

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



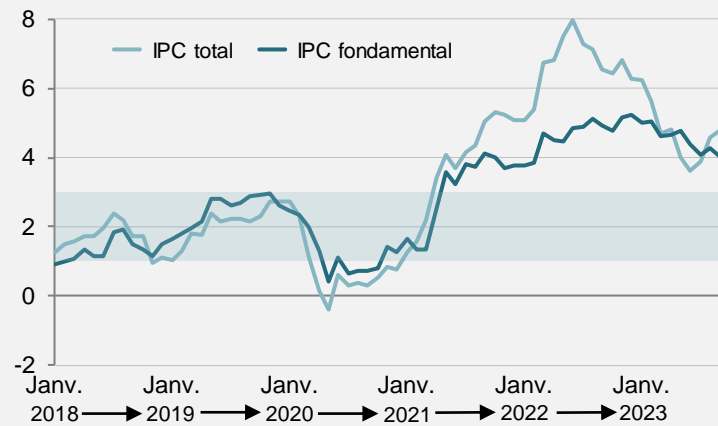
## La croissance annuelle de l'IPC au Québec s'est modérée à 4,2 % en octobre (+4,8 % en septembre)

L'inflation fondamentale, qui exclut les prix des aliments et de l'énergie, s'est pour sa part accélérée à 4,3 % en octobre (+4,1 %)

- La hausse du taux d'inflation fondamental, qui demeure près de son sommet enregistré en décembre 2022 (5,2 %), témoigne de la persistance des pressions inflationnistes sous-jacentes au Québec.

### Évolution de l'inflation

Québec, 2018-2023, variation annuelle %



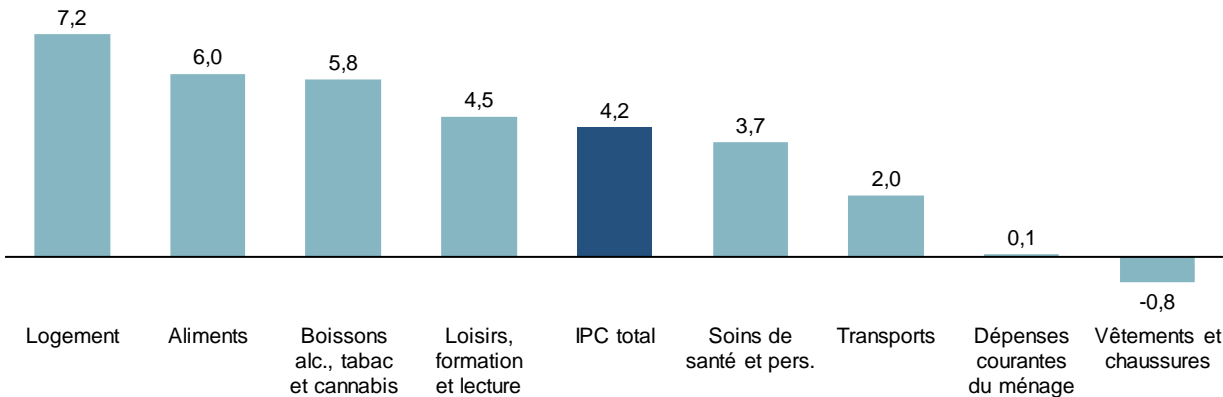
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

## L'inflation ralenti dans la plupart des grandes composantes en octobre

- En octobre, 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 a continué de baisser, passant de 6,7 % en septembre à 6,0 % en octobre, un creux depuis janvier 2022.
- Par ailleurs, le taux d'inflation de la composante du transport a fortement diminué en octobre par rapport à septembre (-2,6 p.p.), sous l'effet du recul de 6,1 % du prix de l'essence.

