

# Derniers chiffres de l'inflation au Québec – Mars 2024



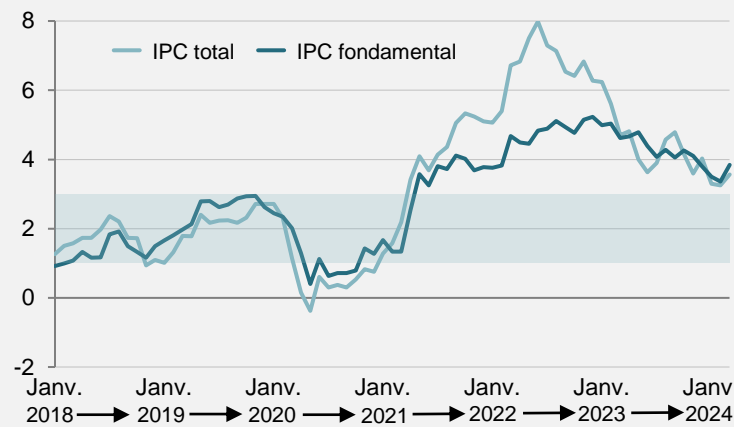
## La croissance annuelle de l'IPC au Québec a connu un léger rebond à 3,6 % en mars (+3,3 % en février)

Sur une base mensuelle non désaisonnalisée, l'inflation s'élève à +0,8 % en mars, soit le plus haut niveau depuis avril 2023

- De son côté, la croissance annuelle de l'IPC fondamental, qui exclut les aliments et l'énergie, a également connu un rebond au cours du mois et a ainsi atteint 3,8 % en mars (+3,6 % en février).

### Évolution de l'inflation

Québec, 2018-2024, variation annuelle en %



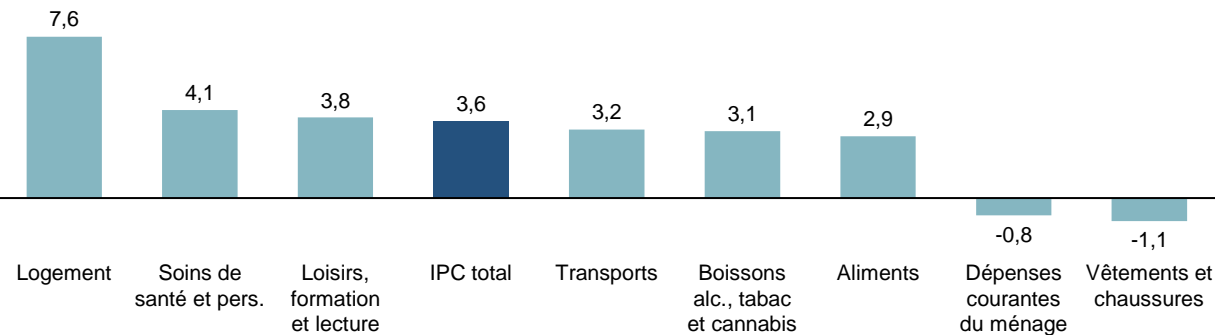
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

## Les prix des logements et de l'essence continuent d'exercer des pressions à la hausse sur le taux d'inflation

- En mars, la croissance annuelle des prix de la composante logement de l'IPC a atteint 7,6 %, ce qui représente son plus haut niveau depuis février 1991. La hausse observée au cours du mois est principalement attribuable à la croissance des prix des loyers (+9,9 %) qui s'élève à un sommet en près de 40 ans.
- En outre, l'inflation de la composante transport a continué de croître au cours du mois en raison de la progression des prix de l'essence. À l'échelle canadienne, la croissance mensuelle des prix de l'essence fut de 4,9 % en mars lorsque comparée aux prix enregistrés le mois précédent.

