

Derniers chiffres de l'inflation au Québec – Décembre 2024

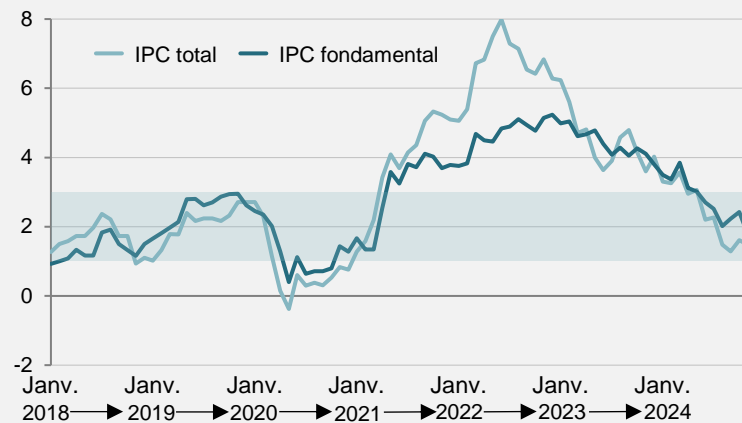


En décembre, la croissance annuelle de l'IPC au Québec s'est légèrement accrue pour atteindre 1,6 % (+1,5 % en novembre)

Sur une base mensuelle, l'IPC a reculé de 0,2 %, après être demeuré inchangé le mois précédent

- L'IPC fondamental, qui exclut les aliments et l'énergie, a également enregistré une légère accélération, s'élevant à 1,8 % au cours du mois (+1,6 % en novembre).

Évolution de l'inflation
Québec, 2018-2024, variation annuelle en %



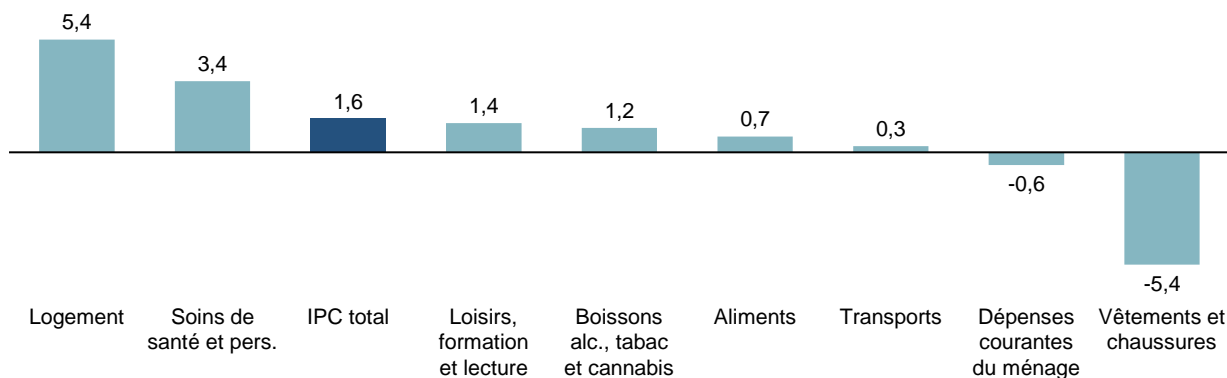
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

Les prix affichent un recul dans deux des huit principales composantes de l'IPC

- Globalement, les prix des articles touchés par le congé de TPS/TVH ont diminué en décembre. Rappelons que les prix inclus dans l'IPC sont les prix finaux, et donc comprennent toutes les taxes d'accise et autres taxes payées par les consommateurs
- Toutefois, la légère accélération du taux d'inflation globale au cours du mois est en partie attribuable à une augmentation des prix de la composante logement (+5,4 %). Il s'agit d'une première réaccélération des prix pour cette composante depuis mars 2024, soit en plus de huit mois.

