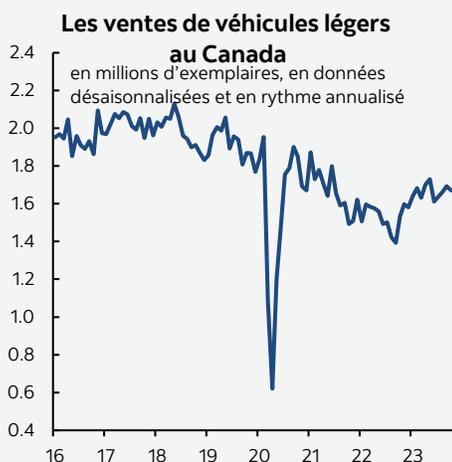


Contributeurs

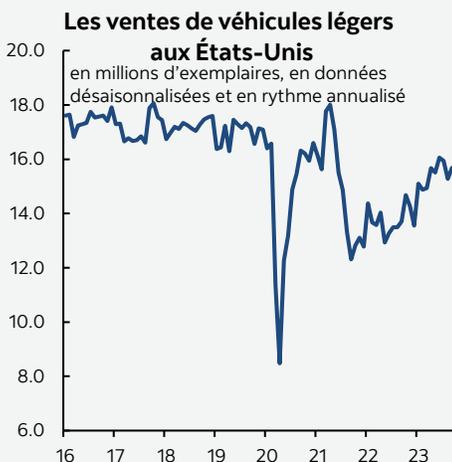
John Fanjoy
Économiste
Études économiques de la Banque Scotia
416.866.4735
john.fanjoy@scotiabank.com

Graphique 1



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Wards Automotive

Graphique 2



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BEA.

Les ventes d'automobiles en octobre : Perte de vitesse au S2 de 2023

CANADA : D'APRÈS LES RÉVISIONS À LA HAUSSE, LES VENTES ONT MOINS RALENTI CET ÉTÉ

Au Canada, les ventes d'automobiles ont cédé **-1,2 % sur un mois (en données désaisonnalisées)** pour s'inscrire à **1,67 million d'exemplaires (en données désaisonnalisées et annualisées)** en octobre, après avoir augmenté pendant trois mois d'affilée selon Wards Automotive (graphique 1). Les ventes de véhicules légers se sont établies à une moyenne de 1,67 million d'exemplaires (en données désaisonnalisées et annualisées) et ont gagné 10,1 % depuis le début de l'année (en cumulé et en données non désaisonnalisées) durant les 10 premiers mois de l'année, même si elles accusent toujours un retard de -14,0 % (depuis le début de l'année, en données non désaisonnalisées) par rapport à la même période en 2019. Les fortes révisions à la hausse apportées aux données pour la période de juillet à septembre nous ont appris que les ventes ont moins ralenti qu'attendu durant l'été malgré l'augmentation des prix des véhicules, les incendies de forêt et les grèves. Le marché du travail continue d'épauler les consommateurs canadiens : il s'est créé en moyenne 40 000 emplois (en données désaisonnalisées), et les salaires ont inscrit des gains annualisés moyens de 7,3 % (en données désaisonnalisées et annualisées) pour le trimestre clos en octobre. Si le taux de chômage s'est hissé à 5,7 % (en données désaisonnalisées), contre 5,0 % (en données désaisonnalisées) au début de l'année, pour atteindre son plus haut depuis le début de 2022, ce qui correspond toutefois au taux de février 2020, cette évolution est essentiellement attribuable à la croissance plus rapide de la population active par rapport aux emplois créés. La progression des prix des véhicules continue de peser sur l'abordabilité : le prix moyen d'un véhicule neuf s'est établi à 67 800 dollars en septembre selon l'indice des prix les plus récents d'AutoTrader.ca. Pour les ventes d'automobiles au Canada, nos prévisions ressortent à 1,63 million d'exemplaires en 2023 en raison de la conjoncture léthargique et du coût élevé de la propriété des véhicules; ce chiffre prend du mieux pour s'inscrire à 1,71 million d'exemplaires en 2024 et à 1,79 million en 2025, avec l'apaisement des vents contraires, grâce à la demande refoulée et au vieillissement du parc automobile.

