

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



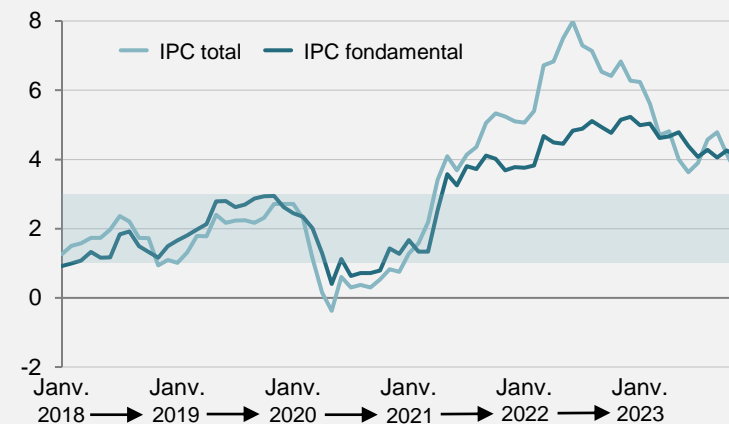
**La croissance annuelle de l'IPC au Québec a de nouveau diminué en novembre, à 3,6 % (+4,2 % en octobre)**

**Il s'agit du plus faible rythme de la croissance des prix depuis avril 2021**

- L'inflation fondamentale, qui exclut les aliments et l'énergie, a également ralenti, mais à un rythme moins rapide que l'inflation totale. L'IPC fondamental a ainsi crû de 4,1 % sur une base annuelle en novembre (+4,3 % en octobre).

## Évolution de l'inflation

Québec, 2018-2023, variation annuelle %



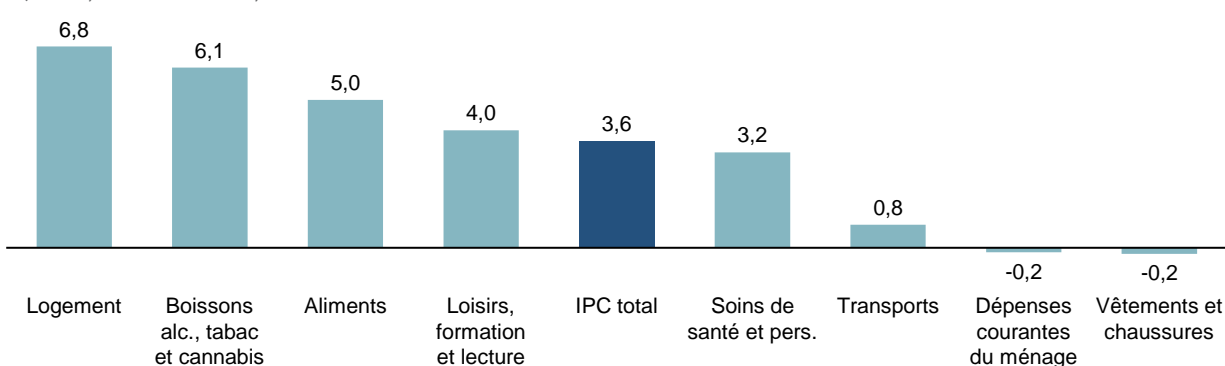
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

## Un ralentissement de l'inflation attribuable aux prix de l'essence et des aliments

- En novembre, la baisse de l'inflation globale au Québec a principalement découlé du recul du prix de l'essence sur un an (-6,9 %), ainsi que de la poursuite du ralentissement de la croissance du prix des aliments, qui est passée de 6,0 % en octobre à 5,0 % en novembre. Il s'agit d'ailleurs de la plus faible hausse du prix des aliments en deux ans.
- Globalement, la croissance des prix a ralenti dans six des huit principales catégories de biens et services. La variation du prix des vêtements et chaussures a notamment été plus élevée qu'en octobre, mais l'indice de prix de cette catégorie reste inférieur au niveau qui prévalait à la même période l'an dernier.

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

Québec, novembre 2023, en %



Sources: Statistique Canada, Analyse Aviseo Conseil, 2023

## Le Québec affiche toujours le taux d'inflation le plus élevé au Canada

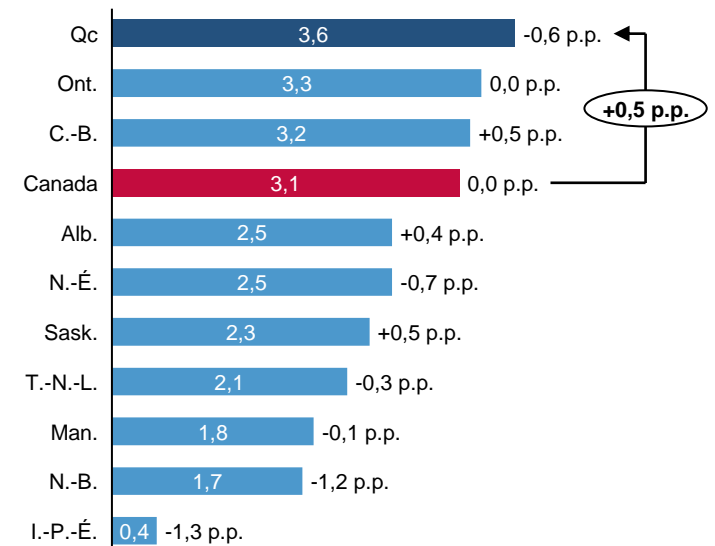
La tendance observée dans les derniers mois s'est poursuivie en novembre, alors que le Québec affiche toujours le taux d'inflation le plus élevé au Canada

- Cependant, c'est au Québec que le ralentissement de l'inflation en novembre a été le plus important, à l'exception des provinces maritimes. En effet, l'IPC global a fortement ralenti dans cette région en raison de la chute du prix du mazout, où cette source d'énergie est plus fréquemment utilisée pour le chauffage.