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

Québec, décembre 2024, en %



Sources: Haver, Statistique Canada, Analyse Aviseo Conseil, 2025

La croissance des prix enregistrée dans les provinces évolue en direction dispersée

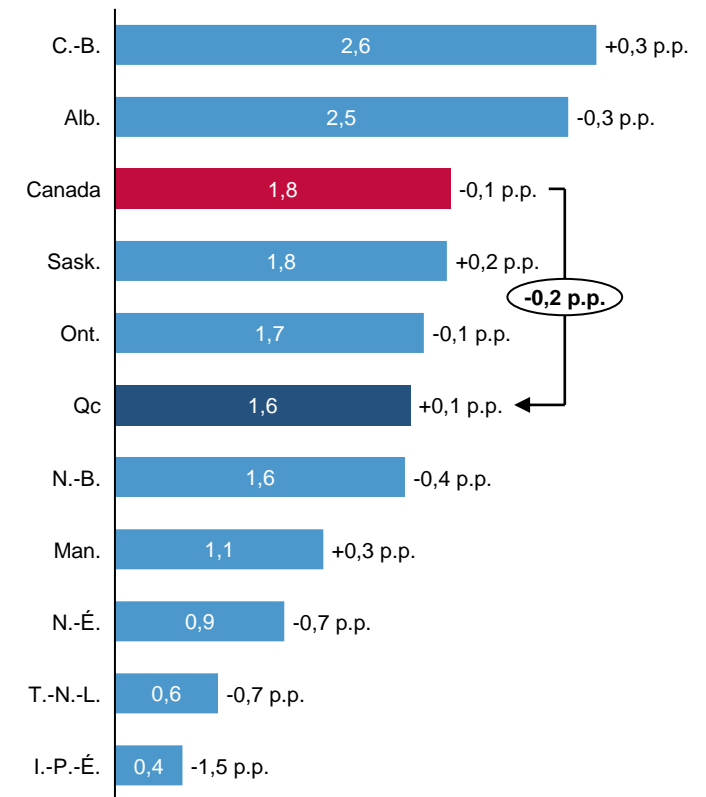
En décembre, le taux d'inflation annuel a ralenti en Ontario ainsi que dans les provinces de l'Atlantique, notamment en raison du recul du prix des aliments

- Il s'agit de l'une des composantes touchées par le congé de TPS/TVH temporaire qui est entrée en vigueur au cours du mois

Du côté de l'Alberta, le ralentissement de la croissance des prix a été causé par une modération de l'inflation de la composante logement

Taux d'inflation dans les provinces canadiennes

Canada, décembre 2024, variation annuelle en % et variation en p.p. par rapport à novembre 2024





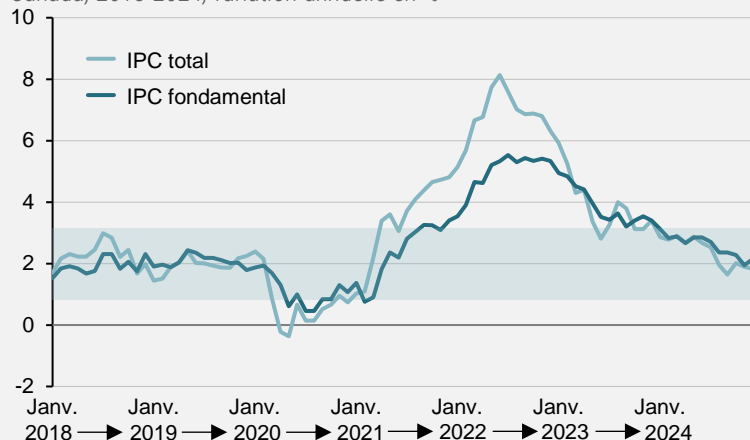
Au Canada, le taux d'inflation annuel a légèrement reculé en décembre, à 1,8 % (+1,9 % en novembre)

Sur une base mensuelle désaisonnalisée, l'IPC a augmenté de 0,2 % en décembre

- Le taux d'inflation au Canada a donc diminué de façon soutenue en 2024, terminant l'année 1,6 p.p. sous son niveau de décembre 2023
- De son côté, la croissance annuelle de l'IPC fondamentale a légèrement rebondi, s'élevant à 2,1 % (+1,9 % en novembre).

