

MARCHÉ MONDIAL DE L'AUTOMOBILE

Le 16 janvier 2024

Contributeurs

John Fanjoy

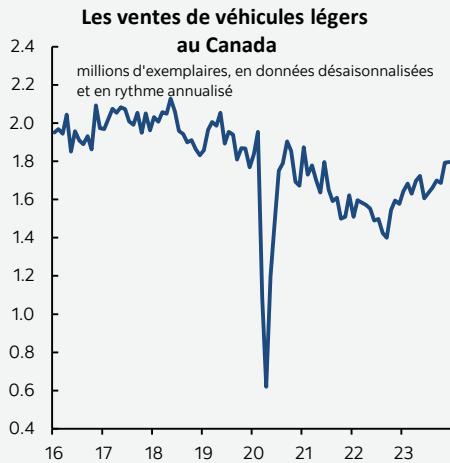
Économiste

Études économiques de la Banque Scotia

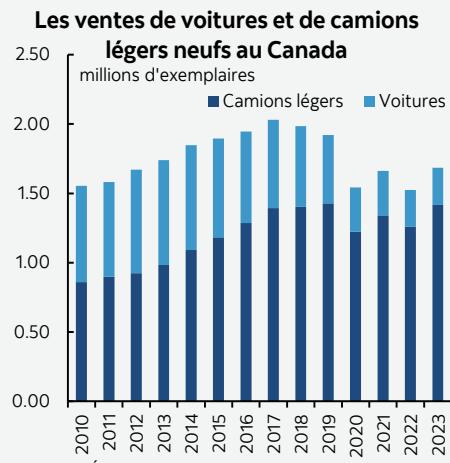
416.866.4735

john.fanjoy@scotiabank.com

Graphique 1



Graphique 2



Les ventes d'automobiles en décembre : retour sur une année marquée par la reprise

CANADA : RÉSILIENT MALGRÉ LES VENTS CONTRAIRES

En décembre, les ventes d'automobiles au Canada sont restées résilientes : elles ont inscrit un léger gain (0,2 % sur un mois en données désaisonnalisées) à 1,80 million d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé), ce qui représente le rythme mensuel désaisonné le plus rapide depuis janvier 2021 selon Wards Automotive (graphique 1). Les ventes d'automobiles désaisonnalisées ont repris leur remontée tendancielle dans la foulée du ralentissement de l'été en juin — les ventes ont progressé dans tous les mois sauf un au S2 de 2023 et se sont établies à une moyenne de 1,76 million d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé) au T4 de 2023, pour gagner 5,6 % sur un trimestre — à l'heure où les Canadiens étaient aux prises avec les incendies de forêt, les grèves et les nouvelles hausses du taux directeur de la Banque du Canada.

Dans une année au cours de laquelle les taux d'intérêt ont été élevés et durant laquelle l'inflation a été supérieure à la cible de 2 % de la BdC, 2023 a marqué la reprise des ventes de véhicules légers neufs au Canada, qui ont progressé de 10,6 % sur un an pour se hisser à 1,68 million d'exemplaires. Il reste encore beaucoup de chemin à parcourir avant la reprise complète du secteur automobile, puisque les ventes de véhicules légers neufs accusent toujours une baisse de plus de 10 % par rapport aux volumes prépandémiques malgré l'exceptionnelle croissance de la population. Le rebond des ventes s'est essentiellement concentré sur les camions légers, dont les ventes ont augmenté de 12,2 % sur un an à 1,42 million d'exemplaires, alors que les ventes de voitures ont décollé de 2,3 % sur un an à 267 000 exemplaires (graphique 2). Dans le segment des voitures, les ventes de voitures de luxe ont inscrit la plus forte hausse en pourcentage sur un an (21,5 % sur un an); ces voitures représentent un peu plus d'une voiture sur quatre vendues.

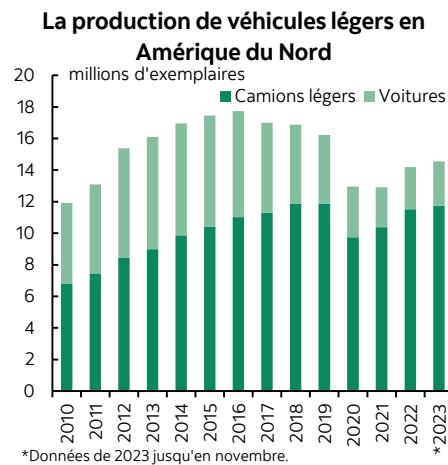
La reprise divergente par type de véhicule a été favorisée par l'augmentation de la production et des stocks nord-américains pour les gros véhicules, dont la reprise a été plus rapide puisque les constructeurs ont probablement priorisé leur production initialement entravée en privilégiant ces véhicules, dont la marge bénéficiaire est supérieure et que les consommateurs réclamaient (graphique 3). Nous nous attendons à un nouveau rééquilibrage cette année dans le secteur automobile dans un contexte où la production et les stocks continuent de s'améliorer et où les taux d'intérêt élevés continueront de peser sur les ventes de véhicules légers neufs dans le court terme (graphique 4).

