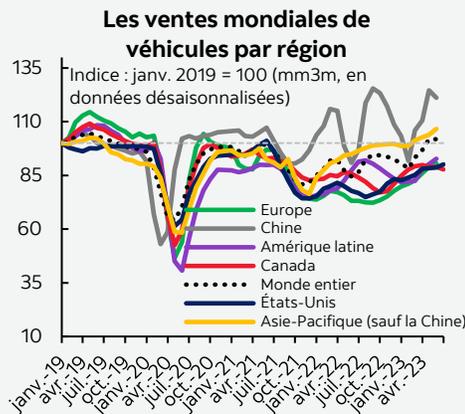


Contributeurs

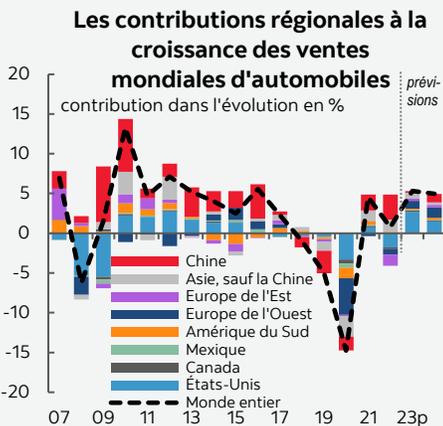
John Fanjoy
économiste
Études économiques de la Banque Scotia
416.866.4735
john.fanjoy@scotiabank.com

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 juin : Tendance à la hausse au Canada et aux États-Unis au S1 de 2023

CANADA : REPRISE TENDANCIELLE EN COURS, MAIS HÉSITANTE

Au Canada à la fin du premier semestre de 2023, les ventes d'automobiles ont repris tendanciellement du mieux après avoir été déprimées en 2021 et pendant une grande partie de 2022.

En chiffres non désaisonnalisés, les ventes de véhicules légers ont gagné 5,1 % depuis le début de l'année par rapport à 2022 et se sont établies à une moyenne de 1,64 million d'exemplaires vendus (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé) durant le premier semestre de 2023. Il n'empêche que les ventes d'automobiles sont toujours assez déprimées par rapport à ce qu'elles étaient avant la pandémie et continuent d'accuser un retard de 17,4 % sur la même période en 2019. La demande refoulée en raison des stocks limités par les blocages de la production et de la chaîne logistique vient probablement fixer le niveau d'étiage des ventes dans cette gamme de prix plus élevés et dans un contexte dans lequel le coût du financement est rehaussé, alors que les ventes mensuelles restent volatiles, puisqu'elles ont perdu 7,7 % (en données désaisonnalisées) en juin. Le marché du travail, toujours aussi tendu, continue de porter la croissance de l'emploi : le marché s'est enrichi de 110 000 postes à temps plein pour un gain net de 60 000 emplois supplémentaires en juin, même si la croissance des salaires s'est ralentie dans les derniers mois. L'inflation de synthèse s'est repliée par rapport à son récent pic de plus de 8 % en juin 2022 pour s'inscrire à moins de 4 % sur un an en mai 2023. Or, la cadence mensuelle toujours aussi élevée de l'inflation et les risques de résilience de la croissance, qui ralentissent la progression du retour à la cible inflationniste de l'ordre de 2 %, ont amené la Banque du Canada à hausser à 5,00 % le taux à un jour à sa réunion sur le taux directeur du 12 juillet 2023. Dans nos prévisions pour le Canada, nous nous attendons à des ventes d'automobiles de 1,66 million d'exemplaires en 2023, puisque la hausse de production vient calmer les contraintes de l'offre; les ventes devraient augmenter encore pour se hisser à 1,75 million en 2024, lorsque l'inflation se ralentira et que les pressions sur les taux s'apaiseront.

ÉTATS-UNIS : AMÉLIORATION DES VENTES SUR FOND D'AUGMENTATION DES STOCKS

Aux États-Unis, les ventes d'automobiles ont poursuivi leur reprise tendancielle durant le premier semestre de 2023, pour progresser de 12,9 % depuis le début de l'année en chiffres non désaisonnalisés par rapport à 2022. Si les ventes de véhicules dans le premier semestre accusent un recul de 8,9 % sur la même période de 2019, les ventes désaisonnalisées ont augmenté trimestriellement depuis le T3 de 2022 et se sont établies à une moyenne de 15,4 millions d'exemplaires (en chiffres désaisonnalisés et en rythme annualisé) en 2023. Dans l'ensemble, les stocks de véhicules légers aux États-Unis ont augmenté dans 14 des 16 derniers mois, pour s'inscrire à deux millions d'exemplaires en juin après correction des variations saisonnières. Même si l'amélioration des stocks apaise les pressions exercées sur l'offre, en hausse par rapport à un million d'exemplaires environ de la fin de 2021 jusqu'au début de 2022, ces niveaux sont toujours nettement inférieurs à la moyenne de 3,8 millions d'exemplaires en 2019. La forte croissance des salaires et le faible taux de chômage viennent étayer la reprise des ventes de véhicules malgré les coûts élevés du financement à l'heure où la Réserve fédérale américaine est appelée à continuer de hausser son taux directeur au T3 cette année, alors qu'on ne s'attend pas à des baisses de taux avant le T2 de 2024. Nous prévoyons qu'il se vendra, aux États-Unis en 2023, 15,5 millions d'exemplaires puisque l'offre de véhicules s'améliore malgré le durcissement de la conjoncture financière et que les ventes devraient augmenter pour s'inscrire à 16,6 millions d'exemplaires en 2024 lorsque la flambée de l'inflation et les pressions sur les taux se calmeront.

