

Contributeurs

**John Fanjoy**

Économiste

Études économiques de la Banque Scotia

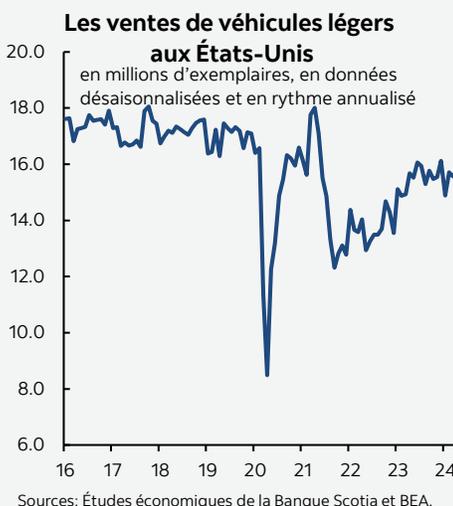
416.866.4735

[john.fanjoy@scotiabank.com](mailto:john.fanjoy@scotiabank.com)

Graphique 1



Graphique 2



## Les ventes d'automobiles en avril : Hiver chaud ou printemps frileux?

### CANADA : RALENTISSEMENT DANS LA FOULÉE DES RÉVISIONS À LA HAUSSE DU PREMIER TRIMESTRE

En avril au Canada, les ventes d'automobiles se sont ralenties pour un deuxième mois consécutif à 1,72 million d'exemplaires, en rythme désaisonnalisé et annualisé (-5,8 % sur un mois, en données désaisonnalisées), selon Wards Automotive (graphique 1). Une part considérable de ce ralentissement est attribuable à la révision à la hausse des ventes non désaisonnalisées de janvier à mars, qui ont été révisées à la hausse de 4,5 % à 6,6 % pour chaque mois. Les chiffres actualisés laissent entendre que les ventes d'automobiles se sont établies à une moyenne de 1,86 million d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé) au premier trimestre, par rapport au chiffre déjà comptabilisé de 1,78 million d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé). Si les ventes d'automobiles au Canada ont connu un solide début d'année et inscrivent une hausse de 10,6 % depuis le début de l'année (en données non désaisonnalisées) par rapport à 2023, elles ont ralenti considérablement en avril, pour augmenter d'à peine 1,2 % sur le même mois l'an dernier, ce qui représente une baisse par rapport aux hausses enregistrées entre 12 % et 19 % sur un an dans chacun des cinq mois précédents. Le taux moyen du crédit automobile a reculé à 8,1 % à la fin de février, ce qui est légèrement inférieur au taux de 8,3 % de novembre 2023. Or, il est resté égal ou supérieur à 8 % pour un septième mois consécutif, les taux d'intérêt pesant sur la demande. À sa réunion de politique monétaire d'avril, la Banque du Canada (BdC) a maintenu son taux à un jour à 5,0 % et confirmé que les récentes données sont encourageantes, mais qu'elle doit constater d'autres progrès avant de pouvoir commencer à abaisser les taux. À notre avis, la BdC commencera à abaisser son taux directeur au troisième trimestre; le taux directeur à la fin de 2024 s'établira à 4,25 % et continuera de baisser. Nos prévisions pour les ventes d'automobiles au Canada s'établissent à 1,75 million d'exemplaires en 2024, et augmentent pour passer à 1,79 million d'exemplaires en 2025, lorsque les vents contraires qui soufflent sur les taux d'intérêt s'apaiseront.

