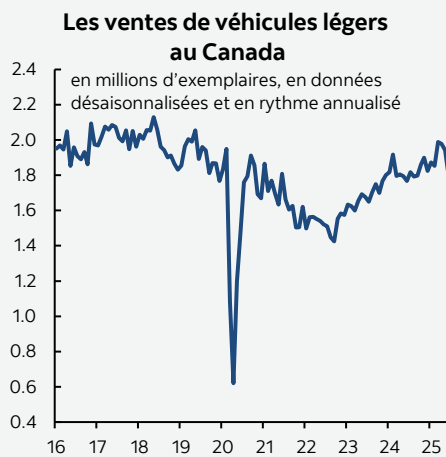


Contributeurs

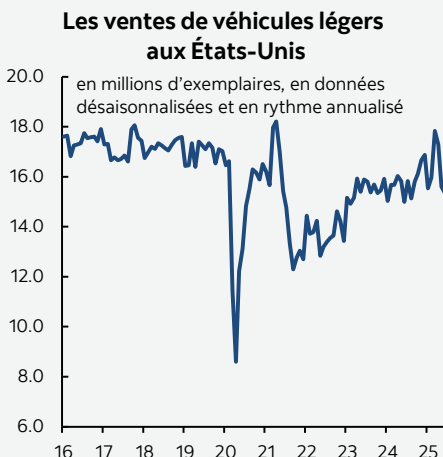
John Fanjoy
Économiste
Études économiques de la Banque Scotia
416.866.4735
john.fanjoy@scotiabank.com

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 juin : Nuages à l'horizon à l'heure où les ventes se ralentissent après un solide premier semestre en 2025

CANADA : LES VENTES SE RALENTISSENT ENCORE AU TERME D'UN SOLIDE S1 EN 2025

En juin au Canada, les ventes d'automobiles se sont encore ralenties (-7,5 % sur un mois) pour s'établir à 1,80 million d'exemplaires (en données désaisonnalisées et en rythme annualisé), selon Wards Automotive (graphique 1). Les ventes d'automobiles au Canada ont plongé pour un troisième mois consécutif, en données désaisonnalisées, puisque leur rythme continue de se replier après avoir démarré l'année en force, ce qui a probablement été porté en partie par un surcroît des ventes induit par l'anticipation des tarifs douaniers en mars et en avril. La baisse désaisonnalisée du rythme des ventes le mois dernier a constitué le ralentissement mensuel le plus marqué depuis janvier 2022. Toutefois, le rythme des ventes annualisé est légèrement inférieur au nombre d'exemplaires vendus en 2024, soit 1,82 million de véhicules.

Pour l'ensemble du T2, les ventes moyennes de véhicules légers ont fait du surplace (0,1 % sur un trimestre) grâce aux révisions à la hausse apportées aux deux mois précédents. Les ventes d'automobiles pour le premier semestre ont gagné 5,5 % sur un an. Toujours est-il que le rythme des ventes mensuelles a atteint le niveau désaisonnalisé le plus creux depuis le T3 de 2024, puisque la croissance des dépenses de consommation s'est ralentie.

Les tarifs douaniers et l'incertitude continuent de peser sur les perspectives de l'économie canadienne. Les gains de l'emploi au Canada sont restés léthargiques au début de l'année, pour se chiffrer à un peu plus de 10 000 emplois par mois dans les cinq premiers mois, ce qui représente une baisse par rapport à la moyenne de 33 000 emplois par mois en 2024; le taux de chômage s'est hissé à 7 % en mai. Et même si l'inflation de synthèse s'est ralentie à 1,7 % sur un an, plombée par l'annulation de la taxe sur le carbone pour les consommateurs, les baromètres fondamentaux de l'inflation de la Banque du Canada (BdC) continuent de s'inscrire à 3 %. La BdC devrait maintenir son taux directeur à 2,75 % jusqu'à la fin de 2025, puisqu'elle pondère les risques pour l'inflation par rapport à la croissance sous-jacente de l'économie avant d'adopter le taux directeur en 2026.

Nos prévisions pour les ventes de véhicules légers au Canada se chiffrent à 1,88 million d'exemplaires en 2025 et à 1,81 million en 2026. Le rythme des ventes d'automobiles devrait rester anémique dans le deuxième semestre de 2025, puisque la léthargie des marchés du travail et l'incertitude pèsent sur la croissance des dépenses de consommation. Toutefois, ces perspectives sont assombries par la forte incertitude qui pèse sur les impacts que produiront les tarifs douaniers et par les pressions potentielles qui s'exerceront sur les prix, surtout dans le secteur de l'automobile.

