable à la hausse du CIH
- Cette composante de l'IPC a fortement augmenté dans les derniers mois, de pair avec le cycle de resserrement monétaire de la Banque du Canada le plus rapide depuis des décennies.

Ainsi, en mai, le coût de l'intérêt hypothécaire a crû de 29,9 % en variation annuelle, un sommet inégalé. De plus, puisque la Banque du Canada a de nouveau haussé son taux directeur en juin après l'avoir maintenu inchangé lors des deux annonces précédentes, l'infléchissement du CIH se matérialisera avec un délai plus long que ce qui était anticipé.

IPC – coût de l'intérêt hypothécaire

Canada, janvier 1970 à mars 2023, variation annuelle en %



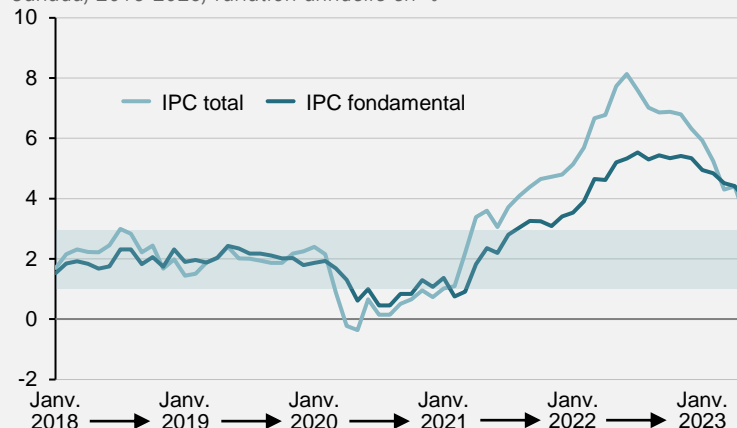


En mai, l'inflation au Canada s'est fixée à 3,4 % (+4,4 % en avril), un creux en près de deux ans

- Sur une base mensuelle, l'IPC a crû de 0,4 %, une hausse largement attribuable à la croissance du coût de l'intérêt hypothécaire et des services de voyages. En termes désaisonnalisés, la hausse de l'IPC a été de 0,1 %
- L'IPC fondamental a pour sa part crû de 4,0 % en variation annuelle (+4,4 % en avril), poursuivant son ralentissement.

Évolution de l'inflation

Canada, 2018-2023, variation annuelle en %



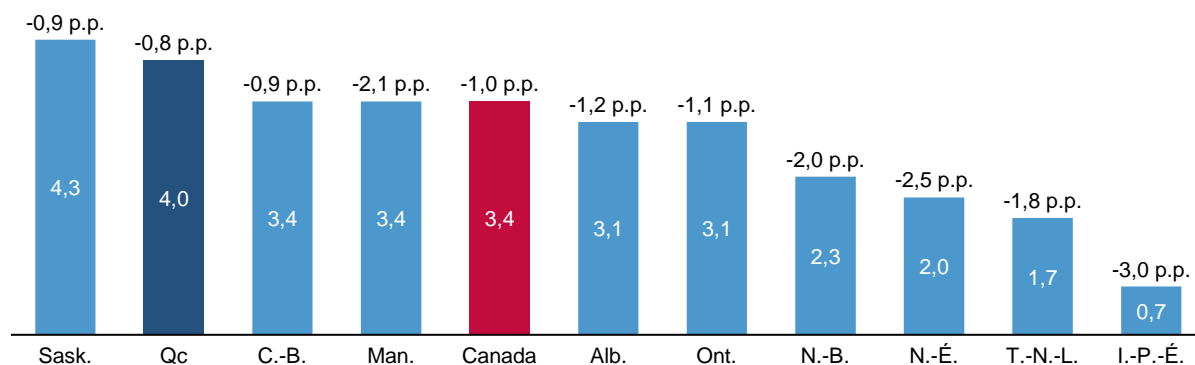
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de la Banque du Canada

La chute des prix de l'énergie bénéficie aux provinces maritimes

- En mai, toutes les provinces ont vu leur taux d'inflation annuel diminuer par rapport à avril. Les baisses ont été les plus prononcées dans les provinces maritimes, lesquelles ont bénéficié du recul des prix de l'énergie, notamment du mazout et des autres combustibles, qui sont plus couramment utilisés comme source de chauffage dans ces régions.
- Ainsi, le Québec a affiché le 2^e plus haut taux d'inflation au Canada en mai.

Taux d'inflation dans les provinces canadiennes

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



Sources: Statistique Canada, Analyse Aviseo Conseil, 2023

Implications pour la Banque du Canada

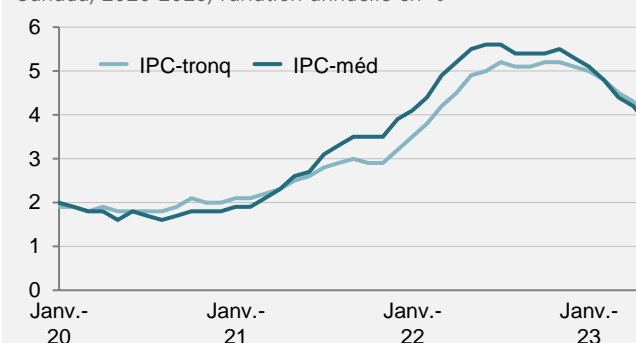
Le ralentissement de l'inflation globale sera vu d'un bon œil par la Banque du Canada (BdC), mais la persistance de l'inflation fondamentale pourrait l'inciter à hausser à nouveau son taux directeur lors de sa prochaine annonce, le 12 juillet. À cet effet, les statistiques du marché de l'emploi de juin seront hautement importantes.

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

- La dynamique de court terme de ces mesures, soit la variation sur trois mois à taux annualisé, semble toutefois s'être stabilisée au-dessus de la fourchette supérieure de la cible de la Banque du Canada.

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

