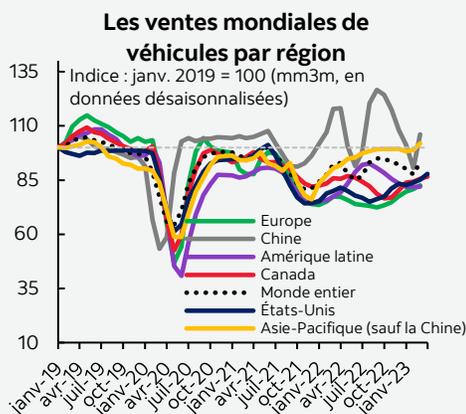


Contributeurs

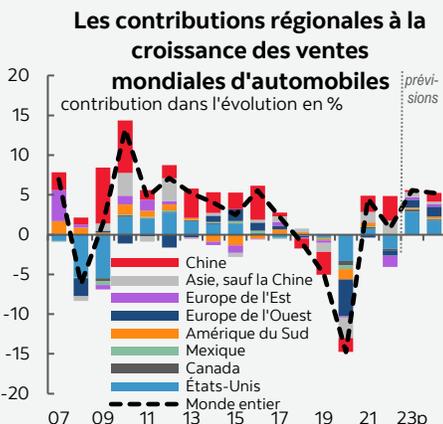
John Fanjoy
économiste
Études économiques de la Banque Scotia
416.866.4735
john.fanjoy@scotiabank.com

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 mars : Démarrage volatil en 2023

CANADA : UN T1 PLUS SOLIDE QU'ATTENDU ÉTAYE LA REPRISE TENDANCIELLE

La reprise tendancielle des ventes de voitures au Canada se poursuit : les ventes se sont chiffrées à 1,62 million d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé) en mars selon Wards Automotive. Du fait des fortes révisions à la hausse des chiffres de ventes de janvier et de février, soit respectivement 11 % et 6 %, les ventes de véhicules ont perdu -1,8 % sur un mois en mars en chiffres désaisonnalisés, pour couronner le premier trimestre de 2023. Il n'empêche que les ventes d'automobiles au Canada continuent de reprendre du mieux, puisqu'elles se sont établies à une moyenne de 1,64 million d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé) au T1 de 2023, en hausse de 5,1 % sur un trimestre (en données désaisonnalisées) par rapport au T4 et de 4,6 % depuis le début de l'année (en chiffres non désaisonnalisés) par rapport à 2022; elles accusent toutefois encore un déficit de -14,2 % depuis le début de l'année (en chiffres non désaisonnalisés) par rapport aux niveaux des ventes de 2019. Le marché du travail est toujours aussi tendu : il s'est enrichi de 200 000 emplois (en données désaisonnalisées) au T1 de 2023, et le taux de chômage est resté constant, à 5,0 % (en données désaisonnalisées) pour le quatrième mois d'affilée. Au Canada, l'activité économique continue de progresser plus qu'il le faut pour matérialiser une détente désinflationniste, puisque l'inflation fondamentale est toujours nettement supérieure à la cible de synthèse de 2 % de la BdC. Il est prématuré de s'attendre à des baisses de taux d'intérêt du jour au lendemain, ce qui veut dire que les frais de financement des voitures neuves sont appelés à multiplier les vents contraires qui soufflent sur les ventes, ce qui aura pour effet d'augmenter la morosité des consommateurs. Par contre, en Amérique du Nord, la production automobile a gagné 8,9 % sur un mois (en données désaisonnalisées) pour s'établir à un rythme de 15,7 millions d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé) en février; il s'agit du plus haut, en chiffres désaisonnalisés, depuis septembre 2020 et d'un résultat légèrement inférieur aux 16,2 millions d'exemplaires produits en 2019, à l'heure où les stocks reprennent lentement du mieux. Nous avons révisé à la hausse, à 1,7 million d'exemplaires en 2023, nos prévisions pour les ventes de voitures au Canada dans la foulée de la forte croissance du T1 malgré les pressions toujours aussi fortes sur les coûts, avant de les relever à 1,83 million d'exemplaires en 2024, lorsque l'inflation et les pressions sur les taux d'intérêt s'apaiseront.