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

Québec, mars 2024, en %



Sources: Haver, Statistique Canada, Analyse Aviseo Conseil, 2024

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

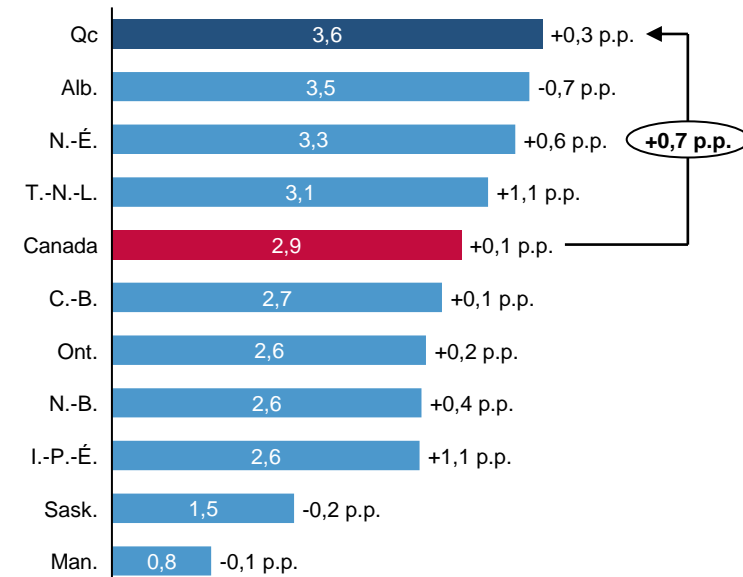
La tendance observée dans les derniers mois s'est poursuivie en mars, alors que le Québec affiche depuis environ un an l'un des taux d'inflation les plus élevés au Canada

- Le rebond de la croissance annuelle de l'IPC fut plus important au Québec que dans le reste du Canada en mars, de sorte que l'écart entre le taux d'inflation canadien et Québec s'est à nouveau creusé (+0,7 p.p.)
- L'inflation des services au Québec (+5,8 %) s'est d'ailleurs fortement accélérée (+0,6 p.p.) au cours du mois et s'établi tout près du sommet enregistré en décembre 2022 (+5,9 %), notamment en raison de la hausse des prix des loyers.

Globalement, ce sont sept des 10 provinces qui affichent une progression de l'inflation annuelle par rapport à février.

### Taux d'inflation dans les provinces canadiennes

Canada, mars 2024, variation annuelle en % et variation en p.p. par rapport à février 2024





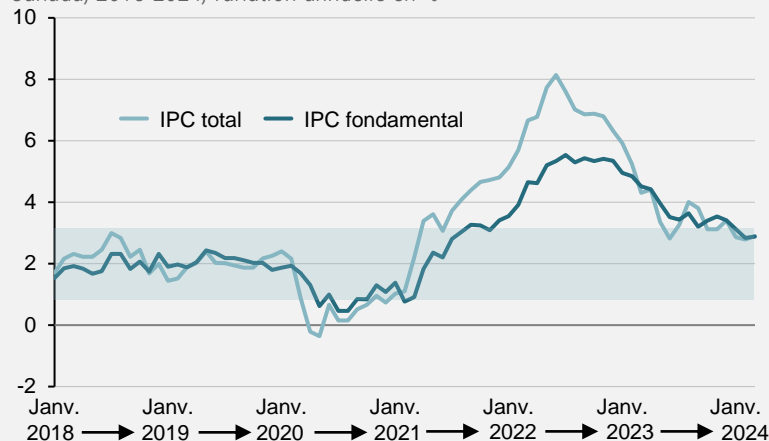
**En mars, l'inflation s'est légèrement accélérée, à 2,9 % sur une base annuelle (+2,8 % en février)**

**En dépit de cette accélération, l'inflation demeure dans la fourchette cible de la Banque du Canada**

- Sur une base mensuelle désaisonnalisée, la croissance de l'IPC s'est chiffrée à 0,3 % (+0,1 % en février)
- Pour sa part, la croissance annuelle de l'IPC fondamental est également passée à 2,9 % (+2,8 % en février).