ÉTATS-UNIS : LA HAUSSE DES TAUX DE FINANCEMENT AUGMENTE LES CONTRAINTES DE L'ABORDABILITÉ

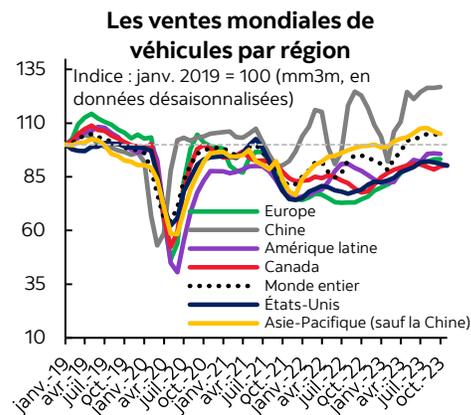
L'élan de la reprise des ventes d'automobiles aux États-Unis continue de se ralentir : les ventes ont perdu **-1,2 % sur un mois (en données désaisonnalisées)** pour s'établir à **15,5 millions d'exemplaires (en données désaisonnalisées et annualisées)** en octobre (graphique 2). Les taux de financement élevés continuent de peser sur l'abordabilité des véhicules : le taux moyen, sur 48 mois, du crédit consenti sur les voitures neuves a atteint 7,56 % en octobre et est aujourd'hui supérieur au pic du taux moyen au milieu de 2009. Depuis le début de 2022, le taux moyen du crédit automobile a progressé de 4 points de pourcentage, alors que la Réserve fédérale américaine a haussé la limite supérieure de son taux directeur à 5,50 %, contre 0,25 % sur la même période. Les taux de financement sont appelés à rester élevés à court terme à l'heure où la Réserve fédérale maintient un taux directeur respectif puisque l'inflation de synthèse et l'inflation fondamentale reviennent sur leur cible de 2 %. En Amérique du Nord, la production de véhicules légers s'est ralentie à 16,0 millions d'exemplaires (en données désaisonnalisées et annualisées) au T3, en baisse sur le récent pic de 16,9 millions d'exemplaires (en données désaisonnalisées et annualisées) au T2 (-5,3 % sur un trimestre). À la fin d'octobre, le syndicat United Auto Workers (UAW) a conclu des accords provisoires dans les nouveaux contrats avec Ford, General Motors et Stellantis, ce qui a mis fin à une grève qui durait depuis plus d'un mois, qui avait été entamée le 15 septembre 2023 et qui paralysait les Trois Grands de Détroit. Nos prévisions pour les ventes de véhicules légers aux États-Unis se chiffrent à 15,5 millions d'exemplaires en 2023 sur fond de stocks anémiques, de taux de financement élevés et de conjoncture léthargique; elles se relèvent à 16,4 millions d'exemplaires en 2024 et à 17,0 millions d'exemplaires en 2025, lorsque les vents contraires sont appelés à s'apaiser.

LES VENTES MONDIALES D'AUTOMOBILES : RALENTISSEMENT À L'ÉCHELLE RÉGIONALE AU T3

La reprise tendancielle des ventes mondiales d'automobiles s'est ralentie au troisième trimestre : elle a progressé d'à peine **0,7 % sur un trimestre (en données désaisonnalisées)**, alors que certaines régions se sont mieux débrouillées que d'autres (graphique 3). Mensuellement, les ventes de véhicules restent volatiles : elles se sont contractées de -1,7 % sur un mois (en données désaisonnalisées) en septembre, et ont ainsi baissé dans trois des quatre derniers mois. La croissance de l'activité économique s'est ralentie en Europe de l'Ouest; il en va de même des ventes de véhicules, qui ont plongé dans 11 des 15 pays couverts durant le troisième trimestre : les hausses comptabilisées en France (2,1 % sur un trimestre, en données désaisonnalisées), en Allemagne (2,4 %) et au Royaume-Uni (6,3 %) ont été en partie effacées par les baisses accusées en Italie (-1,3 %) et en Espagne (-4,0 %), ce qui donne, à l'échelle régionale, une croissance en berne des ventes (0,4 %). En Asie-Pacifique, les ventes d'automobiles sont restées relativement stables au troisième trimestre (0,4 % sur un trimestre, en données désaisonnalisées), malgré une variation

