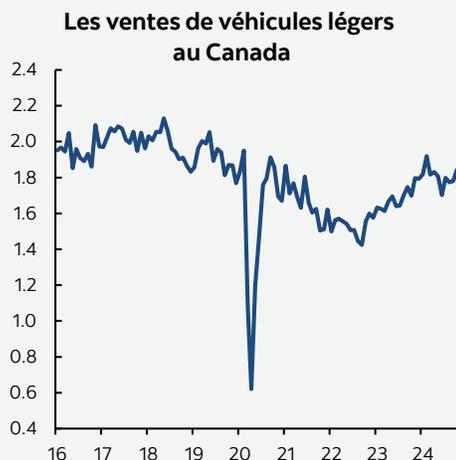


Contributeurs

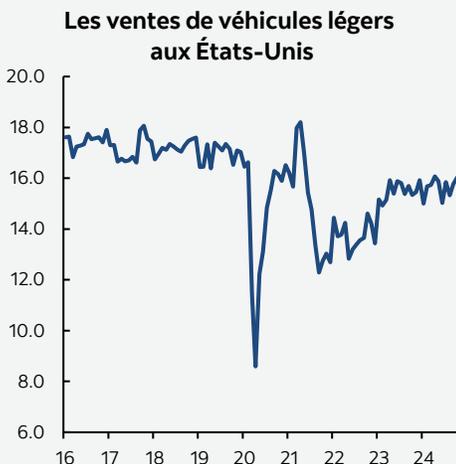
**John Fanjoy**  
Économiste  
Études économiques de la Banque Scotia  
416.866.4735  
[john.fanjoy@scotiabank.com](mailto:john.fanjoy@scotiabank.com)

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 : Rebond temporaire des ventes?

### CANADA : REBOND DES VENTES, QUI RESTENT VOLATILES D'UN MOIS AU SUIVANT

**En octobre au Canada, les ventes d'automobiles ont gagné 3,5 % sur un mois (en données désaisonnalisées) pour s'inscrire à 1,84 millions d'exemplaires en rythme désaisonnalisé et annualisé selon Wards Automotive (graphique 1).**

Il s'agit de la plus forte hausse mensuelle depuis juillet, à l'époque où les ventes de véhicules avaient rebondi après avoir plongé à un creux corrigé des variations saisonnières en juin; les ventes avaient probablement été distorsionnées négativement par la panne de CDK.

Si les ventes désaisonnalisées de véhicules se sont ralenties durant l'été, le rebond d'octobre a ramené la moyenne mobile sur trois mois (mm3m) à 1,8 million s'exemplaires (en rythme désaisonnalisé et annualisé). Or, compte tenu de la volatilité des ventes de véhicules d'un mois au suivant, la croissance du rythme des ventes est probablement appelée à rester discrète dans le court terme, pendant que nous continuons de surveiller les changements constants dans la tendance des ventes de véhicules au Canada.

La Banque du Canada a abaissé son taux directeur de 50 points de base en octobre; le taux directeur est ainsi passé à 3,75 %. Cette baisse plus importante que de coutume était justifiée par le fléchissement continu de l'inflation annuelle, qui s'est établie à 1,6 % sur un an en septembre, alors que la croissance de l'emploi reste positive, mais inférieure à l'an dernier, pendant que le taux de chômage est resté stable à 6,5 % en octobre.

Nos prévisions pour les ventes de véhicules légers neufs au Canada se chiffrent à 1,78 million d'exemplaires en 2024 et à 1,8 million en 2025, lorsque les vents contraires qui soufflent sur les taux d'intérêt s'apaiseront. Toutefois, à l'heure où nous entamons une période d'incertitude liée aux perspectives, nous surveillerons les incidences sur le secteur de l'automobile au fil du temps.

### ÉTATS-UNIS : LE RYTHME DE VENTES LE PLUS ÉLEVÉ DEPUIS AVRIL MALGRÉ LA TENDANCE EN ZIGZAG

**Aux États-Unis, les ventes d'automobiles ont crû de 1,7 % sur un mois pour s'inscrire à 16,0 millions d'exemplaires (en rythme désaisonnalisé et annualisé) en octobre; il s'agit du rythme de vente désaisonnalisé le plus élevé depuis avril 2024 (graphique 2).**

Le rythme des ventes d'octobre a été le plus élevé en chiffres désaisonnalisés depuis avril cette année, ce qui rétablit à 15,7 millions d'exemplaires (en rythme désaisonnalisé et annualisé et en mm3m) le rythme des ventes d'automobiles. Les ventes de véhicules légers aux États-Unis évoluent généralement en zigzag depuis juin 2023.