Dans nos prévisions pour les ventes d'automobiles au Canada, nous nous attendons à une croissance soutenue, mais ralentie à 1,71 million d'exemplaires en 2024 et à 1,78 million d'exemplaires en 2025, puisque les niveaux des stocks s'améliorent et que les pressions exercées par les taux d'intérêt s'apaisent.

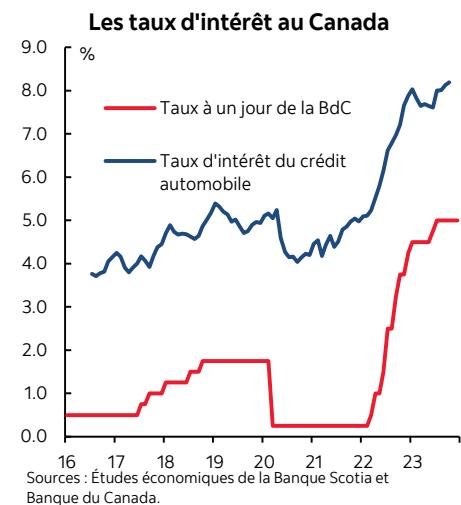
ÉTATS-UNIS : FORTE CROISSANCE MALGRÉ LE FREINAGE DES VENTES DE VÉHICULES AU S2 DE 2023

En décembre, les ventes d'automobiles aux États-Unis ont crû de 3,2 % sur un mois (en données désaisonnalisées) pour s'inscrire à 15,8 millions d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé), de sorte que le quatrième trimestre s'est soldé par des ventes moyennées de 15,5 millions d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé) (-0,9 % sur un trimestre) pour enchaîner une deuxième baisse trimestrielle consécutive (graphique 5). La progression de la reprise tendancielle des ventes d'automobiles aux États-Unis a été freinée au deuxième semestre de 2023, ce qui a donné lieu à des ventes annuelles de 15,5 millions d'exemplaires pour 2023. Alors que le total des ventes de véhicules légers neufs a augmenté de 12,4 % sur un an par rapport à 13,8 millions d'exemplaires vendus en 2022, les ventes annuelles accusent toujours un recul de 9 % sur les niveaux de 2019.

Graphique 3



Graphique 4



Les ventes de camions légers neufs ont progressé de 13,5 % sur un an pour se chiffrer à 12,4 millions d'exemplaires et se rétablir aux niveaux atteints avant la pandémie et surpasser la barre des 12,2 millions de camions légers vendus en 2019 (graphique 6). Dans le même temps, la reprise des ventes de voitures, qui ont progressé de 8,3 % sur un an à 3,1 millions d'exemplaires, continue d'accuser un recul de près du tiers en deçà des niveaux prépandémiques parce que le rebond dans la progression de la production et des stocks commence à détendre les contraintes dans la colonne de l'offre.

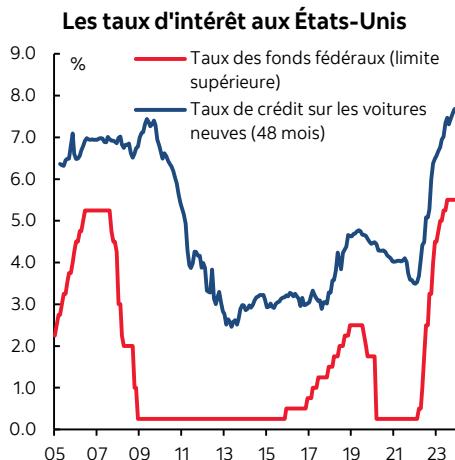
La hausse des taux d'intérêt a fait souffler de nouveaux vents contraires sur les facteurs de la demande. Le taux moyen sur 48 mois du crédit automobile sur les voitures neuves a atteint 7,7 % à la fin de 2023, pour surpasser le pic précédent de 2009, puisque les hausses du taux directeur de la Fed et le durcissement des conditions financières ont fait monter les frais de financement (graphique 7).

