

# Derniers chiffres de l'inflation au Québec – Septembre 2023



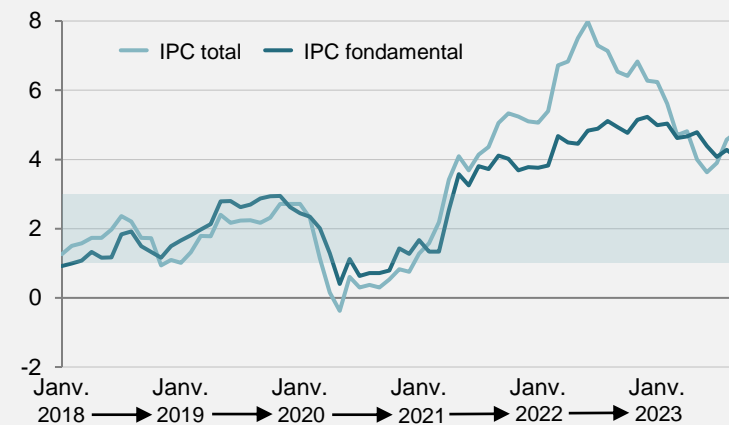
**L'indice des prix à la consommation a progressé de 4,8 % par rapport à l'année précédente en septembre (+4,6 % en août)**

La hausse de l'inflation en septembre est notamment attribuable à l'évolution du prix de l'essence, qui a crû de 11,0 % en septembre par rapport à l'an dernier

- L'inflation fondamentale, qui exclut les prix des aliments et de l'énergie, a pour sa part ralenti en septembre à 4,1 % (+4,3 % en août).

## Évolution de l'inflation

Québec, 2018-2023, variation annuelle %



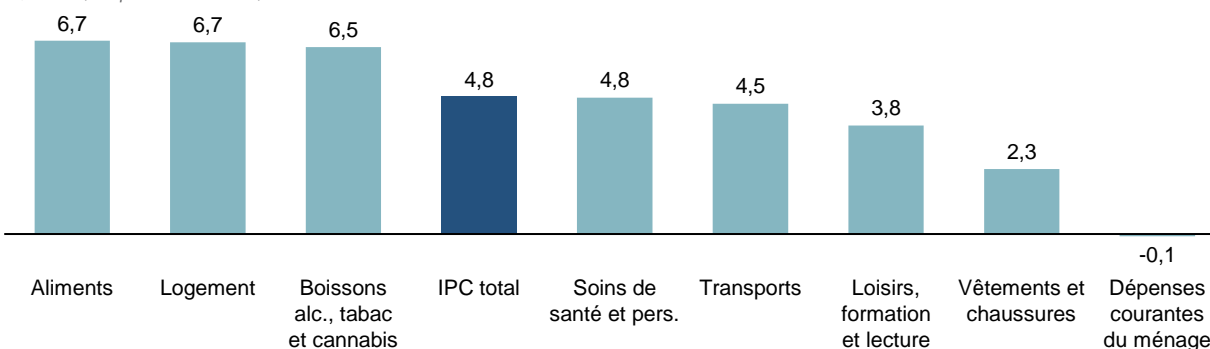
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

## La croissance des prix des aliments se situe à un creux depuis février 2022

- En septembre, la croissance des prix a ralenti dans cinq des huit principales catégories de biens et services. En particulier, la progression annuelle des prix des aliments est passée de 8,2 % en août à 6,7 % en septembre, la plus faible hausse depuis février 2022, soit avant la guerre en Ukraine. Par ailleurs, la croissance des prix des biens durables, plus sensibles aux variations de taux d'intérêt, continuent de faiblir. C'est notamment le cas pour les meubles (-4,2 %), les électroménagers (+0,2 %) et les véhicules neufs et usagés (+1,3 %).
- L'inflation des services (+5,2 % en septembre) demeure toutefois persistante, alimentée entre autres par le marché du travail tendu.