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

Québec, octobre 2023, en %



Sources: Statistique Canada, Analyse Aviseo Conseil, 2023

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

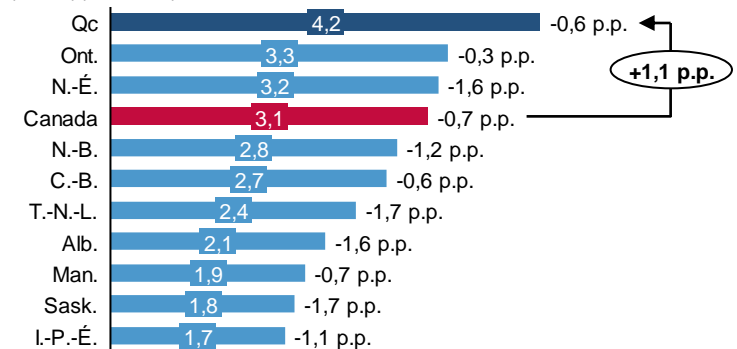
La tendance observée dans les derniers mois s'est poursuivie en octobre, alors que le Québec affiche toujours le taux d'inflation le plus élevé au Canada, et ce, par une marge appréciable

- L'écart entre l'inflation au Québec et celle au Canada a d'ailleurs fortement augmenté depuis le début de l'année 2023 (voir graphique ci-bas).

Cette situation s'explique principalement par le fait que l'inflation des services est plus élevée au Québec que dans les autres provinces, puisque cette composante est particulièrement influencée par les pressions salariales découlant des tensions sur le marché du travail.

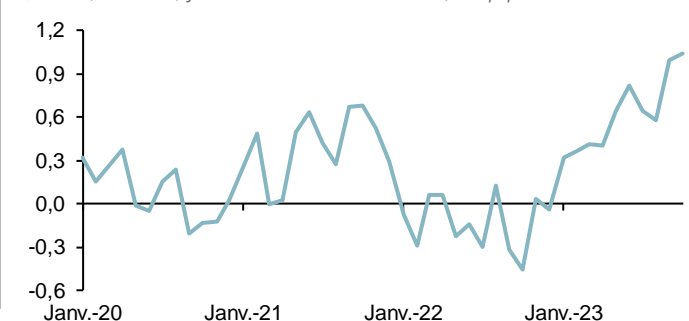
### Taux d'inflation dans les provinces canadiennes

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



### Écart entre le taux d'inflation du Québec et du Canada

Québec, Canada, janvier 2020-octobre 2023, en p.p.





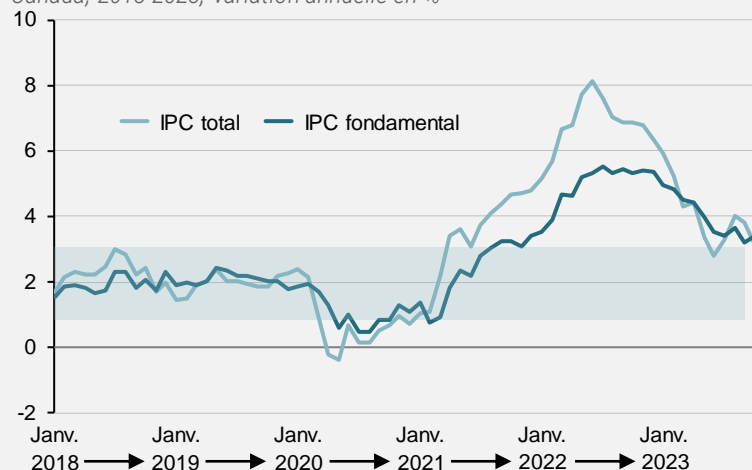
## En septembre, l'inflation au Canada a fortement ralenti à 3,1 % (+3,8 % en septembre) sur une base annuelle

Il s'agit d'une lecture en phase avec les attentes des économistes du secteur privé, qui anticipaient cette baisse du taux d'inflation annuel

- Sur une base mensuelle désaisonnalisée, l'IPC a connu une baisse de 0,1 %
- La croissance annuelle de l'IPC fondamental s'est quant à elle légèrement appréciée à 3,4 % (+3,2 % en septembre).

