

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 février : Rebondissent en Amérique du Nord

### CANADA : LES VENTES REBONDISSENT EN FÉVRIER ET CONTINUENT D'AUGMENTER

**En février, les ventes d'automobiles au Canada ont progressé de 6,3 % sur un mois pour s'inscrire à 1,80 million d'exemplaires en rythme désaisonnalisé et annualisé, selon Wards Automotive (graphique 1).**

Les ventes de véhicules légers au Canada restent volatiles en chiffres mensuels; elles ont toutefois continué de se remettre du ralentissement temporaire de l'été dernier. La moyenne mobile sur trois mois a enchaîné un sixième mois consécutif de hausse à 1,76 million d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé) : il s'agit du rythme le plus fulgurant depuis le début de 2021. Le total des ventes de véhicules légers neufs en février accuse une baisse de 2,6 % sur les niveaux non désaisonnalisés de 2019 : les ventes de camions légers sont complètement sorties de leur convalescence (en hausse de 9,2 %), alors que les ventes de voitures restent en baisse de 37,7 % dans le même mois. La demande refoulée en véhicules neufs au Canada est toujours portée par le marché du travail, qui s'est enrichi de plus de 340 000 emplois, alors que la moyenne des salaires horaires des travailleurs permanents a progressé de 5,3 % dans les 12 mois clos en janvier 2024. Les baromètres privilégiés de la Banque du Canada pour l'inflation fondamentale continuent de tourner aux alentours ou à plus de 3 %, sur un an et en moyenne mobile de trois mois. La Banque du Canada devrait maintenir son taux directeur à 5 % durant le premier semestre de 2024 avant de commencer à l'abaisser au troisième trimestre, puisque les précédentes hausses arrêtées jusqu'à maintenant permettent de ramener l'inflation sur la cible de 2 %. D'après nos prévisions, les ventes d'automobiles au Canada se hisseront à 1,74 million d'exemplaires en 2024 et à 1,78 million d'exemplaires en 2025, lorsque les taux d'intérêt et les vents contraires qui soufflent sur l'offre s'apaiseront.

### ÉTATS-UNIS : LES VENTES, QUI ÉVOLUENT TENDANCIELLEMENT EN OBLIQUE, SONT VOLATILES

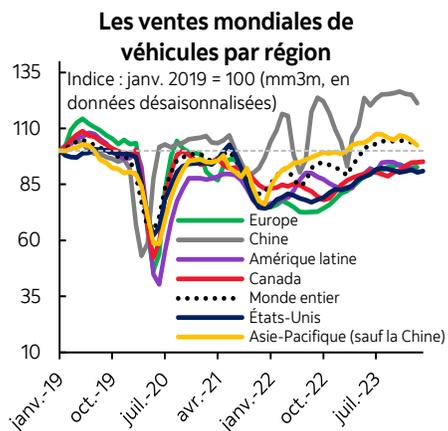
**En février, les ventes de véhicules légers aux États-Unis ont crû de 6,0 % sur un mois à 15,8 millions d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé); elles ont rebondi après avoir baissé de 7,4 % (sur un mois, en données désaisonnalisées) en janvier (graphique 2).**

Aux États-Unis, les ventes de voitures neuves sont restées comprises entre 15,5 millions et 15,8 millions d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé) sur une moyenne mobile de trois mois depuis juin 2023. La croissance des ventes de voitures neuves a été freinée : l'abordabilité sur fond de taux d'intérêt élevé et d'apaisement continu de l'inflation pèse sur la demande exprimée par les consommateurs. Aux États-Unis, la moyenne du taux du crédit automobile sur les voitures neuves a atteint 7,85 % en février, en hausse de plus de 4 points de pourcentage depuis mars 2022, lorsque la Réserve fédérale a commencé à hausser son taux directeur. La Réserve fédérale américaine devrait maintenir son taux directeur à 5,5 % durant le premier semestre de 2024 en prévision d'une détente, de sorte que les taux d'intérêt resteront élevés à court terme. Le freinage de la croissance des ventes de véhicules neufs vient calmer les pressions qui s'exercent sur l'offre. En Amérique du Nord, la production de véhicules légers s'est établie à une moyenne de 15,1 millions d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé, sur une moyenne mobile de trois mois) en janvier 2024, ce qui représente une baisse sur les 16,6 millions d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé) au deuxième trimestre et sur les 15,6 millions d'exemplaires annuels en 2023, lorsque la production a été paralysée par les grèves. Les niveaux de stocks de véhicules légers aux États-Unis prennent du mieux : ils ont augmenté dans 22 des 24 derniers mois après désaisonnalisation, même s'ils continuent de s'établir à 60 % des niveaux de 2019. Nos prévisions pour les ventes d'automobiles aux États-Unis s'établissent à 15,9 millions d'exemplaires en 2024 à l'heure où les taux d'intérêt élevés et les stocks qu'on est toujours en train de reconstituer font souffler des vents contraires; les ventes sont appelées à augmenter pour s'établir à 16,7 millions d'exemplaires en 2025 lorsque ces vents contraires se calmeront.

