



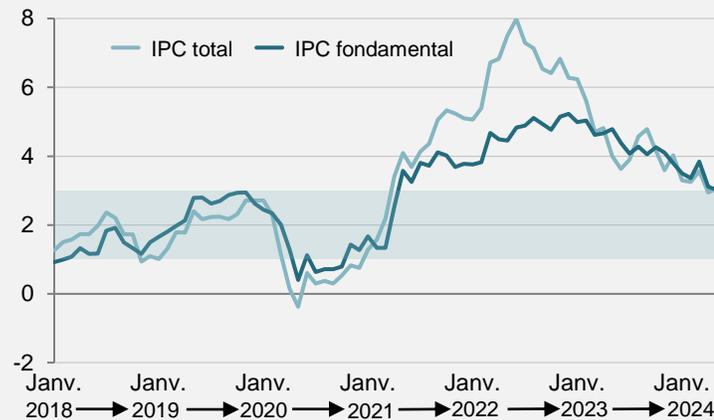
La croissance annuelle de l'IPC au Québec a fortement chuté en juin, à 2,2 % (+3,1 % en mai)

En raison de cette forte baisse (-0,9 p.p.), le taux d'inflation annuel atteint un nouveau creux depuis le début de la montée des prix à l'hiver 2021

- De son côté, la croissance annuelle de l'IPC fondamental (+2,7 %), qui exclut les aliments et l'énergie, est tombé sous la barre des 3,0 % pour la première fois depuis avril 2021.

Évolution de l'inflation

Québec, 2018-2024, variation annuelle en %



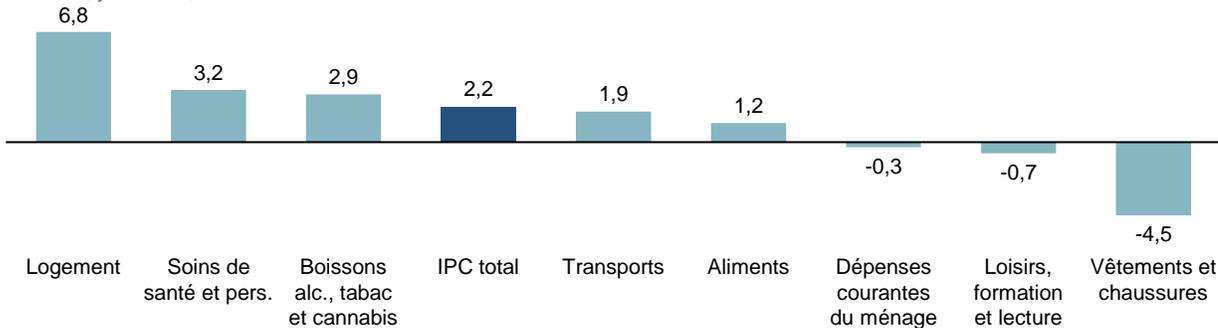
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

Un ralentissement de la croissance des prix attribuable au recul des prix de l'essence ainsi qu'à des effets de glissement annuel

- L'évolution du niveau des prix s'est modérée pour sept des huit composantes du panier de l'IPC au cours du mois de juin. C'est notamment le cas de la composante des transports (+1,9 %) en raison de la modération des prix de l'essence en juin par rapport au mois précédent
- La diminution des prix de l'hébergement des voyageurs (-20,2 %), qui a été le résultat d'un effet de glissement annuel, a également contribué au ralentissement de l'inflation observé au cours du mois
- Bien que le taux d'inflation annuel de la composante logement soit en baisse pour un deuxième mois consécutif, elle demeure néanmoins le principal moteur de la croissance des prix. Excluant le logement, la croissance des prix au Québec s'élève plutôt à 0,7 %.

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

Québec, juin 2024, en %



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

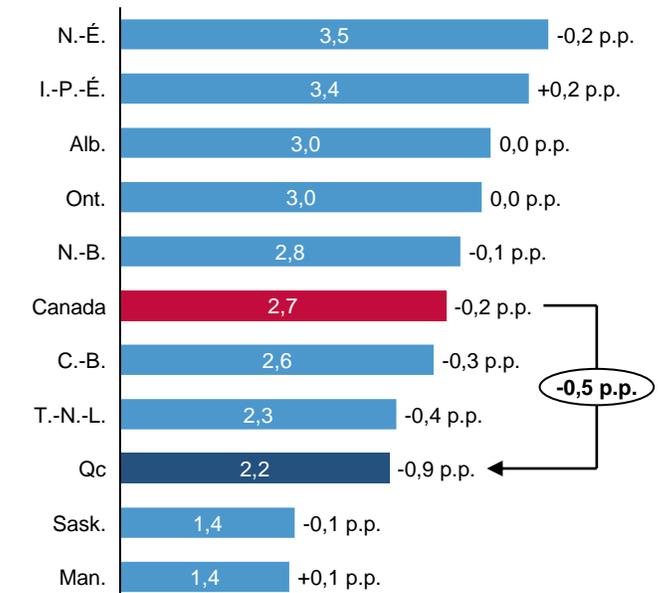
Le taux d'inflation au Québec est passé sous la moyenne canadienne

Pour la première fois en près de deux ans, le taux d'inflation enregistré au Québec est inférieur à la moyenne canadienne

- Depuis novembre 2022, un écart s'était créé entre la croissance des prix enregistrée au Québec et ailleurs au Canada. Après avoir atteint un sommet en octobre 2023, cet écart se résorbait progressivement depuis quelques mois en raison du ralentissement plus important de l'inflation des services au Québec
- La croissance des prix de la composante des services au Québec a d'ailleurs continué de diminuer au Québec, passant de 5,1 % en mai à 4,9 % en juin. Ce recul contraste avec ce qui est observé dans le reste du Canada, alors que l'inflation des services (+4,8 %) a connu une deuxième hausse consécutive au pays.