### ÉTATS-UNIS : STABILITÉ DES VENTES À L'HEURE OÙ L'OFFRE ET LA DEMANDE DE RÉÉQUILIBRENT

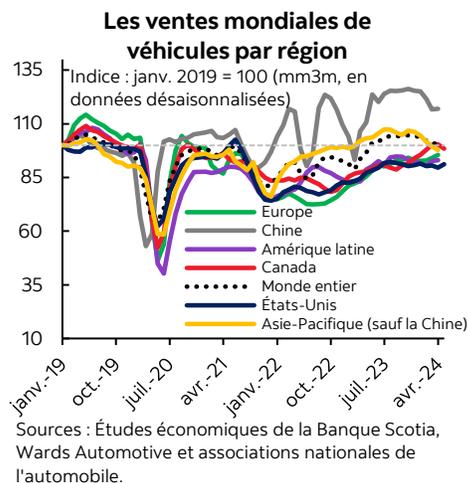
En avril aux États-Unis, les ventes d'automobiles ont gagné 1,1 % sur un mois pour se chiffrer à 15,7 millions d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé) (graphique 2). Dans ce pays, les ventes de véhicules légers ont fluctué d'un mois au suivant, en se ralentissant légèrement après le deuxième trimestre de 2023; or, elles sont généralement restées constantes depuis le deuxième semestre de l'an dernier. La moyenne mobile sur six mois a fluctué entre 15,5 millions et 15,7 millions d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé) pendant 10 mois consécutifs. Cette période de stabilité dans le secteur automobile permet de rééquilibrer l'offre et la demande. La production nord-américaine de véhicules légers continue de porter la reprise des facteurs dans la colonne de l'offre, grâce à une moyenne de 15,7 millions d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé) au premier trimestre, en hausse de 5,8 % sur le rythme désaisonnalisé du quatrième trimestre, alors qu'on avait réduit la production en raison des grèves des travailleurs à l'automne. Les stocks américains de véhicules légers continuent de progresser par rapport aux creux pandémiques. En chiffres désaisonnalisés, les stocks ont augmenté dans 24 des 26 derniers mois; pourtant, ils sont toujours inférieurs à 70 % de ce qu'ils étaient avant la pandémie. Le taux moyen du crédit automobile sur les voitures neuves à 48 mois oscillait aux alentours de 7,85 % pour le trimestre clos en avril, à l'heure où les taux d'intérêt pèsent sur l'activité économique. Récalcitrants, les baromètres mensuels de l'inflation fondamentale ont refoulé les attentes vis-à-vis de la baisse du taux directeur de la Réserve fédérale américaine en raison de la vigueur soutenue de l'activité économique et des marchés du travail. Nous nous attendons à ce que la Réserve fédérale garde son taux directeur à 5,50 %, en commençant à baisser les taux au troisième trimestre : les baisses n'atteindront que 50 points de base cette année et s'enchaîneront avec de nouvelles baisses en 2025. Nos prévisions pour les ventes d'automobiles aux États-Unis se chiffrent à 15,7 millions d'exemplaires en 2024, puisque la flambée des taux d'intérêt et la reconstitution en cours des stocks font souffler des vents contraires sur la demande et sur l'offre; les stocks devraient se chiffrer à 16,5 millions d'exemplaires en 2025 lorsque ces vents contraires s'apaiseront.

### LES VENTES MONDIALES D'AUTOMOBILES : PROGRESSION CONTRASTÉE AU PREMIER TRIMESTRE POUR LANCER 2024

En mars, les ventes mondiales d'automobiles ont augmenté de 2,0 % sur un mois : elles ont enchaîné les hausses après s'être ralenties dans le trimestre précédent, lorsque la progression des ventes en Asie-Pacifique et en Europe de l'Est a été en partie éclipsée par le ralentissement des ventes dans d'autres régions (graphique 3). Ce léger rebond, dans la foulée de la baisse des niveaux de vente vers la fin de 2023, a fait plonger les ventes mondiales d'automobiles à 3,0 % sur un trimestre au premier trimestre; on relève des différences à l'échelle régionale. Dans la région de l'Asie-Pacifique, les ventes d'automobiles du premier trimestre ont dégringolé de 6,4 % sur un trimestre, parce que les ventes d'automobiles en Chine, qui représentent les deux tiers du marché de la région, se sont ralenties de 6,5 %

sur un trimestre. Dans quatre des cinq autres pays couverts de l'Asie-Pacifique, les ventes de véhicules ont toutes plongé au premier trimestre et n'ont augmenté qu'en Inde (5,8 % sur un trimestre) pour commencer l'année. En Europe de l'Ouest, les ventes d'automobiles pour le premier trimestre ont crû de 2,9 % sur un trimestre; les détails sont nuancés : les ventes ont augmenté dans huit des 15 pays couverts. Au premier trimestre, les ventes d'automobiles ont progressé dans les grands marchés de la région, dont l'Espagne (13,7 % sur un trimestre), l'Allemagne (4,1 %), et le Royaume-Uni (3,0 %), alors qu'elles ont relativement peu évolué en Italie (0,9 %) et qu'elles ont reculé en France (-1,0 %). En Europe de l'Est, les ventes d'automobiles du premier trimestre ont augmenté de 3,1 % sur un trimestre, dans les quatre pays couverts, et de 2,7 % en Russie. En Amérique latine, les ventes d'automobiles du premier trimestre pour la région ont essentiellement progressé, pour gagner 1,6 % sur un trimestre, en augmentant dans quatre des six pays couverts. Le Mexique a accusé, comme les États-Unis, une légère baisse de ses ventes de véhicules par rapport à leur récent pic du milieu de 2023, après s'être ralenti de 1,8 % au premier trimestre pour amorcer l'année. Nous prévoyons, pour les ventes mondiales d'automobiles, une hausse de 2,1 % en 2024 et de 3,3 % en 2025, puisque la flambée des taux d'intérêt pèse sur les dépenses de consommation et sur l'activité économique (graphique 4).

