

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



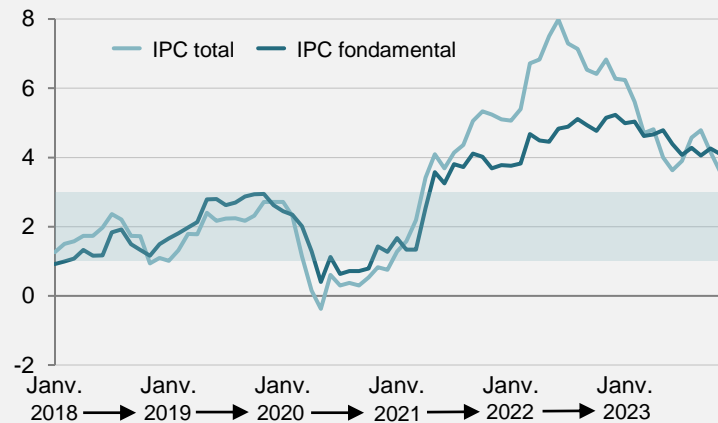
## La croissance annuelle de l'IPC au Québec est repartie à la hausse en décembre, à 4,0 % (+3,6 % en novembre)

En 2023, l'inflation annuelle moyenne a fortement diminué pour atteindre 4,5 % (6,7 % en 2023)

- L'inflation fondamentale, qui exclut les aliments et l'énergie, a ralenti pour un deuxième mois consécutif. L'IPC fondamental a ainsi crû de 3,8 % sur une base annuelle en décembre, son plus bas niveau depuis février 2022.

### Évolution de l'inflation

Québec, 2018-2023, variation annuelle en %



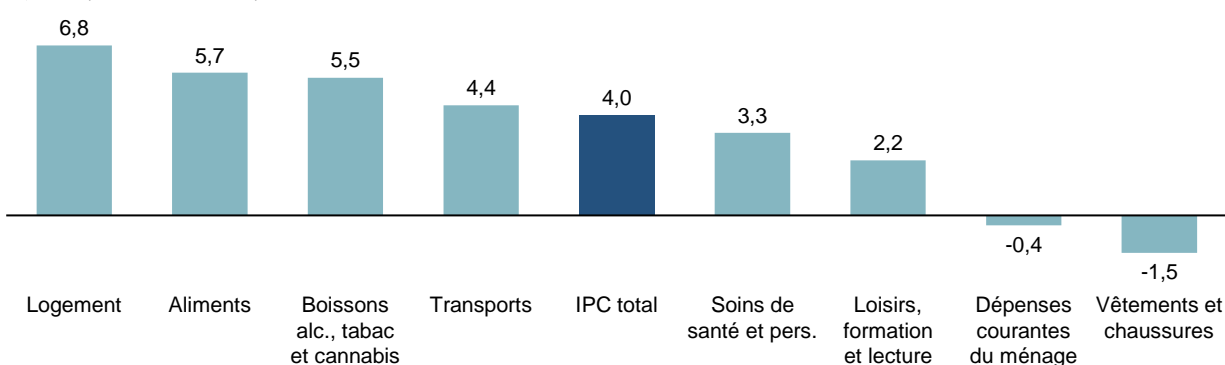
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

## Une hausse de l'inflation attribuable aux prix de l'essence et des aliments

- La reprise de l'inflation globale au Québec est grandement attribuable à la croissance du prix de l'essence d'une année à l'autre en décembre (+3,6 %) par rapport à novembre (-6,9 %), bien que sur une base mensuelle, les prix de l'essence affichent un quatrième recul en autant de mois
- Globalement, la croissance des prix continue de ralentir dans cinq des huit principales catégories de biens et services. Toutefois, la variation du prix des aliments se retrouve à nouveau à la hausse à +5,7 % en décembre (+5,0 % en novembre), après avoir enregistré cinq mois consécutifs de baisse.

