

PERSPECTIVES MÉGAPROJETS – CANADA

Janvier 2015

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 2014 et dont la valeur est de 1 milliard \$ et plus. Les projets retenus sont ceux qui concernent un site précis, avec une valeur et un calendrier de réalisation établis et qui sont soit à l'étape de construction, soit aux étapes préalables.

256 MILLIARDS \$ EN EAUX TROUBLES

Valeur totale des mégaprojets industriels à risque au Canada

↓ Pétrole : pause stratégique – pas de naufrage en vue

144 milliards \$ de projets sont remis en cause. Cependant, les perspectives de plusieurs investisseurs au Canada tiennent compte des cycles baissiers et le tiers des projets (en valeur) se poursuit sans encombre.

↑ Le gaz naturel : le vent dans les voiles

Près de 60 milliards \$ de projets ont été annoncés en 2014 pour le transport de gaz naturel, portant la valeur totale de ces projets à plus de 160 milliards \$.

↓ Minerais et métaux primaires : calme plat

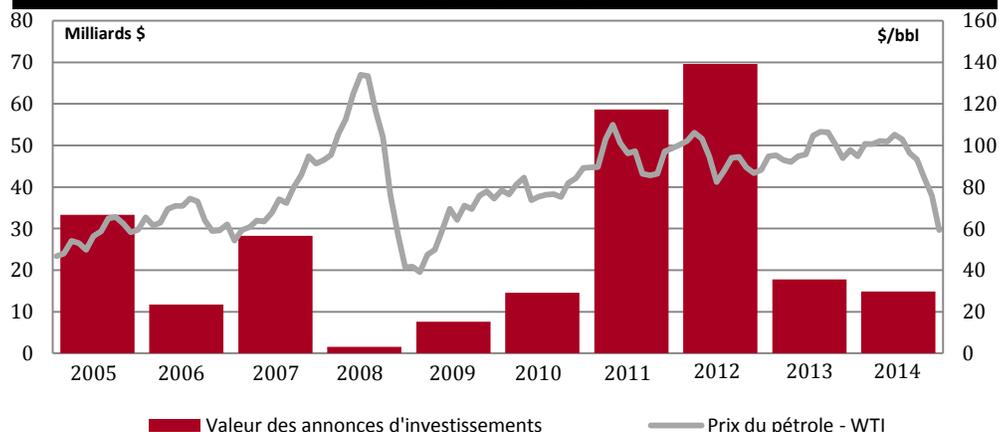
Aucun nouveau projet annoncé en 2014. Les fermetures demeurent exceptionnelles.

FLUCTUAT NEC MERGITUR

PÉTROLE

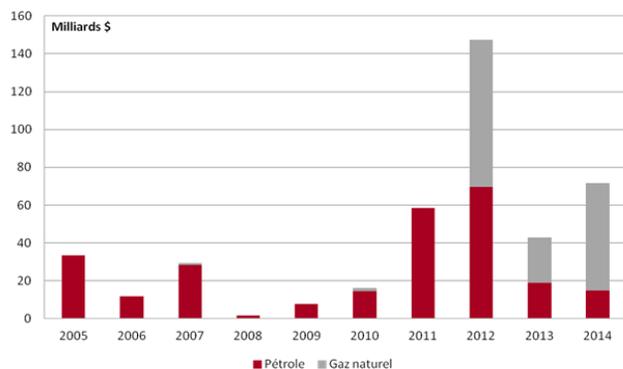
Au cours des dix dernières années, les mégaprojets pétroliers (extraction, raffinage, pipelines) ont représenté plus de 45% de la valeur totale de tous les mégaprojets industriels annoncés au Canada. Cet intérêt envers l'or noir canadien reflétait un marché dans lequel les perspectives de croissance des prix étaient fortement positives. Ainsi, plus de 175 milliards \$ de nouveaux projets ont été annoncés entre 2010 et 2014 malgré les coûts de production élevés de certains projets d'extraction (se situant parfois entre 70\$ et 100\$ le baril). La récente baisse des prix et l'incertitude sur la durée pendant laquelle ces prix resteront à ce niveau pousse cependant certains investisseurs à revoir leurs plans de développement. Près des deux tiers de la valeur des projets en cours sont maintenant considérés comme fragiles : 144 milliards \$ de projets sont à risque d'être retardés, voire abandonnés en 2015. Les projets qui continuent d'avancer sont ceux dont les coûts de production sont les plus bas, ceux dont les structures de financement sont solides, qui sont déjà en construction ou encore ceux mis de l'avant par des investisseurs intégrés en aval.

