

Derniers chiffres de l'inflation au Québec – Avril 2024



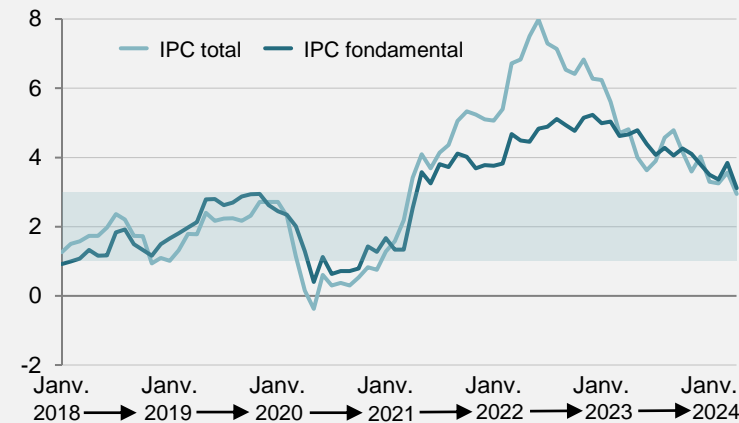
La croissance annuelle de l'IPC au Québec s'est inscrite en ralentissement en avril, à 3,0 % (+3,6 % en mars)

Il s'agit de la plus faible croissance annuelle des prix au Québec depuis mars 2021

- De son côté, la croissance annuelle de l'IPC fondamental, qui exclut les aliments et l'énergie, s'est modérée au cours du mois, s'établissant à 3,1 % en avril (+3,8 % en mars), un creux en trois ans.

Évolution de l'inflation

Québec, 2018-2024, variation annuelle en %



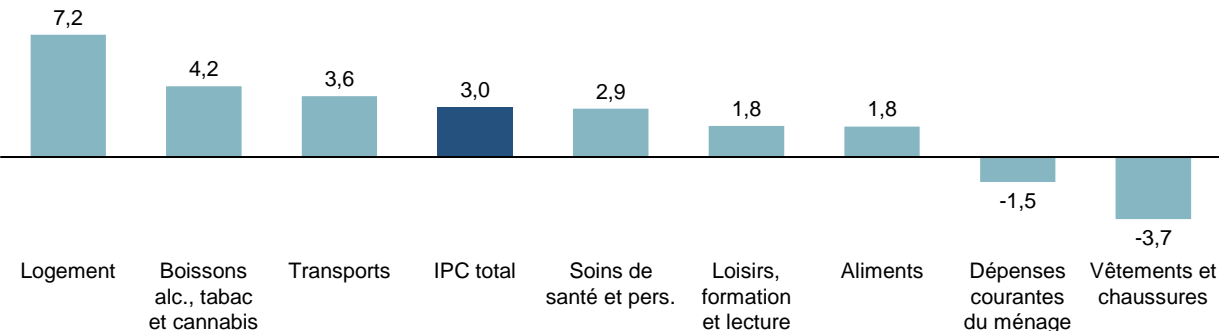
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

Malgré une certaine volatilité ces derniers mois, l'inflation poursuit sa tendance à la baisse au Québec

- L'inflation au Québec a subi quelques soubresauts dans les derniers mois, ayant enregistré d'importants mouvements autant à la hausse qu'à la baisse. Néanmoins, la tendance vers la cible de 2 % se poursuit au Québec
- En effet, la croissance des prix de la plupart des principales composantes de l'IPC se situe désormais à l'intérieur ou sous la fourchette cible de la Banque du Canada, soit entre 1 % et 3 %. Mentionnons notamment que la progression des prix des aliments s'est normalisée, après la période de forte croissance observée en 2022 et en 2023. La hausse des prix des aliments est maintenant conforme à la norme historique, ce qui donne un certain répit au portefeuille des Québécois.

