

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



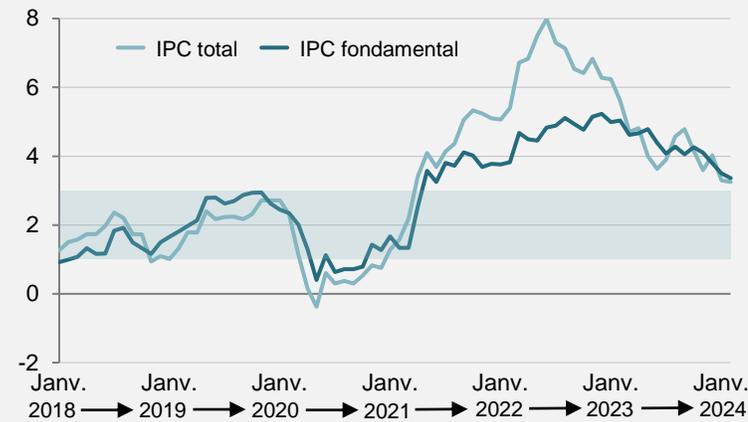
**La croissance annuelle de l'IPC au Québec est demeurée stable à 3,3 % en février (+3,3 % en janvier)**

**Pour un deuxième mois consécutif, l'inflation annuelle au Québec demeure ainsi à son plus bas niveau en près de trois ans**

- De son côté, la croissance annuelle de l'IPC fondamental, qui exclut les aliments et l'énergie, a ralenti pour un quatrième mois consécutif à 3,4 % (+3,5 % en janvier). Il s'agit du plus bas niveau enregistré, depuis juin 2021.

## Évolution de l'inflation

Québec, 2018-2024, variation annuelle en %



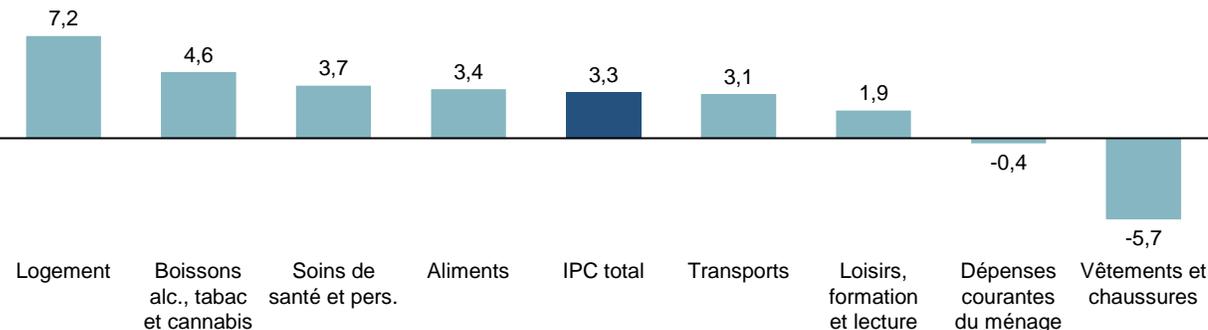
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

## Un ralentissement marqué des prix des aliments est contrebalancé par la hausse des prix de l'essence

- En février, la croissance annuelle des prix des aliments au Québec a connu un ralentissement important et est passée à 3,4 % (+4,2 % en janvier). Il s'agit de la première fois depuis août 2021 que cet indicateur évolue sous la barre des 4,0 %
- Cette baisse fut toutefois contrebalancée par la hausse de 3,1 %, sur un an, des prix du transport (+2,4 % en janvier 2024)
- Globalement, la croissance des prix continue de ralentir dans quatre des huit principales catégories de biens et de services.

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

Québec, février 2024, en %



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

## Le Québec continue d'afficher le deuxième plus haut taux d'inflation au pays

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

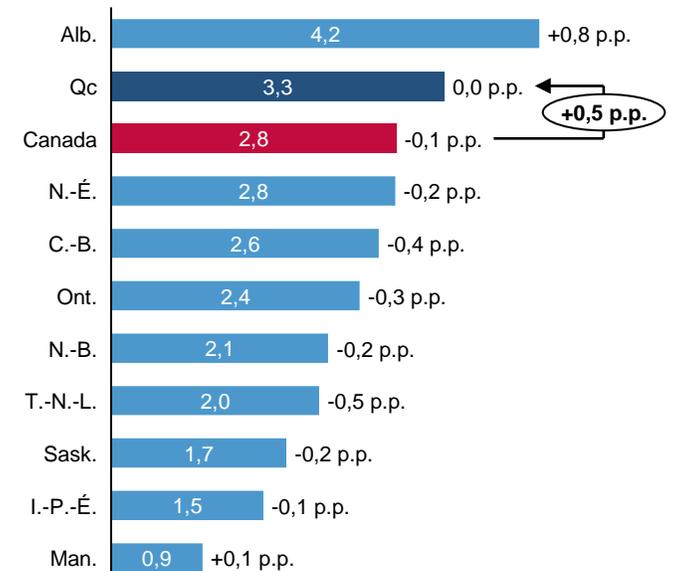
- Conformément aux mois précédents, l'inflation des services au Québec (+5,2 %) s'est maintenue à un niveau élevé, étant influencée par la forte hausse des salaires observée au cours des dernières années.

L'Alberta est la seule province ayant enregistré une accélération marquée de son taux d'inflation globale (+0,8 p.p.), et ce, pour un deuxième mois consécutif. Il s'agit du taux d'inflation annuel le plus élevé au Canada

- La hausse des prix enregistrée au cours du mois est en partie attribuable à la croissance annuelle des prix du gaz naturel en février (+15,1 %) par rapport à la croissance enregistrée en janvier (-18,7 %).