Graphique 3



Graphique 4

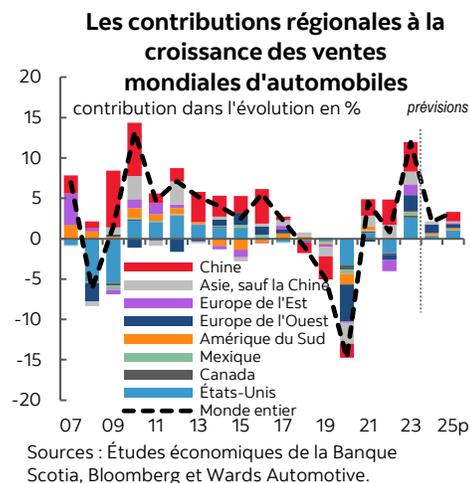


Tableau 1 — Perspectives des ventes mondiales d'automobiles (Millions d'unités)

	2010-19	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p	Mars 2024, en % sur un mois, en DD	Mars 2024 en % sur un an, en DND	DDA 2023, en % sur un an, en DND
<b>Total</b>	<b>71.1</b>	<b>63.8</b>	<b>66.7</b>	<b>67.3</b>	<b>75.3</b>	<b>77.1</b>	<b>79.6</b>	<b>2.2</b>	<b>3.1</b>	<b>5.8</b>
<b>Amérique du Nord</b>	<b>18.7</b>	<b>17.0</b>	<b>17.6</b>	<b>16.4</b>	<b>18.5</b>	<b>19.1</b>	<b>19.9</b>	<b>-1.6</b>	<b>5.8</b>	<b>6.6</b>
Canada	1.82	1.54	1.66	1.52	1.68	1.74	1.78	-5.4	13.2	14.5
États-Unis	15.7	14.5	14.9	13.8	15.5	15.9	16.7	-0.9	5.1	5.4
Mexique	1.22	0.95	1.01	1.09	1.36	1.39	1.43	-3.9	4.7	11.0
<b>Europe de l'Ouest</b>	<b>13.0</b>	<b>10.7</b>	<b>10.5</b>	<b>10.0</b>	<b>11.4</b>	<b>12.2</b>	<b>12.5</b>	<b>-5.5</b>	<b>-2.4</b>	<b>4.8</b>
Allemagne	3.2	2.9	2.6	2.7	2.8	3.1	3.1	-4.9	-6.2	4.2
Royaume-Uni	2.3	1.6	1.6	1.6	1.9	2.0	2.1	-8.2	10.4	10.4
<b>Europe de l'Est</b>	<b>3.3</b>	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>	<b>1.9</b>	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>	<b>6.6</b>	<b>38.7</b>	<b>42.2</b>
Russie	2.1	1.5	1.5	0.6	1.1	1.1	1.1	42.1	115.5	85.8
<b>Asie</b>	<b>31.9</b>	<b>30.6</b>	<b>32.7</b>	<b>35.9</b>	<b>39.4</b>	<b>39.6</b>	<b>40.7</b>	<b>7.2</b>	<b>2.9</b>	<b>3.9</b>
Chine	19.7	20.1	21.5	23.6	26.0	26.0	26.9	13.2	10.9	10.6
Inde	3.3	2.8	3.6	4.4	4.7	4.9	4.9	-0.9	7.7	9.7
Japon	5.1	4.6	4.4	4.2	4.8	4.8	4.8	-6.1	-21.1	-18.1
<b>Amérique du Sud</b>	<b>4.3</b>	<b>2.8</b>	<b>3.1</b>	<b>3.2</b>	<b>3.2</b>	<b>3.4</b>	<b>3.6</b>	<b>-6.2</b>	<b>-13.0</b>	<b>1.0</b>
Brésil	2.91	1.95	1.98	1.96	2.18	2.27	2.38	0.6	-5.4	10.8
Chili	0.34	0.26	0.42	0.43	0.31	0.33	0.35	-9.5	-37.4	-22.2
Colombie	0.26	0.19	0.24	0.25	0.18	0.20	0.21	-6.3	-8.0	-6.5
Pérou	0.16	0.11	0.16	0.16	0.16	0.18	0.19	-30.5	-30.3	-13.0