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

Québec, avril 2024, en %



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

Le Québec affiche toujours un taux d'inflation supérieur à la moyenne canadienne

À l'instar des derniers mois, le taux d'inflation au Québec s'est situé au-dessus de la moyenne canadienne en avril

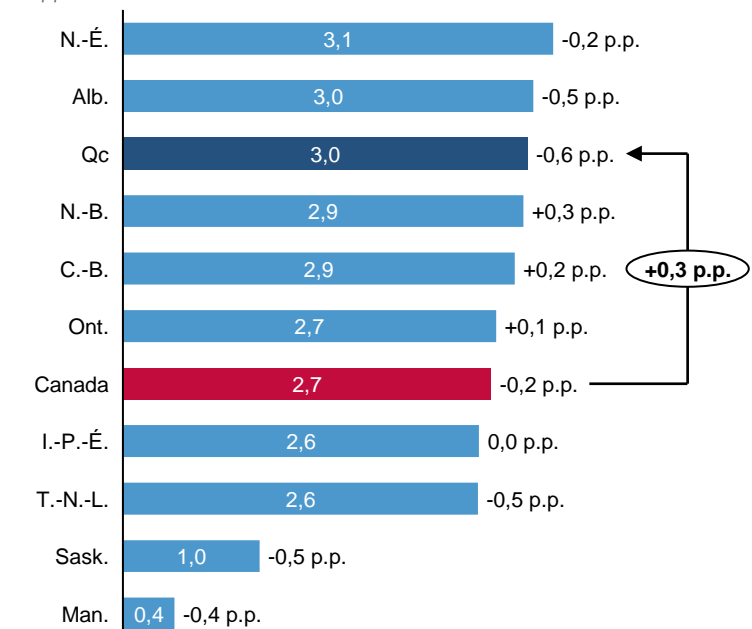
- Cette situation est attribuable à la composante des services, dont les prix continuent de croître plus rapidement au Québec (+5,0 %) que dans les autres provinces (+4,2 % en moyenne au Canada).

Mentionnons toutefois que l'écart entre le taux d'inflation global au Québec et au Canada s'est rétréci dans les derniers mois. En avril, cet écart s'est chiffré à 0,3 point de pourcentage, un niveau passablement inférieur au sommet de 1,0 point de pourcentage atteint en octobre 2023

- C'est en Nouvelle-Écosse que l'on retrouve le taux d'inflation le plus élevé au pays.

Taux d'inflation dans les provinces canadiennes

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





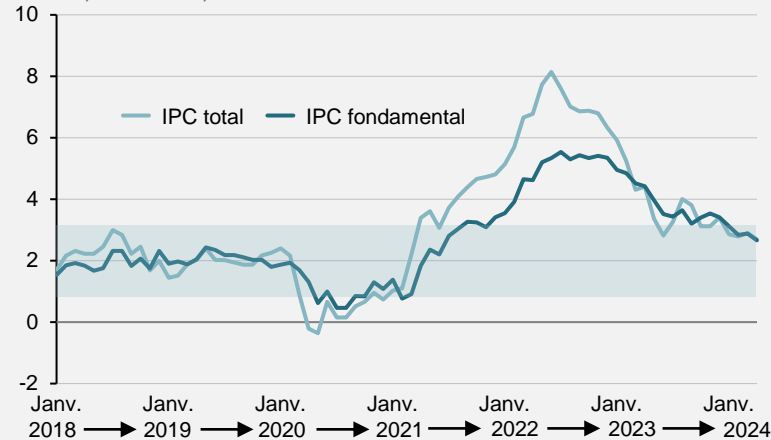
En avril, l'inflation a ralenti à 2,7 % sur une base annuelle (+2,9 % en mars), la plus faible hausse depuis le mois de mars 2021

Il s'agit d'une lecture conforme aux attentes des analystes du secteur privé, qui tablaient sur un taux d'inflation annuel de 2,7 %

- Sur une base mensuel désaisonnalisée, l'IPC global a augmenté de 0,2 %
- Pour sa part, la croissance annuelle de l'IPC fondamental a également ralenti à 2,7 %, un creux depuis juin 2021.