## Taux d'inflation dans les provinces canadiennes

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





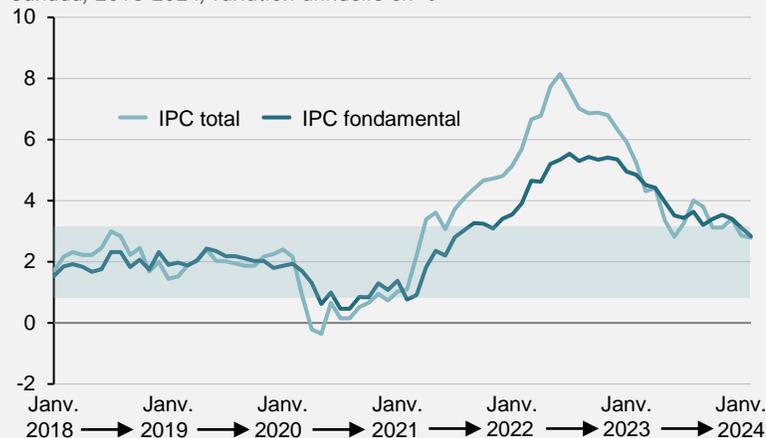
## En février, l'inflation au Canada poursuit son ralentissement pour atteindre 2,8 % sur une base annuelle (+2,9 % en janvier)

Il s'agit d'un ralentissement qui n'était pas anticipé, alors que les analystes du secteur privé tablaient sur une augmentation du taux d'inflation à 3,1 %

- L'inflation au Canada atteint ainsi son plus bas niveau depuis avril 2021
- La croissance annuelle de l'IPC fondamental est quant à elle passée à 2,8 % (+3,1 % en janvier), un creux depuis juillet 2021.

### Évolution de l'inflation

Canada, 2018-2024, variation annuelle en %



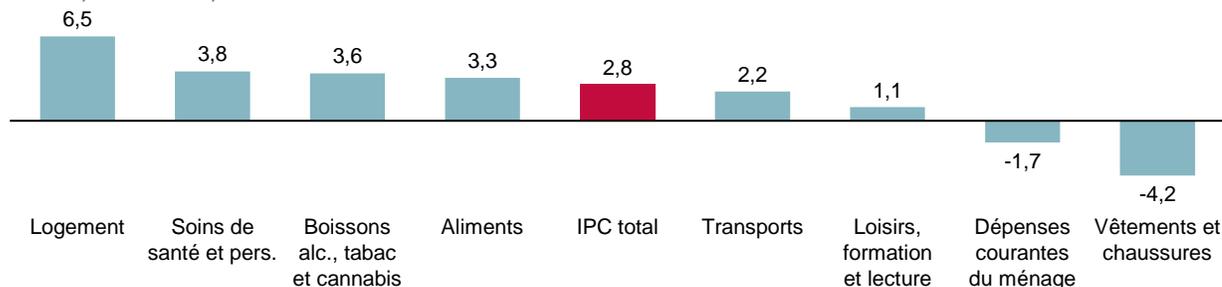
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

## La composante du logement exerce toujours des pressions sur l'IPC

- Plusieurs composantes de l'IPC ont continué de présenter des perspectives encourageantes. Le prix des forfaits de téléphonie cellulaire ont diminué, d'une année à l'autre, de 26,5 % et ceux des services internet de 13,6 %. La croissance des prix des aliments achetés en épicerie a été plus faible que l'inflation globale pour la première fois depuis octobre 2021. Dans l'ensemble, se sont quatre des huit principales composantes du panier de l'IPC qui évoluent à l'intérieur de la fourchette cible
- Toutefois, la composante du logement continue de tirer l'IPC à la hausse, notamment en raison du coût de l'intérêt hypothécaire (+26,3 %) et de la croissance du prix des loyers (+7,9 %) qui demeure tout près de leur plus haut niveau enregistré en plus de 40 ans.

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

Canada, février 2024, en %



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

## Des statistiques qui laissent présager que des baisses du taux directeur sont à venir

La Banque du Canada verra d'un bon œil les statistiques d'inflation de février. En effet, le ralentissement de la croissance de l'IPC fondamental, sous la barre des 3 %, représente un facteur encourageant, puisqu'il survient plus rapidement que ce que la BdC avait anticipé.

En examinant les mesures d'inflation sous-jacente privilégiées par la BdC, soit l'IPC médian et l'IPC tronqué, nous constatons également que le progrès vers la cible de 2 % fut non-négligeable au cours du mois

- Mesurée sur 12 mois, la moyenne de ces deux mesures est passée de 3,4 % en janvier à 3,2 % en février
- En outre, la variation sur 3 mois annualisée, qui offre un regard plus approprié concernant la trajectoire de court terme, a fortement ralenti à 2,2 % (+3,1 % en janvier).

Dans ce contexte, nous croyons que la publication de données toutes aussi encourageantes le mois prochain pourrait représenter la confirmation attendue par la Banque afin d'ouvrir officiellement la porte à d'éventuelles baisses du taux directeur

- Toutefois, nous continuons d'anticiper que la Banque maintiendra son taux directeur inchangé lors de sa prochaine décision du 10 avril, étant toujours en attente d'une confirmation claire que l'inflation évolue durablement vers la cible de 2 %.

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

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