ÉTATS-UNIS : LA REPRISE DES VENTES EST FREINÉE À L'HEURE OÙ LA PRODUCTION REPREND

Aux États-Unis, les ventes de voitures ont baissé, en données désaisonnalisées, pour un deuxième mois d'affilée (-1,2 % sur un mois, en données désaisonnalisées) pour s'inscrire à 14,8 millions d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé) en mars, contre 16 millions d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé) en janvier. La reprise volatile des ventes de véhicules légers s'est établie à une moyenne de 15,3 millions d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé) au T1 de 2023, ce qui donne une hausse de 6,6 % sur un trimestre (en données désaisonnalisées) par rapport au T4 de 2022 et une augmentation de 8,1 % depuis le début de l'année (en chiffres non désaisonnalisés) par rapport au début de 2022, même s'il s'agit d'une baisse de -10,6 % depuis le début de l'année (en chiffres non désaisonnalisés) par rapport aux niveaux des ventes de 2019. Le marché du travail américain reste lui aussi tendu : le taux de chômage s'inscrit à 3,5 % (en données désaisonnalisées) et les niveaux d'emploi ont augmenté de 1,03 million de travailleurs (en données désaisonnalisées) au T1. Le taux du crédit à 48 mois sur l'achat des voitures neuves s'est hissé à 6,76 % en mars, ce qui représente toujours une hausse de 3 points de pourcentage par rapport à l'année précédente. Les ventes de voitures aux États-Unis continuent d'être portées par la hausse de la production et des niveaux de stocks. Outre l'augmentation de la production automobile nord-américaine évoquée ci-dessus, les stocks de véhicules légers aux États-Unis ont enchaîné une huitième hausse mensuelle consécutive pour se chiffrer à 1,84 million d'exemplaires (en données non désaisonnalisées) en mars 2023, soit une augmentation de près de 90 % par rapport aux creux de septembre 2021 et de 1,6 % (en données désaisonnalisées) par rapport au mois précédent. Nos prévisions pour les ventes de voitures aux États-Unis se situent actuellement à 15,7 millions d'exemplaires en 2023 et à 16,9 millions d'exemplaires en 2024. Le durcissement des conditions financières dans la foulée des désordres du secteur bancaire en mars continue d'augmenter l'incertitude des perspectives.

LES VENTES MONDIALES D'AUTOMOBILES : DISTORSION DE LA REPRISE EN RAISON DU REBOND EN CHINE

En février, les ventes mondiales d'automobiles ont crû de 24,7 % en données désaisonnalisées, pour inscrire la première hausse mensuelle saisonnière depuis juillet 2022; or, elles ont été considérablement distorsionnées par les ventes en Chine (graphique 1). Au niveau des régions, les gains ont été généralisés : les ventes ont augmenté en Asie-Pacifique (52,4 % sur un mois, en données désaisonnalisées), en Europe (10,3 %) et en Amérique latine (3,3 %). Le gain de l'Asie du Pacifique est distorsionné par le rebond de 91,3 % sur un mois (en données désaisonnalisées) des ventes de voitures en Chine, puisque le Nouvel An lunaire hâta à aggravé la volatilité mensuelle en raison des effets du redéconfinement. Les ventes mensuelles d'automobiles ont aussi augmenté en Indonésie (4,9 % sur un mois, en données désaisonnalisées) et en Corée du Sud (35,2 %); elles ont fait du surplace en Inde (0,6 %) et ont plongé en Australie (-3,8 %). En février, les ventes d'automobiles ont généralement augmenté en Europe de l'Ouest, en données désaisonnalisées; elles ont inscrit de solides gains en Allemagne et au Royaume-Uni, soit respectivement 16,2 % et 15,1 % sur un mois (en données désaisonnalisées), et des hausses modérées en France (6,5 %) et en Espagne (4,1 %), alors qu'elles ont légèrement augmenté en Italie (0,9 %). En Amérique latine, les ventes d'automobiles ont aussi progressé en février : les gains comptabilisés au Chili (8,5 % sur un mois, en données désaisonnalisées), en Colombie (6,8 %), au Mexique (8,3 %) et au Pérou (3,5 %) n'ont été masqués qu'en partie par la baisse des ventes d'automobiles au Brésil (-4,3 %). Selon nos prévisions, nous nous attendons à ce que les ventes mondiales d'automobiles augmentent de 5,6 % en 2023 et de 5,2 % en 2024 et à ce que la reprise soit menée par l'Amérique du Nord et l'Europe, ce qui est toutefois incertain, puisque la conjoncture financière reste tendue et que les taux d'intérêt seront élevés en 2023 (graphique 2).

