

Contributeurs

John Fanjoy

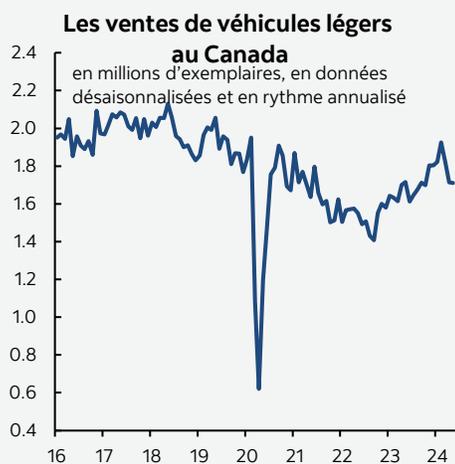
Économiste

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 mai : La croissance des ventes se ralentit à l'approche de l'été

CANADA : LA CROISSANCE DES VENTES D'AUTOMOBILES SE RALENTIT; LE RYTHME ANNUALISÉ EST TOUJOURS SUPÉRIEUR À CELUI DE 2023

En mai au Canada, les ventes d'automobiles se sont légèrement ralenties (-0,2 % sur un mois, en données désaisonnalisées) pour s'établir à 1,71 million d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé), selon Wards Automotive (graphique 1). Les ventes enchaînent ainsi une troisième baisse mensuelle consécutive en données désaisonnalisées, puisque le rythme de croissance des ventes d'automobiles continue de fléchir par rapport au deuxième semestre de 2023 et aux deux premiers mois de 2024. Ce ralentissement de la croissance n'est pas entièrement attribuable à des facteurs de désaisonnalisation potentiellement distorsionnants, selon lesquels les ventes d'automobiles au Canada reprennent généralement du mieux dans les mois de l'été et baissent dans les mois de l'hiver. Les ventes non désaisonnalisées de mai ont gagné à peine 0,3 % sur un an, ce qui est nettement inférieur au récent pic de 18,9 % sur un an en février. Toutefois, le rythme des ventes d'automobiles s'est établi à une moyenne de 1,8 million d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé) dans les cinq premiers mois de l'année, ce qui est supérieur à 1,68 million d'exemplaires vendus dans l'année 2023, alors que les ventes commençaient à se rétablir des pénuries de stock et des déficits de l'offre induits par la pandémie. La croissance de la demande de véhicules neufs est appelée à rester discrète à court terme, puisque les taux d'intérêt élevés pèsent sur les dépenses de consommation. En juin, à sa réunion de la semaine dernière, la Banque du Canada a abaissé de 25 points de base son taux directeur pour le fixer à 4,75 %; il s'agit de la première baisse de taux depuis qu'elle a commencé à les hausser en mars 2022, pour porter le taux directeur de 0,25 % à 5 % en juillet 2023. Dans nos prévisions révisées, nous nous attendons aujourd'hui à une baisse totale de 100 points de base du taux directeur de la BdC d'ici la fin de 2024, ainsi qu'à des baisses de 25 points de base dans chacune des trois prochaines réunions monétaires; le nombre de baisses risque toutefois de diminuer si les données publiées indiquent que l'inflation perdure ou s'embrase à nouveau. Ces baisses attendues du taux directeur permettraient d'apaiser certains vents contraires qui soufflent sur la demande de véhicules. Nos prévisions pour les ventes d'automobiles au Canada se chiffrent à 1,77 million d'exemplaires en 2024, et nous nous attendons à ce que les ventes augmentent pour s'inscrire à 1,80 million d'exemplaires en 2025, lorsque les vents contraires qui soufflent sur les taux d'intérêt s'apaiseront.