Puisque le rythme des ventes est généralement stable, même s'il est volatil d'un mois au suivant, les stocks de véhicules légers américains déclarés par Wards Automotive ont augmenté dans 29 des 32 derniers mois, mais ont fléchi dans deux des trois derniers mois après avoir été désaisonnalisés. La production nord-américaine de véhicules légers s'est chiffrée à une moyenne de 15,4 millions d'exemplaires (en rythme désaisonnalisé et annualisé) au T3 de 2024, ce qui représente une baisse par rapport au trimestre précédent, de 16,2 millions d'exemplaires (en rythme désaisonnalisé et annualisé) au T2 de 2024 et dans le même trimestre il y a un an, et de 15,8 millions d'exemplaires (en rythme désaisonnalisé et annualisé) au T3 de 2023, puisque l'offre s'est rétablie en territoire de demande refoulée, malgré l'incertitude suscitée par les vents contraires économiques.

La Réserve fédérale américaine a encore abaissé de 25 points de base son taux directeur, pour le porter à 4,75 % à la réunion du FOMC les 6 et 7 novembre. L'inflation annuelle a continué de s'apaiser à 2,4 % sur un an en septembre 2024; toutefois, les pressions qui pèsent sur l'inflation fondamentale, qui a augmenté de plus de 3 % sur un mois en rythme annualisé dans les deux derniers mois, ainsi que le ralentissement de la croissance de l'emploi, toujours positive, et le taux de chômage inchangé à 4,1 % en octobre ont fait partie des facteurs qui ont amené la Fed à abaisser le taux directeur; or, l'ampleur et le rythme d'un nouvel assouplissement restent incertains.

Nos prévisions pour les ventes de véhicules légers neufs aux États-Unis s'inscrivent à 15,6 millions d'exemplaires en 2024 et augmentent pour passer à 16,5 millions d'exemplaires en 2025, lorsque les vents contraires qui soufflent sur les taux d'intérêt s'apaiseront. À l'heure où nous entamons une période marquée par une plus grande incertitude politique dans les perspectives, nous surveillerons les incidences de cette incertitude pour le secteur de l'automobile.

### VENTES MONDIALES D'AUTOMOBILES : LES VENTES SE SONT AMÉLIORÉES À LA FIN DU T3 ANÉMIQUE DE 2024

**Les ventes mondiales d'automobiles ont progressé de 1,9 % sur un mois (en rythme désaisonnalisé) en septembre, grâce à la croissance enregistrée dans la plupart des régions que nous couvrons (graphique 3).**

Les ventes mondiales de véhicules du T3 de 2024 ont perdu -2,1% sur un trimestre (en rythme désaisonnalisé) puisque la léthargie dans les régions de l'Europe de l'Ouest et de l'Asie a largement effacé la croissance en Europe de l'Est et en Amérique latine, alors qu'en Amérique du Nord, les ventes de véhicules n'ont essentiellement pas bougé.

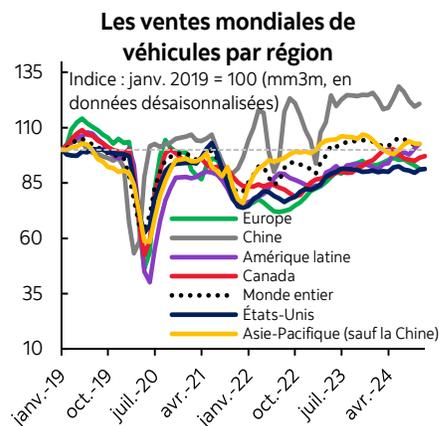
En septembre, les ventes d'automobiles en Europe de l'Ouest ont gagné 3,3% sur un mois; toutefois, les ventes désaisonnalisées ont été léthargiques dans les deux mois précédents, ce qui a fait plonger de -6,4% sur un trimestre (en rythme désaisonnalisé) les ventes du T3. Par contre, en Europe de l'Est, les ventes d'automobiles ont reculé de -5,0% en septembre, après avoir augmenté dans les deux mois précédents, en progressant de 1,5% sur un trimestre (en rythme désaisonnalisé).