Taux d'inflation dans les provinces canadiennes

Canada, juin 2024, variation annuelle en % et variation en p.p. par rapport à mai 2024





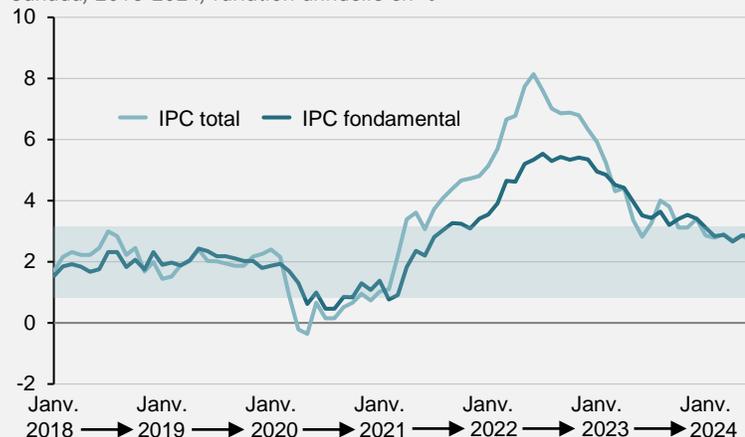
En juin, l'inflation annuelle canadienne est repartie à la baisse, à 2,7 % (+2,9 % en mai)

Il s'agit d'une lecture conforme aux attentes des analystes du secteur privé

- Sur une base mensuelle désaisonnalisée, l'IPC global a augmenté de 0,1 % en juin
- Pour sa part, la croissance annuelle de l'IPC fondamental a fait du surplace, se maintenant à 2,9 % en variation annuelle.

Évolution de l'inflation

Canada, 2018-2024, variation annuelle en %



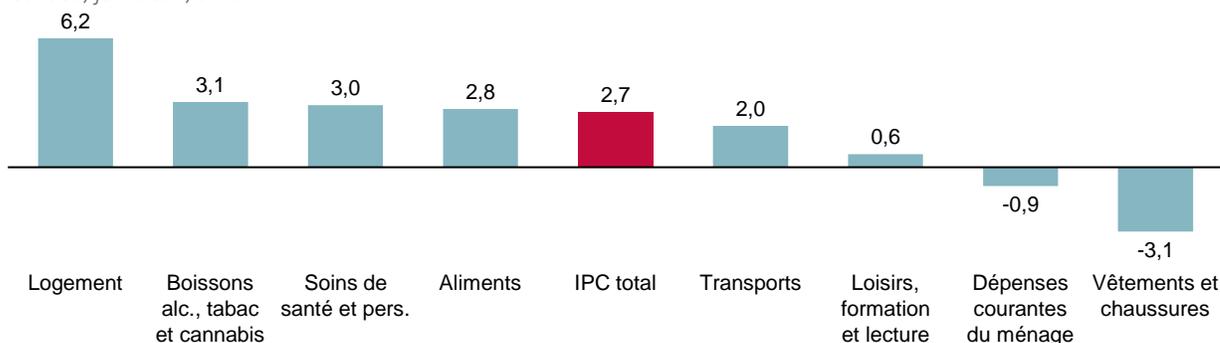
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

La croissance des prix s'est modérée dans la majorité des sous-secteurs

- Après une brève accélération en mai, le taux d'inflation s'est de nouveau inscrit en baisse en juin, conformément à la tendance globale observée depuis le début de l'année. Dans notre publication du mois dernier, nous avons d'ailleurs soulevé que des soubresauts étaient à prévoir dans le retour durable de l'inflation vers la cible de 2 %
- En juin, six des huit principales catégories de biens et services ont vu leur taux d'inflation annuel diminué. Seuls les prix des aliments (+0,4 p.p.) et ceux des dépenses courantes des ménages (+0,6 p.p.) ont crû en juin à un rythme plus rapide qu'en mai.

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

Canada, juin 2024, en %



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

La Banque du Canada devrait procéder à nouvelle baisse de taux le 24 juillet

À notre avis, les statistiques d'inflation pour le mois de juin sont suffisamment encourageantes pour que la Banque du Canada abaisse de nouveau son taux directeur lors de son annonce du 24 juillet.

En effet, bien que les différentes mesures d'inflation fondamentale, qui sont déterminantes dans la conduite de la politique monétaire, aient pour la plupart fait du surplace en juin, elles sont toutes demeurées à l'intérieur de la fourchette cible de la Banque

- En effet, autant la croissance de l'IPC excluant les aliments et l'énergie que celle de l'IPC tronqué sont demeurées stables à 2,9 % sur 12 mois, tandis que celle de l'IPC médian a légèrement diminué, de 2,7 % à 2,6 %
- Seul point de vigilance, la variation sur 3 mois annualisée de la moyenne de l'IPC tronqué et de l'IPC médian a augmenté pour un troisième mois consécutif, à 2,9 %, son plus haut niveau depuis janvier 2024.

De plus, l'enquête sur les perspectives des entreprises de la Banque, publiée le 15 juillet, a montré que le marché du travail s'est considérablement assoupli, et que les attentes relatives à la croissance des ventes sont au point mort

- Dans ce contexte, il apparaît probable que la Banque offre un nouveau répit à l'économie canadienne en abaissant son taux directeur la semaine prochaine.

Mesures de l'inflation fondamentale de la Banque du Canada

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