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

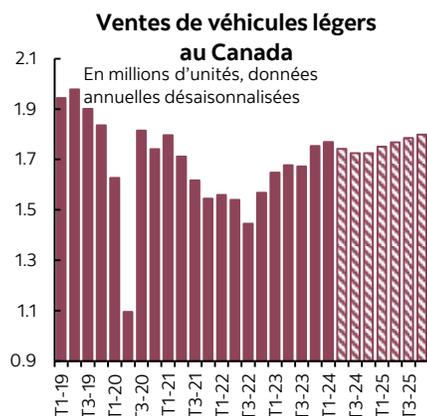
Tableau 2 — Les perspectives des ventes d'automobiles dans les provinces (en milliers d'exemplaires par an)

	2010-19	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p	Fév 2024, %, désaison. sur 1 mois	Fév 2023, %, non désaison. sur 12 mois	DDA 2024, %, non désaison. sur 12 mois	VÉZ* (T4 2023) % ventes de VL neufs
<b>Canada</b>	<b>1,817</b>	<b>1,543</b>	<b>1,663</b>	<b>1,523</b>	<b>1,684</b>	<b>1,740</b>	<b>1,776</b>				<b>12.0</b>
<b>Provinces de l'Atlantique</b>	<b>134</b>	<b>109</b>	<b>119</b>	<b>105</b>	<b>115</b>	<b>119</b>	<b>121</b>	<b>0.0</b>	<b>24.7</b>	<b>24.7</b>	<b>--</b>
<b>Provinces du centre</b>	<b>1,179</b>	<b>1,030</b>	<b>1,070</b>	<b>1,004</b>	<b>1,132</b>	<b>1,134</b>	<b>1,157</b>	<b>1.3</b>	<b>13.4</b>	<b>13.4</b>	<b>13.2</b>
Québec	441	378	404	369	412	415	423	-1.5	19.9	19.9	21.4
Ontario	738	653	665	635	720	719	734	3.2	9.8	9.8	8.2
<b>Provinces de l'Ouest</b>	<b>548</b>	<b>453</b>	<b>487</b>	<b>449</b>	<b>509</b>	<b>501</b>	<b>511</b>	<b>-4.5</b>	<b>10.2</b>	<b>10.2</b>	<b>--</b>
Manitoba	56	47	49	45	50	51	52	5.3	15.4	15.4	3.5
Saskatchewan	54	42	43	41	45	45	46	-1.6	15.9	15.9	2.1
Alberta	239	184	196	182	210	204	208	-6.7	6.5	6.5	--
Colombie-Britannique**	199	179	199	181	205	201	206	-5.2	11.6	11.6	21.4

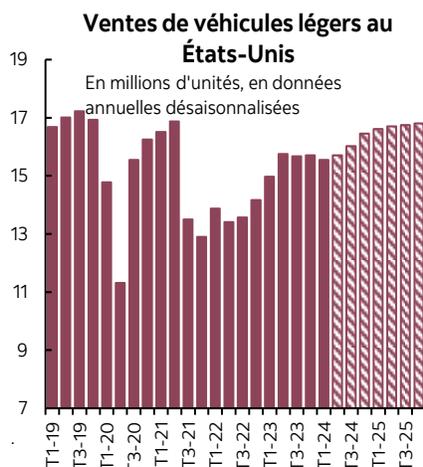
\*Les véhicules à émission zéro (VÉZ) comprennent les véhicules électriques à batterie et les véhicules hybrides rechargeables (les estimations pour Terre-Neuve-et-Labrador, la Nouvelle-Écosse et l'Alberta ne sont actuellement pas accessibles en raison des limites contractuelles de l'accord de partage 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

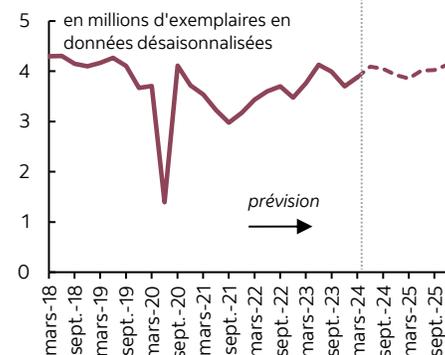


Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Wards Automotive Group.



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	2023	2024p	2025p
	(Millions d'unités, taux annuel)						
<b>Production nord-américaine</b>	<b>15.9</b>	<b>13.0</b>	<b>12.9</b>	<b>14.2</b>	<b>15.6</b>	<b>16.1</b>	<b>16.0</b>
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	11.0	10.9
Mexique	3.2	3.0	2.9	3.3	3.7	3.8	3.7

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.**

<sup>MD</sup> 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.