Dans la région de l'Asie-Pacifique, les ventes d'automobiles désaisonnalisées se sont accélérées pour un deuxième mois consécutif, en gagnant 2,2% sur un mois (en rythme désaisonnalisé) en septembre, portées par la croissance des ventes de véhicules en Chine (3,3% sur un mois en rythme désaisonnalisé); les ventes en Chine représentent environ les deux tiers des ventes de cette région. Or, le rebond des ventes de véhicules s'inscrit dans la foulée d'un ralentissement du rythme des ventes au début du trimestre, ce qui a donné lieu à un recul de -2,8% sur un trimestre (en rythme désaisonnalisé) au T3.

En Amérique latine, les ventes d'automobiles sont restées essentiellement inchangées (0,1% sur un mois en rythme désaisonnalisé) pour un deuxième mois consécutif en septembre; or, les ventes trimestrielles ont augmenté de 3,8% sur un trimestre (en rythme désaisonnalisé) au T3.

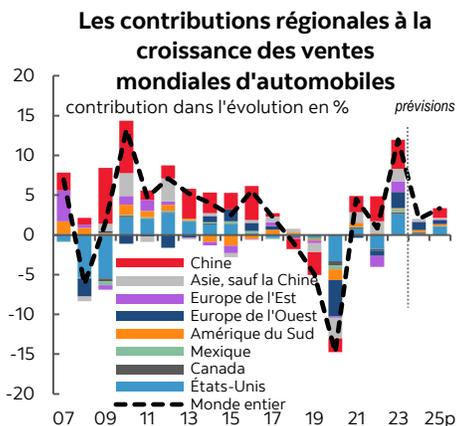
Nos prévisions pour les ventes mondiales de véhicules s'établissent à 2,0% en 2024 et à 3,3% en 2025 (graphique 4).

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)

	2010-19	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p	Sept 2024, en % sur un mois, en DD	Sept 2024, en % sur un an, en DND	DDA 2024, 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>76.8</b>	<b>79.4</b>	<b>1.9</b>	<b>-2.1</b>	<b>2.1</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>18.8</b>	<b>19.7</b>	<b>2.0</b>	<b>-10.6</b>	<b>2.1</b>
Canada	1.82	1.54	1.66	1.52	1.68	1.78	1.80	0.3	1.0	8.2
États-Unis	15.7	14.5	14.9	13.8	15.5	15.6	16.5	2.9	-12.8	0.7
Mexique	1.22	0.95	1.01	1.09	1.36	1.39	1.43	-5.0	-1.3	10.6
<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>3.3</b>	<b>-4.7</b>	<b>0.2</b>
Allemagne	3.2	2.9	2.6	2.7	2.8	3.1	3.1	-1.1	-7.0	-1.0
Royaume-Uni	2.3	1.6	1.6	1.6	1.9	2.0	2.1	1.8	1.0	4.3
<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>-5.0</b>	<b>12.0</b>	<b>26.1</b>
Russie	2.1	1.5	1.5	0.6	1.1	1.1	1.1	-4.8	33.0	60.3
<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>2.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.6</b>
Chine	19.7	20.1	21.5	23.6	26.0	26.0	26.9	3.3	1.5	3.0
Inde	3.3	2.8	3.6	4.4	4.7	4.9	4.9	-1.5	-2.2	3.0
Japon	5.1	4.6	4.4	4.2	4.8	4.8	4.8	2.2	0.3	-8.5
<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>2.3</b>	<b>13.7</b>	<b>6.7</b>
Brésil	2.91	1.95	1.98	1.96	2.18	2.27	2.38	4.9	18.9	14.2
Chili	0.34	0.26	0.42	0.43	0.31	0.33	0.35	-7.8	1.0	-6.1
Colombie	0.26	0.19	0.24	0.25	0.18	0.20	0.21	-0.4	11.4	1.9
Pérou	0.16	0.11	0.16	0.16	0.16	0.18	0.19	1.3	3.2	-11.7