ÉTATS-UNIS : LES STOCKS D'AUTOMOBILES AUGMENTENT À L'HEURE OÙ LES VENTES ÉVOLUENT TENDANCIELLEMENT EN ZIGZAG

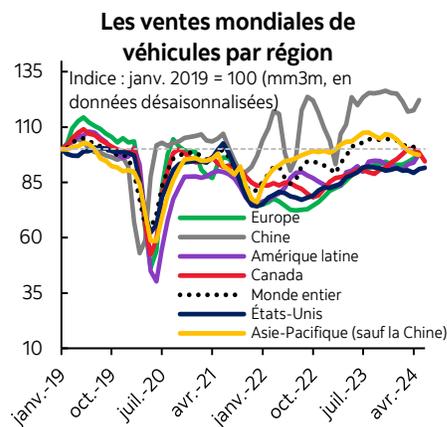
Aux États-Unis en mai, les ventes d'automobiles ont gagné 0,7 % (sur un mois en données désaisonnalisées) pour s'inscrire à 15,9 millions d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé); il s'agit du mois désaisonnalisé au cours duquel les ventes d'automobiles ont évolué le plus rapidement depuis décembre 2023 (graphique 2). Après s'être ralenties à une moyenne de 15,3 millions d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé) au T1 de 2024, les ventes d'automobiles ont augmenté dans trois des quatre derniers mois. Les ventes de véhicules légers aux États-Unis ont essentiellement évolué tendanciellement en zigzag durant l'année écoulée : la moyenne mobile sur trois mois (mm3m) à la fin de mai 2024, soit 15,7 millions d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé), correspond au rythme des ventes du T4 de 2023 et est légèrement inférieure au récent pic de 15,8 millions d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé) au T2 de 2023. Cette période de croissance anémique des ventes d'automobiles, de concert avec la reprise des cadences de production, permet de reconstituer les stocks d'automobiles. En Amérique du Nord, la production de véhicules légers s'est établie à une moyenne de 16,4 millions d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé) dans le premier trimestre clos en avril 2024; il s'agit du rythme le plus rapide, en mm3m, depuis le milieu de 2023; ce chiffre est également supérieur aux 16,2 millions d'exemplaires produits en 2019. Dans le même temps, les stocks de véhicules légers désaisonnalisés aux États-Unis en mai ont augmenté dans 25 des 27 derniers mois pour atteindre leur plus haut depuis la fin de 2020 et pour se chiffrer à 75 % du niveau moyen de 2019, selon Wards Automotive. Les taux d'intérêt à court terme devraient continuer de peser sur la demande des consommateurs, puisque nous nous attendons à ce que la Réserve fédérale maintienne son taux directeur à 5,5 % aux deux prochaines réunions du FOMC, en baissant son taux directeur de 25 points de base en septembre, ce qui donnera des baisses de taux globales d'à peine 50 points de base à la fin de 2024. Nos prévisions pour les ventes d'automobiles aux États-Unis s'inscrivent à 15,8 millions d'exemplaires en 2024 en raison des taux d'intérêt élevés et du ralentissement de l'activité économique, qui vont souffler des vents contraires sur la demande et sur l'offre; ce chiffre devrait augmenter pour s'établir à 16,5 millions d'exemplaires en 2025 lorsque ces vents contraires se calmeront.

LES VENTES MONDIALES D'AUTOMOBILES : CROISSANCE INÉGALE AU T2 DE 2024

Les ventes mondiales d'automobiles ont augmenté pour un troisième mois consécutif après avoir atteint récemment un creux désaisonnalisé en janvier pour frôler les niveaux du milieu de 2023 et enchaîner une hausse de 2,7 % sur un mois (en données désaisonnalisées) en avril (graphique 3). Ce relèvement des ventes d'automobiles au début de l'année a été inégal à l'échelle régionale et nationale. En Europe de l'Ouest, les ventes d'automobiles ont progressé de 6,4 % sur un mois (en données désaisonnalisées) en avril en inscrivant de larges gains, dans 12 des 15 pays que nous couvrons. Malgré leur volatilité mensuelle, les

