

MARCHÉ MONDIAL DE L'AUTOMOBILE

Le 8 octobre 2024

Contributeurs

John Fanjoy

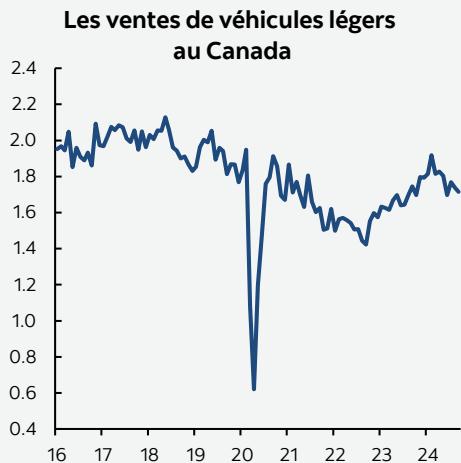
Économiste

Études économiques de la Banque Scotia

416.866.4735

john.fanjoy@scotiabank.com

Graphique 1



Graphique 2



Les ventes d'automobiles en septembre : Les ventes ralentissent au Canada et restent stables aux États-Unis au T3 de 2024

CANADA : LA DEMANDE DE VÉHICULES RALENTIT AU T3 DE 2024

En septembre, les ventes d'automobiles au Canada ont perdu -1,3 % sur un mois à 1,72 million d'exemplaires en rythme désaisonnalisé et annualisé; elles ont baissé dans quatre des cinq derniers mois selon Wards Automotive (graphique 1).

Si les ventes de véhicules légers ont gagné 7,1 % pour les neuf premiers mois de l'année, leur rythme continue de se ralentir au deuxième semestre de 2024. En chiffres désaisonnalisés, les ventes du troisième trimestre se sont établies à une moyenne de 1,74 million d'exemplaires (en rythme désaisonnalisé et annualisé), soit une baisse de -2,0 % par rapport au T2 de 2024. Dans le même temps, les ventes non désaisonnalisées du T3 se sont envolées de 2 % par rapport au même trimestre il y a un an; or, les ventes de septembre ont baissé de -2,7 % sur un an — en se contractant sur un an pour la première fois depuis septembre 2022. Puisque l'effet de durcissement causé par les précédentes hausses de taux d'intérêt a continué de peser sur la consommation des biens des ménages jusqu'à l'été, il a aussi pesé sur la demande d'automobiles et sur les ventes de véhicules neufs.

L'inflation annuelle de synthèse a plongé à 2 % sur un an en août, soit le point milieu de la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada, ce qui consolide les appels à d'autres baisses du taux directeur, qui a été abaissé à 4,25 % en septembre par rapport au récent pic de 5 % au début de juin. Si l'inflation devait rester durablement en deçà du seuil inférieur de 3 %, nous nous attendons à d'autres baisses du taux directeur dans les deux dernières réunions de politique monétaire de la BdC en 2024 ainsi que jusqu'au milieu de 2025. Encore faut-il savoir à quel rythme l'assouplissement des conditions de la politique monétaire viendra réduire les contraintes de l'abordabilité et se répercuter sur les ventes de véhicules.

Nous prévoyons que les ventes de véhicules légers neufs au Canada se chiffreront à 1,78 million d'exemplaires en 2024 et à 1,8 million d'exemplaires en 2025 lorsque les vents contraires qui soufflent sur les taux d'intérêt s'apaiseront.

ÉTATS-UNIS : LES VENTES SUIVENT UNE TENDANCE LATÉRALE DANS LEUR ÉVOLUTION MALGRÉ LA DÉSAISONNALISATION

Aux États-Unis, les ventes d'automobiles ont crû de 3,3 % sur un mois pour s'inscrire à 15,8 millions d'exemplaires (en rythme désaisonnalisé et annualisé) en septembre (graphique 2). Les facteurs de désaisonnalisation des ventes d'automobiles et de camions légers, qui sont produits par la Federal Reserve Board, ont été recalculés rétrospectivement en date de janvier 2019 et prospectivement jusqu'en août 2025.

Même si les facteurs recalculés ont réduit une partie de la volatilité des données désaisonnalisées, la tendance générale reste la même : les ventes de véhicules légers aux États-Unis fluctuent aux alentours de 15,7 millions d'exemplaires (en rythme désaisonnalisé et annualisé) depuis le printemps 2023. Les ventes de véhicules légers n'ont essentiellement pas changé au T3, pour s'inscrire à une moyenne de 15,6 millions d'exemplaires (en rythme désaisonnalisé et annualisé), soit -0,2 % de moins qu'au T2 de 2024.