LES VENTES MONDIALES D'AUTOMOBILES : REBOND EN MAI APRÈS LA LÉTHARGIE D'AVRIL

En mai, les ventes mondiales d'automobiles ont crû de 5,2 % sur un mois (en données désaisonnalisées) pour s'établir à 78,3 millions d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé) : il s'agit de la cadence mensuelle désaisonnalisée la plus rapide depuis mars 2019 (78,6 millions d'exemplaires, en données désaisonnalisées et en rythme annualisé) (graphique 1). Le rebond des ventes d'automobiles en mai s'inscrit dans la foulée d'une anémie générale des ventes en avril dans la plupart des régions. Le rythme des ventes désaisonnalisées d'automobiles s'est essentiellement amélioré en mai dans la plupart des pays d'Europe de l'Ouest puisque les ventes ont augmenté dans 13 des 15 pays couverts — en gagnant 5,1 % sur un mois (en données désaisonnalisées) pour atteindre un rythme de 11,9 millions d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé) pour la région. Dans l'ensemble, il s'agit d'un rebond par rapport au rythme des ventes du mois précédent, puisqu'en avril, les ventes désaisonnalisées se sont repliées dans 14 des 15 pays. Parmi les grands marchés, les ventes en Allemagne (10,3 % sur un mois en données désaisonnalisées) et en

France (3,0 %) ont rebondi après avoir baissé en avril, alors qu'elles se sont améliorées en Italie (3,4 %) et en Espagne (1,0 %), ce qui a en partie compensé le recul d'avril, et le rythme des ventes d'automobiles a continué de chuter au Royaume-Uni (-0,6 %). En Asie-Pacifique, les ventes d'automobiles en chiffres désaisonnalisés ont dans l'ensemble monté pour le mois de mai dans les six pays couverts. En mai, les ventes d'automobiles en Asie-Pacifique se sont considérablement améliorées grâce à l'augmentation enregistrée en Chine, soit 11,5 % sur un mois (en données désaisonnalisées), puisque ce pays représente les deux tiers du marché de la région, alors que la hausse de 91,7 % en Indonésie est essentiellement attribuable à l'effet composé du renversement de tendance qui a suivi la baisse saisonnière supérieure à la moyenne dans les ventes en avril. Les ventes d'automobiles ont aussi été portées par les gains réalisés en Inde (7,3 % sur un mois en données désaisonnalisées), en Australie (5,7 %) et au Japon (1,1 %), ainsi que par une hausse marginale en Corée du Sud (0,7 %). Le rythme annuel des ventes d'automobiles en Amérique latine a en partie repris du mieux après le passage à vide d'avril, pour progresser de 3,0 % sur un mois (en données désaisonnalisées) en mai dans l'ensemble de la région et pour inscrire une croissance désaisonnalisée positive dans cinq des six pays couverts. Au Brésil, la deuxième baisse mensuelle des ventes désaisonnalisées (-1,4 % sur un mois en données désaisonnalisées) a été entièrement effacée par les gains enregistrés en Argentine (9,4 %), au Chili (21,7 %), en Colombie (7,7 %), au Mexique (2,9 %) et au Pérou (7,7 %). Sur notre horizon des ventes mondiales d'automobiles, nous prévoyons que les ventes de véhicules progresseront de 5,6 % en 2023 et de 5,2 % en 2024 (graphique 2).