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

Québec, décembre 2023, en %



Sources: Statistique Canada, Analyse Aviseo Conseil, 2024

## Le Québec affiche une fois de plus le taux d'inflation le plus élevé au Canada

La tendance observée dans les derniers mois s'est poursuivie en décembre, alors que le Québec affiche toujours le taux d'inflation le plus élevé au Canada

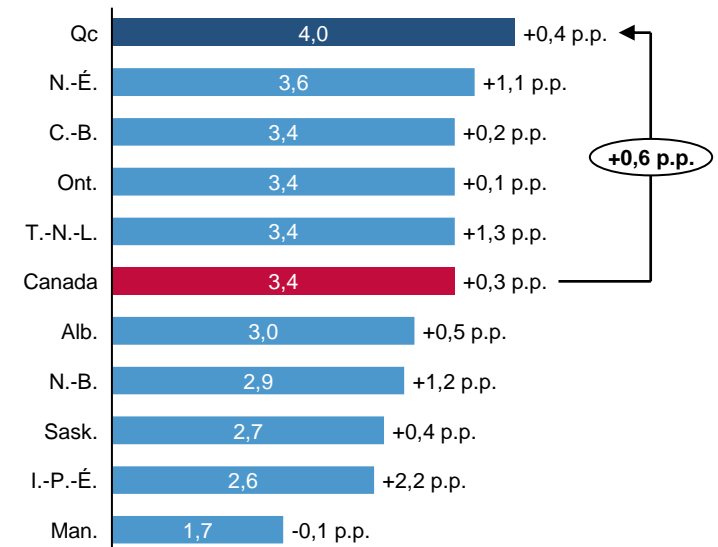
- L'accélération de l'inflation en décembre a d'ailleurs été supérieure au Québec (+0,4 p.p.) qu'au Canada (+0,3 p.p.).

Conformément aux mois précédents, l'inflation des services au Québec (+5,3 %) s'est maintenue à un niveau supérieur en novembre par rapport à la moyenne canadienne (+4,3 %), ce qui explique en grande partie l'écart entre l'inflation totale au Québec et celle dans le reste du Canada

- Dans une moindre mesure, la croissance des prix des biens au Québec (+2,7 %) est également supérieure à celle au Canada (+2,2 %).

### Taux d'inflation dans les provinces canadiennes

Canada, décembre 2023, variation annuelle en % et variation en p.p. par rapport à novembre 2023





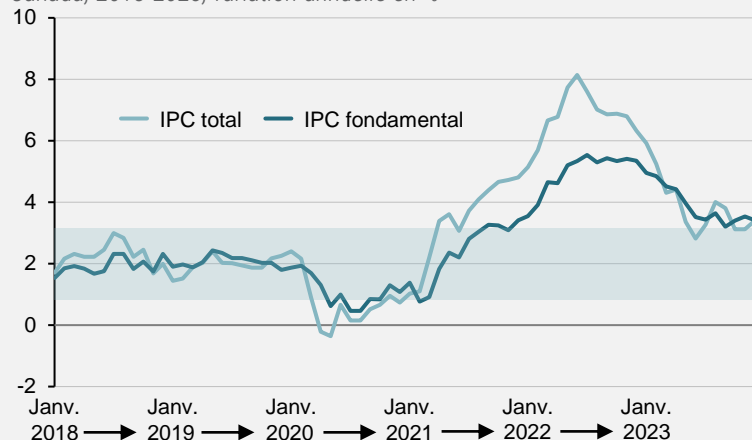
## En décembre, l'inflation au Canada s'est accélérée à 3,4 % sur une base annuelle (+3,1 % en novembre)

Pour l'ensemble de l'année 2023, l'inflation au Canada s'est élevée à 3,9 % en moyenne annuelle

- Sur une base mensuelle désaisonnalisée, l'IPC a connu une augmentation de 0,3 %
- La croissance annuelle de l'IPC fondamental a quant à elle légèrement ralenti, à 3,4 % (+3,5 % en novembre).