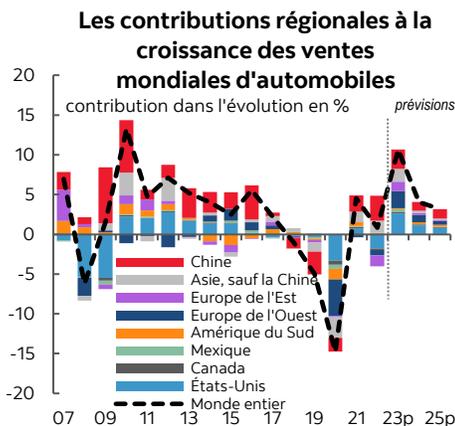
importante à l'échelle des pays. L'accélération des ventes d'automobiles en Chine (1,8 % sur un trimestre, en données désaisonnalisées) et en Australie (11,3 %) a été freinée par des ventes plus léthargiques que la tendance saisonnière en Inde (-2,3 %), en Indonésie (-11,8 %), au Japon (-1,2 %) et par le ralentissement des ventes en Corée du Sud (-1,2 %). De même, la progression de ventes de véhicules pour le troisième trimestre en Amérique latine (3,9 % sur un trimestre, en données désaisonnalisées) s'est concentrée au Mexique (8,5 %) et au Brésil (6,9 %), alors qu'elle s'est contractée en Argentine (-6,0 %), au Chili (-3,7 %), en Colombie (-14,7 %) et au Pérou (-7,5 %). Nous avons révisé à la hausse, à 10,7 %, nos prévisions pour les ventes mondiales d'automobiles en 2023 en raison des ventes plus vigoureuses qu'escompté jusqu'à maintenant; selon nos prévisions, les ventes devraient progresser de 4,1 % en 2024 et de 3,2 % en 2025 (graphique 4).

Graphique 3



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

Graphique 4



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

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

Tableau 1 — Perspectives des ventes mondiales d'automobiles (Millions d'unités)										
	2010-19	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p	Sept 2023, en % sur un mois, en DD	Sept 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	77.5	79.9	-1.7	10.8	11.4
Amérique du Nord	18.7	17.0	17.6	16.4	18.5	19.5	20.2	2.8	20.1	12.4
Canada	1.82	1.54	1.66	1.52	1.63	1.71	1.79	1.9	21.4	10.3
États-Unis	15.7	14.5	14.9	13.8	15.5	16.4	17.0	2.7	18.6	14.1
Mexique	1.22	0.95	1.01	1.09	1.35	1.39	1.43	5.5	37.5	24.8
Europe de l'Ouest	13.0	10.7	10.5	10.0	11.5	12.2	12.5	-6.5	11.2	17.4
Allemagne	3.2	2.9	2.6	2.7	2.9	3.1	3.1	-17.2	-0.1	14.5
Royaume-Uni	2.3	1.6	1.6	1.6	1.9	2.0	2.1	-2.7	21.0	20.2
Europe de l'Est	3.3	2.8	2.8	1.9	2.6	2.8	2.9	-3.0	69.8	40.8
Russie	2.1	1.5	1.5	0.6	1.0	1.1	1.1	-2.2	120.5	47.3
Asie	31.9	30.6	32.7	35.9	38.6	39.6	40.7	-2.2	5.7	7.7
Chine	19.7	20.1	21.5	23.6	25.2	26.0	26.9	-1.9	6.7	6.8
Inde	3.3	2.8	3.6	4.4	4.8	4.9	4.9	-4.7	1.1	6.9
Japon	5.1	4.6	4.4	4.2	4.7	4.8	4.8	-1.2	10.7	15.6
Amérique du Sud	4.3	2.8	3.1	3.2	3.3	3.4	3.6	-0.8	-1.8	1.2
Brésil	2.91	1.95	1.98	1.96	2.15	2.27	2.38	-0.7	3.7	9.8
Chili	0.34	0.26	0.42	0.43	0.32	0.33	0.35	-17.0	-30.5	-29.0
Colombie	0.26	0.19	0.24	0.25	0.19	0.20	0.21	-4.4	-33.9	-31.0
Pérou	0.16	0.11	0.16	0.16	0.18	0.18	0.19	-17.4	-11.2	6.6