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

	2010-19	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p	Mai 2023, en % sur un mois, en DD	Mai 2023, en % sur un an, en DND	DDA 2023, en % sur un an, en DND
Total	71.1	74.8	63.8	66.7	67.2	70.8	74.3	5.2	21.2	11.9
Amérique du Nord	18.7	20.2	17.0	17.6	16.4	18.4	19.6	-4.9	20.7	9.7
Canada	1.82	1.92	1.54	1.66	1.52	1.65	1.75	2.6	7.0	5.3
États-Unis	15.7	17.0	14.5	14.9	13.8	15.5	16.6	-6.3	23.2	11.5
Mexique	1.22	1.32	0.95	1.01	1.09	1.16	1.23	2.9	12.6	20.4
Europe de l'Ouest	13.0	14.1	10.7	10.5	10.0	10.7	11.6	5.1	19.0	17.4
Allemagne	3.2	3.6	2.9	2.6	2.7	2.8	3.0	10.3	19.2	10.2
Royaume-Uni	2.3	2.3	1.6	1.6	1.6	1.7	1.9	-0.6	16.7	16.8
Europe de l'Est	3.3	2.9	2.8	2.8	1.8	2.0	2.3	4.0	52.0	10.9
Russie	2.1	1.7	1.5	1.5	0.6	0.7	0.8	3.3	112.1	-26.0
Asie	31.9	33.8	30.6	32.7	35.9	36.5	37.4	10.5	23.9	11.4
Chine	19.7	21.4	20.1	21.5	23.6	23.7	24.5	11.5	26.4	10.8
Inde	3.3	3.6	2.8	3.6	4.4	4.4	4.4	7.3	18.1	12.4
Japon	5.1	5.2	4.6	4.4	4.2	4.6	4.7	1.1	25.0	17.0
Amérique du Sud	4.3	3.8	2.8	3.1	3.2	3.3	3.4	3.1	-7.7	1.6
Bésil	2.91	2.67	1.95	1.98	1.96	2.00	2.10	-1.4	-5.0	9.8
Chili	0.34	0.37	0.26	0.42	0.43	0.45	0.47	21.7	-32.4	-26.7
Colombie	0.26	0.26	0.19	0.24	0.25	0.27	0.29	7.7	-29.5	-24.4
Pérou	0.16	0.15	0.11	0.16	0.16	0.17	0.18	7.7	5.3	8.6

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)

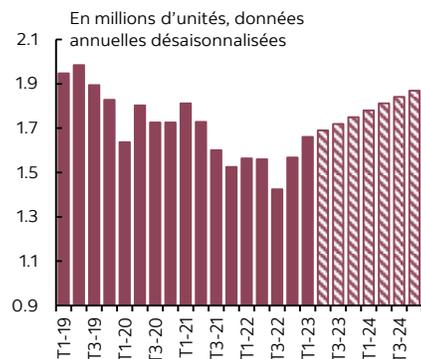
	2010-19	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p	Avr 2022, %, désaison. sur 1 mois	Avr 2022, %, non désaison. sur 12 mois	DDA 2023, %, non désaison. sur 12 mois	VÉZ* (T4 2022) % ventes de VL neufs
Canada	1,817	1,920	1,543	1,663	1,523	1,655	1,748				9.6
Provinces de l'Atlantique	134	131	109	119	105	112	119	-4.7	1.0	2.1	--
Provinces du centre	1,179	1,304	1,030	1,070	1,004	1,079	1,132	-0.1	3.0	4.8	10.3
Québec	441	455	378	404	369	394	410	-3.1	0.0	-0.3	13.9
Ontario	738	848	653	665	635	685	722	1.5	4.7	7.9	8.1
Provinces de l'Ouest	548	545	453	487	449	464	497	3.7	7.7	3.4	--
Manitoba	56	58	47	49	45	47	50	11.0	11.9	8.7	3.0
Saskatchewan	54	49	42	43	41	42	45	3.7	-2.7	-1.7	1.8
Alberta	239	223	184	196	182	190	202	4.7	9.8	4.8	--
Colombie-Britannique**	199	216	179	199	181	185	200	1.1	7.0	1.9	18.6

*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.

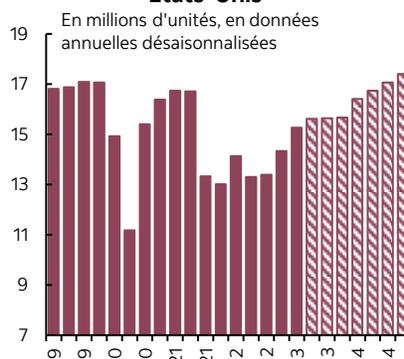
Les perspectives trimestrielles du secteur de l'automobile en Amérique du Nord

Ventes de véhicules légers au Canada



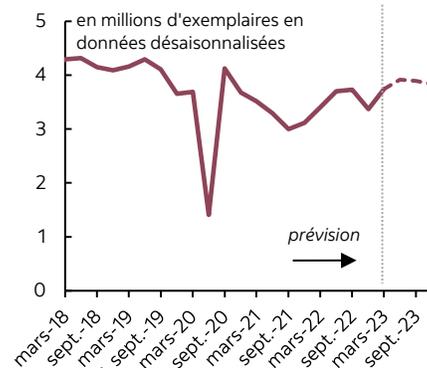
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, DesRosiers Automotive Consultants Inc.

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.