ÉTATS-UNIS : LES VENTES CONTINUENT DE SE REPLIER SOUS L'EFFET DES VENTS CONTRAIRES

En juin aux États-Unis, les ventes d'automobiles ont perdu -1,7 % sur un mois en données désaisonnalisées pour s'inscrire à 15,3 millions d'exemplaires en rythme annualisé (graphique 2). Les ventes d'automobiles en chiffres désaisonnalisés ont fléchi pendant trois mois consécutifs dans la foulée du surcroît des ventes dans l'anticipation des tarifs douaniers plus tôt au printemps. Le rythme des ventes mensuelles a plongé à son plus creux depuis l'été dernier. Les ventes trimestrielles d'automobiles se sont contractées pour un deuxième trimestre consécutif : elles ont fléchi de -2,2 % sur un trimestre au T2. Les ventes du premier semestre de l'année ont gagné 3,9 % sur un an en chiffres non désaisonnalisés.

La Réserve fédérale américaine a maintenu à 4,5 % le taux directeur à la réunion du FOMC les 17 et 18 juin. Dans la version à jour des documents sur les prévisions, le taux médian des fonds fédéraux s'est maintenu à 50 points de base de baisse d'ici la fin de 2025, et, dans l'ensemble, les prévisions des participants du FOMC font état d'un plus grand nombre d'avis favorables au maintien du taux directeur jusqu'à la fin de cette année.

Si la croissance de l'emploi s'est ralentie aux États-Unis au début de l'année, les gains de l'emploi ont atteint une moyenne de 150 000 par mois au T2, et le taux de chômage s'est replié à 4,1 % en juin. Le marché du travail, toujours stable, permet de mettre en veilleuse la politique monétaire, puisque l'inflation sous-jacente s'est obstinément maintenue à 2,8 % sur un an pour les trois mois qui ont précédé mai. L'administration américaine a récemment annoncé des plans destinés à imposer des tarifs douaniers de 25 % à 40 % sur les importations de certains pays à partir du 1^{er} août, par rapport aux tarifs référentiels de 10 % sur la plupart des importations, ainsi que des plans pour imposer des tarifs supplémentaires, ce qui risque d'accentuer l'inflation. Nous nous attendons à ce que la Réserve fédérale maintienne le taux directeur à 4,5 % jusqu'à la fin de 2025, alors qu'elle surveille attentivement les

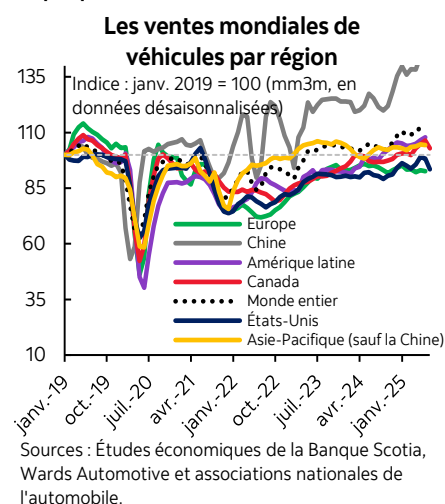
données et l'évolution des politiques, et elle devrait abaisser graduellement le taux directeur en 2026, ce qui fera probablement en sorte que le coût du crédit restera élevé dans le court terme et ce qui pèsera sur la demande de véhicules.

Selon nos prévisions sur les ventes d'automobiles aux États-Unis, nous nous attendons à ce que le rythme de l'évolution des ventes trimestrielles reste atone au deuxième semestre de 2025, ce qui donnera des ventes de 16,0 millions d'exemplaires en 2025 et de 15,7 millions en 2026.

