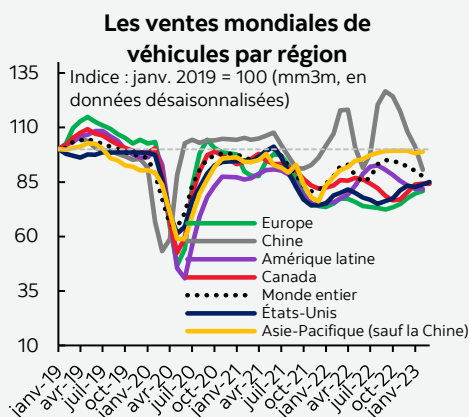


Contributeurs

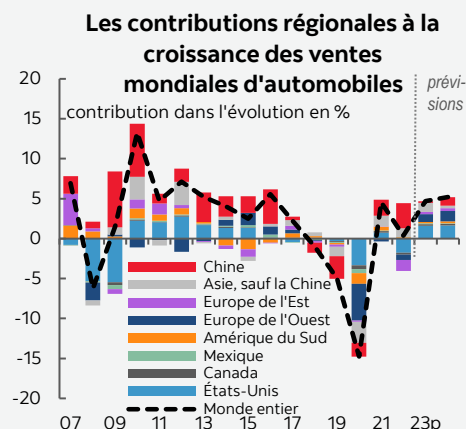
John Fanjoy
économiste
Études économiques de la Banque Scotia
416.866.4735
john.fanjoy@scotiabank.com

Graphique 1



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

Graphique 2



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

Les ventes d'automobiles en février : Reprise en demi-teinte dans l'ensemble

CANADA : LES VENTES ONT REPRIS DU MIEUX EN FÉVRIER

La reprise des ventes d'automobiles au Canada s'inscrit dans la durée malgré la flambée des taux; or, les niveaux de ventes restent déprimés. Wards Automotive estime que les ventes d'automobiles au Canada se sont chiffrées à 1,58 million d'exemplaires en données désaisonnalisées et en rythme annualisé en février 2023, ce qui donne une hausse de 3 % sur un mois en chiffres désaisonnalisés par rapport à janvier 2023; toutefois, les ventes accusent toujours un écart de -3,1 % (en chiffres non désaisonnalisés) et de -18,9 % (en chiffres non désaisonnalisés) par rapport aux niveaux des ventes de février 2022 et de février 2019 respectivement. Les facteurs de la demande restent résilients à l'heure où le marché du travail canadien continue de croître. Le taux de chômage est resté stable, à 5,0 % (en données désaisonnalisées) en février pour le troisième mois consécutif, et il s'est créé 241 000 emplois (en données désaisonnalisées) sur les trois mêmes mois. L'inflation de synthèse annuelle ne cesse de baisser pour s'établir à 5,9 % sur un an en janvier après son pic récent de 8,1 % sur un an en juin l'an dernier. Dans le même temps, la Banque du Canada a haussé le taux directeur à 4,50 % à sa réunion en janvier, ce qui représente une hausse de 425 points de base par rapport à l'an dernier, et a fait savoir qu'elle marquerait une pause conditionnelle dans la hausse des taux, le temps d'expertiser l'impact du durcissement de la politique monétaire (et, sans aucun doute, à une époque plus récente, pour pondérer encore les risques de baisse dans la foulée de la période de tumulte des marchés au sud de la frontière). En janvier, la production automobile nord-américaine a gardé le rythme en chiffres annualisés et désaisonnalisés : les constructeurs ont produit 14,4 millions de véhicules en 2022, ce qui représente un bond de 6 % par rapport au taux de production anémique du quatrième trimestre et ce qui réduit le déficit à -11,3 % par rapport aux niveaux atteints avant la pandémie. Nous attendons de nous prononcer dans nos prévisions sur les ventes d'automobiles au Canada et nous prévoyons que les ventes se relèveront légèrement pour finir l'année à 1,6 million d'exemplaires malgré les pressions toujours aussi fortes sur les coûts et l'humeur maussade des marchés, et à ce qu'elles s'accroissent pour s'établir à 1,8 million d'exemplaires en 2024, lorsque ces facteurs s'apaiseront et que les baisses de taux se dénoueront.

