

PERSPECTIVES MÉGAPROJETS – CANADA

Troisième trimestre 2013

Les projets examinés dans la présente analyse sont les projets d'immobilisation industriels (ex. : extraction, pipelines, secteur manufacturier) privés annoncés ou en construction au Canada en date de juin 2013 et dont la valeur est supérieure ou égale à 1 milliard \$. Les projets retenus sont ceux qui concernent un site précis, avec une valeur établie et un calendrier de réalisation et qui sont soit à l'étape de construction, soit aux étapes préalables.

386 MILLIARDS \$

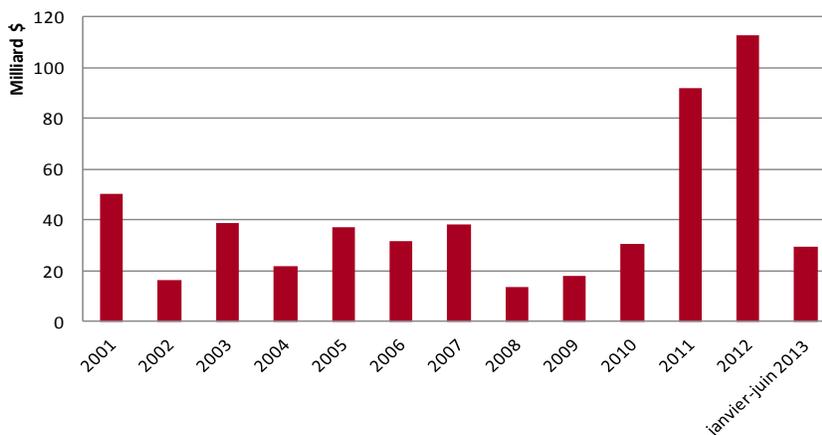
Valeur totale des mégaprojets industriels en cours au Canada

-  **Ralentissement des nouvelles annonces.**
En baisse comparativement à 2012.
-  **Probabilité de réalisation en déclin.**
La valeur des mégaprojets qui cheminent comme prévu est en baisse depuis décembre 2012 et s'établit à 68 % de la valeur totale des mégaprojets en cours. Baisse marquée pour les mégaprojets en provenance du BRIC.
-  **Priorité au transport d'hydrocarbures.**
La valeur des mégaprojets de transport d'hydrocarbures (pipelines et terminaux méthaniers) a augmenté de près de 25 milliards \$ depuis décembre 2012.

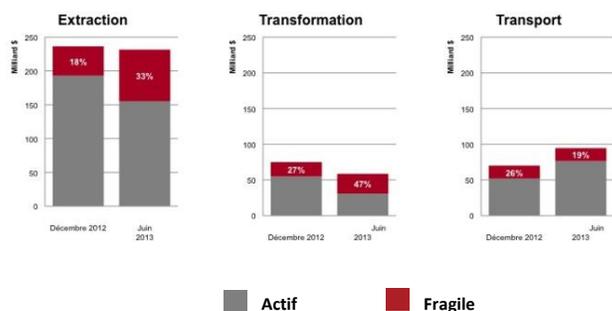
LE RALENTISSEMENT FINIT PAR RATTRAPER LE CANADA

Dans un contexte d'essoufflement du prix des matières premières et de ralentissement de la croissance mondiale, il ne faut pas s'étonner de la baisse dans les nouvelles annonces de mégaprojets industriels privés au Canada en 2013. En effet, à un rythme annualisé, le niveau est le plus bas depuis 2010. De plus, les probabilités de réalisation des projets déjà annoncés dans les délais prévus sont significativement réduites : E&B DATA estime qu'une part de 32 % de la valeur des projets annoncés est en fait fragile, c'est-à-dire retardée ou remise en question. Cette part est en hausse par rapport à la fin 2012 (21 %). La situation varie notamment selon le positionnement du projet dans la chaîne de transformation.

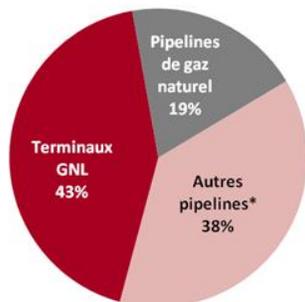
Nouvelles annonces de mégaprojets – 2001 à juin 2013



Répartition des mégaprojets en cours par type d'activité et probabilité de réalisation – Juin 2013



Répartition des mégaprojets de transport d'hydrocarbures en cours – Juin 2013



* La catégorie « Autres pipelines » inclut par exemple les pipelines transportant du pétrole, du bitume et des diluants.

