



### Bon départ pour la période des Fêtes

#### FAITS SAILLANTS

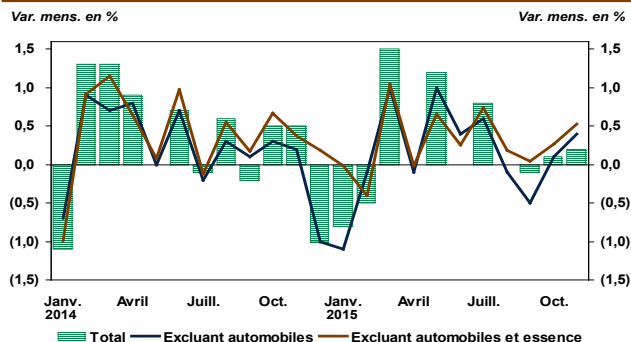
- Les ventes au détail ont augmenté de 0,2 % en novembre après une hausse de 0,1 % en octobre et une baisse de 0,1 % en septembre. Les ventes d'automobiles ont diminué de 0,4 %. Excluant les automobiles, les ventes ont progressé de 0,4 %.
- Les principales hausses de ventes se trouvent dans les boutiques de vêtements, les magasins associés aux loisirs, les magasins en ligne ou par catalogue, les épiceries et la restauration. Outre les automobiles, les ventes ont diminué dans les centres de rénovation et les magasins de meubles. La baisse la plus importante est celle des stations-services qui ont vu la valeur de leurs ventes reculer de 0,8 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont augmenté de 0,5 %.
- L'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan a légèrement augmenté pour passer de 91,3 en novembre à 91,8 selon la version préliminaire de décembre. Le gain provient de la composante liée à la situation actuelle (+2,7 points), alors que les anticipations des ménages se sont détériorées (-0,9 point).

#### COMMENTAIRES

Après quelques mois plutôt décevants, la croissance des ventes au détail excluant les autos s'est montrée un peu plus forte que les attentes consensuelles en novembre. Sans parler de grande vigueur, la progression enregistrée au cours du mois dernier a tout de même été la meilleure depuis le mois de juillet. On remarque aussi que la baisse de la valeur des ventes des stations-services a été moins négative que prévu. Toutefois, les ventes d'autos ont été un peu plus faibles qu'escompté.

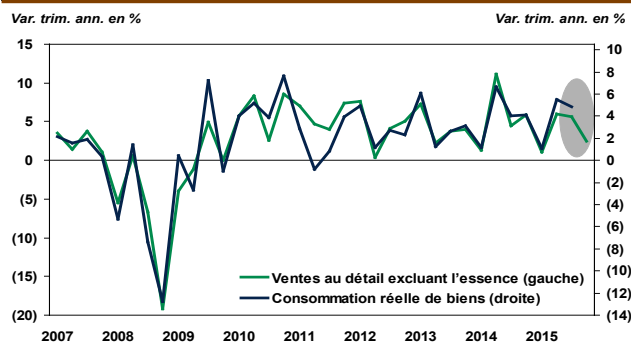
Les ventes ont été particulièrement bonnes dans les secteurs généralement associés aux achats des Fêtes. Les vêtements, les produits électroniques et les biens associés aux loisirs ont particulièrement fait bonne figure. C'est aussi le cas des magasins en ligne qui enregistrent une variation annuelle de 7,3 %, comparativement à 3,6 % pour l'ensemble des ventes au détail excluant les autos et l'essence. La bonne croissance mensuelle de la restauration est encourageante pour la consommation de services.

#### Les ventes au détail, notamment celles excluant les autos et l'essence, ont connu un bon mois de novembre



Sources : U.S. Census Bureau et Desjardins, Études économiques

#### Malgré la hausse des ventes en novembre, la croissance de la consommation réelle s'annonce faible au quatrième trimestre



Sources : U.S. Census Bureau, Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

**Implications :** Les ventes au détail ont repris un peu de tonus en ce début de la période des Fêtes. Il reste maintenant à voir si cet élan va se continuer en décembre. Il faudrait une autre bonne croissance pour raviver la consommation réelle sur l'ensemble du trimestre. La modeste progression de la confiance des ménages depuis deux mois selon l'indice de l'Université du Michigan pointe en ce sens, mais pas de manière très convaincante.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

**François Dupuis**  
Vice-président et économiste en chef

**Hélène Bégin**  
Économiste principale

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)