Même si le rythme des ventes est généralement stable, la croissance des stocks de véhicules légers aux États-Unis commence à donner des signes d'essoufflement. La production de véhicules légers dans ce pays s'est ralentie à 10 millions d'exemplaires (en rythme désaisonnalisé et annualisé) pour le trimestre clos en août; il s'agit du rythme trimestriel désaisonnalisé le plus lent depuis février 2023, hormis la période comprise entre octobre et décembre, alors que la production a été freinée par la grève de l'UAW.

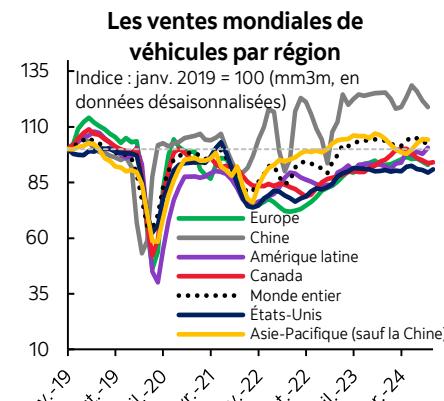
La Réserve fédérale a abaissé de 50 points de base le taux directeur pour le porter à une limite supérieure de 5 % à la réunion de septembre, malgré les risques par rapport à son double mandat de stabilité des prix et de pérennisation du quasi-plein emploi. Le taux de chômage a augmenté pour atteindre 4,2 % en août avant de retomber à 4,1 % en septembre, ce qui augmente l'incertitude qui plane sur l'importance et le rythme des baisses attendues du taux directeur. Les taux d'intérêt devront probablement encore baisser pour avoir un impact significatif sur la demande de véhicules.

Nous prévoyons que les ventes de véhicules légers neufs aux États-Unis se chiffreront à 15,6 millions d'exemplaires en 2024, pour augmenter et s'établir à 16,5 millions d'exemplaires en 2025, lorsque les vents contraires qui soufflent sur les taux d'intérêt s'apaiseront.

VENTES MONDIALES D'AUTOMOBILES : LE RYTHME DES VENTES EST STABLE, MAIS ACCUSE UNE BAISSE RÉGIONALE

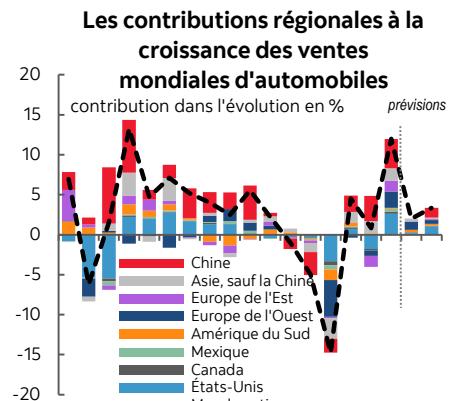
En août, les ventes mondiales d'automobiles ont reculé de -0,5 % sur un mois (en données désaisonnalisées) : le rythme des ventes reste assez stable en rythme désaisonnalisé depuis juin (graphique 3). En Europe de l'Ouest, les ventes d'automobiles ont plongé de -7,4 % sur un mois, en baissant dans 11 des 15 pays couverts et en continuant de baisser tendanciellement depuis le T1 de 2024, pour atteindre leur plus creux désaisonnalisé depuis octobre 2022. Dans le même temps en Europe de l'Est, les ventes d'automobiles ont progressé de 1,6 % sur un mois (en données désaisonnalisées). En Asie du Pacifique, elles ont rebondi de 2,7 % sur un mois (en données désaisonnalisées) après avoir fléchi dans les deux mois précédents : leur progression en Chine (4,5 %), en Inde (3,6 %) et en Corée du Sud (4,2 %) a largement compensé les baisses dans les trois autres marchés couverts. En Amérique latine, les ventes d'automobiles sont restées stables en août (0 % sur un mois, en données désaisonnalisées), puisque le rythme des ventes est resté relativement inchangé au Mexique (-0,2 %) et au Pérou (0,8 %); la hausse des ventes en Argentine (13,5 %) et au Chili (4,7 %) a été compensée par la baisse du chiffre d'affaires au Brésil (-2,6 %) et en Colombie (-3,6 %). D'après nos prévisions, la croissance des ventes mondiales de véhicules se chiffrera 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	Août 2024, en % sur un mois, en DD	Août 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	76.8	79.4	-0.5	-1.0	2.7
Amérique du Nord	18.7	17.0	17.6	16.4	18.5	18.8	19.7	-3.3	7.7	3.7
Canada	1.82	1.54	1.66	1.52	1.68	1.78	1.80	-1.8	1.5	8.5
États-Unis	15.7	14.5	14.9	13.8	15.5	15.6	16.5	-3.8	8.0	2.4
Mexique	1.22	0.95	1.01	1.09	1.36	1.39	1.43	-0.2	12.1	12.3
Europe de l'Ouest	13.0	10.7	10.5	10.0	11.4	12.2	12.5	-7.4	-17.8	0.9
Allemagne	3.2	2.9	2.6	2.7	2.8	3.1	3.1	-7.5	-27.8	-0.3
Royaume-Uni	2.3	1.6	1.6	1.6	1.9	2.0	2.1	-18	-1.3	5.1
Europe de l'Est	3.3	2.8	2.8	1.9	2.8	2.8	2.9	1.6	18.5	28.3
Russie	2.1	1.5	1.5	0.6	1.1	1.1	1.1	0.9	39.5	65.4
Asie	31.9	30.6	32.7	35.9	39.4	39.6	40.7	2.7	-3.6	0.8
Chine	19.7	20.1	21.5	23.6	26.0	26.0	26.9	4.5	-4.0	3.3
Inde	3.3	2.8	3.6	4.4	4.7	4.9	4.9	3.6	1.8	5.0
Japon	5.1	4.6	4.4	4.2	4.8	4.8	4.8	-3.5	-3.5	-9.7
Amérique du Sud	4.3	2.8	3.1	3.2	3.2	3.4	3.6	0.0	12.3	5.8
Brésil	2.91	1.95	1.98	1.96	2.18	2.27	2.38	-2.6	13.4	13.5
Chili	0.34	0.26	0.42	0.43	0.31	0.33	0.35	4.7	0.1	-7.0
Colombie	0.26	0.19	0.24	0.25	0.18	0.20	0.21	-3.6	12.9	1.0
Pérou	0.16	0.11	0.16	0.16	0.16	0.18	0.19	0.8	-12.6	-13.4