Évolution de l'inflation

Canada, 2018-2024, variation annuelle en %



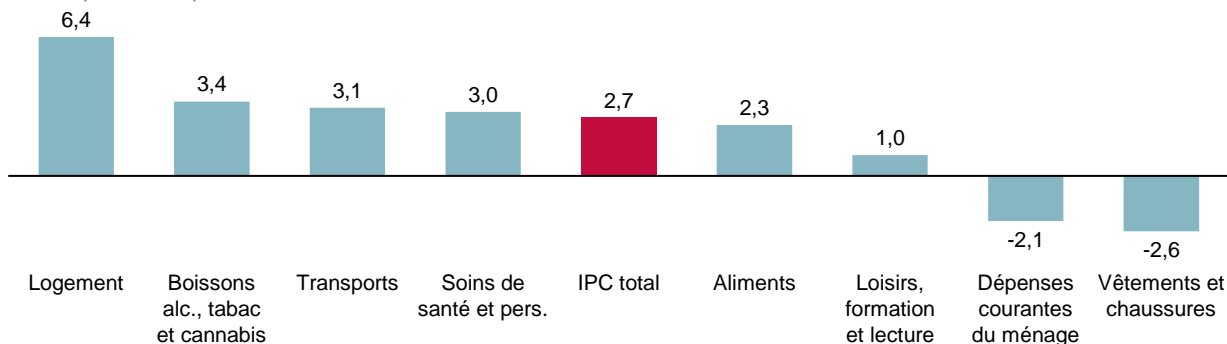
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

Près des deux tiers des composantes affichent des hausses de prix de 3 % ou moins

- L'inflation continue d'être de moins en moins généralisée au pays. En avril, 64 % des composantes de l'IPC ont affiché des hausses de prix de 3 % ou moins, soit près du double d'un an auparavant
- La baisse de l'inflation au Canada a toutefois été limitée par la composante du logement, qui continue d'être le principal moteur de la croissance des prix au pays. En particulier, la hausse des prix des loyers est demeurée au-dessus de 8 % pour un troisième mois consécutif en variation annuelle (+8,2 %), tandis que le coût de l'intérêt hypothécaire n'a ralenti que très timidement (+24,5 %). En excluant le logement, l'inflation est de 1,2 % au Canada.

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

Canada, avril 2024, en %



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

Des statistiques qui pointent vers une première baisse de taux en juin

La tendance à la baisse de l'inflation amorcée depuis le début de l'année 2024 s'est poursuivie en avril, ce qui devrait permettre à la Banque du Canada (BdC) de procéder à une première baisse de taux directeur lors de son annonce du 5 juin prochain

En effet, les taux de croissance annuels des différentes mesures d'inflation fondamentale, soit l'IPC hors aliments et énergie (+2,7 % en avril), l'IPC médian (+2,6 %) ainsi que l'IPC tronqué (+2,9 %), ont continué d'évoluer favorablement vers la cible de 2 % et se situent désormais tous à l'intérieur de la fourchette cible de la BdC

- Par ailleurs, la moyenne de l'IPC médian et de l'IPC tronqué a crû de 1,6 % en variation sur 3 mois annualisée en avril, signifiant que les progrès vers la cible de 2 % de l'inflation mesurée sur 12 mois se poursuivront dans les prochains mois.

Malgré cette évolution positive, nous sommes d'avis que la Banque maintiendra son biais à la faveur de risques haussiers liés à l'inflation, considérant que la croissance des salaires demeure élevée et que la productivité stagne au Canada. Cela milite donc pour que les baisses subséquentes ne soient que très graduelles.

Mesures de l'inflation fondamentale de la Banque du Canada

Canada, 2018-2024, moyenne de l'IPC médian et tronqué, en %