EXTRACTION

Qui aura les reins les plus solides pour aller de l'avant avec les projets d'immobilisation, malgré les prix déprimés des matières premières ? Assurément, ce seront les sociétés internationales intégrées en aval et les grandes sociétés d'État étrangères, même si elles doivent en payer le prix. L'occasion est rêvée pour éliminer les nouveaux concurrents aux capacités financières plus limitées. Cela vaut tant pour les hydrocarbures que pour les minéraux tels que le fer.

TRANSFORMATION

Le projet canadien de transformation locale des ressources naturelles risque encore de n'être qu'un rêve, s'il n'en tient qu'à plusieurs investisseurs. Le mouvement de nationalisme des ressources naturelles manifesté par certaines administrations publiques depuis quelques années connaît moins de vigueur en ces temps d'incertitude croissante. Près de la moitié des projets (en valeur) est en fait compromise, qu'il s'agisse de transformation de produits pétroliers ou de minerais. Cela dit, l'excédent énergétique canadien – une anomalie dans les pays industrialisés – finira bien par trouver de nouveaux débouchés, dans les secteurs de ressources naturelles ou dans d'autres secteurs industriels. L'émergence des projets de grands centres de données en est un premier signe, alors que les projets de ressources naturelles constituaient depuis 2005 la totalité des mégaprojets industriels au Canada.

TRANSPORT

La soif asiatique (Inde, Chine, Japon) pour l'énergie semble inextinguible et les projets de terminaux de gaz naturel liquéfié sur la côte Pacifique canadienne (36 milliards \$) progressent, insensibles à la conjoncture. Les projets de pipelines, apparemment favorisés par l'inacceptabilité croissante du transport par rail dans les conditions actuelles, ne parviendront cependant pas tous à la ligne d'arrivée. Au fur et à mesure que les projets cheminent se révèle la complexité de leur déploiement. La multiplicité des administrations concernées (fédérale, provinciales, autochtones et même municipales) et des champs de juridictions (énergie, ressources naturelles, transport, environnement), promettent ainsi des retards significatifs, voire des remises aux calendes grecques. On se souviendra ici des projets de gazoducs Foothill Pipelines et du delta de la MacKenzie.

Alors que l'économie mondiale devait avoir renoué en 2012-13 avec une croissance rapide selon les prévisions post-2008, le retour prochain à une croissance mondiale rapide est hors de question. Les abandons de projets ont été l'exception jusqu'ici (5 % de la valeur des projets en cours depuis le début 2013), mais leur augmentation semble inévitable dans les mois à venir.

TABLEAUX ET NOTES MÉTHODOLOGIQUES

Mise à jour de mégaprojets

Niveau d'avancement des mégaprojets	Valeur (M\$)
Précédemment en cours	381 493
Nouveaux - Janvier à juin 2013	29 600
Abandonnés - Janvier à juin 2013	19 800
Complétés - Janvier à juin 2013	5 274
Total en cours	386 019

Annonces de nouveaux mégaprojets

Secteur	Pays d'origine			
	Canada (M\$)	Autres (M\$)	Total (M\$)	%
Minerais	3 800	0	3 800	13%
Hydrocarbures	8 500	16 000	24 500	83%
Autres	0	1 300	1 300	4%
Total	12 300	17 300	29 600	100%

Statut des mégaprojets en cours

Statut	Juin 2013		Décembre 2012	
	Valeur (M\$)	%	Valeur (M\$)	%
Actif	263 801	68%	299 633	79%
Fragile	122 218	32%	81 860	21%
Total	386 019	100%	381 493	100%

NIVEAU D'AVANCEMENT

Les « nouveaux » mégaprojets sont ceux qui ont fait l'objet d'une annonce publique entre janvier 2013 et juin 2013. Les projets « précédemment en cours » sont ceux qui étaient déjà en cours en date du 31 décembre 2012. Les mégaprojets « abandonnés » sont ceux dont l'abandon a été annoncé ou présumé depuis janvier 2013. Les mégaprojets « complétés » sont ceux qui ont été complétés depuis janvier 2013. Les mégaprojets « en cours » regroupent les nouveaux mégaprojets et ceux précédemment en cours, mais non encore complétés.

