

PERSPECTIVES MÉGAPROJETS – CANADA

Juin 2014

Les projets examinés dans la présente analyse sont les projets d'immobilisation industriels (ex. : extraction, secteur manufacturier, pipelines) annoncés ou en construction au Canada en date de décembre 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.

413 MILLIARDS \$

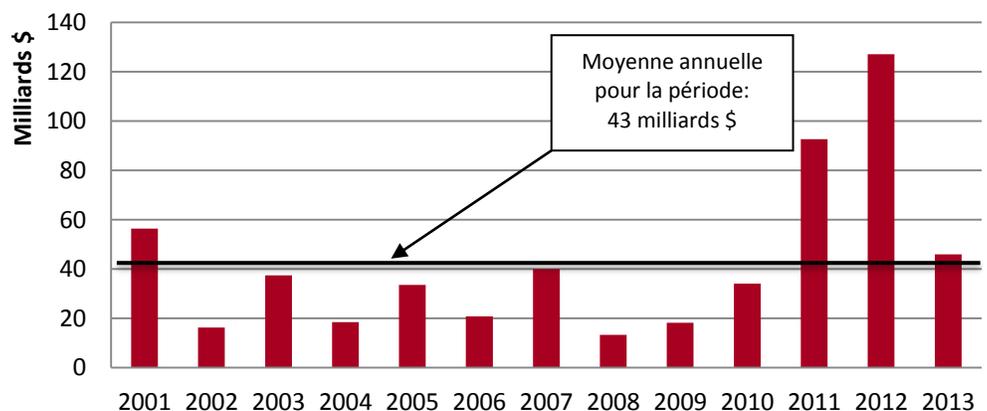
Valeur totale des mégaprojets industriels en cours au Canada

-  **Chute marquée des nouvelles annonces**
Plus de 120 milliards \$ en 2012 - Moins de 50 milliards \$ en 2013.
-  **Minerais : les investisseurs reconsidèrent leurs décisions**
Près d'un 1\$ sur 2\$ initialement prévu dans les projets d'extraction et de transformation est remis en question.
-  **Priorité au désenclavement des hydrocarbures**
Presque autant de capitaux mis dans le transport (pipelines, terminaux méthaniers) que dans l'extraction.

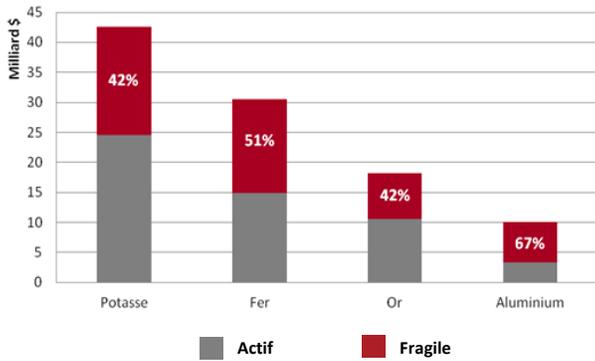
APRÈS LES SOMMETS, UN RETOUR À LA « NORMALE »

En ce qui concerne la majorité des minerais, les niveaux de prix en 2013 ont été trop bas pour rétablir la confiance des investisseurs pour de nouvelles immobilisations. Quant aux hydrocarbures, le Canada doit composer avec le rééquilibrage énergétique mondial, suscité par les nouvelles technologies d'extraction d'hydrocarbures, par l'autosuffisance croissante des États-Unis qui en résulte ainsi que, depuis les derniers mois, par la redéfinition des flux énergétiques en provenance de la Russie. L'urgence de rejoindre de nouveaux débouchés pour les hydrocarbures canadiens entraîne une réallocation des capitaux des projets d'extraction vers les projets de transport d'hydrocarbures situés sur les côtes océaniques. Dans les deux cas (minerais et hydrocarbures), les situations sont inconfortables pour les investisseurs qui avaient annoncé des projets : E&B DATA estime qu'une part de 33 % de la valeur des projets en cours est en fait fragile, c'est-à-dire retardée, réduite ou même remise en question. Cette part est en hausse par rapport à la fin de l'année 2012 (24 %).