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

	2010-19	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p	Févr 2023, en % sur un mois, en DD	Févr 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	71.0	74.7	24.7	9.9	0.3
Amérique du Nord	18.7	20.2	17.0	17.6	16.4	18.6	20.0	-5.0	10.1	8.4
Canada	1.82	1.92	1.54	1.66	1.52	1.70	1.83	0.1	2.7	6.9
États-Unis	15.7	17.0	14.5	14.9	13.8	15.7	16.9	-6.5	9.5	7.9
Mexique	1.22	1.32	0.95	1.01	1.09	1.16	1.23	8.3	28.0	24.1
Europe de l'Ouest	13.0	14.1	10.7	10.5	10.0	10.7	11.6	10.0	11.6	10.6
Allemagne	3.2	3.6	2.9	2.6	2.7	2.8	3.0	16.2	2.8	0.2
Royaume-Uni	2.3	2.3	1.6	1.6	1.6	1.7	1.9	15.1	26.2	18.6
Europe de l'Est	3.3	2.9	2.8	2.8	1.8	2.0	2.3	11.8	-20.3	-22.4
Russie	2.1	1.7	1.5	1.5	0.6	0.7	0.8	9.0	-62.1	-62.5
Asie	31.9	33.8	30.6	32.7	35.9	36.5	37.4	52.4	12.8	-4.6
Chine	19.7	21.4	20.1	21.5	23.6	23.7	24.5	91.3	11.1	-15.0
Inde	3.3	3.6	2.8	3.6	4.4	4.4	4.4	0.6	13.9	17.3
Japon	5.1	5.2	4.6	4.4	4.2	4.6	4.7	0.2	20.3	18.2
Amérique du Sud	4.3	3.8	2.8	3.1	3.2	3.3	3.4	1.2	-3.2	-0.7
Bésil	2.91	2.67	1.95	1.98	1.96	2.00	2.10	-4.3	-2.8	4.4
Chili	0.34	0.37	0.26	0.42	0.43	0.45	0.47	8.5	-17.4	-22.0
Colombie	0.26	0.26	0.19	0.24	0.25	0.27	0.29	6.8	-18.4	-20.6
Pérou	0.16	0.15	0.11	0.16	0.16	0.17	0.18	3.5	7.5	8.8

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)

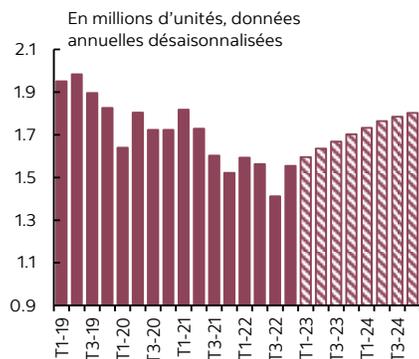
	2010-19	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p	Janv 2022, %, désaison. sur 1 mois	Janv 2022, %, non désaison. sur 12 mois	DDA 2022, %, non désaison. sur 12 mois	VÉZ* (T3 2022) % ventes de VL neufs
Canada	1,817	1,920	1,543	1,663	1,523	1,703	1,829				8.7
Provinces de l'Atlantique	134	131	109	119	104	112	120	0.6	3.7	3.7	--
Provinces du centre	1,179	1,304	1,030	1,070	1,019	1,088	1,171	4.9	10.1	10.1	9.2
Québec	441	455	378	404	374	397	424	-2.9	4.3	4.3	12.5
Ontario	738	848	653	665	645	691	747	10.0	13.6	13.6	7.2
Provinces de l'Ouest	548	545	453	487	453	482	516	6.4	7.2	7.2	--
Manitoba	56	58	47	49	45	48	51	5.6	24.0	24.0	3.0
Saskatchewan	54	49	42	43	42	45	48	1.1	7.8	7.8	1.8
Alberta	239	223	184	196	184	196	210	8.6	10.2	10.2	--
Colombie-Britannique**	199	216	179	199	183	193	207	5.5	1.0	1.0	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.

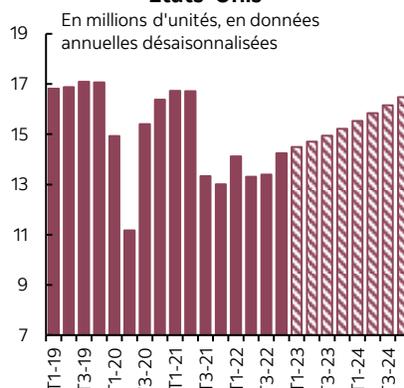
Les perspectives trimestrielles du secteur de l'automobile en Amérique du Nord

Ventes de véhicules légers au Canada



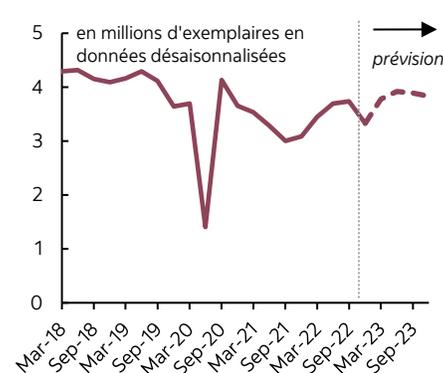
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, DesRosiers Automotive Consultants Inc.

Ventes de véhicules légers au 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.