### LES VENTES MONDIALES D'AUTOMOBILES : LE FREINAGE DES VENTES D'AUTOMOBILES DÉRAPE SUR 2024

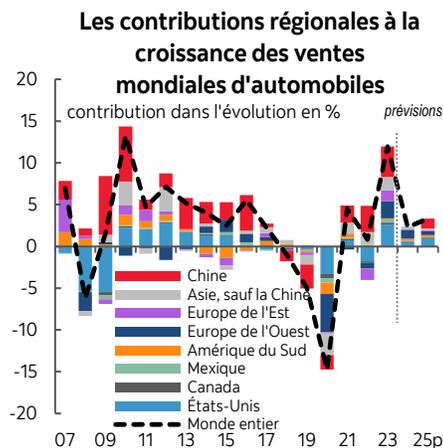
**En janvier, les ventes d'automobiles dans le monde ont plongé de 3,7 % sur un mois (en données désaisonnalisées) pour enchaîner une troisième baisse mensuelle consécutive (graphique 3).** En Europe de l'Ouest, les ventes d'automobiles ont progressé à l'échelle régionale (de 6,2 % sur un mois en données désaisonnalisées), pour progresser dans neuf des 15 pays couverts, grâce aux marchés majeurs de l'Espagne (25,3 %), de l'Allemagne (11,4 %), de l'Italie (5 %) et à de légères améliorations au Royaume-Uni (1,3 %) et en France (0,3 %). Dans le même temps en Europe de l'Est, les ventes ont augmenté (de 3,6 % sur un mois en données désaisonnalisées) dans trois des quatre pays couverts : les ventes désaisonnalisées ont reculé (-6,3 %) pour le troisième mois d'affilée. En Asie-Pacifique, les ventes d'automobiles ont chuté de 6,1 % sur un mois (en données désaisonnalisées) et se sont ralenties dans cinq des six pays couverts; la baisse des ventes d'automobiles en Chine (-10,1 %) a été en partie compensée par la hausse des ventes en Inde (19,1 %). En Amérique latine, les ventes ont augmenté de 1,8 % sur un mois (en données désaisonnalisées) et leur progression a été d'envergure : elles ont crû en Argentine (4,3 %), au Brésil (1,4 %), au Chili (5,9 %), au Mexique (0,8 %) et au Pérou (10,9 %); elles ont toutefois baissé en Colombie (-2,3 %). Selon nos prévisions, nous nous attendons à ce que les ventes mondiales d'automobiles progressent de 2,3 % en 2024 et de 3,3 % en 2025 à l'heure où 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	Jan 2024, en % sur un mois, en DD	Jan 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>-3.7</b>	<b>17.5</b>	<b>17.5</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>-6.6</b>	<b>3.5</b>	<b>3.5</b>
Canada	1.82	1.54	1.66	1.52	1.68	1.74	1.78	-4.9	2.1	2.1
États-Unis	15.7	14.5	14.9	13.8	15.5	15.9	16.7	-7.4	2.2	2.2
Mexique	1.22	0.95	1.01	1.09	1.36	1.39	1.43	0.8	18.7	18.7
<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>6.2</b>	<b>11.1</b>	<b>11.1</b>
Allemagne	3.2	2.9	2.6	2.7	2.8	3.1	3.1	11.4	19.1	19.1
Royaume-Uni	2.3	1.6	1.6	1.6	1.9	2.0	2.1	1.3	8.3	8.3
<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>3.6</b>	<b>55.7</b>	<b>55.7</b>
Russie	2.1	1.5	1.5	0.6	1.1	1.1	1.1	-6.3	82.8	82.8
<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>-6.1</b>	<b>25.5</b>	<b>25.5</b>
Chine	19.7	20.1	21.5	23.6	26.0	26.0	26.9	-10.1	44.0	44.0
Inde	3.3	2.8	3.6	4.4	4.7	4.9	4.9	19.1	15.7	15.7
Japon	5.1	4.6	4.4	4.2	4.8	4.8	4.8	-9.7	-12.4	-12.4
<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>4.6</b>	<b>4.6</b>
Bésil	2.91	1.95	1.98	1.96	2.18	2.27	2.38	1.4	16.5	16.5
Chili	0.34	0.26	0.42	0.43	0.31	0.33	0.35	5.9	-9.1	-9.1
Colombie	0.26	0.19	0.24	0.25	0.18	0.20	0.21	-2.3	-13.3	-13.3
Pérou	0.16	0.11	0.16	0.16	0.16	0.18	0.19	10.9	-9.6	-9.6

