

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : la forte inflation gonfle à nouveau les ventes au détail

Par Marc Desormeaux, économiste principal

FAITS SAILLANTS

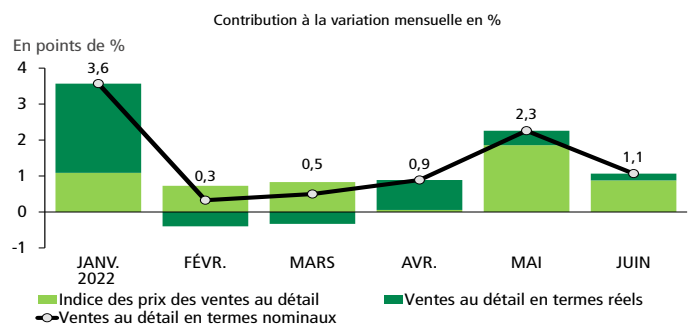
- ▶ Les ventes au détail canadiennes ont augmenté de 1,1 % (m/m) en juin, après un gain de 2,3 % en mai. Le résultat global a de nouveau été influencé par une flambée des prix, le volume des ventes au détail n'a augmenté que de 0,2 % au cours du mois.
- ▶ Les achats auprès des stations-service ont augmenté d'un solide 3,9 % en termes nominaux, un rythme plus lent que le 9,6 % enregistré en mai, mais le volume a chuté de 1,3 %, soit une deuxième baisse mensuelle consécutive.
- ▶ La valeur des ventes des concessionnaires de véhicules et de pièces automobiles a progressé de 1,8 % tandis que la hausse exprimée en termes réels s'élève à 1,6 %.
- ▶ Les ventes des magasins d'alimentation et de boissons ont diminué de 1,8 % en juin. La baisse du volume a été généralisée dans toutes les catégories. Les ventes d'alcool ont toutefois enregistré les plus fortes baisses en pourcentage.
- ▶ Sept des dix provinces ont enregistré une augmentation mensuelle des ventes au détail nominales, avec la Saskatchewan (+3,7 %) et l'Ontario (+1,7 %) en tête. Terre-Neuve-et-Labrador, la Nouvelle-Écosse et le Nouveau-Brunswick ont subi des pertes.
- ▶ L'estimation provisoire de Statistique Canada pour juillet indique une baisse de 2,0 % (m/m) de la valeur des ventes en juillet.

COMMENTAIRES

Les indices que la demande des consommateurs faiblit face à une forte inflation, à des coûts d'emprunt plus élevés et à l'incertitude des marchés continuent de s'accumuler. Les deux baisses consécutives des achats au sein des stations-service suggèrent que ces dépenses pourraient ne pas être aussi inélastiques aux prix élevés de l'énergie que par le passé, peut-être en raison de l'augmentation du télétravail. La baisse des dépenses en meubles, en construction et en fournitures de jardinage s'est interrompue, mais nous prévoyons une plus grande faiblesse dans cette catégorie alors que la correction du marché de l'habitation persiste au Canada. Les dépenses chez les concessionnaires de

GRAPHIQUE

La hausse des prix continue d'entraîner l'essentiel des gains des ventes au détail



Sources : Statistiques Canada et Desjardins, Études Économiques

véhicules automobiles et de pièces sont demeurées robustes pour un deuxième mois consécutif, mais nous soupçonnons que ce secteur s'affaiblira également au cours des prochains mois alors que les effets des hausses de taux d'intérêt se répercuteront sur l'économie canadienne. Bien que l'inflation totale ait diminué en juillet, l'ampleur de la baisse du résultat provisoire suggère qu'une baisse du volume soit en cause. Une réorientation vers les dépenses de services a peut-être également joué en juillet.

IMPLICATIONS

Les résultats en termes réels des ventes au détail de juin ne sont pas loin de nos attentes et, par conséquent, ne modifient pas sensiblement nos estimations du PIB réel canadien. Dans l'ensemble, nous nous attendons à ce que l'économie canadienne s'affaiblisse progressivement au second semestre de cette année en réponse au ralentissement de la croissance mondiale, à l'incertitude généralisée des marchés et à la forte hausse des taux d'intérêt. Nous voyons toujours une probabilité à peu près égale de récession au Canada en 2023 et prévoyons que la Banque du Canada devra réduire ses taux l'année prochaine en raison de l'affaiblissement de l'économie