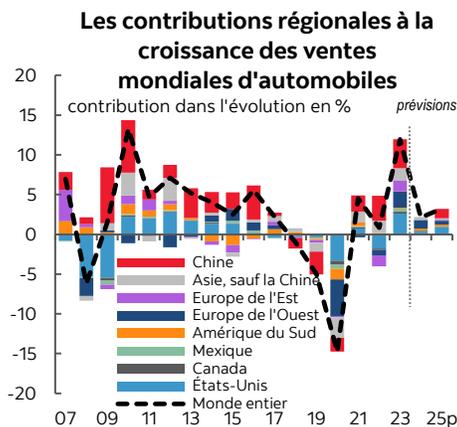
ventes d'automobiles de la région ont augmenté dans les quatre premiers mois de 2024, après avoir baissé vers la fin de 2023. Sur les grands marchés, les ventes d'avril ont rebondi en France (7,8 % sur un mois, en données désaisonnalisées), en Allemagne (17,4 %), en Italie (3,7 %) et en Espagne (4,7 %); elles ont toutefois baissé pour un deuxième mois consécutif au Royaume-Uni (-9,2 %). Dans le même temps, en Europe de l'Est, les ventes d'automobiles ont gagné 1,0 % sur un mois (en données désaisonnalisées) en avril puisque le rythme des ventes de la région a repris du mieux après avoir piétiné au T4 de 2023. En Asie-Pacifique, les ventes d'automobiles ont augmenté de 1,3 % sur un mois (en données désaisonnalisées) en avril, en enchaînant une deuxième hausse mensuelle consécutive, après un ralentissement de trois mois entamé à la fin de 2023, alors que les ventes en Australie (6,6 % sur un mois, en données désaisonnalisées) et au Japon (14 %), de concert avec les ventes quasiment inchangées en Inde (0,5 %), en Chine (0 %) et en Corée du Sud (-0,1 %) ont été en partie effacées par la baisse des ventes en Indonésie (-13,3 %). En Amérique latine, les ventes d'automobiles ont progressé de 11,9 % sur un mois (en données désaisonnalisées) en avril, alors qu'elles ont augmenté au Brésil (16 %), au Chili (18,4 %), en Colombie (21,5 %), au Mexique (5,9 %) et au Pérou (36 %) et qu'elles ont reculé en Argentine (-13,5 %). Dans nos prévisions pour les ventes d'automobiles mondiales, nous nous attendons à une hausse de 2,1 % en 2024 et de 3,2 % en 2025, parce que les taux d'intérêt élevés pèsent sur les dépenses de consommation et sur l'activité économique (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)

	2010-19	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p	Avr 2024, en % sur un mois, en DD	Avr 2024, en % sur un an, en DND	DDA 2024, en % sur un an, en DND
Total	71.1	63.8	66.7	67.3	75.3	76.9	79.4	2.7	6.0	5.8
Amérique du Nord	18.7	17.0	17.6	16.4	18.5	18.9	19.7	1.5	-1.4	4.1
Canada	1.82	1.54	1.66	1.52	1.68	1.77	1.80	-5.9	1.2	10.3
États-Unis	15.7	14.5	14.9	13.8	15.5	15.8	16.5	1.9	-3.0	2.7
Mexique	1.22	0.95	1.01	1.09	1.36	1.39	1.43	5.9	16.0	12.2
Europe de l'Ouest	13.0	10.7	10.5	10.0	11.4	12.2	12.5	6.4	10.9	6.2
Allemagne	3.2	2.9	2.6	2.7	2.8	3.1	3.1	17.4	19.8	7.8
Royaume-Uni	2.3	1.6	1.6	1.6	1.9	2.0	2.1	-9.2	1.0	8.4
Europe de l'Est	3.3	2.8	2.8	1.9	2.8	2.8	2.9	1.0	29.6	38.6
Russie	2.1	1.5	1.5	0.6	1.1	1.1	1.1	5.9	88.9	86.8
Asie	31.9	30.6	32.7	35.9	39.4	39.6	40.7	1.3	5.7	4.3
Chine	19.7	20.1	21.5	23.6	26.0	26.0	26.9	0.0	10.5	10.6
Inde	3.3	2.8	3.6	4.4	4.7	4.9	4.9	0.5	3.5	8.2
Japon	5.1	4.6	4.4	4.2	4.8	4.8	4.8	14.0	-11.2	-16.7
Amérique du Sud	4.3	2.8	3.1	3.2	3.2	3.4	3.6	14.4	23.3	6.2
Brésil	2.91	1.95	1.98	1.96	2.18	2.27	2.38	16.0	37.5	17.7
Chili	0.34	0.26	0.42	0.43	0.31	0.33	0.35	18.4	30.6	-12.9
Colombie	0.26	0.19	0.24	0.25	0.18	0.20	0.21	21.5	12.0	-6.1
Pérou	0.16	0.11	0.16	0.16	0.16	0.18	0.19	36.0	5.1	-9.2