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

Québec, septembre 2023, en %



Sources: Statistique Canada, Analyse Aviseo Conseil, 2023

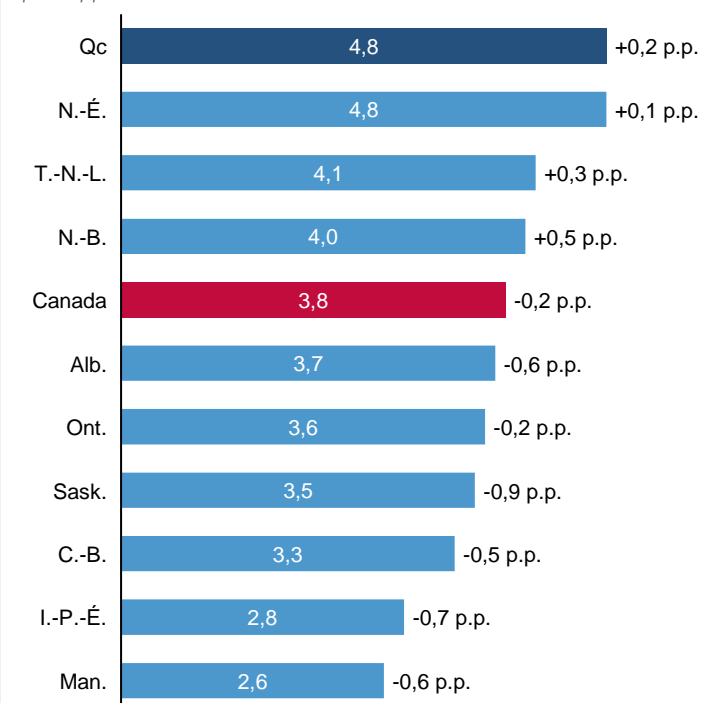
## Les prix de l'essence expliquent la disparité dans l'évolution l'inflation entre les provinces

En septembre, la plupart des provinces ont vu leur taux d'inflation diminuer. Selon Statistique Canada, l'accélération de l'inflation a été concentrée dans les provinces de l'Est du Canada, alors que les prix de l'essence ont augmenté plus fortement d'une année à l'autre en septembre 2023 dans cette région du pays que dans les provinces de l'Ouest

- Cette situation est toutefois attribuable à un facteur temporaire, alors que la fermeture de raffineries dans l'Ouest du Canada l'an dernier avait soutenu les prix dans cette région. Ainsi, la hausse des prix en septembre de cette année est moins marquée pour ces provinces que pour les provinces de l'Est.

## Taux d'inflation dans les provinces canadiennes

Canada, septembre 2023, variation annuelle en % et variation en p.p. par rapport à août 2023





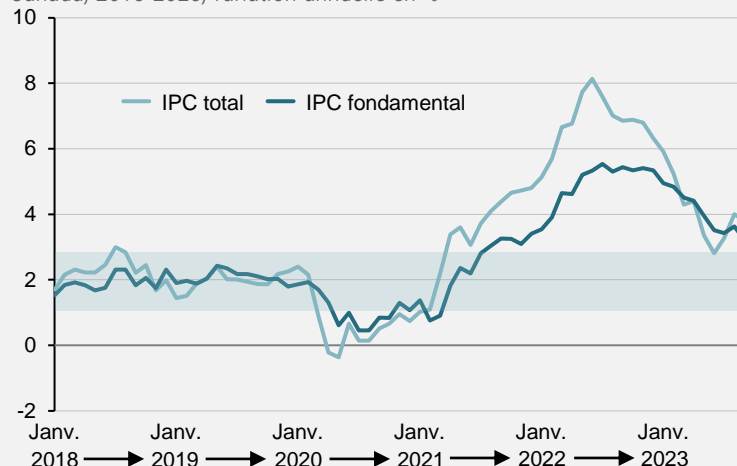
## En septembre, l'inflation au Canada a légèrement ralenti à 3,8 % (+4,0 % en août)

Il s'agit d'une lecture en deçà des attentes des économistes du secteur privé, qui anticipaient une stagnation du taux d'inflation annuel

- Sur une base mensuelle désaisonnalisée, la hausse de l'IPC s'est élevée à 0,2 %
- La croissance annuelle de l'IPC fondamental s'est quant à elle modérée à 3,2 % (+3,6 % en août). Il s'agit d'un creux en près de deux ans.