### Évolution de l'inflation

Canada, 2018-2023, variation annuelle en %



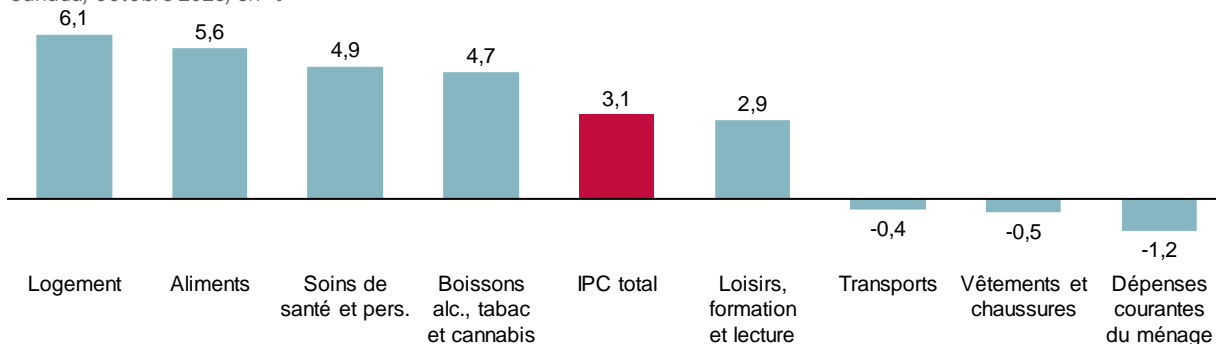
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

## L'inflation excluant les logements se situe au centre de la fourchette cible

- L'inflation au Canada continue d'être fortement influencée par le coût de l'intérêt hypothécaire (+30,5 %), le plus important contributeur de l'inflation canadienne. Excluant le logement, l'inflation s'est toutefois élevée à 1,9 % en octobre, soit un niveau au centre de la fourchette cible de la BdC et passablement en deçà du taux d'inflation global (+3,1 %)
- Par ailleurs, le ralentissement important du taux d'inflation global (3,1 %) est principalement dû à la baisse des prix de l'essence au cours du mois (-7,8 %). Il s'agit toutefois d'effets de glissement, puisque les prix avaient augmenté de plus de 9 % un an auparavant.

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

Canada, octobre 2023, en %



Sources: Statistique Canada, Analyse Aviseo Conseil, 2023

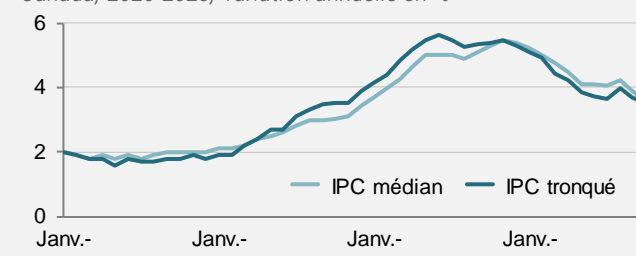
## La Banque du Canada devrait demeurer sur les lignes de côté pour sa décision du 6 décembre

La forte diminution de l'inflation en octobre devrait permettre à la Banque du Canada de maintenir son taux directeur inchangé à 5,0 % pour une troisième décision consécutive.

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 (+3,6 %) et l'IPC tronqué (+3,5 %).

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

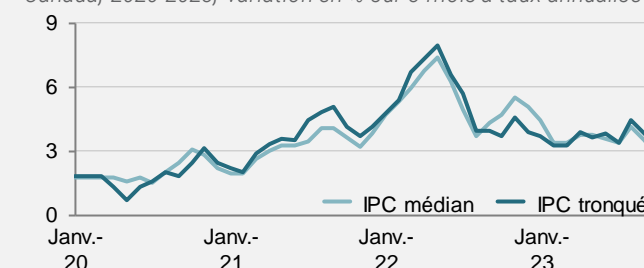
Canada, 2020-2023, variation annuelle en %



La dynamique de court terme de l'IPC médian et tronqué, mesuré par la variation sur 3 mois annualisée, a fortement diminué en octobre pour atteindre leur plus bas niveau depuis avril 2021 (graphique ci-dessous).

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

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



La baisse de divers indicateurs concernant l'évolution des prix jumelée au ralentissement observé sur le marché du travail, notamment la hausse du taux de chômage qui est passé de 5,0 % en avril à 5,7 % en octobre, devrait être suffisante pour permettre à la BdC de prolonger à nouveau sa pause de hausse du taux directeur.