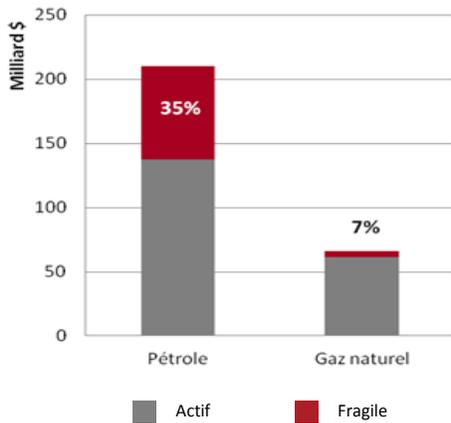
Annonce de nouveaux mégaprojets industriels – 2001-2013



Répartition des mégaprojets industriels en cours par type de minerais/métaux et indice de fragilité – Décembre 2013



Répartition des mégaprojets industriels en cours par type d'hydrocarbures et indice de fragilité – Décembre 2013



INDICE DE FRAGILITÉ

Représente la valeur des projets dont le statut est catégorisé comme « Fragile », soit les projets dont l'information publique disponible indique que le projet tel qu'annoncé initialement pourrait être réduit, retardé ou même abandonné.

MINERAIS ET TRANSFORMATION DES MÉTAUX

Plus de 75% de la valeur des annonces d'investissements du secteur des minerais et de la première transformation des métaux au Canada – valeur établie à 132 milliards \$ en décembre 2013 - est concentré dans quatre groupes, soit la potasse, le fer, l'or et l'aluminium. Dans le secteur de la potasse, l'écroulement du cartel de la potasse s'est finalement fait ressentir. La chute du prix de la potasse affecte les perspectives pour les 43 milliards \$ de projets en cours : seulement 58% d'entre eux avancent normalement vers leur parachèvement (cette part s'établissait à 82% en décembre 2012). Alors que le prix du fer tardent à remonter au niveau de 2011 (année où les prix étaient remontés à leur niveau d'avant la crise financière), la moitié de la valeur des projets d'extraction et de transformation de ce minerai est considérée comme fragile. D'autre part, la faiblesse du prix de l'or (1 411 \$US l'once en 2013 par rapport à 1 670 \$US l'once en 2012)¹ cause des hésitations chez les investisseurs : E&B DATA estime qu'une part de plus de 40% de ces projets pourrait être remise en question. En ce qui a trait à l'aluminium, la concurrence internationale pour la localisation de sa production a poussé la réalisation de plus des deux tiers de ces projets au Canada dans un état de fragilité.

HYDROCARBURES

Le désenclavement des ressources d'hydrocarbure du Canada est plus que jamais prioritaire. Alors que les projets de transport (pipelines, gazoducs, terminaux méthaniers) composaient 31% de la valeur totale des projets d'hydrocarbure en décembre 2012, ils en composent 41% en décembre 2013. Dans leur quasi-totalité, les projets de gaz naturel (gazoducs et terminaux méthaniers) cheminent diligemment vers leur construction alors que les projets concernant les produits pétroliers font face à des obstacles à chaque étape de leur parcours. Certains projets d'extraction pétrolière connaissent des dépassements de coûts importants alors que les nouveaux projets de transformation (raffineries) doivent se justifier par rapport aux capacités en place ailleurs (notamment au sud des États-Unis). Dans l'ensemble, 35% de la valeur des projets pétroliers (70 milliards \$) peut être qualifié de fragile. Malgré ces embûches, près des deux tiers des projets pétroliers (valeur de l'ordre de 140 milliards \$) cheminent normalement vers leur parachèvement.

Pour la première fois depuis le milieu de la dernière décennie, on assiste à une émergence de mégaprojets industriels en dehors du secteur des ressources naturelles, soit dans les secteurs de l'automobile et des hautes technologies (ex. : assemblage automobile, centre de données). En effet, ces secteurs ont fait une percée au Québec et en Ontario avec près de 5 milliards \$ de projets annoncés en 2013.

¹ Moyennes annuelles. Sommet de 1 772 \$US l'once en septembre 2011. Banque mondiale.

