

Pression inflationniste : quand la fin du congé de TPS/TVH fait augmenter les prix

Mensuel économique de mars 2025

Miguel Ouellette, directeur et économiste
miguel.ouellette@mallette.ca

Le commentaire de notre expert Mallette

L'augmentation observée de l'inflation en février est grandement due au retrait du congé de TPS/TVH à travers le pays. En effet, en stimulant la consommation avec ce congé et en le retirant ensuite, l'augmentation du prix des biens a été automatique. Le climat d'incertitude permettra toutefois de mitiger la hausse de l'inflation au cours des prochaines semaines, et risque de contribuer à ralentir la croissance économique du Québec. Si des mesures sont mises en place par les gouvernements au Canada, celles-ci devraient être ciblées et contribuer à stimuler une croissance pérenne et soutenable.

- Miguel Ouellette, directeur et économiste

Actualité économique

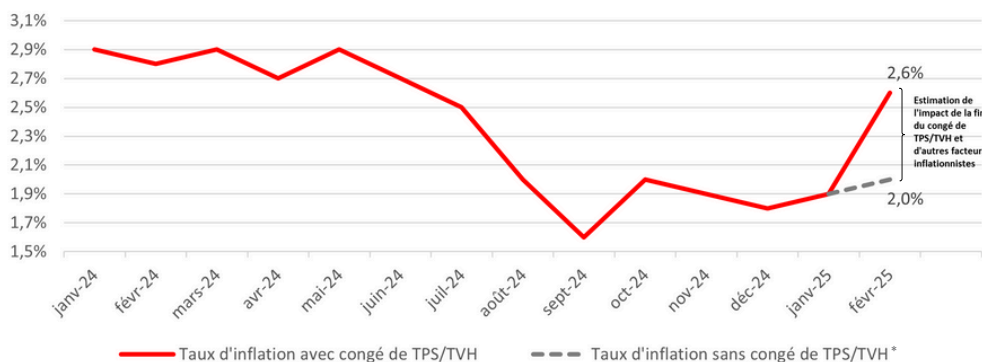
Hausse de l'inflation : regardons du côté du congé de TPS/TVH

Du 14 décembre 2024 au 15 février 2025, le Canada a accordé un congé temporaire de TPS/TVH sur un grand nombre d'articles dans le but d'alléger le fardeau financier des familles canadiennes, notamment sur des biens comme les aliments, les boissons, les repas en restaurant, certains articles pour enfants, et plus encore. Les TPS/TVH diffèrent selon la province : elles peuvent aller de 5 % dans certaines provinces comme le Québec et jusqu'à 15 % dans certaines provinces comme le Nouveau-Brunswick.

Le retrait du congé de taxes a fait directement augmenter les prix, et donc l'inflation. Puisque la majorité des articles concernés par ce congé de taxes étaient en grande partie des biens de consommation courante pour la population, il est compréhensible de voir l'inflation annuelle de février augmenter à 2,6 %. De plus, le dollar canadien qui subit une dévaluation contribue aussi à l'augmentation du prix des biens importés, ce qui exerce une pression à la hausse sur l'inflation au pays.

Évolution du taux d'inflation annuel au Canada avec et sans congé de TPS/TVH

Janvier 2024 à février 2025, en %



Ce graphique permet d'illustrer en partie l'impact du congé de la TPS/TVH sur l'inflation. La stimulation des dépenses provoquée par le congé de taxes ainsi que son retrait a contribué à relancer l'inflation à la hausse. Celle-ci est donc passée de 1,9 % en janvier à 2,6 % en février. D'autres facteurs comme la dépréciation du dollar canadien ont aussi contribué à augmenter les prix au Canada.

- Émile Laplante, conseiller en
services-conseils et
analyste économique

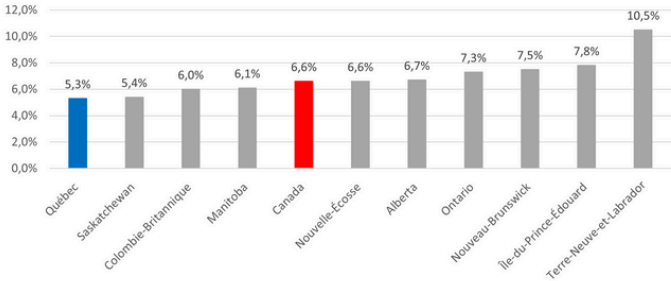
* Selon le taux de croissance de décembre 2024 à janvier 2025.

Taux de chômage

En février, le taux de chômage canadien est resté identique au mois précédent. Cependant, on note une augmentation de 0,7 p.p. sur un an. Le Québec demeure, pour un mois supplémentaire, la province canadienne avec le plus bas taux de chômage avec une légère diminution de 0,1 p.p. pour atteindre 5,3 %, contre 5,4 % en janvier. Les tarifs américains et l'incertitude actuelle pourraient exercer une pression à la hausse sur le taux de chômage si des coupures d'emploi se matérialisent.

Taux de chômage par province

Février 2025, en %



Marché boursier

Les menaces tarifaires des États-Unis sur les importations de plusieurs pays, dont le Canada, ont eu un impact significatif sur les attentes du marché, perturbant plusieurs secteurs clés. Cet impact se fait principalement sentir sur les marchés boursiers, qui ont connu d'importantes fluctuations au cours du dernier mois en raison des incertitudes entourant la politique américaine. Ces tensions commerciales ont exacerbé la volatilité des indices boursiers, entraînant une perte de confiance parmi les investisseurs et les consommateurs, freinant la croissance économique.