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)

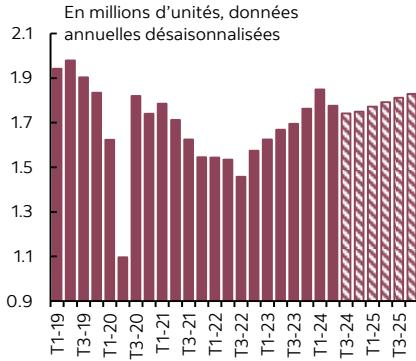
	2010-19	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p	Juillet 2024, %, désaison. sur 1 mois	Juillet 2024, %, non désaison. sur 12 mois	DDA 2024, %, non désaison. sur 12 mois	VÉZ* (T2 2024) % ventes de VL neufs
Canada	1,817	1,543	1,663	1,523	1,684	1,779	1,801				12.9
Provinces de l'Atlantique	134	109	119	105	115	120	122	13.0	34.3	20.6	--
Provinces du centre	1,179	1,030	1,070	1,014	1,132	1,151	1,165	9.0	12.2	11.0	15.1
Québec	441	378	404	372	412	421	426	10.0	13.9	15.1	26.2
Ontario	738	653	665	642	720	730	739	8.4	11.1	8.6	7.5
Provinces de l'Ouest	548	453	487	454	509	508	515	12.0	14.8	9.9	--
Manitoba	56	47	49	46	50	52	52	5.0	22.8	18.5	5.0
Saskatchewan	54	42	43	42	45	46	46	12.5	30.2	19.3	2.4
Alberta	239	184	196	184	210	207	209	9.2	17.5	8.9	--
Colombie-Britannique**	199	179	199	182	205	204	207	17.1	7.0	6.8	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.

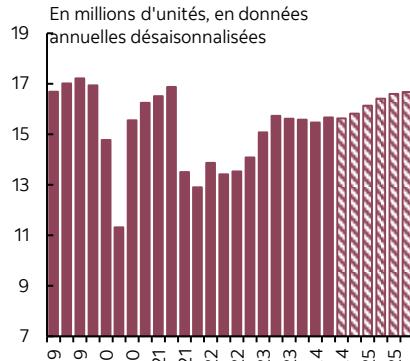
Les perspectives trimestrielles du secteur de l'automobile en Amérique du Nord

Ventes de véhicules légers au Canada



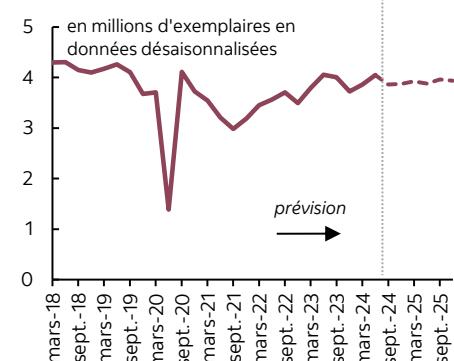
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, DesRosiers Automotive Consultants Inc.

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 2020 2021 2022 2023 2024p 2025p

(Millions d'unités, taux annuel)

Production nord-américaine	15.9	13.0	12.9	14.2	15.6	15.6	15.7
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	10.4	10.4
Mexique	3.2	3.0	2.9	3.3	3.7	3.9	3.9

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 coches 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.