

## Ventes de véhicules au Canada et aux États-Unis —février 2021

### CANADA

En février 2021, les ventes d'automobiles au Canada ont repris du mieux après s'être affaïssées le mois dernier; or, elles accusent toujours une baisse par rapport à février 2020. DesRosiers Automotive Consultants Inc. estime que les ventes de véhicules neufs ont baissé de 9,9 % sur un an. En chiffres désaisonnalisés, les ventes ont bondi de 10 % sur un mois après un lent début d'année en janvier. Si les confinements généralisés d'un océan à l'autre ont été levés à la fin de janvier, certains marchés majeurs, dont la région du Grand Toronto — qui représente le cinquième de la production canadienne — sont restés soumis à des restrictions rigoureuses pendant tout le mois de février. Dans le même temps, la pénurie mondiale de semi-conducteurs a probablement pesé sur des stocks déjà tendus : Wards Automotive prévoit donc une contraction de 10 % de la production nord-américaine de véhicules au premier trimestre de 2021. Cette contraction pèsera probablement sur les ventes d'automobiles dans les prochains mois, puisque le déséquilibre perdurera, tout en exerçant aussi une pression à la hausse soutenue sur les prix. Malgré les ventes déprimées de véhicules neufs en janvier du point de vue du nombre d'exemplaires (-3 % sur un an), l'inflation des prix des véhicules neufs est restée fidèle à sa tendance haussière et a crû de 2,8 % sur un an contre un taux d'inflation de synthèse de 1,0 % en janvier. Dans le même temps, la résilience de la reprise économique, étayée par la hausse de l'épargne des ménages et la prorogation des prestations d'emploi (sans oublier les vaccins à l'horizon) devrait aussi sous-tendre la demande de véhicules neufs — et pentifier la demande — jusqu'à ce qu'on puisse résoudre les contraintes de l'offre. Cette évolution, qui devrait éroder les ventes de véhicules neufs de 5 % à 10 % dans les prochains mois, représente un risque substantiel pour nos prévisions de ventes de 2021 — qui se situent à 1,8 million d'exemplaires — si les fortes pénuries perdurent longtemps au deuxième trimestre. Nous avons déjà intégré, dans nos prévisions, un affaïssissement de l'activité des ventes du T1 en raison des restrictions pandémiques, ce qui devrait masquer l'impact transitoire de la pénurie des pièces détachées, alors que les perspectives économiques plus vigoureuses que prévu pour 2021 devraient étayer un meilleur rebond d'ici la fin de l'année.

### ÉTATS-UNIS

En février 2021, les ventes d'automobiles aux États-Unis se sont ralenties, en accusant une baisse de 5,8 % sur un mois (en données désaisonnalisées), parce que les pénuries de stock et les phénomènes météorologiques ont pendant un temps interrompu la reprise du secteur. La baisse non corrigée sur un an (à -12,6 %) a été effacée par la fin de semaine supplémentaire de vente cette année, tandis que le rythme des ventes corrigé des variations saisonnières s'est inscrit à 15,7 millions d'exemplaires à peine. Les consommateurs ont été invités à continuer de dépenser les chèques d'aide de 164 milliards de dollars US remis en janvier 2021, ce qui a relevé de 5,4 % sur un mois (en données désaisonnalisées) en janvier les dépenses de consommation, ce qui est nettement supérieur aux prévisions consensuelles. Pourtant, les fortes sautes d'humeur météorologiques dans d'importantes régions du pays ont confiné les consommateurs à la maison (et obligé certains concessionnaires à fermer leurs portes) au milieu du mois, notamment au Texas, deuxième marché en importance pour les ventes d'automobiles. La pénurie de microprocesseurs a aussi exacerbé les stocks déjà tendus : Wards Automotive estime à 57 l'offre en jours par rapport à une moyenne quinquennale de 73 jours en février. Cette contrainte de l'offre devrait continuer d'affaiblir, du moins dans les prochains mois, les ventes d'automobiles, puisque les données publiées par World Semiconductor Trade Statistics laissent entendre que des constructeurs automobiles n'ont « mis au point » leurs commandes qu'à la fin de l'été, par rapport à un décalage de production de six mois. Dans le même temps, la vigueur de la reprise économique et, en particulier, la forte consommation des ménages redynamiseront la demande dans les ventes de véhicules neufs à mesure que l'année progresse, notamment grâce à un nouveau cycle de chèques d'aide en avril 2021. Nous maintenons à 16,7 millions d'exemplaires nos perspectives de 2021, en sachant que la pénurie de semi-conducteurs comporte le risque de décaler la demande sur 2022 si cette pénurie perdure.