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)

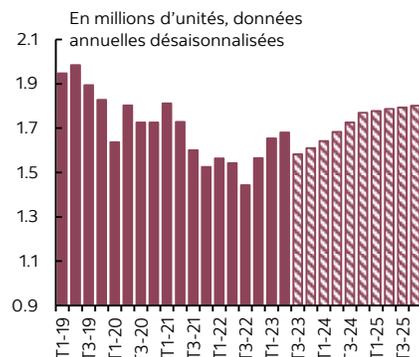
	2010-19	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p	Août 2023, %, désaison. sur 1 mois	Août 2023, %, non désaison. sur 12 mois	DDA 2023, %, non désaison. sur 12 mois	VÉZ* (T2 2023) % ventes de VL neufs
Canada	1,817	1,543	1,663	1,523	1,632	1,705	1,790				8.6
Provinces de l'Atlantique	134	109	119	105	108	115	121	8.5	5.9	4.5	--
Provinces du centre	1,179	1,030	1,070	1,004	1,075	1,105	1,159	3.4	16.9	11.0	9.5
Québec	441	378	404	369	385	400	420	7.3	17.6	8.6	14.7
Ontario	738	653	665	635	690	705	739	1.1	16.5	12.3	6.2
Provinces de l'Ouest	548	453	487	449	460	484	510	4.6	16.0	8.0	--
Manitoba	56	47	49	45	47	50	54	-5.4	6.3	4.3	3.1
Saskatchewan	54	42	43	41	42	43	46	1.5	-1.5	-0.2	2.1
Alberta	239	184	196	182	186	197	207	8.3	18.0	9.8	--
Colombie-Britannique**	199	179	199	181	185	194	204	4.0	20.5	8.9	15.2

*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.

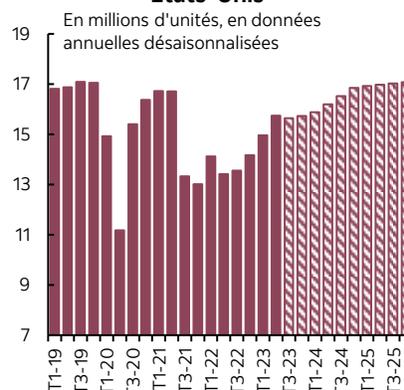
Les perspectives trimestrielles du secteur de l'automobile en Amérique du Nord

Ventes de véhicules légers au Canada



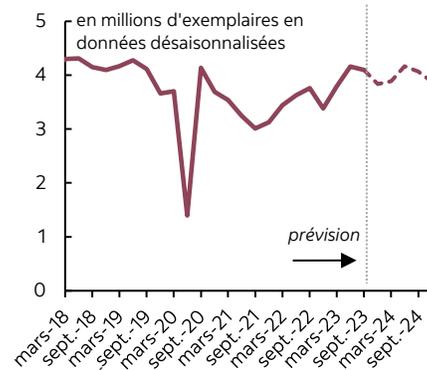
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, DesRosiers Automotive Consultants Inc.

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.