D'après nos prévisions pour les ventes de véhicules légers aux États-Unis, il faut s'attendre à ce que les ventes se chiffrent à 16,2 millions d'exemplaires en 2024 et à 17,0 millions d'exemplaires en 2025 à l'heure où les stocks continuent de reprendre du mieux et alors que les pressions qui pèsent sur les taux s'amenuisent.

VENTES MONDIALES D'AUTOMOBILES : RALENTISSEMENT DU RYTHME VERS LA FIN DE L'ANNÉE

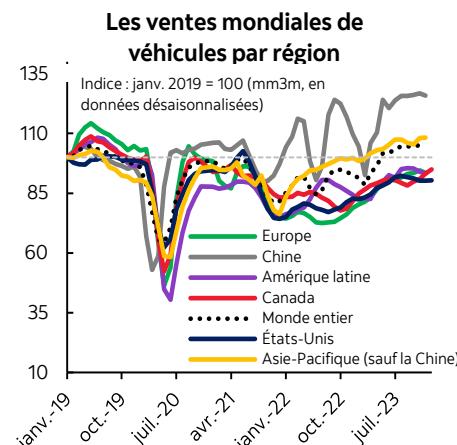
En novembre 2023, les ventes mondiales d'automobiles ont légèrement baissé, de -0,3 % sur un mois (en données désaisonnalisées), puisque les ventes à l'échelle régionale ont été essentiellement en berne ou ont baissé en rythme désaisonnalisé (graphique 8). En Europe de l'Ouest, les ventes d'automobiles ont cadré avec la moyenne mondiale à -0,3 % sur un mois (en données désaisonnalisées), en restant légèrement supérieures à 11,5 millions d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé) sur une moyenne mobile de trois mois depuis avril 2023, même si elles sont toujours inférieures aux 14,1 millions d'exemplaires vendus en 2019. Même si 8 des 15 pays suivis ont inscrit une croissance désaisonnalisée positive, la hausse des ventes sur les grands marchés comme la France (2,2 % sur un mois en données désaisonnalisées), l'Italie (1,3 %) et le Royaume-Uni (1,2 %) a été éclipsée par les reculs en Allemagne (-1,9 %) et en Espagne (-5,2 %). Dans le même temps, en Europe de l'Est, les ventes d'automobiles se sont ralenties de -2,1 % sur un mois (en données désaisonnalisées) par rapport au récent pic pour s'établir à 3,1 millions d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé); il s'agit, en importance, du deuxième rythme mensuel désaisonnalisé le plus rapide depuis le milieu de 2021. Le rythme des ventes d'automobiles en Asie-Pacifique est resté stable au niveau régional (0,2 % sur un mois en données désaisonnalisées), même s'il s'est ralenti dans quatre des six pays suivis. L'augmentation des ventes en Chine (2,0 % sur un mois en données désaisonnalisées), qui représente les deux tiers des ventes de l'Asie-Pacifique, et en Corée du Sud (2,7 %) a été effacée par les baisses comptabilisées en Australie (3,1 %), en Inde (-6,9 %), en Indonésie (-0,4 %) et au Japon (-1,3 %). En Amérique latine, les ventes d'automobiles en rythme désaisonnalisé ont plongé de -5,0 % sur un mois (en données désaisonnalisées) en novembre; elles sont restées volatiles sur une fréquence mensuelle, pour augmenter en Colombie (21,9 %) et au Mexique (3,8 %), mais pour baisser au Chili (-3,7 %), au Pérou (-7,3 %), au Brésil (-7,9 %) et en Argentine (-26,2 %). Selon nos prévisions pour les ventes mondiales d'automobiles, le rythme de la croissance se ralentira par rapport à une cadence estimative de 10,6 % en 2023, à 3,9 % en 2024 et à 3,3 % en 2025, puisque les taux d'intérêt élevés pèsent sur les dépenses de consommation et l'activité économique à l'échelle mondiale (graphique 9).

Graphique 7



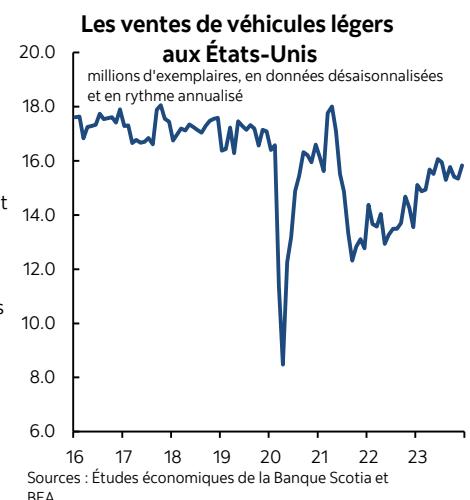
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Réserve fédérale américaine et rapport du WSJ.