## Évolution de l'inflation

Canada, 2018-2024, variation annuelle en %



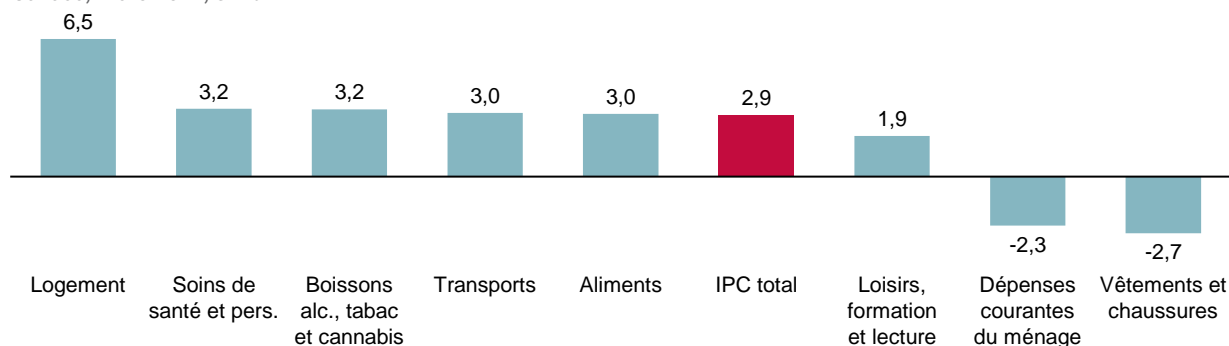
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

## L'inflation est de moins en moins généralisée

- À l'instar du Québec, la légère reprise de l'inflation au Canada en mars est principalement attribuable à la composante logement, alors que la croissance annuelle des prix des loyers (+8,5 %) s'est de nouveau accélérée, et que celle du coût de l'intérêt hypothécaire demeure très élevée (+25,4 %)
- Malgré ces mouvements à la hausse, l'inflation au Canada devient de moins en moins généralisée. En effet, seulement 37 % des biens et services qui composent le panier de l'IPC ont enregistré une croissance de prix supérieure à 3 %, soit la borne supérieure de la fourchette cible de la Banque du Canada. À pareille date l'an dernier, cette proportion atteignait près de 70 %, ce qui démontre le progrès qui a été réalisé afin de ramener l'inflation à la cible de 2 %.

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

Canada, mars 2024, en %



Sources: Haver, Statistique Canada, Analyse Aviseo Conseil, 2024

## Tout indique que la Banque du Canada entamera le cycle de baisses du taux directeur

Les statistiques d'inflation de mars confirment que la tendance à la baisse de la croissance des prix amorcée depuis le début de l'année 2024 est durable. En ce sens, les conditions sont réunies pour que la Banque du Canada (BdC) procède à une première baisse de son taux directeur au courant de l'été.

En effet, malgré le fait que la croissance de l'IPC global se soit accélérée, les mesures d'inflation sous-jacente privilégiées par la BdC, soit l'IPC médian et l'IPC tronqué, ont continué de montrer d'importants progrès vers l'atteinte de la cible de 2 %

- En particulier, la moyenne de ces deux mesures a chuté à 1,3 % en mars en variation sur 3 mois annualisée. C'est la première fois depuis juin 2020 que cette mesure se situe sous la cible de 2 % (voir graphique ci-après).

En dépit de ces signaux positifs, la Banque demeurera vigilante aux risques liés à l'inflation, considérant que la croissance des salaires demeure élevée et que la productivité stagne au Canada. À cela s'ajoute également la vigueur de l'économie américaine, qui pose un risque à la baisse sur le dollar canadien

- Ainsi, la Banque ne sera pas prête à crier victoire dans la lutte à l'inflation, et nous nous attendons à ce qu'elle procède à des baisses de taux subséquentes de façon très graduelle.

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

Canada, 2020-2024, moyenne de l'IPC médian et tronqué, en %