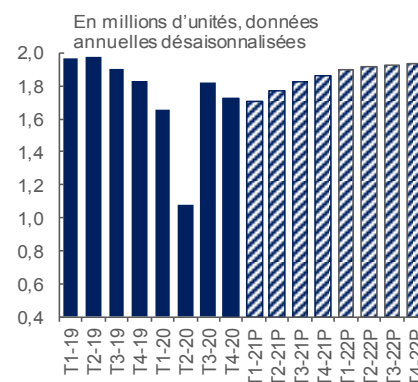
### RENSEIGNEMENTS

Rebekah Young, première directrice, Politiques économiques provinciales et fiscales  
 416.862.3876  
 Scotiabank Economics  
[rebekah.young@scotiabank.com](mailto:rebekah.young@scotiabank.com)

Ventes de véhicules au Canada et aux États-Unis			
	Jan '21	Fév '21	Cumul annuel
(évolution en % sur un an en données non désaisonnalisées)			
<b>Canada</b>	-17,4	-9,9	-13,4
<b>É.-U.</b>	-3,7	-12,6	-8,5
(évolution en % sur un mois en données désaisonnalisées)			
<b>Canada</b>	-5,1	10,0	-13,0
<b>É.-U.</b>	2,5	-5,8	-4,0

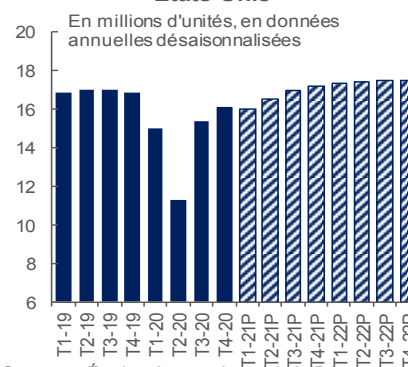
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Wards Auto, DesRosiers Automotive Consultants Inc.

### Ventes de véhicules légers au Canada



Sources : Études économiques de la Banque Scotia, DesRosiers Automotive Consultants Inc.

### Ventes de véhicules légers aux États-Unis



Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Wards Automotive Group.

Le présent rapport a été préparé par Études économiques Scotia à l'intention des clients de la Banque Scotia. Les opinions, estimations et prévisions qui y sont reproduites sont les nôtres en date des présentes et peuvent être modifiées sans préavis. Les renseignements et opinions que renferme ce rapport sont compilés ou établis à partir de sources jugées fiables; toutefois, nous ne déclarons ni ne garantissons pas, explicitement ou implicitement, qu'ils sont exacts ou complets. La Banque Scotia ainsi que ses dirigeants, administrateurs, partenaires, employés ou sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité, de quelque nature que ce soit, en cas de perte directe ou consécutive découlant de la consultation de ce rapport ou de son contenu.