Évolution de l'inflation

Canada, 2018-2024, variation annuelle en %



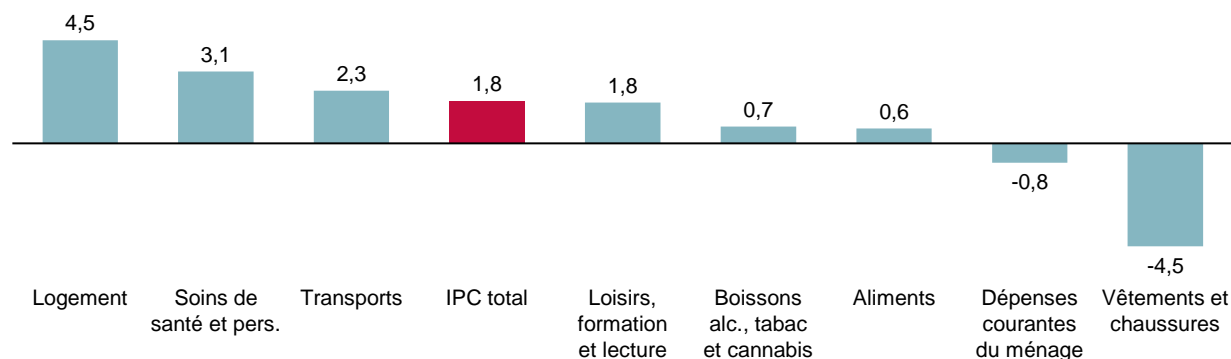
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

Le congé de la TPS brouille les statistiques

- L'entrée en vigueur du congé de la TPS/TVH en décembre a entraîné des baisses de prix pour de multiples biens et services. Ce fût notamment le cas pour les aliments, donc la variation annuelle des prix a chuté à 0,6 % (+2,8 % en novembre), ainsi que pour les boissons alcoolisées (-1,3 %) et les biens et services de loisirs (-4,7 %).
- Cet effet temporaire devrait toutefois se résorber dans les prochains mois. Un rebond ponctuel du taux d'inflation est donc à prévoir.

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

Canada, décembre 2024, en %



Sources: Haver, Statistique Canada, Analyse Aviseo Conseil, 2025

Une nouvelle baisse de taux est attendue le 29 janvier

La Banque du Canada (BdC) fera fi de la variation de l'IPC total en raison de la nature temporaire de l'impact du congé de la TPS. Notre regard est ainsi tourné vers l'évolution des mesures d'inflation fondamentale privilégiées par la BdC

- À cet égard, les pressions inflationnistes demeurent contenues, alors que la variation annuelle de l'IPC médian et tronqué a diminué pour un 2e mois consécutif, à 2,5 % en moyenne
- Seul élément de vigilance, la variation sur 3 mois annualisée de l'IPC médian et tronqué a atteint un sommet depuis août 2023, à 3,5 % en moyenne
- La tendance à hausse de ces mesures, amorcée au printemps dernier, s'est ainsi poursuivie en décembre.

Ce raffermissement ne devrait pas dissuader la BdC d'abaisser son taux directeur lors de sa prochaine annonce, le 29 janvier, surtout dans un contexte où les politiques commerciales des États-Unis pourraient avoir des impacts négatifs substantiels pour le Canada

- Dans un souci de gestion des risques, il nous apparaît justifié que la Banque abaisse de nouveau son taux directeur compte tenu du délai de transmission de la politique monétaire.

Évolution des mesures d'inflation fondamentale privilégiée par la Banque du Canada

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