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

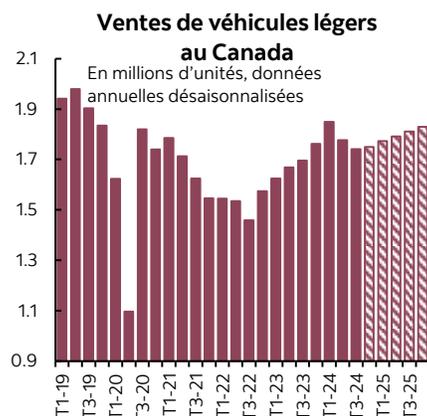
Tableau 2 — Les perspectives des ventes d'automobiles dans les provinces (en milliers d'exemplaires par an)

	2010-19	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p	Août 2024, %, désaison. sur 1 mois	Août 2024, %, non désaison. sur 12 mois	DDA 2024, %, non désaison. sur 12 mois	VÉZ* (T2 2024) % 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>1,779</b>	<b>1,801</b>				<b>12.9</b>
<b>Provinces de l'Atlantique</b>	<b>134</b>	<b>109</b>	<b>119</b>	<b>105</b>	<b>115</b>	<b>120</b>	<b>122</b>	<b>2.6</b>	<b>25.0</b>	<b>21.3</b>	<b>--</b>
<b>Provinces du centre</b>	<b>1,179</b>	<b>1,030</b>	<b>1,070</b>	<b>1,014</b>	<b>1,132</b>	<b>1,151</b>	<b>1,165</b>	<b>-3.1</b>	<b>3.0</b>	<b>9.9</b>	<b>15.1</b>
Québec	441	378	404	372	412	421	426	1.8	10.1	14.3	26.2
Ontario	738	653	665	642	720	730	739	-6.0	-1.2	7.4	7.5
<b>Provinces de l'Ouest</b>	<b>548</b>	<b>453</b>	<b>487</b>	<b>454</b>	<b>509</b>	<b>508</b>	<b>515</b>	<b>-0.3</b>	<b>7.2</b>	<b>9.6</b>	<b>--</b>
Manitoba	56	47	49	46	50	52	52	3.5	33.5	20.6	5.0
Saskatchewan	54	42	43	42	45	46	46	1.7	27.1	20.3	2.4
Alberta	239	184	196	184	210	207	209	-0.9	3.7	8.3	--
Colombie-Britannique**	199	179	199	182	205	204	207	-1.1	0.9	6.0	19.8

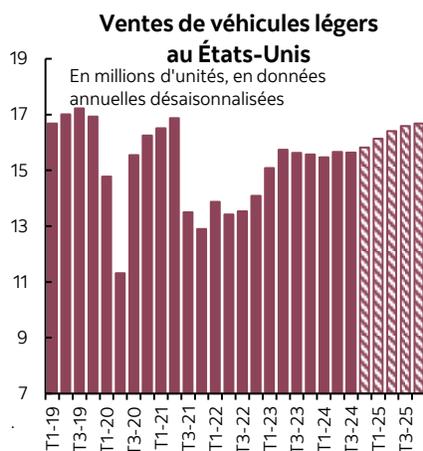
\*Les véhicules à émission zéro (VÉZ) comprennent les véhicules électriques à batterie et les véhicules hybrides rechargeables (les estimations pour Terre-Neuve-et-Labrador, la Nouvelle-Écosse et l'Alberta ne sont actuellement pas accessibles en raison des limites contractuelles de l'accord de partage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

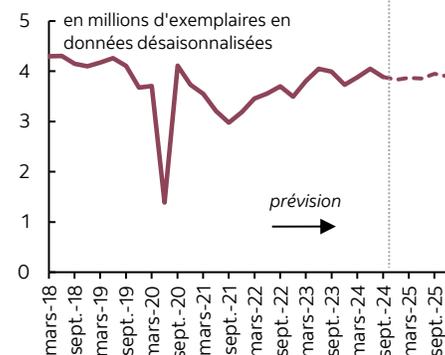


Sources : Études économiques de la Banque Scotia, DesRosiers Automotive Consultants Inc.



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)						
<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>15.5</b>	<b>15.6</b>
Canada	2.2	1.4	1.1	1.2	1.5	1.3	1.3
États-Unis	10.4	8.6	8.9	9.7	10.3	10.3	10.3
Mexique	3.2	3.0	2.9	3.3	3.7	3.9	4.0

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.