Ces rapports vous sont adressés à titre d'information exclusivement. Le présent rapport ne constitue pas et ne se veut pas une offre de vente ni une invitation à offrir d'acheter des instruments financiers; il ne doit pas non plus être réputé constituer une opinion quant à savoir si vous devriez effectuer un swap ou participer à une stratégie de négociation comportant un swap ou toute autre transaction. L'information reproduite dans ce rapport n'est pas destinée à constituer et ne constitue pas une recommandation de swap ou de stratégie de négociation comportant un swap au sens du Règlement 23.434 de la Commodity Futures Trading Commission des États-Unis et de l'Appendice A de ce règlement. Ce document n'est pas destiné à être adapté à vos besoins individuels ou à votre profil personnel et ne doit pas être considéré comme un « appel à agir » ou une suggestion vous incitant à conclure un swap ou une stratégie de négociation comportant un swap ou toute autre transaction. La Banque Scotia peut participer à des transactions selon des modalités qui ne concordent pas avec les avis exprimés dans ce rapport et peut détenir ou être en train de prendre ou de céder des positions visées dans ce rapport.

La Banque Scotia et ses sociétés affiliées ainsi que tous leurs dirigeants, administrateurs et employés peuvent périodiquement prendre des positions sur des monnaies, intervenir à titre de chefs de file, de cochefs de file ou de preneurs fermes d'un appel public à l'épargne ou agir à titre de mandants ou de placeurs pour des valeurs mobilières ou des produits dérivés, négocier ces valeurs et produits dérivés, en faire l'acquisition, ou agir à titre de teneurs de marché ou de conseillers, de courtiers, de banques d'affaires et/ou de maisons de courtage pour ces valeurs et produits dérivés. La Banque Scotia peut toucher une rémunération dans le cadre de ces interventions. Tous les produits et services de la Banque Scotia sont soumis aux conditions des ententes applicables et des règlements locaux. Les dirigeants, administrateurs et employés de la Banque Scotia et de ses sociétés affiliées peuvent siéger au conseil d'administration de sociétés.

Il se peut que les valeurs mobilières visées dans ce rapport ne conviennent pas à tous les investisseurs. La Banque Scotia recommande aux investisseurs d'évaluer indépendamment les émetteurs et les valeurs mobilières visés dans ce rapport et de faire appel à tous les conseillers qu'ils jugent nécessaire de consulter avant de faire des placements.

**Le présent rapport et l'ensemble des renseignements, des opinions et des conclusions qu'il renferme sont protégés par des droits d'auteur. Il est interdit de les reproduire sans que la Banque Scotia donne d'abord expressément son accord par écrit.**

<sup>MD</sup> Marque déposée de La Banque de Nouvelle-Écosse.

La Banque Scotia, de pair avec l'appellation « Services bancaires et marchés mondiaux », est une dénomination commerciale désignant les activités mondiales exercées dans le secteur des services bancaires aux sociétés, des services bancaires de placement et des marchés financiers par La Banque de Nouvelle-Écosse et certaines de ses sociétés affiliées dans les pays où elles sont présentes, dont

Scotiabank Europe plc; Scotiabank (Ireland) Designated Activity Company; Scotiabank Inverlat S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Scotia Inverlat Derivados S.A. de C.V., lesquelles sont toutes des membres du groupe de la Banque Scotia et des usagers autorisés de la marque Banque Scotia. La Banque de Nouvelle-Écosse est constituée au Canada sous le régime de la responsabilité limitée et ses activités sont autorisées et réglementées par le Bureau du surintendant des institutions financières du Canada. Au Royaume-Uni, les activités de La Banque de Nouvelle-Écosse sont autorisées par la Prudential Regulation Authority et assujetties à la réglementation de la Financial Conduct Authority et à la réglementation limitée de la Prudential Regulation Authority. Nous pouvons fournir sur demande les détails du périmètre de l'application, à La Banque de Nouvelle-Écosse, de la réglementation de la Prudential Regulation Authority du Royaume-Uni. Les activités de Scotiabank Europe plc sont autorisées par la Prudential Regulation Authority et réglementées par la Financial Conduct Authority et la Prudential Regulation Authority du Royaume-Uni.

Les activités de Scotiabank Inverlat, S.A., de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat et de Scotia Derivados, S.A. de C.V. sont toutes autorisées et réglementées par les autorités financières du Mexique.

Les produits et les services ne sont pas tous offerts dans toutes les administrations. Les services décrits sont offerts dans les administrations dont les lois le permettent.