### Évolution de l'inflation

Canada, 2018-2023, variation annuelle en %



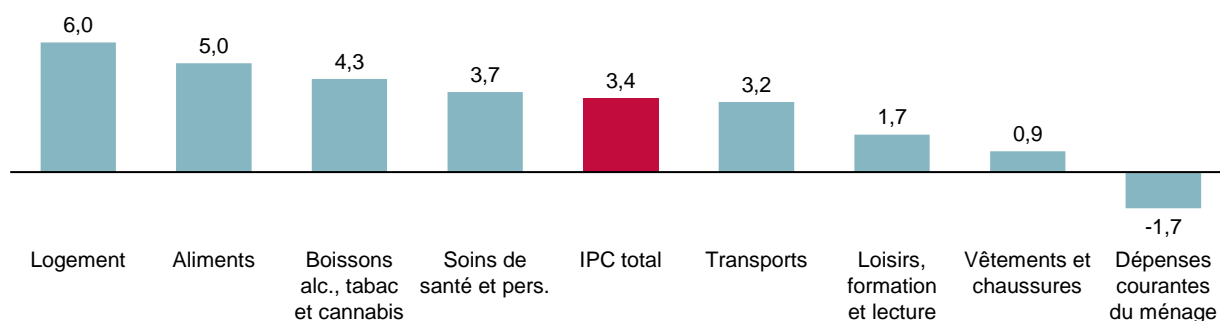
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

## Une accélération de l'inflation influencée en partie par les prix de l'essence

- La hausse de l'inflation en décembre est notamment attribuable au rebond des prix de l'essence, ceux-ci ayant crû de 1,4 % par rapport à l'an dernier (-7,7 % en novembre). Cette accélération découle d'un effet de glissement annuel favorable, alors qu'en décembre 2022, les prix de l'essence avaient reculé de 13,1 %.
- Outre les prix de l'essence, plusieurs biens et services ont contribué à l'inflation en décembre, dont notamment le coût de l'intérêt hypothécaire (+28,6 %) les loyers (+7,7 %), les primes d'assurances automobile (+5,9 %) et les prix des véhicules neufs (+3,4 %). De fait, l'inflation demeure généralisée au pays, alors que 56 % des biens et services de l'IPC affichent des hausses supérieures à la fourchette cible de la Banque du Canada.

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

Canada, décembre 2023, en %



Sources: Statistique Canada, Analyse Aviseo Conseil, 2024

## La Banque du Canada devrait se montrer patiente avant de baisser son taux directeur

Les statistiques d'inflation de décembre ont montré que l'inflation fondamentale au Canada demeure persistante. En effet, l'évolution de l'IPC excluant les aliments et l'énergie n'a affiché que peu de progrès depuis la mi-2023, s'étant maintenue globalement entre 3,4 % et 3,6 %.

Une évolution similaire est constatée dans les mesures d'inflation sous-jacente privilégiées par la Banque du Canada (BdC), soit l'IPC médian et l'IPC tronqué

- Mesurée sur 12 mois, la moyenne de ces deux mesures a fait du surplace depuis juin, traduisant la persistance des pressions inflationnistes sous-jacentes au pays
- En outre, la variation sur 3 mois annualisée de ces mesures a affiché une accélération par rapport à novembre, à 3,6 %, après avoir ralenti successivement dans les trois derniers mois.

Compte tenu de cette évolution, combinée aux attentes d'inflation qui demeurent élevées selon les résultats des enquêtes de la BdC, il est peu probable que la Banque du Canada annonce des baisses de taux à court terme

- En effet, la BdC voudra voir une baisse durable de l'inflation fondamentale vers la cible de 2 % avant de commencer à baisser son taux directeur, ce qui pourrait prendre encore plusieurs mois.

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

Canada, 2020-2023, moyenne de l'IPC médian et tronqué, en %