VENTES MONDIALES D'AUTOMOBILES : CONJONCTURE CONTRACTÉE À L'ÉCHELLE RÉGIONALE EN RAISON DU REPLI DES VENTES MONDIALES EN MAI

Les ventes mondiales d'automobiles ont perdu -2,5 % sur un mois (en données désaisonnalisées) en mai, puisque leur rythme s'est essoufflé; ce recul correspond aux niveaux atteints à la fin de 2024. La conjoncture s'est toutefois contractée à l'échelle régionale (graphique 3). En Europe de l'Ouest, les ventes d'automobiles ont perdu -3,6 % sur un mois (en données désaisonnalisées), ce qui a masqué la hausse de 3 % en avril, mais ce qui cadre toujours avec le rythme des ventes du T1. De même, en Europe de l'Est, les ventes d'automobiles ont reculé de -5,3 % sur un mois (en données désaisonnalisées); elles restent toutefois supérieures au récent creux désaisonnalisé de mars 2025. En Asie-Pacifique, les ventes d'automobiles n'ont presque pas bougé (0,2 % sur un mois en données désaisonnalisées), alors que les progrès modestes accomplis en Chine (0,9%) et au Japon (0,6 %) ont été en partie effacés par la léthargie dans une grande partie du reste de la région. En Amérique latine, les ventes de véhicules ont crû de 1,5 % sur un mois (en données désaisonnalisées) : elles ont augmenté dans quatre des cinq derniers mois. Nos prévisions pour la croissance des ventes mondiales de véhicules s'établissent à 1,6 % en 2025 et à 0,9 % en 2026, puisque les risques qui planent sur l'évolution des tarifs douaniers font peser une lourde incertitude sur les perspectives mondiales (graphique 4).

Graphique 3



Graphique 4

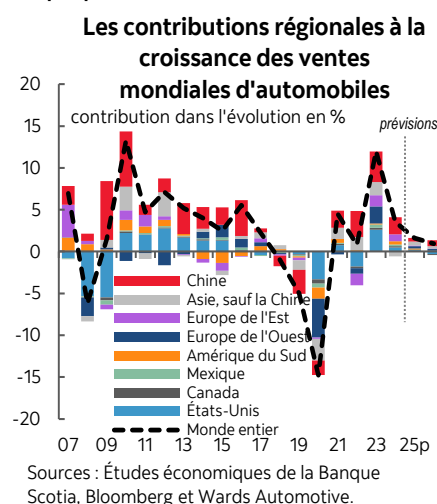


Tableau 1 — Perspectives des ventes mondiales d'automobiles (Millions d'unités)

	2010-19	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p	Mai 2025, en % sur un mois, en DD	Mai 2025, en % sur un an, en DND	DDA 2025, en % sur un an, en DND
Total	71.1	66.7	67.3	75.3	78.0	79.2	80.0	-2.5	6.2	6.5
Amérique du Nord	18.7	17.6	16.4	18.5	19.2	19.4	19.1	-8.0	2.7	5.4
Canada	1.82	1.66	1.52	1.68	1.82	1.88	1.81	-1.8	8.7	6.7
États-Unis	15.7	14.9	13.8	15.5	15.9	16.0	15.7	-9.7	2.2	5.6
Mexique	1.22	1.01	1.09	1.36	1.49	1.52	1.54	4.2	0.0	1.7
Europe de l'Ouest	13.0	10.5	10.0	11.4	11.4	11.6	11.8	-3.6	1.7	-0.1
Allemagne	3.2	2.6	2.7	2.8	2.8	2.9	3.0	-6.8	1.2	-2.4
Royaume-Uni	2.3	1.6	1.6	1.9	2.0	2.0	2.0	10.7	1.6	2.8
Europe de l'Est	3.3	2.8	1.9	2.8	3.4	3.4	3.5	-5.3	-11.3	-8.4
Russie	2.1	1.5	0.6	1.1	1.6	1.7	1.7	-0.2	-29.2	-23.6
Asie	31.9	32.7	35.9	39.4	40.5	41.2	41.9	0.2	9.2	9.8
Chine	19.7	21.5	23.6	26.0	27.6	27.9	28.4	0.9	13.3	12.6
Inde	3.3	3.6	4.4	4.7	4.9	5.1	5.1	-1.3	3.1	3.4
Japon	5.1	4.4	4.2	4.8	4.4	4.6	4.6	0.6	3.7	11.3
Amérique du Sud	4.3	3.1	3.2	3.2	3.5	3.6	3.7	0.5	27.0	15.1
Brésil	2.91	1.98	1.96	2.18	2.49	2.55	2.59	1.5	17.0	6.2
Chili	0.34	0.42	0.43	0.31	0.30	0.31	0.31	-3.1	4.3	1.2
Colombie	0.26	0.24	0.25	0.18	0.20	0.20	0.20	5.1	34.2	23.1
Pérou	0.16	0.16	0.16	0.16	0.15	0.16	0.16	-8.8	19.7	13.8