Graphique 8



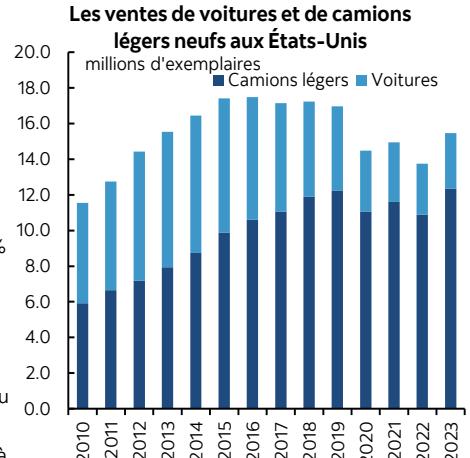
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Wards Automotive et associations nationales de l'automobile.

Graphique 5



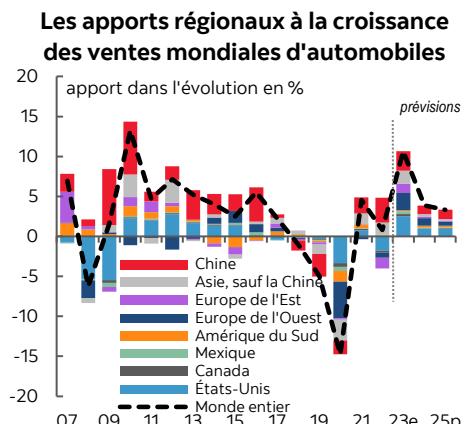
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BEA.

Graphique 6



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BEA.

Graphique 9



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

Tableau 1 — Perspectives des ventes mondiales d'automobiles (Millions d'unités)

	2010-19	2020	2021	2022	2023e	2024p	2025p	Nov 2023, en % sur un mois, en DD	Nov 2023, en % sur un an, en DND	DDA 2023, en % sur un an, en DND
Total	71.1	63.8	66.7	67.3	74.4	77.3	79.9	-0.3	15.3	11.9
Amérique du Nord	18.7	17.0	17.6	16.4	18.5	19.3	20.2	0.5	9.9	12.6
Canada	1.82	1.54	1.66	1.52	1.68	1.71	1.78	6.2	12.4	10.3
États-Unis	15.7	14.5	14.9	13.8	15.5	16.2	17.0	-0.5	7.5	12.3
Mexique	1.22	0.95	1.01	1.09	1.35	1.39	1.43	3.8	34.9	25.8
Europe de l'Ouest	13.0	10.7	10.5	10.0	11.5	12.2	12.5	-0.3	5.1	15.8
Allemagne	3.2	2.9	2.6	2.7	2.9	3.1	3.1	-1.9	-5.7	11.4
Royaume-Uni	2.3	1.6	1.6	1.6	1.9	2.0	2.1	1.2	9.5	18.6
Europe de l'Est	3.3	2.8	2.8	1.9	2.6	2.8	2.9	-2.1	67.1	47.4
Russie	2.1	1.5	1.5	0.6	1.0	1.1	1.1	-6.8	131.0	63.9
Asie	31.9	30.6	32.7	35.9	38.6	39.6	40.7	0.2	19.5	9.3
Chine	19.7	20.1	21.5	23.6	25.2	26.0	26.9	2.0	25.5	9.1
Inde	3.3	2.8	3.6	4.4	4.8	4.9	4.9	-6.9	9.4	8.7
Japon	5.1	4.6	4.4	4.2	4.7	4.8	4.8	-1.3	9.0	14.5
Amérique du Sud	4.3	2.8	3.1	3.2	3.3	3.4	3.6	-8.7	-2.5	1.9
Brésil	2.91	1.95	1.98	1.96	2.15	2.27	2.38	-7.9	5.1	10.5
Chili	0.34	0.26	0.42	0.43	0.32	0.33	0.35	-3.7	-19.2	-27.0
Colombie	0.26	0.19	0.24	0.25	0.19	0.20	0.21	21.9	-17.0	-30.3
Pérou	0.16	0.11	0.16	0.16	0.18	0.18	0.19	-7.3	-12.5	3.9