ÉTATS-UNIS : UNE REPRISE CHAOTEUSE

En février, les ventes d'automobiles aux États-Unis ont inscrit une baisse de -6,2 % sur un mois (en données désaisonnalisées); elles se sont toutefois relevées de 8,7 % sur un an (en chiffres non désaisonnalisés sur un an) par rapport au même mois l'an dernier dans une reprise volatile. Les ventes d'automobiles pour 2023 ont augmenté de 6,9 % depuis le début de l'année par rapport à 2022, grâce à l'augmentation de la production et des stocks; toutefois, elles accusent toujours une baisse de -8,7 % depuis le début de l'année (en chiffres non désaisonnalisés) par rapport à 2019. Jusqu'à maintenant, les niveaux de ventes s'établissent à une moyenne de 15,4 millions d'exemplaires en données désaisonnalisées et en rythme annualisé en 2023, ce qui représente une hausse remarquable sur les 13,8 millions de véhicules vendus en 2022 et ce qui est supérieur aux ventes annuelles de 14,9 millions et de 14,5 millions d'exemplaires respectivement en 2021 et 2020, même si elles sont toujours nettement inférieures aux ventes de 17 millions d'exemplaires en 2019. Aux États-Unis, les travailleurs continuent d'être témoins de la forte progression (même si elle s'est ralentie) des salaires sur fond de durcissement du marché du travail. Le taux de chômage s'établit à 3,6 % (en données désaisonnalisées) pour février 2023; il enchaîne un treizième mois consécutif à moins de 4,0 %, alors qu'il y avait 9,8 millions de postes à pourvoir en janvier 2023 selon l'enquête JOLTS. Même si la vigueur du marché du travail vient étayer les dépenses des ménages et que l'inflation de synthèse a plongé à 6,4 % sur un an en janvier après son récent sommet de 9,1 % sur un an en juin 2022, le taux du crédit à 48 mois sur l'achat des voitures neuves a de nouveau augmenté en janvier, pour gagner 3 points de pourcentage par rapport à il y a un an. À l'heure où la Fed continue de durcir sa politique monétaire pour ramener l'inflation sur la cible, l'augmentation du coût de financement continuera de peser sur la demande d'automobiles aux États-Unis. Dans la colonne de l'offre, les niveaux de stocks des véhicules légers aux États-Unis ont augmenté pour le septième mois d'affilée en février, même s'ils n'ont pas bougé sur un mois en chiffres désaisonnalisés et qu'ils ont augmenté après les récents creux de la fin de 2021 et du début de 2022. Nous avons comptabilisé à 15,5 millions d'exemplaires les ventes d'automobiles de 2023 en raison des signes durables de l'amélioration de l'offre de véhicules et du raffermissement des ventes malgré la flambée de l'incertitude. Nous nous attendons à ce que les ventes s'améliorent durablement en 2024 pour se hisser à 16,8 millions d'exemplaires. Il n'empêche que la récente conjoncture à court terme met en lumière le fort degré d'incertitude qui pèse sur les perspectives, surtout la fonction de réaction des décideurs.

LES VENTES MONDIALES D'AUTOMOBILES : LA DÉFLATION DES VENTES SE POURSUIT

Les ventes mondiales d'automobiles ont continué d'être à la traîne en 2023, en perdant -2,9 % (en données désaisonnalisées) en janvier pour s'établir à 63,3 millions d'exemplaires en données désaisonnalisées, pour enchaîner un sixième mois consécutif de baisse en données désaisonnalisées (graphique 1). Il faut rappeler qu'il s'est vendu en 2020 63,8 millions d'exemplaires, soit environ -15 % de

moins que les 75 millions d'exemplaires environ vendus en 2019. À l'échelle régionale, les ventes d'automobiles ont essentiellement baissé partout dans le monde au début de la nouvelle année. La région de l'Asie-Pacifique a accusé la plus forte baisse : elle s'est repliée de -11,5 % sur un mois (en données désaisonnalisées), puisque les hausses en Australie (6,7 %), en Inde (17,2 %) et au Japon (4,4 %) ont été entièrement effacées par les contractions en Chine (-21,4 %) et en Corée du Sud (-13,8 %). En Europe, l'augmentation des ventes en France, en Italie, en Espagne et au Royaume-Uni a masqué près de la moitié de la baisse des ventes en Allemagne et en Norvège. Dans le même temps, les ventes d'automobiles du Pérou ont bondi de 21,1 % (en données désaisonnalisées) en janvier; toutefois, la baisse des ventes au Brésil a mené à une légère contraction nette des ventes d'automobiles en Amérique latine. Alors que la croissance économique se ralentit et que la conjoncture financière reste tendue partout dans le monde, il est probable que les ventes d'automobiles à court terme continuent d'affronter les vents contraires. Puisque l'inflation annuelle semble avoir changé de cap dans bien des pays, les ventes sont appelées à reprendre du mieux d'ici la fin de l'année. Nos perspectives pour le secteur automobile mondial ne changent pas : nous nous attendons à ce que les ventes d'automobiles en Amérique du Nord et en Europe mènent la reprise (graphique 2).

