

Derniers chiffres de l'inflation au Québec – Novembre 2024



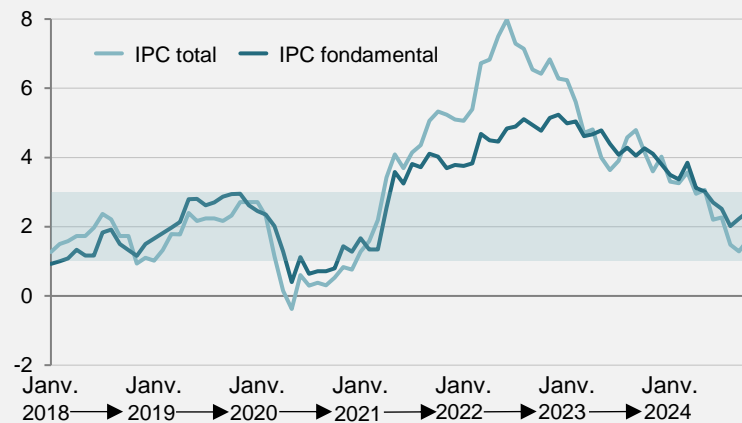
En novembre, la croissance annuelle de l'IPC au Québec s'est légèrement modérée à 1,5 % (+1,6 % en octobre)

Sur une base mensuelle, l'IPC est demeuré inchangé, après une hausse de 0,3 % en octobre

- L'IPC fondamental, qui exclut les aliments et l'énergie, a pour sa part augmenté de 1,8 % en variation annuelle, en forte baisse par rapport au mois précédent (+2,4 %)
- L'IPC fondamental atteint ainsi son plus bas niveau depuis mars 2021.

Évolution de l'inflation

Québec, 2018-2024, variation annuelle en %



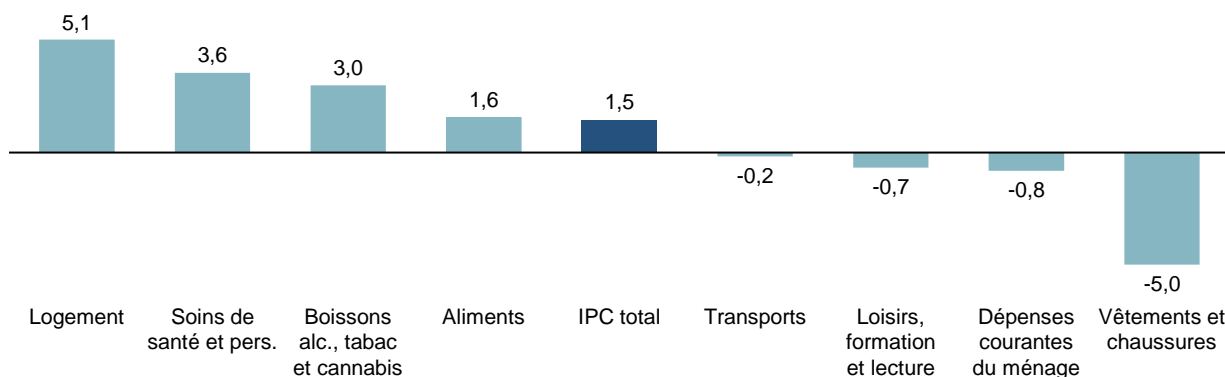
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

La croissance des prix de la composante logement continue de ralentir, mais 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 5,1 % en novembre. La croissance des loyers sur 12 mois s'est réaccélérée, passant de 7,9 % en octobre à 8,2 % en novembre
- Excluant la composante du logement, la croissance de l'IPC au Québec a ralenti au cours du mois, n'ayant crû que de 0,2 % en novembre (+0,3 % en octobre).

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

Québec, novembre 2024, en %



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

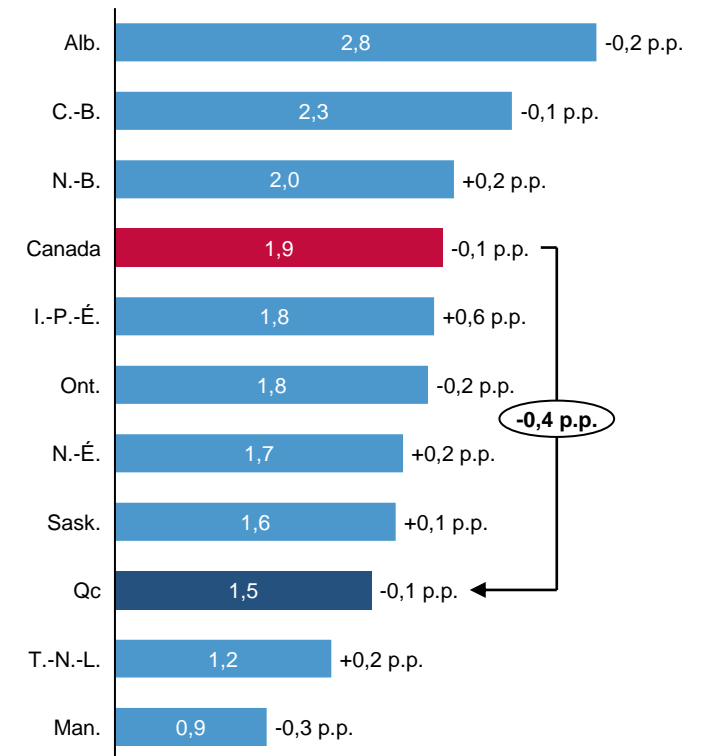
Le taux d'inflation au Québec demeure sous la moyenne canadienne

En novembre, le taux d'inflation annuel s'est accéléré dans les provinces de l'Atlantique, tandis qu'il a ralenti ou est demeuré stable dans le reste du pays

- Selon Statistique Canada, la croissance du prix du mazout est le facteur qui aurait contribué le plus à la hausse observée dans les provinces de l'Atlantique
- Dans l'ensemble, la baisse des prix des services de voyage ainsi que du coût de l'intérêt hypothécaire sont les principaux facteurs ayant contribué à la baisse enregistrée dans le reste du pays.