Conformément aux mois précédents, l'inflation des services au Québec (+5,6 %) s'est maintenue à un niveau supérieur en novembre par rapport à la moyenne canadienne (+4,6 %), ce qui explique l'écart entre l'inflation totale au Québec et celle dans le reste du Canada.

## Taux d'inflation dans les provinces canadiennes

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





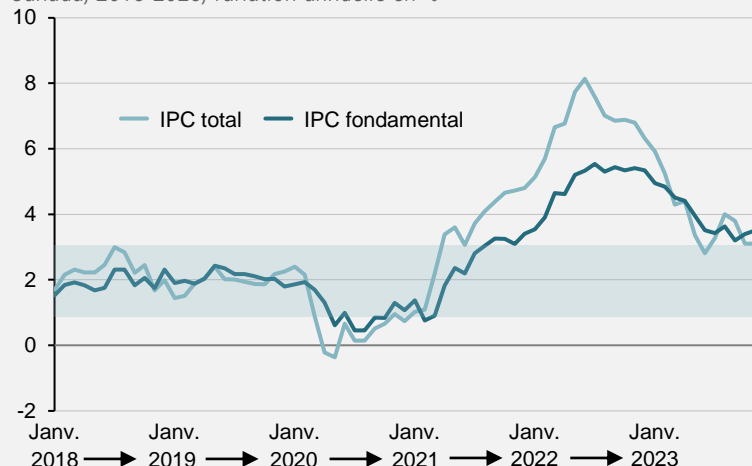
## En novembre, l'inflation au Canada est demeurée stable à 3,1 % sur une base annuelle

Il s'agit d'une lecture supérieure aux attentes, alors que les analystes du secteur privé s'attendaient à un ralentissement à 2,8 %

- Sur une base mensuelle désaisonnalisée, l'IPC a connu une hausse de 0,3 %
- La croissance annuelle de l'IPC fondamental s'est quant à elle légèrement accélérée à 3,5 % (+3,4 % en octobre).

### Évolution de l'inflation

Canada, 2018-2023, variation annuelle en %



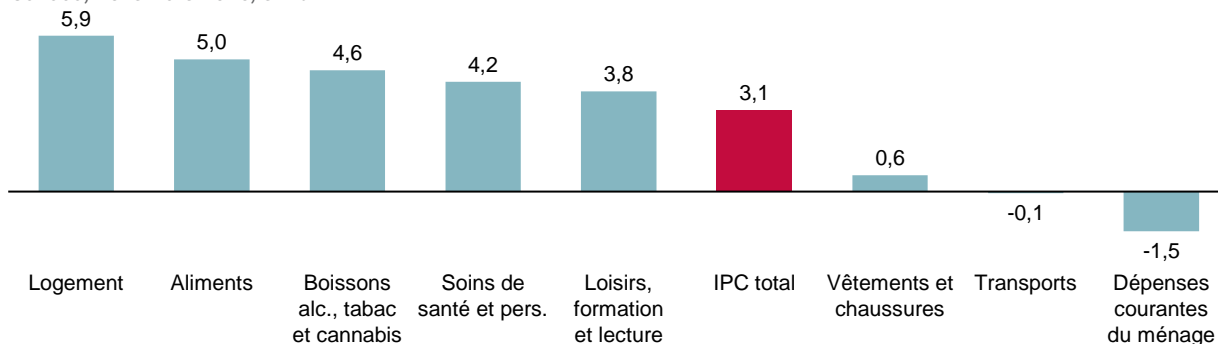
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

## L'inflation demeure généralisée au pays

- En novembre, les fortes hausses du coût de l'intérêt hypothécaire (+29,8 %), du prix des services de voyage (+15,0 %), des primes d'assurance habitation (+8,3 %) et des loyers (+7,4 %) ont été contrebalancées par d'importants reculs dans les prix du mazout (-23,6 %), des forfaits de téléphonie cellulaire (-22,6 %) et de l'essence (-7,7 %), de sorte que l'inflation globale est demeurée stable.
- L'inflation demeure généralisée au Canada. En effet, 61 % des biens et services dans le panier de l'IPC ont affiché une hausse annuelle de 3 % ou plus, qui représente la borne supérieure de la fourchette cible de la BdC. En comparaison, cette proportion s'établissait à 29 % avant la pandémie.

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

Canada, novembre 2023, en %



Sources: Statistique Canada, Analyse Aviseo Conseil, 2023

## Les hausses de taux directeur sont probablement terminées au Canada

L'évolution récente de l'inflation au Canada, combinée à la hausse du taux de chômage dans les derniers mois, suggère que le taux directeur au Canada devrait avoir atteint son sommet.

En particulier, les mesures d'inflation sous-jacente privilégiées par la Banque du Canada (BdC), soit l'IPC médian et l'IPC tronqué, ont affiché un progrès notable vers la cible de 2 % dans les derniers mois (graphique ci-bas)

- La variation sur 3 mois annualisée de ces mesures s'est en effet établie à 2,6 % pour l'IPC tronqué et à 2,3 % pour l'IPC médian en novembre.

Dans ce contexte, la Banque du Canada devrait juger que sa politique monétaire est suffisamment restrictive et que des hausses supplémentaires de son taux directeur ne seront pas nécessaires

- L'attention se tournera maintenant vers le moment lors duquel les baisses de taux débiteront. Bien que le taux directeur devrait baisser au courant de l'année 2024, nous sommes d'avis qu'il est prématuré à ce stade-ci d'envisager une baisse à court terme
- En effet, la BdC voudra voir une baisse durable de l'inflation à 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, variation en % sur 3 mois à taux annualisé