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

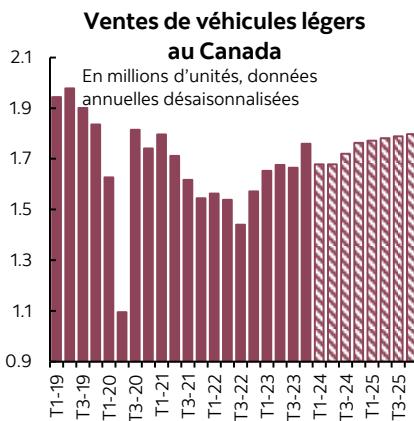
Tableau 2 — Les perspectives des ventes d'automobiles dans les provinces (en milliers d'exemplaires par an)

	2010-19	2020	2021	2022	2023e	2024p	2025p	Oct 2023, %, désaison. sur 1 mois	Oct 2023, %, non désaison. sur 12 mois	DDA 2023, %, non désaison. sur 12 mois	VÉZ* (T3 2023) % ventes de VL neufs
Canada	1,817	1,543	1,663	1,523	1,684	1,710	1,785				12.1
Provinces de l'Atlantique	134	109	119	105	110	115	120	8.2	18.9	7.6	--
Provinces du centre	1,179	1,030	1,070	1,004	1,090	1,108	1,156	-0.6	13.1	11.6	12.9
Québec	441	378	404	369	395	402	419	1.0	15.4	9.5	20.2
Ontario	738	653	665	635	695	706	737	-1.5	11.7	12.9	8.2
Provinces de l'Ouest	548	453	487	449	481	487	508	0.7	19.6	10.2	--
Manitoba	56	47	49	45	47	51	54	8.2	18.9	6.4	4.3
Saskatchewan	54	42	43	41	43	44	45	8.8	22.7	2.9	2.9
Alberta	239	184	196	182	197	198	206	-2.0	20.7	12.1	--
Colombie-Britannique**	199	179	199	181	194	195	203	0.1	17.8	10.8	23.2

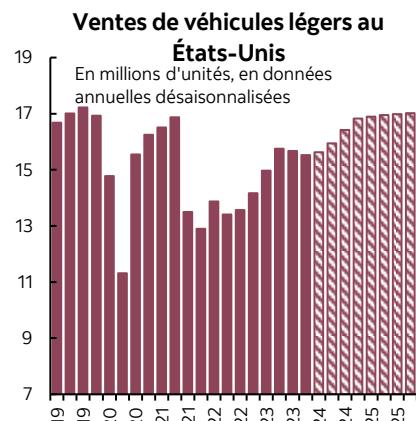
*Les véhicules à émission zéro (VÉZ) comprennent les véhicules électriques à batterie et les véhicules hybrides rechargeables (les estimations pour Terre-Neuve-et-Labrador, la Nouvelle-Écosse et l'Alberta ne sont actuellement pas accessibles en raison des limites contractuelles de l'accord de partage des données en vigueur avec Statistique Canada, mais sont comprises dans le total du Canada). ** Les données pour la Colombie-Britannique comprennent les territoires.

Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Wards Automotive et Statistique Canada.

Les perspectives trimestrielles du secteur de l'automobile en Amérique du Nord

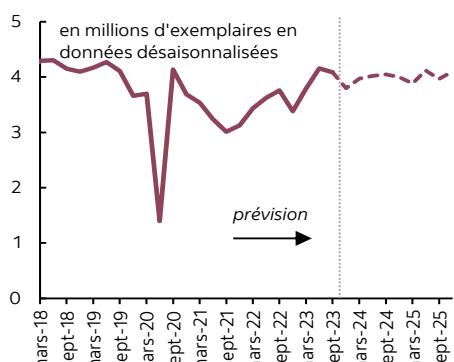


Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Wards Automotive Group.



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

Les prévisions de la production automobile nord-américaine de Wards Automotive



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

Tableau 3 — Les perspectives annuelles de production en Amérique du Nord

2010-19 2020 2021 2022 2023p 2024p 2025p

Production nord-américaine	(Millions d'unités, taux annuel)						
	15.9	13.0	12.9	14.2	15.6	16.0	16.1
Canada	2.2	1.4	1.1	1.2	1.5	1.3	1.4
États-Unis	10.4	8.6	8.9	9.7	10.3	11.1	11.1
Mexique	3.2	3.0	2.9	3.3	3.8	3.7	3.6

Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Wards Automotive.

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 coches 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.

^{MD} 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.