Annnonce de nouveaux mégaprojets industriels – Pétrole – Canada – 2005 à 2014



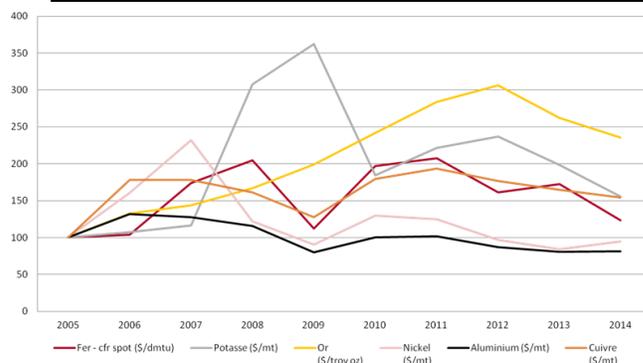
Source : E&B DATA, CAPEX-en-ligne, 2015.

Annonces de mégaprojets d'hydrocarbures selon le produit Canada – 2005 à 2014



Source : E&B DATA, CAPEX-en-ligne, 2015.

Prix des principaux minerais canadiens* – Base 100=2005 2005 à 2014



Source : World Bank Commodity Price Data, en date de janvier 2015.

*Les mégaprojets concernés par ces minerais représentent, en valeur, approximativement 80% de la valeur totale des mégaprojets d'investissement reliés à l'extraction et la transformation de minerais au Canada en date de décembre 2014.

INDICE DE FRAGILITÉ

Représente la valeur des projets dont le statut est établi 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.

GAZ NATUREL

Dans l'ensemble, la majorité des projets gaziers annoncés au Canada poursuivent leur développement. L'écart substantiel entre les niveaux de prix prévalant outremer (Asie et Europe) par rapport à ceux en vigueur en Amérique du Nord se maintient¹ (en date de décembre 2014) et continue de justifier l'intérêt des investisseurs pour de nouvelles capacités de transport et d'exportation à partir de l'Amérique du Nord. Il est vrai que tôt ou tard, les différences intercontinentales dans les prix seront appelées à disparaître. Les perspectives à long terme demeurent cependant favorables au gaz naturel, étant donné sa capacité de remplacement d'autres sources d'énergie (ex: centrales thermiques alimentées au charbon). Sans être une source d'énergie renouvelable, le gaz naturel est de plus en plus considéré comme une source d'énergie acceptable : elle offre une empreinte carbone minimale, sa disponibilité demeure abondante et son prix actuel et prévisionnel, compétitif. L'augmentation de la part du gaz naturel dans le panier (*mix*) énergétique global à moyen et long terme semble assurée.

Les investisseurs étrangers (notamment en provenance d'Asie : Japon, Chine et Malaisie) sont actifs au Canada, veillant à contrôler leur approvisionnement en gaz naturel. Ainsi, sur l'ensemble des 150 milliards \$ de projets en cours, les deux tiers des projets (en valeur) dans le secteur du transport gazier au Canada sont actuellement détenus par des compagnies étrangères.

MINERAIS

La morosité des perspectives d'investissement est largement attribuable au fer et à la potasse, dont les projets au Canada représentent à eux seuls plus de 50% de la valeur totale des projets dans le secteur de l'extraction et de la transformation des minerais. Ce sont effectivement près de 45 milliards \$ qui sont retardés *sine die*. Les prix sont en baisse depuis 2012 et rien ne laisse présager un rétablissement de ceux-ci à court ou même moyen terme. Si peu de projets ont été formellement abandonnés jusqu'ici, la plupart risquent de tomber en dormance pour une longue période. La morosité s'étend aux autres métaux d'importance pour le Canada : alors que les prix de l'aluminium continuent à stagner dans les bas-fonds, les tendances récentes à la baisse des prix affectent maintenant aussi le nickel et le cuivre. Seule note positive, les projets aurifères canadiens continuent pour la plupart d'aller de l'avant, soutenus par des niveaux de prix qui demeurent bien au-delà des prix de la dernière décennie, malgré un repli par rapport au sommet de 2012.