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

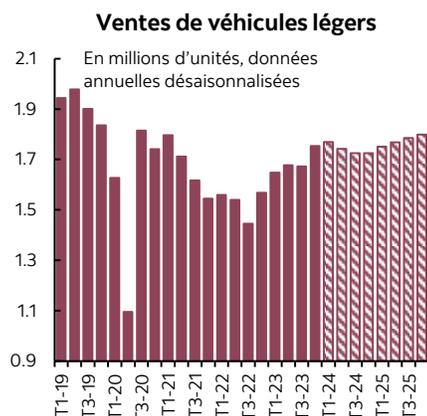
Tableau 2 — Les perspectives des ventes d'automobiles dans les provinces (en milliers d'exemplaires par an)

	2010-19	2020	2021	2022	2023e	2024p	2025p	Déc 2023, %, désaison. sur 1 mois	Déc 2023, %, non désaison. sur 12 mois	DDA 2023, %, non désaison. sur 12 mois	VÉZ* (T3 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>12.1</b>
<b>Provinces de l'Atlantique</b>	<b>134</b>	<b>109</b>	<b>119</b>	<b>105</b>	<b>114</b>	<b>118</b>	<b>120</b>	<b>3.8</b>	<b>11.8</b>	<b>8.6</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>1,122</b>	<b>1,125</b>	<b>1,149</b>	<b>4.5</b>	<b>13.8</b>	<b>11.7</b>	<b>12.9</b>
Québec	441	378	404	369	408	412	420	7.8	17.4	10.4	20.2
Ontario	738	653	665	635	714	714	729	2.5	11.8	12.4	8.2
<b>Provinces de l'Ouest</b>	<b>548</b>	<b>453</b>	<b>487</b>	<b>449</b>	<b>504</b>	<b>497</b>	<b>507</b>	<b>-2.2</b>	<b>23.0</b>	<b>12.2</b>	<b>--</b>
Manitoba	56	47	49	45	49	50	51	-6.7	14.2	8.0	4.3
Saskatchewan	54	42	43	41	44	45	45	-3.3	15.3	6.0	2.9
Alberta	239	184	196	182	208	202	206	-1.6	23.2	14.1	--
Colombie-Britannique**	199	179	199	181	204	200	204	-1.4	26.8	12.7	23.2

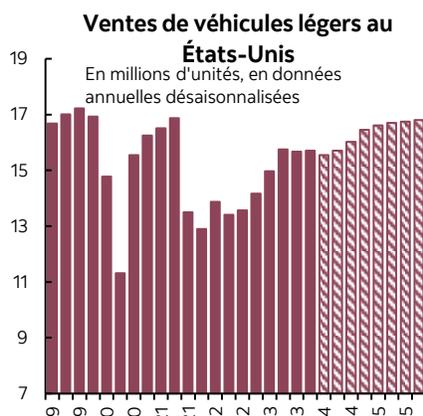
\*Les véhicules à émission zéro (VÉZ) comprennent les véhicules électriques à batterie et les véhicules hybrides rechargeables (les estimations pour Terre-Neuve-et-Labrador, la Nouvelle-Écosse et l'Alberta ne sont actuellement pas accessibles en raison des limites contractuelles de l'accord de partage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

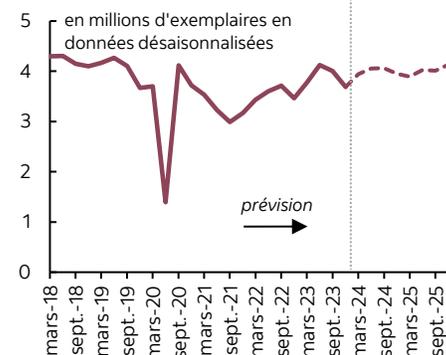


Sources : Études économiques de la Banque Scotia, DesRosiers Automotive Consultants Inc.



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>16.0</b>	<b>16.1</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	11.0
Mexique	3.2	3.0	2.9	3.3	3.7	3.7	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.