

Derniers chiffres de l'inflation au Québec – Août 2024



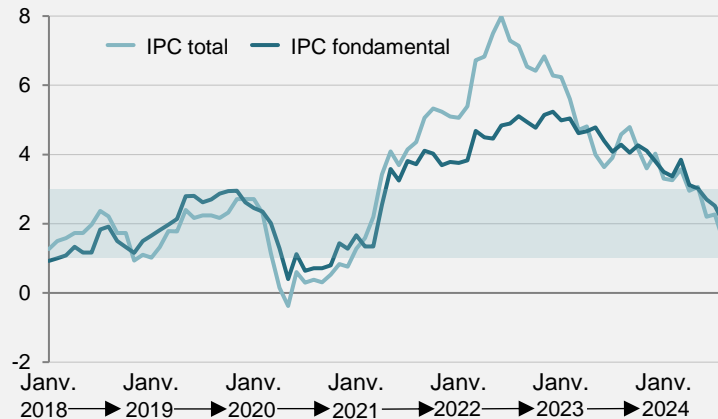
En août, la croissance annuelle de l'IPC au Québec a fortement diminué pour atteindre 1,5 %, affichant une baisse de 0,8 p.p. par rapport à juillet (2,3 %)

L'inflation au Québec a ainsi atteint son plus bas niveau en plus de trois ans, soit depuis janvier 2021

- L'IPC fondamental, qui exclut les aliments et l'énergie, a aussi connu une baisse significative et enregistre sa plus faible croissance depuis mars 2021 (+2,0 %).

Évolution de l'inflation

Québec, 2018-2024, variation annuelle en %



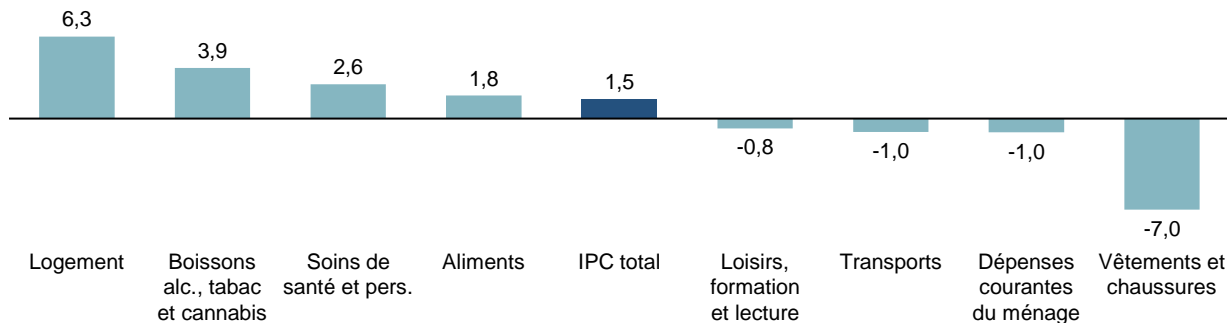
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

La composante logement demeure le principal moteur de l'inflation au Québec

- À l'instar du reste du Canada, la composante du logement demeure le principal contributeur de l'inflation au Québec, avec une hausse de 6,3 % en août. La croissance des loyers sur 12 mois a d'ailleurs atteint un nouveau sommet (+10,0 %)
- En excluant le logement, les prix au Québec ont reculé sur 12 mois (-0,1 %), signe que la hausse des taux d'intérêt a eu l'effet escompté pour freiner la demande des consommateurs
- La moitié des principales catégories de biens et de services qui composent l'IPC affichent un recul des prix sur 12 mois. Dans l'ensemble, ce sont toutefois les prix de l'essence qui auront le plus contribué au ralentissement de la croissance des prix au cours du mois.

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

Québec, août 2024, en %



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

Le taux d'inflation au Québec se situe sous la moyenne canadienne pour un troisième mois consécutif

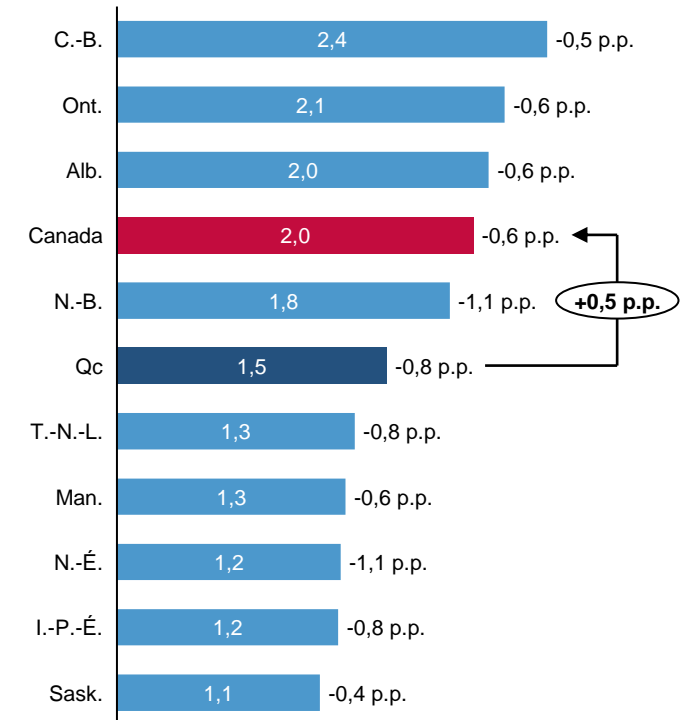
Ce renversement de situation fait suite à une période où le Québec a enregistré une inflation supérieure à celle du reste du Canada depuis novembre 2022

- Bien que la composante du logement soit en plus forte hausse au Québec qu'au Canada d'environ 0,9 p.p., une variation du niveau des prix plus faible dans l'alimentation, les vêtements et dans le transport pèse davantage dans la variation totale au Québec.