SECTEUR DES MÉGAPROJETS

Le secteur « Minerais » regroupe les activités d'extraction (minerais métalliques et non-métalliques) et de transformation incluant les usines de bouletage de minerai de fer ainsi que les alumineries. Le secteur « Hydrocarbures » regroupe les activités d'extraction, de transformation (ex. : raffineries, unités de valorisation) et de transport de gaz naturel et de pétrole, par pipeline ainsi que par terminal méthanier. Le secteur « Autres » inclut l'ensemble des autres secteurs manufacturiers.

Mégaprojets en cours selon le secteur

Secteurs	Juin 2013			Décembre 2012		
	Valeur (M\$)	Fragilité	%	Valeur (M\$)	Fragilité	%
Minerais - Total	129 324	44%	34%	133 348	16%	35%
Extraction	105 924	40%	27%	105 148	17%	28%
Transformation	23 400	65%	6%	28 200	14%	7%
Hydrocarbures - Total	255 395	25%	66%	248 145	24%	65%
Extraction	125 595	27%	33%	131 245	20%	34%
Transformation	35 200	36%	9%	46 800	35%	12%
Transport	94 600	19%	25%	70 100	26%	18%
Autres	1 300	0%	0%	0	0%	0%
Total	386 019	32%	100%	381 493	21%	100%

Mégaprojets en cours selon la région de destination

Région	Juin 2013			Décembre 2012		
	Valeur (M\$)	Fragilité	%	Valeur (M\$)	Fragilité	%
Ouest Canadien	295 881	29%	77%	290 455	20%	76%
Nord Canadien	6 240	12%	2%	6 240	12%	2%
Canada Central	47 850	51%	12%	48 750	28%	13%
Atlantique	36 048	30%	9%	36 048	24%	9%
Total	386 019	32%	100%	381 493	21%	100%

Mégaprojets en cours selon la région d'origine

Région	Juin 2013			Décembre 2012		
	Valeur (M\$)	Fragilité	%	Valeur (M\$)	Fragilité	%
Canada	224 715	28%	58%	232 689	29%	61%
États-Unis	55 786	15%	14%	55 786	2%	15%
BRIC	23 590	35%	6%	23 590	4%	6%
Europe	38 200	36%	10%	20 900	48%	5%
Autres	43 728	64%	11%	48 528	6%	13%
Total	386 019	32%	100%	381 493	21%	100%

STATUT DES MÉGAPROJETS

Les projets « Actifs » sont ceux se trouvant à l'étape de la construction ou cheminant diligemment à travers les processus d'approbation gouvernementale et de montage financier, en ne présentant pas de signe de ralentissement. Les projets sont catégorisés comme « Fragiles » lorsque l'information publique disponible indique que le projet tel qu'annoncé initialement pourrait être remis en question ou retardé, que ce soit pour des raisons financières (baisse des prix, accès au financement), de réglementation et d'autorisation ou encore parce qu'aucune nouvelle du projet n'a été émise par l'investisseur depuis une période de temps jugée anormalement longue. Les projets officiellement en suspens font également partie de cette catégorie.

RÉGIONS DE DESTINATION

L'Ouest canadien inclut la Colombie-Britannique, l'Alberta, la Saskatchewan et le Manitoba. Le Nord canadien inclut le Yukon, les Territoires du Nord-Ouest et le Nunavut. Le Canada central regroupe l'Ontario et le Québec. L'Atlantique regroupe Terre-Neuve-et-Labrador, le Nouveau-Brunswick, la Nouvelle-Écosse et l'Île-du-Prince-Édouard.

RÉGIONS D'ORIGINE

Le BRIC regroupe le Brésil, la Russie, l'Inde et la Chine. L'Europe inclut tous les membres de l'Union européenne en date de juin 2013, ainsi que la Norvège et la Suisse. Parmi la catégorie résiduelle « Autres », on retrouve notamment l'Australie, l'Afrique du Sud et la Malaisie.

E&B (Economic & Business) DATA est une société d'analyse économique indépendante spécialisée dans le secteur industriel et plus particulièrement dans l'industrie lourde. On retrouve parmi ses clients des investisseurs privés, des associations industrielles, des administrations publiques et des syndicats. Les données proviennent de Capex-en-ligne et sont fondées sur une revue en continu des annonces publiques relativement aux grands projets d'investissement industriels privés au Canada, d'une valeur supérieure ou égale à 1 milliard \$. Pour un achat ou un abonnement à Capex-en ligne, veuillez contacter info@ebdata.com.

Droit de réutilisation autorisé avec mention de la source.

© 2013. E&B DATA Inc.