TABLEAUX ET NOTES MÉTHODOLOGIQUES

Mise à jour de mégaprojets

Niveau d'avancement des mégaprojets	Valeur (M\$)
Précédemment en cours (décembre 2012)*	415 473
Nouveaux en 2013	48 190
Abandonnés en 2013	26 940
Complétés en 2013	23 367
Total en cours	413 356

Annonces de nouveaux mégaprojets

Secteur	Pays d'origine			Répartition de la valeur
	Canada (M\$)	Autres (M\$)	Total (M\$)	
Minerais	5 988	4 152	10 140	21%
Hydrocarbures	16 050	17 100	33 150	69%
Autres	0	4 900	4 900	10%
Total	22 038	26 152	48 190	100%

Statut des mégaprojets en cours

Statut	Décembre 2013		Décembre 2012	
	Valeur (M\$)	Répartition de la valeur	Valeur (M\$)	Répartition de la valeur
Actif	278 896	67%	314 878	76%
Fragile	134 460	33%	100 595	24%
Total	413 356	100%	415 473	100%

Mégaprojets en cours selon le secteur

Secteurs	Décembre 2013			Décembre 2012		
	Valeur (M\$)	Répartition de la valeur	Fragilité	Valeur (M\$)	Répartition de la valeur	Fragilité
Minerais - Total	131 991	32%	43%	132 808	32%	20%
Extraction	108 891	26%	39%	104 908	25%	22%
Transformation	23 100	6%	65%	27 900	7%	14%
Hydrocarbure - Total	276 465	67%	28%	282 665	68%	26%
Extraction	124 415	30%	28%	147 565	36%	22%
Transformation	38 350	9%	32%	48 700	12%	33%
Transport	113 700	28%	26%	86 400	21%	29%
Autres	4 900	1%	0%	0	0%	0%
Total	413 356	100%	33%	415 473	100%	24%

Mégaprojets en cours selon la région de destination

Région	Décembre 2013			Décembre 2012		
	Valeur (M\$)	Répartition de la valeur	Fragilité	Valeur (M\$)	Répartition de la valeur	Fragilité
Ouest canadien	317 737	77%	31%	322 966	78%	24%
Nord canadien	10 715	3%	13%	7 440	2%	10%
Canada central	55 165	13%	49%	49 900	12%	28%
Atlantique	29 739	7%	26%	35 167	8%	29%
Total	413 356	100%	33%	415 473	100%	24%

Mégaprojets en cours selon la région d'origine

Région	Décembre 2013			Décembre 2012		
	Valeur (M\$)	Répartition de la valeur	Fragilité	Valeur (M\$)	Répartition de la valeur	Fragilité
Canada	244 092	59%	37%	253 833	61%	31%
États-Unis	44 922	11%	18%	53 122	13%	2%
BRIC	26 590	6%	42%	23 590	6%	17%
Europe	46 600	11%	36%	29 300	7%	41%
Autres	51 152	12%	17%	55 628	13%	8%
Total	413 356	100%	33%	415 473	100%	24%

MÉGAPROJETS

Projets 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.

NIVEAU D'AVANCEMENT

Les « Nouveaux » mégaprojets sont ceux qui ont fait l'objet d'une annonce publique en 2013 (peut inclure des projets abandonnés, mais faisant l'objet de relance). 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 en 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.

*Les ajustements de valeur des projets (ex. : dépassement de coûts) en date de décembre 2013 ont été pris en compte pour les projets précédemment en cours (annoncés au cours d'années antérieures).

SECTEUR DES MÉGAPROJETS

Le secteur « Minerais » regroupe les activités d'extraction (minerais métalliques et non-métalliques) et de première 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. : unités de valorisation, raffineries) et de transport de gaz naturel et de pétrole, par gazoduc et pipeline ainsi que par terminal méthanier. Le secteur « Autres » inclut l'ensemble des autres secteurs manufacturiers.

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 réduit, retardé ou même abandonné, 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.

INDICE DE FRAGILITÉ

Représente la valeur des projets dont le statut est catégorisé comme « Fragile » au moment de l'analyse.

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 décembre 2013, en plus de la Norvège et de la Suisse. Parmi la catégorie résiduelle « Autres », on retrouve notamment l'Australie, l'Afrique du Sud et la Malaisie.

PROPRIÉTÉ

Cette étude couvre les projets appartenant à des intérêts majoritairement privés, à l'exception des projets annoncés au Canada par des entreprises d'État non canadiennes.

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 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.

© 2014, E&B DATA Inc.