Taux d'inflation dans les provinces canadiennes

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





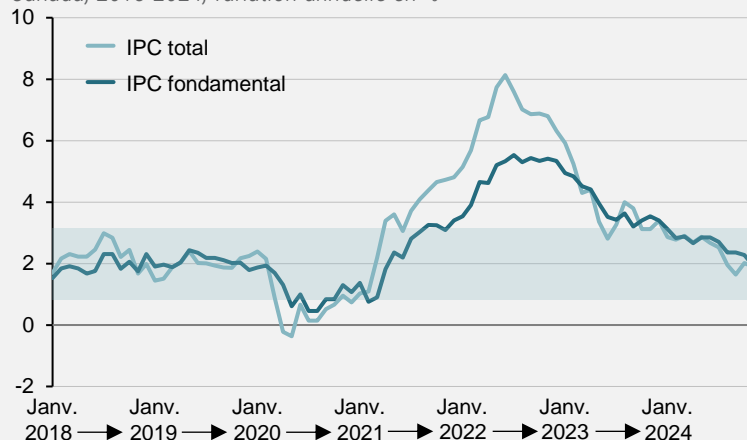
Au Canada, le taux d'inflation s'est également modéré novembre, s'établissant à 1,9 % (+2,0 % en octobre)

Sur une base mensuelle désaisonnalisée, l'IPC a augmenté de 0,1 % en novembre

- De son côté, la croissance annuelle de l'IPC fondamentale est passée en novembre sous la barre de 2,0 % pour la première fois depuis avril 2021, s'établissant à 1,9 % (+2,3 % en octobre).

Évolution de l'inflation

Canada, 2018-2024, variation annuelle en %



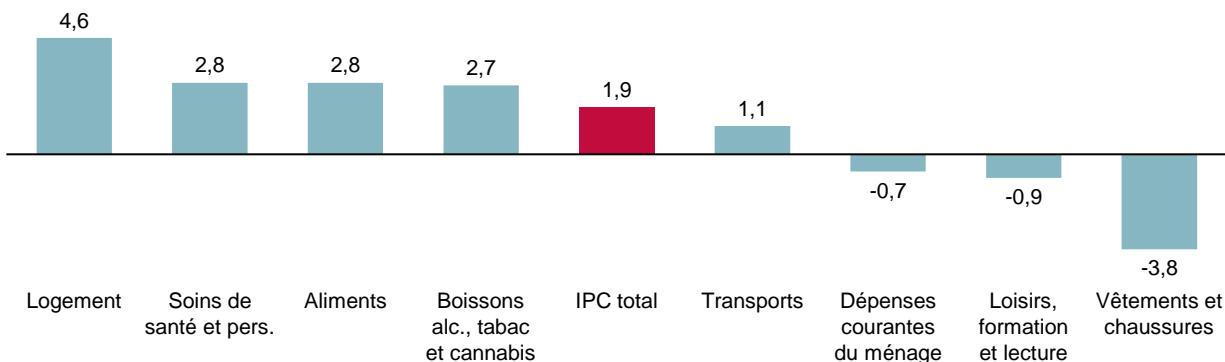
Note: La zone ombragée représente la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada

La modération de la croissance des prix a été généralisée en novembre

- Parmi les huit principales catégories de biens et services qui composent le panier de l'IPC, seule la composante des transports a affiché une croissance annuelle supérieure à celle d'octobre. Cette évolution est toutefois attribuable à un effet de glissement annuel des prix de l'essence, puisque ces derniers avaient diminué de 5,3 % à pareille date l'an dernier
- De fait, seule la croissance du coût du logement se situe maintenant au-dessus de la fourchette cible de la Banque du Canada. Cette composante demeure influencée à la hausse par le coût de l'intérêt hypothécaire (+13,2 %) et des loyers (+7,7 %).

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

Canada, novembre 2024, en %



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

Le rebond de certaines mesures d'inflation fondamentale incite à la prudence

Bien que l'inflation globale semble maîtrisée, la persistance au-dessus de la cible de 2 % des mesures d'inflation fondamentale privilégiées par la Banque du Canada (BdC), renforce les attentes à l'effet que les baisses de taux de 50 points de base sont terminées, conformément aux récentes communications du gouverneur de la Banque, Tiff Macklem

- Notamment, la variation annuelle de l'IPC médian et tronqué a fait du surplace dans les derniers mois, entre 2,5 % et 3,0 %
- La variation sur 3 mois à taux annualisé de ces mesures s'est quant à elle accélérée à 3,3 % en novembre, repassant au-dessus de la fourchette cible de la Banque pour la première fois depuis janvier
- Cette évolution risque d'attirer davantage l'attention des dirigeants de la Banque du Canada, et les incitera à adopter une approche plus prudente.

Dans ce contexte, nous nous attendons à ce que la BdC continue de baisser son taux directeur dans les prochains mois. Elle devrait toutefois procéder de façon plus graduelle, avec des baisses de 25 points de base plutôt que de 50 points comme elle l'a fait lors des deux annonces précédentes.

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

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