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	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p	Avr 2025, %, désaison. sur 1 mois	Avr 2025, %, non désaison. sur 12 mois	DDA 2025, %, non désaison. sur 12 mois	VÉZ* (Avr 2025) % ventes de VL neufs
Canada	1,817	1,663	1,523	1,684	1,819	1,880	1,810				7.5
Provinces de l'Atlantique	134	119	105	115	135	133	124	2.6	21.4	15.7	3.0
Provinces du centre	1,179	1,070	1,014	1,129	1,237	1,224	1,166	4.4	10.3	0.9	8.5
Québec	441	404	372	411	473	460	434	13.0	13.0	-3.0	14.4
Ontario	738	665	642	718	764	765	732	-0.2	8.7	3.2	4.9
Provinces de l'Ouest	548	487	454	508	547	548	521	0.9	11.0	10.5	6.5
Manitoba	56	49	46	49	58	57	53	-0.9	21.2	22.8	3.4
Saskatchewan	54	43	42	45	51	51	47	-0.6	15.8	19.9	1.5
Alberta	239	196	184	209	223	225	212	-1.3	11.6	12.4	2.9
Colombie-Britannique**	199	199	182	205	214	214	209	4.3	6.5	3.3	12.8

*Les véhicules à émission zéro (VÉZ) comprennent les véhicules électriques à batterie et les véhicules hybrides rechargeables. ** 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

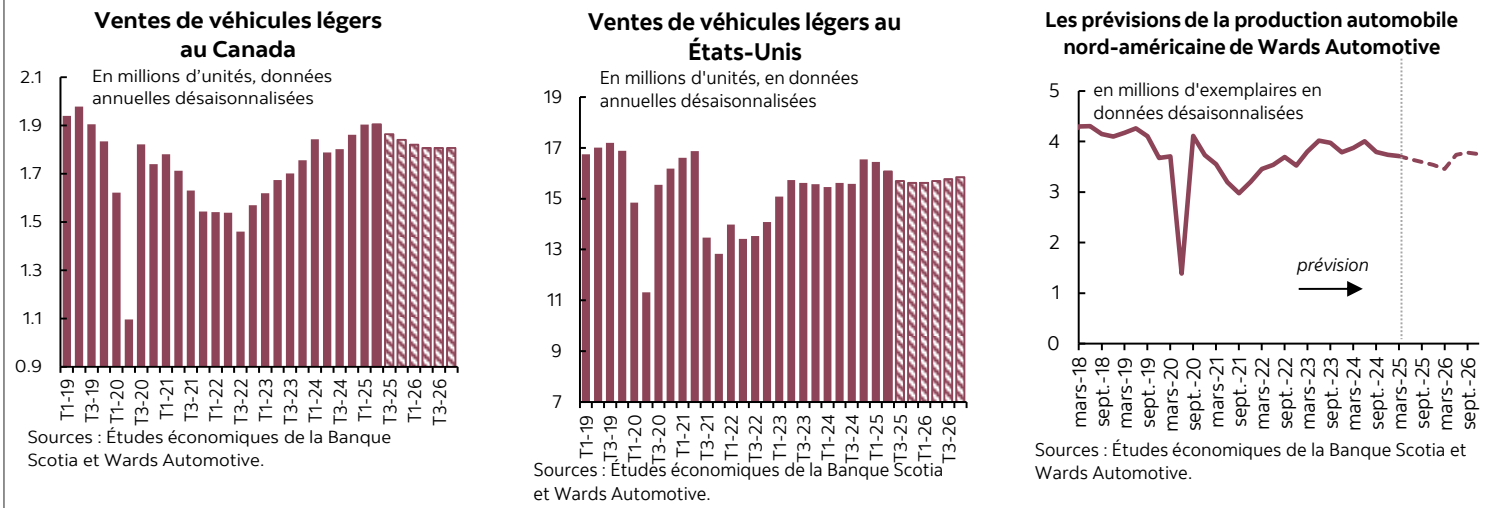


Tableau 3 — Les perspectives annuelles de production en Amérique du Nord

	2010–19	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
	(Millions d'unités, taux annuel)						
Production nord-américaine	15.9	12.9	14.2	15.6	15.5	14.6	14.7
Canada	2.2	1.1	1.2	1.5	1.3	1.2	1.2
États-Unis	10.4	8.9	9.7	10.3	10.2	9.9	9.9
Mexique	3.2	2.9	3.3	3.8	4.0	3.5	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 co-chefs 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.