Dans ce contexte d'incertitude levée, l'arrivée de Mark Carney à la tête du gouvernement canadien suscite des attentes quant à sa capacité à naviguer dans cette instabilité économique et à restaurer la confiance sur les marchés. Les prochaines semaines seront cruciales pour mieux comprendre comment les relations commerciales et politiques entre le Canada et les États-Unis vont évoluer et impacter les marchés financiers.

- Antonio Cabeda, directeur – vigie de portefeuille

Marchés financiers au 28 février 2025

Rendement (%)	1 mois	AAD	1 an	5 ans	10 ans
ACTIONS					
S&P/TSX	- 0,4 %	3,8 %	22,5 %	13,1 %	9,0 %
S&P 500	- 1,3 %	1,4 %	18,4 %	16,9 %	13,0 %
NASDAQ 100	- 2,8 %	- 0,6 %	15,7 %	19,8 %	16,7 %
MSCI – EAFE	1,4 %	7,5 %	15,5 %	10,2 %	6,8 %
REVENU FIXE					
Indice des obligations universelles FTSE Canada	1,1 %	2,3 %	8,5 %	0,5 %	1,8 %

SOURCE | LSEG, Mallette.

Taux de change



1 USD = 1,43 CAD

Le taux de change moyen de février a légèrement diminué à 1,43 CAD/USD, contre 1,44 CAD/USD en janvier 2025. Il y a un an, le taux de change était de 1,35 CAD/USD. Même si une amélioration est observée ce mois-ci, la dévaluation par rapport à l'an dernier demeure significative. Bien qu'il s'agisse d'une période difficile pour les touristes canadiens, plusieurs entreprises exportatrices bénéficient en partie de la faible valeur du dollar canadien.

Sources : Statistique Canada, Institut de la Statistique du Québec, Banque du Canada, Mallette, 2025.

Mise à jour économique - Mars 2025

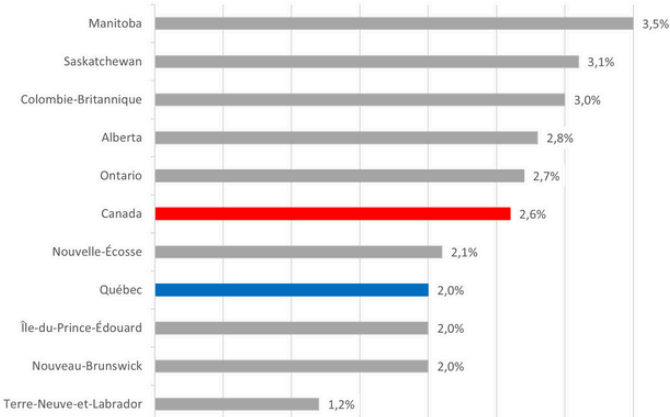
Inflation

L'inflation canadienne

Le taux d'inflation annuel au Canada a été de 2,6 % en février, comparé à 1,9 % en janvier. Cette augmentation est due à quelques facteurs clés, principalement la fin du congé de TPS/TVH. De plus, les droits de douane et tarifs influencent divers aspects de l'économie, notamment l'inflation. Leur mise en place par les États-Unis ou l'application de contre-mesures par le Canada affectera les prix que les consommateurs canadiens devront payer dans les mois à venir.

Taux d'inflation selon la province

Inflation annuelle de février 2024 à février 2025, en %

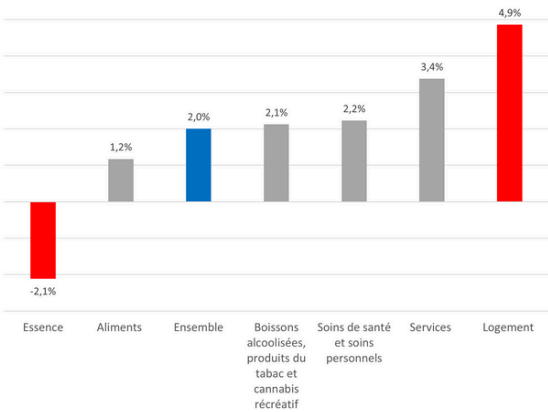


L'inflation québécoise

En février, le taux d'inflation du Québec a atteint 2,0 %, comparé à 2,6 % pour la moyenne canadienne. Les prix ont augmenté plus rapidement qu'en janvier dans toutes les provinces, avec des hausses marquées au Nouveau-Brunswick et en Ontario. Les prix des logements continuent d'exercer une pression à la hausse sur l'inflation au Québec, alors que ceux de l'essence ont diminué. Le Québec se retrouve sur la cible d'inflation de la Banque du Canada. La matérialisation des tarifs américains sur les importations canadiennes pourrait ralentir davantage l'économie québécoise, et ainsi l'inflation.

Inflation annuelle au Québec

Selon la catégorie de biens et services, février 2024 à février 2025, en %



Pétrole brut



75,44 USD

Le prix moyen du baril de pétrole brut (Brent) en février s'est établi à 75,44 USD, enregistrant une baisse par rapport aux 79,27 USD de janvier 2025. De faibles nouvelles économiques en provenance des États-Unis et de l'Allemagne ont alimenté les craintes d'un ralentissement de la demande énergétique. Des signes provenant de plusieurs pays ont aussi indiqué que la production de pétrole était en passe d'augmenter.

MALLETTE