D'une année à l'autre, la croissance des prix a ralenti en août par rapport à juillet dans l'ensemble des provinces.

Taux d'inflation dans les provinces canadiennes

Canada, août 2024, variation annuelle en % et variation en p.p. par rapport à juillet 2024





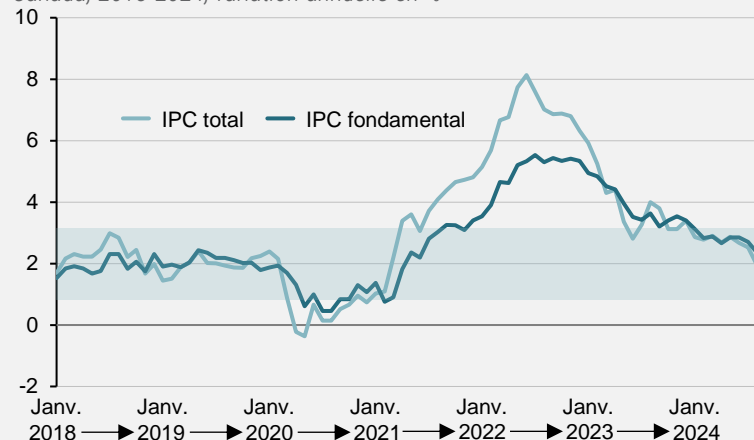
Au Canada, le taux d'inflation annuel a poursuivi sa baisse en août, s'établissant à 2,0 % (+2,5 % en juillet)

Il s'agit d'une lecture conforme aux attentes des analystes du secteur privé, qui s'attendait à un taux d'inflation de 2,1 %

- Sur une base mensuelle désaisonnalisée, l'IPC a crû de 0,1 % en août
- La croissance annuelle de l'IPC fondamental s'est également modérée, passant de 2,7 % en juillet à 2,4 % en août.

Évolution de l'inflation

Canada, 2018-2024, variation annuelle en %



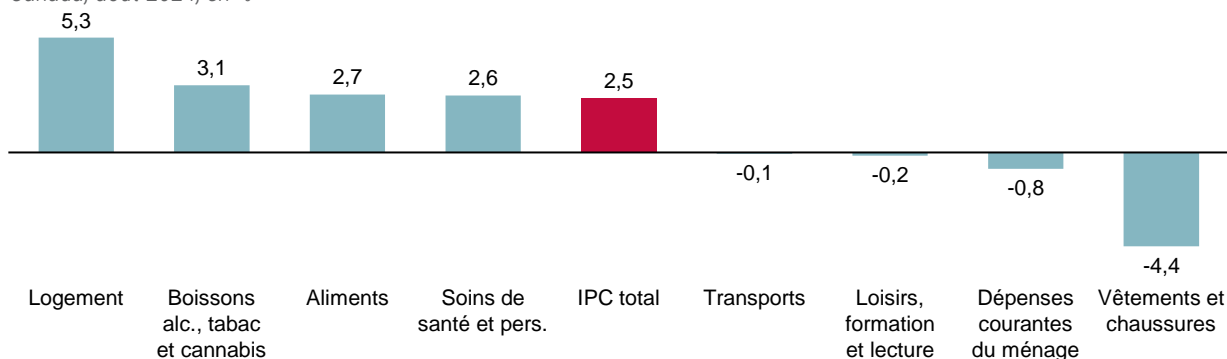
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

L'inflation au pays revient à la cible de 2 %

- Le resserrement de la politique monétaire de la Banque du Canada a porté ses fruits, la croissance des prix Canada étant de retour sur la cible de 2 % deux ans et demi après le début des hausses de taux directeur. Le progrès réalisé sur le front de l'inflation a ainsi été somme toute rapide, alors que l'inflation est passée d'un sommet de 8,1 % en juin 2022 à 2,0 % en août 2024
- L'indice du coût de l'intérêt hypothécaire (+18,8 % sur un an) continue d'être le principal contributeur de l'inflation au Canada, et ce, en dépit du fait que sa croissance ait ralenti pour un 12^e mois consécutif. En excluant le coût de l'intérêt hypothécaire, l'inflation n'est que de 1,2 % au Canada.

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

Canada, août 2024, en %



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

Après l'atteinte de la cible d'inflation, l'attention sera tournée vers l'ampleur des baisses de taux

Le retour de l'inflation à la cible de 2 % en août confirme que la Banque du Canada (BdC) devrait continuer de baisser son taux directeur lors de sa prochaine annonce le 23 octobre.

La faiblesse des statistiques économiques récentes, notamment du marché du travail, signale que la BdC pourrait envisager de baisser son taux directeur de 50 points de base plutôt que de 25 points comme ce fût le cas lors des trois annonces précédentes

Nous sommes toutefois d'avis qu'il serait prématuré à l'heure actuelle d'accélérer le rythme des baisses de taux, alors que l'économie canadienne évolue globalement de façon conforme aux attentes de la Banque du Canada

- De plus, l'inflation des services, laquelle est influencée par les salaires, demeure persistante depuis un an. En août, la croissance des prix des services s'est élevée à 4,3 %, soit le même taux de croissance qu'un an plus tôt.

En ce sens, les données du marché du travail et de la croissance économique qui seront publiées d'ici la prochaine annonce seront déterminantes dans la calibration de la prochaine baisse de taux de la BdC.

Inflation des services

Canada, 2016-2024, variation annuelle en %

