

## NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## Canada : Bond des ventes au détail en janvier, mais recul attendu en février

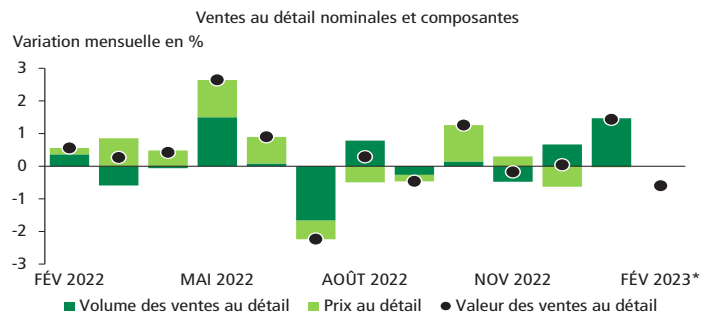
Par Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne

## FAITS SAILLANTS

- ▶ Les ventes au détail ont augmenté de 1,4 % en janvier, soit plus du double des résultats attendus par Statistique Canada et du consensus des prévisionnistes. La progression observée durant le mois est entièrement due à la hausse de 1,5 % du volume. Cela fait suite à une importante révision à la baisse des ventes au détail de décembre, soit de 1,3 % à 0,7 %.
- ▶ Les ventes ont augmenté dans 7 des 9 sous-secteurs en décembre. Les concessionnaires de véhicules et de pièces automobiles (+3,0 %) ainsi que les stations-service et les marchands de combustibles (+2,9 %) ont affiché les gains les plus importants.
- ▶ Parallèlement, les ventes au détail de base (excluant les stations-service et les concessionnaires de véhicules et de pièces automobiles) ont augmenté de 0,5 % durant le premier mois de 2023, une hausse qui demeure respectable.
- ▶ Le gain généralisé des ventes au détail de base s'accompagne d'une faiblesse persistante des détaillants de meubles et d'appareils électroniques et ménagers (-1,0 %), mais aussi d'un rebond des marchands de matériaux de construction et de matériel et fournitures de jardinage (1,5 %). Cela témoigne du caractère contradictoire des messages envoyés par le marché canadien de l'habitation en début d'année.
- ▶ L'estimation préliminaire des ventes au détail de Statistique Canada indique un recul de 0,6 % en février 2023. Il s'agirait du résultat le plus faible depuis juillet dernier. Les détails sont peu nombreux, mais nous savons que l'indice des prix à la consommation (IPC) des biens désaisonnalisés s'est replié de 0,1 % durant le mois, laissant ainsi entendre que le recul s'explique surtout par le volume. Selon l'estimation employée, il est difficile d'établir si la diminution probable du volume en février découle des ventes d'automobiles ou si elle est plus généralisée.

## GRAPHIQUE

Les ventes au détail ont commencé l'année 2023 en force, mais il est peu probable qu'elles durent



\* Résultat provisoire de Statistique Canada  
Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques.

## IMPLICATIONS

Les ventes au détail de janvier ont révélé que l'année 2023 a commencé sur une note positive pour les consommateurs canadiens. Cela conforte notre anticipation d'une progression respectable du produit intérieur brut (PIB) réel sous l'effet de la consommation au premier trimestre de 2023, que nous estimons à 1,5 % en rythme annualisé ou mieux. Ce résultat est nettement supérieur à celui de 0,5 % prévu dans le Rapport sur la politique monétaire de la Banque du Canada (BdC) en janvier 2023. Le résultat provisoire de Statistique Canada pour février laisse toutefois entendre que le bon temps pourrait ne pas durer. En effet, la faiblesse du volume dans un contexte de chute des prix des biens pourrait être un présage alors que les ménages continuent de ressentir les pressions exercées par la hausse des coûts d'emprunt. En plus de l'inflation plus faible que prévu en février, un ralentissement des activités de consommation s'avérera sans doute doux à l'oreille de Tiff Macklem, puisqu'il signifiera que tout se déroule comme prévu.