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

	2010-19	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p	Janv 2023, en % sur un mois, en DD	Janv 2023, en % sur un an, en DND	DDA 2022, en % sur un an, en DND
Total	71.1	74.8	63.8	66.7	67.2	70.8	74.5	-2.9	-8.8	-8.8
Amérique du Nord	18.7	20.2	17.0	17.6	16.4	18.3	19.8	15.3	5.7	5.7
Canada	1.82	1.92	1.54	1.66	1.52	1.63	1.76	-2.4	0.2	0.2
États-Unis	15.7	17.0	14.5	14.9	13.8	15.5	16.8	18.7	5.1	5.1
Mexique	1.22	1.32	0.95	1.01	1.09	1.16	1.23	0.6	20.1	20.1
Europe de l'Ouest	13.0	14.1	10.7	10.5	10.0	10.7	11.6	-4.1	9.7	9.7
Allemagne	3.2	3.6	2.9	2.6	2.7	2.8	3.0	-23.1	-2.6	-2.6
Royaume-Uni	2.3	2.3	1.6	1.6	1.6	1.7	1.9	6.9	14.7	14.7
Europe de l'Est	3.3	2.9	2.8	2.8	1.8	2.0	2.3	-1.3	-24.8	-24.8
Russie	2.1	1.7	1.5	1.5	0.6	0.7	0.8	-14.3	-63.1	-63.1
Asie	31.9	33.8	30.6	32.7	35.9	36.5	37.4	-11.5	-18.3	-18.3
Chine	19.7	21.4	20.1	21.5	23.6	23.7	24.5	-21.4	-32.8	-32.8
Inde	3.3	3.6	2.8	3.6	4.4	4.4	4.4	17.2	20.7	20.7
Japon	5.1	5.2	4.6	4.4	4.2	4.6	4.7	4.4	16.0	16.0
Amérique du Sud	4.3	3.8	2.8	3.1	3.2	3.3	3.4	-1.3	1.8	1.8
Brésil	2.91	2.67	1.95	1.98	1.96	2.00	2.10	-3.2	11.9	11.9
Chili	0.34	0.37	0.26	0.42	0.43	0.45	0.47	-4.7	-25.9	-25.9
Colombie	0.26	0.26	0.19	0.24	0.25	0.27	0.29	1.8	-23.1	-23.1
Pérou	0.16	0.15	0.11	0.16	0.16	0.17	0.18	21.2	9.9	9.9

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)

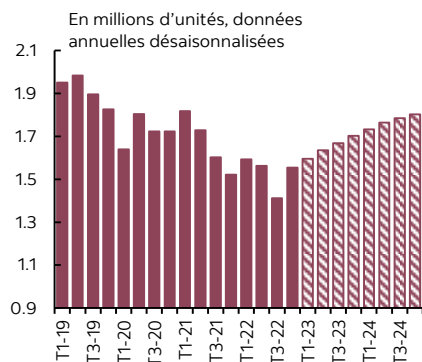
	2010-19	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p	Déc 2022, %, désaison. sur 1 mois	Déc 2022, %, non désaison. sur 12 mois	DDA 2022, %, non désaison. sur 12 mois	VÉZ* (T3 2022) % ventes de VL neufs
Canada	1,817	1,920	1,543	1,663	1,523	1,633	1,757				8.7
Provinces de l'Atlantique	134	131	109	119	104	112	120	2.1	4.0	-12.6	--
Provinces du centre	1,179	1,304	1,030	1,070	1,019	1,088	1,171	7.7	11.4	-4.7	9.2
Québec	441	455	378	404	374	397	424	15.3	18.6	-7.5	12.5
Ontario	738	848	653	665	645	691	747	3.0	7.7	-3.0	7.2
Provinces de l'Ouest	548	545	453	487	453	482	516	-1.6	-1.0	-7.0	--
Manitoba	56	58	47	49	45	48	51	-5.8	1.2	-9.0	3.0
Saskatchewan	54	49	42	43	42	45	48	7.5	7.8	-1.9	1.8
Alberta	239	223	184	196	184	196	210	0.5	-1.6	-6.5	--
Colombie-Britannique**	199	216	179	199	183	193	207	-4.6	-2.9	-8.0	17.6

*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.

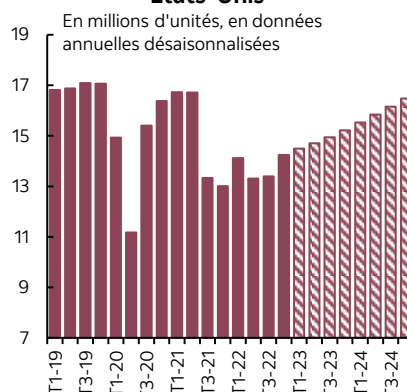
Les perspectives trimestrielles du secteur de l'automobile en Amérique du Nord

Ventes de véhicules légers au Canada



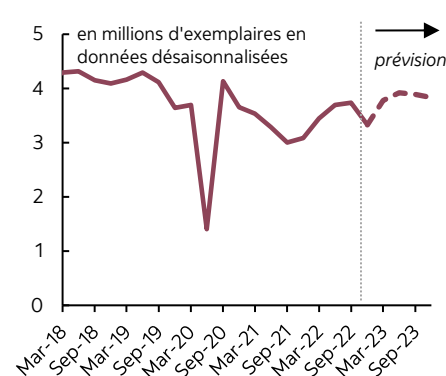
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, DesRosiers Automotive Consultants Inc.

Ventes de véhicules légers aux États-Unis



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

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	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
	(Millions d'unités, taux annuel)						
Production nord-américaine	15.9	16.2	13.0	12.9	14.2	15.4	16.0
Canada	2.2	1.9	1.4	1.1	1.2	1.4	1.3
États-Unis	10.4	10.5	8.6	8.9	9.7	10.4	10.9
Mexique	3.2	3.8	3.0	2.9	3.3	3.6	3.8

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 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.

^{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.