### Évolution de l'inflation

Canada, 2018-2023, variation annuelle en %



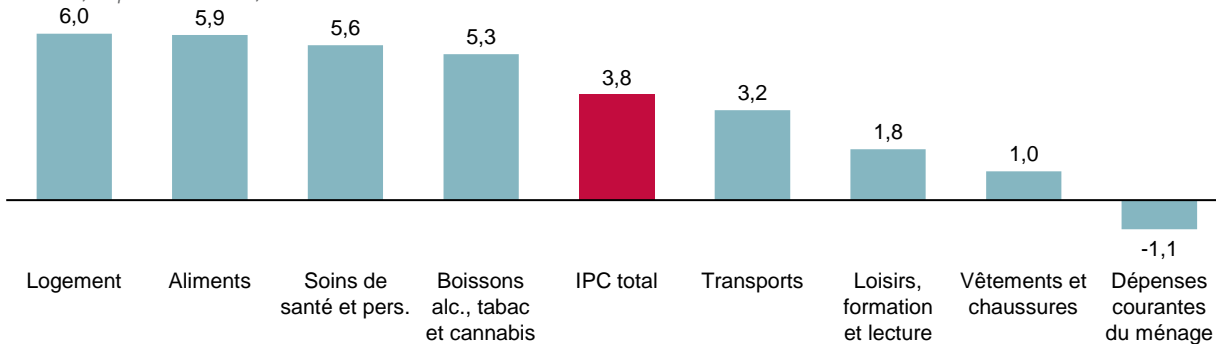
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

## Le coût de l'intérêt hypothécaire demeure le principal moteur de l'inflation au Canada

- L'inflation au Canada continue d'être fortement influencée par le coût de l'intérêt hypothécaire (+30,6 %), le plus important contributeur de l'inflation canadienne. Excluant cette composante, l'inflation s'est élevée à 2,9 % en septembre, soit passablement en deçà du taux d'inflation global (+3,8 %).
- Parmi les autres principaux biens et services, mentionnons que les prix des billets d'avion (-21,1 %) et ceux des services de voyages (-4,3 %) ont continué de diminuer en variation annuelle, faisant suite à une période de forte croissance des prix à la suite de la réouverture de l'économie.

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

Canada, septembre 2023, en %



Sources: Statistique Canada, Analyse Aviseo Conseil, 2023

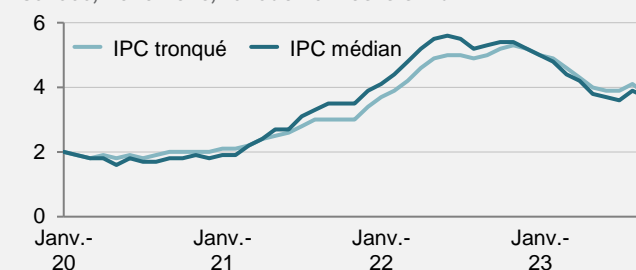
## La Banque du Canada devrait maintenir son taux directeur inchangé le 25 octobre

L'évolution favorable de l'inflation fondamentale en septembre devrait permettre à la Banque du Canada de maintenir son taux directeur inchangé à 5,0 % lors de sa prochaine annonce, le 25 octobre. La Banque pourra ainsi faire preuve de patience afin de déterminer si la politique monétaire actuelle est suffisamment restrictive.

Ce constat est renforcé par la poursuite de la tendance à la baisse du taux de croissance annuel des mesures d'inflation fondamentale privilégiées par la BdC, soit l'IPC médian et l'IPC tronqué.

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

Canada, 2020-2023, variation annuelle en %



Toutefois, il importe de mentionner que la dynamique de court terme de l'IPC médian et tronqué, mesurés par la variation sur 3 mois annualisée, montre que l'inflation demeure persistante au Canada (graphique ci-dessous). Ainsi, une pause dans les hausses de taux directeur par la BdC ne devrait pas être interprétée comme la fin du cycle des hausses de taux, surtout considérant la vigueur du marché du travail et de la croissance des salaires.

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

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

