

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES



## Canada : une bonne surprise en octobre après la faiblesse de septembre

Par Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne

### FAITS SAILLANTS

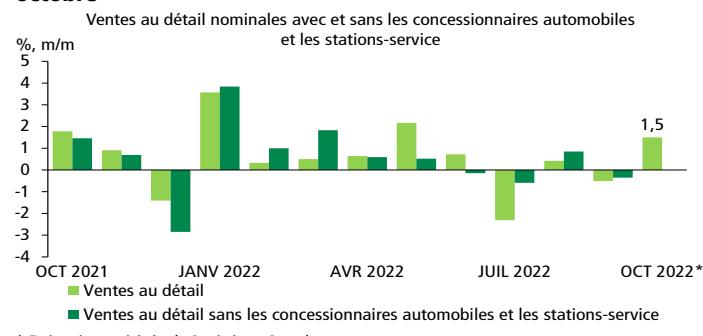
- ▶ Les ventes au détail ont reculé de 0,5 % en septembre, conformément au consensus des prévisionnistes et à l'estimation anticipée de Statistique Canada.
- ▶ La baisse des prix de détail (-0,4 %) a tiré le résultat global vers le bas, soutenue par un déclin plus modeste des volumes de ventes au détail (-0,1 %).
- ▶ Les ventes ont diminué dans 7 des 11 sous-secteurs, principalement dans les stations-service (-2,4 %) en raison de la baisse des prix du pétrole, de même que dans les magasins d'alimentation (-1,3 %).
- ▶ En même temps, les ventes au détail de base, à l'exclusion de celles des stations-service et des concessionnaires de véhicules et de pièces automobiles, ont diminué de 0,4 % en septembre.
- ▶ Avec environ la moitié des réponses aux enquêtes de Statistique Canada reçues jusqu'à maintenant, l'estimation anticipée d'octobre pointe vers un gain de 1,5 %. Il s'agirait de la plus forte progression mensuelle des ventes au détail depuis mai 2022.

### COMMENTAIRES

Bien que la baisse des dépenses chez les stations-service ne soit pas étonnante compte tenu du recul des prix du pétrole en septembre, le communiqué d'aujourd'hui contenait de nombreuses surprises. La première concerne les dépenses dans les magasins d'alimentation. Comme l'IPC désaisonné pour les aliments a augmenté considérablement en septembre, la chute des ventes dans ces commerces signifie que les volumes d'aliments qui y sont achetés doivent avoir diminué considérablement. Cela pourrait indiquer que les gens recommencent à manger davantage dans les restaurants et les

### GRAPHIQUE

#### Les consommateurs canadiens semblent prêts à dépenser en octobre



bars plutôt qu'à la maison. De plus, la baisse des ventes dans les magasins de matériaux de construction et de matériel et fournitures de jardinage (-2,0 %) semble être le résultat d'un ralentissement de l'activité sur le marché de l'habitation en contexte de hausse des taux d'intérêt. Enfin, le résultat provisoire d'octobre, qui indique une hausse de 1,5 %, est très élevé alors que la banque centrale espère voir ralentir l'économie. Même en faisant abstraction du fait que les prix des biens ont considérablement augmenté en octobre, les ventes semblent avoir été robustes pour ce premier mois du quatrième trimestre.

### IMPLICATIONS

Les données d'aujourd'hui sur le commerce de détail ne font pas bouger notre prévision pour la croissance du PIB réel au troisième trimestre, qui est toujours d'environ 1,5 % (rythme annualisé). Ce chiffre est conforme aux prévisions de la Banque du Canada (BdC) dans son Rapport sur la politique monétaire d'octobre 2022. Mais les effets se font sentir en octobre, car l'important gain attendu au cours du mois devrait stimuler davantage le PIB réel au quatrième trimestre. Notre

prévision de croissance au dernier trimestre de 2022 est actuellement bien supérieure à celle de 0,5 % de la BdC. Ce résultat provisoire vigoureux pour les ventes au détail en octobre s'ajoute à des données solides du côté des ventes de gros et de la fabrication pour le même mois. Voilà qui posera un défi à la BdC, qui cherche à maintenir l'inflation sur une trajectoire descendante tout en essayant de piloter un atterrissage le plus en douceur possible. Cela dit, nous continuons de croire que le scénario le plus probable est celui d'une hausse de taux directeurs de 25 points de base en décembre.