

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : les ventes au détail ont affiché une vigueur surprenante à la fin de 2022

Par Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne

FAITS SAILLANTS

- ▶ Les ventes au détail ont diminué de 0,1 % en novembre, conformément à nos prévisions, mais surpassent tout de même les prévisions consensuelles. La baisse enregistrée est entièrement attribuable à une contraction du volume, les prix de détail ayant augmenté au cours du mois.
- ▶ Les ventes ont diminué dans 6 des 11 sous-secteurs, menées par le recul des ventes des marchands de matériaux de construction et de matériel et fournitures de jardinage (-3,8 %), des détaillants de magasins divers (-2,0 %) et des magasins d'alimentation et de boissons (-1,6 %).
- ▶ Parallèlement, les ventes au détail de base, à savoir les achats excluant les stations-service et les concessionnaires de véhicules et de pièces automobiles, ont connu un repli beaucoup plus important de 1,1 % en novembre. Il s'agit de la plus forte baisse mensuelle depuis décembre 2021. En effet, les stations-service (2,2 %) et les concessionnaires de véhicules et de pièces automobiles (1,4 %) ont enregistré quelques-uns des rares gains au cours du mois.
- ▶ Après réception de près de la moitié des réponses aux enquêtes de Statistique Canada, le résultat provisoire de décembre prévoit une avancée de 0,5 %.

COMMENTAIRES

Conformément à nos attentes, les ventes au détail nominales ont divergé : les automobiles et l'essence d'un côté, et tout le reste de l'autre. Ce qui nous a vraiment surpris, toutefois, c'est la solidité de l'estimation de Statistique Canada pour le dernier mois de 2022. Nous savons déjà, d'après les données de décembre sur l'IPC publiées plus tôt cette semaine, que les prix des biens désaisonnalisés ont probablement chuté d'environ 0,4 % au cours du mois. Cela signifierait que le volume des ventes au détail a augmenté considérablement en décembre pour

GRAPHIQUE

Les dépenses sont à la baisse en novembre, mais les fêtes apportent une lueur d'espoir



* Résultat provisoire de Statistique Canada.

Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques.

compenser cette baisse des prix. Cela dit, comme seulement un tiers des réponses à l'enquête sur la vente au détail ont été reçues jusqu'à maintenant et que les premières estimations de Statistique Canada concernant la fabrication, le commerce de gros et les ventes au détail pour novembre ont été assez loin de la réalité, nous allons, en tout respect, prendre le résultat provisoire de décembre pour les ventes au détail avec un grain de sel.

IMPLICATIONS

En intégrant les données sur les ventes au détail d'aujourd'hui dans nos prévisions de croissance du PIB réel au T4, nous anticipons toujours une progression de 1,3 % (variation trimestrielle à rythme annualisé) au cours du trimestre. Ce chiffre demeure bien au-dessus de l'estimation de 0,5 % de la Banque du Canada (BdC) publiée dans le Rapport sur la politique monétaire d'octobre 2022. Par conséquent, nous nous attendons à ce que la BdC mette ses prévisions à jour la semaine prochaine. Cela s'ajoute à la surprise à la hausse de la croissance du PIB réel au T3 ainsi qu'aux révisions historiques à la hausse du PIB réel.

En tenant compte de la vigueur soutenue du marché du travail, d'une inflation et à d'une croissance des salaires toujours élevées et des anticipations à court terme record pour l'inflation, la publication d'aujourd'hui ne nous a pas fait changer d'avis quant à la possibilité de voir la BdC relever une fois de plus son taux directeur de 25 points de base la semaine prochaine. Par la suite, nous croyons toutefois qu'elle prendra le temps d'évaluer les répercussions de ses hausses de taux de la dernière année sur l'économie. Pour plus de détails, veuillez consulter nos dernières [*Prévisions économiques et financières*](#).