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

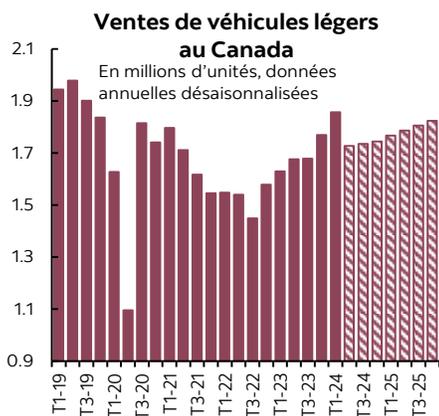
Tableau 2 — Les perspectives des ventes d'automobiles dans les provinces (en milliers d'exemplaires par an)

	2010-19	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p	Mars 2024, %, désaison. sur 1 mois	Mars 2024, %, non désaison. sur 12 mois	DDA 2024, %, non désaison. sur 12 mois	VÉZ* (T4 2023) % ventes de VL neufs
Canada	1,817	1,543	1,663	1,523	1,684	1,766	1,796				12.0
Provinces de l'Atlantique	134	109	119	105	115	119	121	0.0	24.7	24.7	--
Provinces du centre	1,179	1,030	1,070	1,004	1,132	1,142	1,161	1.3	13.4	13.4	13.2
Québec	441	378	404	369	412	418	425	-1.5	19.9	19.9	21.4
Ontario	738	653	665	635	720	724	736	3.2	9.8	9.8	8.2
Provinces de l'Ouest	548	453	487	449	509	504	513	-4.5	10.2	10.2	--
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	205	209	-6.7	6.5	6.5	--
Colombie-Britannique**	199	179	199	181	205	203	206	-5.2	11.6	11.6	21.4

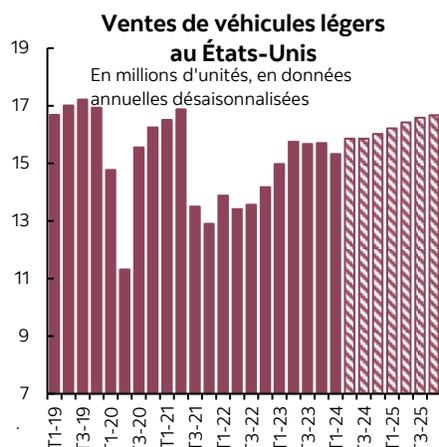
*Les véhicules à émission zéro (VÉZ) comprennent les véhicules électriques à batterie et les véhicules hybrides rechargeables (les estimations pour Terre-Neuve-et-Labrador, la Nouvelle-Écosse et l'Alberta ne sont actuellement pas accessibles en raison des limites contractuelles de l'accord de partage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

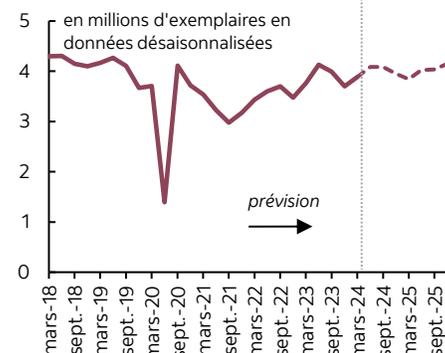


Sources : Études économiques de la Banque Scotia, DesRosiers Automotive Consultants Inc.



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)						
Production nord-américaine	15.9	13.0	12.9	14.2	15.6	16.2	16.1
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	10.8
Mexique	3.2	3.0	2.9	3.3	3.7	3.9	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.