Malgré les tourments que vivent la plupart des investisseurs, les niveaux de prix demeurent tolérables pour les projets dont les coûts de production sont les plus bas. Comme d'habitude dans les cycles baissiers, les malheurs des uns feront le bonheur des autres. Des abandons définitifs et des acquisitions sont à prévoir...

¹Les prix du gaz naturel en Europe et au Japon sont respectivement 3 et 4 fois plus élevés qu'en Amérique du Nord. Source : World Bank Commodity Price Data, en date de janvier 2015.

TABLEAUX ET NOTES MÉTHODOLOGIQUES

Statut des mégaprojets en cours

| Statut | Décembre 2014 | | Décembre 2013 | |
|--------------|----------------|--------------------------|----------------|--------------------------|
| | Valeur (M\$) | Répartition de la valeur | Valeur (M\$) | Répartition de la valeur |
| Actif | 298 537 | 54% | 367 842 | 74% |
| Fragile | 256 935 | 46% | 129 260 | 26% |
| Total | 555 472 | 100% | 497 102 | 100% |

Annonces de nouveaux mégaprojets

| Secteur | Pays d'origine | | | Répartition de la valeur |
|---------------|----------------|---------------|---------------|--------------------------|
| | Canada (M\$) | Autres (M\$) | Total (M\$) | |
| Minerais | 0 | 0 | 0 | 0% |
| Hydrocarbures | 49 800 | 22 000 | 71 800 | 93% |
| Autres | 1 760 | 3 600 | 5 360 | 7% |
| Total | 51 560 | 25 600 | 77 160 | 100% |

Mise à jour de mégaprojets

| Niveau d'avancement des mégaprojets | Valeur (M\$) |
|--|----------------|
| Précédemment en cours (décembre 2013)* | 497 102 |
| Nouveaux en 2014 | 73 560 |
| Abandonnés en 2014 | 2 700 |
| Complétés en 2014 | 12 490 |
| Total en cours | 555 472 |

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 2014 (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 2013. Les mégaprojets « Abandonnés » sont ceux dont l'abandon a été annoncé ou présumé en 2014. Les mégaprojets « Complétés » sont ceux qui ont été complétés depuis janvier 2014. 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 2014 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.

Mégaprojets en cours selon le secteur

| Secteurs | Décembre 2014 | | | Décembre 2013 | | |
|-----------------------|----------------|--------------------------|------------|----------------|--------------------------|------------|
| | Valeur (M\$) | Répartition de la valeur | Fragilité | Valeur (M\$) | Répartition de la valeur | Fragilité |
| Minerais - Total | 126 287 | 23% | 47% | 135 077 | 27% | 38% |
| Extraction | 102 787 | 19% | 49% | 109 377 | 22% | 38% |
| Transformation | 23 500 | 4% | 36% | 25 700 | 5% | 41% |
| Hydrocarbures - Total | 414 825 | 75% | 47% | 349 425 | 70% | 22% |
| Extraction | 140 675 | 25% | 65% | 145 575 | 29% | 24% |
| Transformation | 62 350 | 11% | 49% | 53 850 | 11% | 23% |
| Transport | 211 800 | 38% | 34% | 150 000 | 30% | 20% |
| Autres | 14 360 | 3% | 26% | 12 600 | 3% | 8% |
| Total | 555 472 | 100% | 46% | 497 102 | 100% | 26% |

Mégaprojets en cours selon la région de destination

| Région | Décembre 2014 | | | Décembre 2013 | | |
|----------------|----------------|--------------------------|------------|----------------|--------------------------|------------|
| | Valeur (M\$) | Répartition de la valeur | Fragilité | Valeur (M\$) | Répartition de la valeur | Fragilité |
| Ouest canadien | 449 947 | 81% | 49% | 392 587 | 79% | 25% |
| Nord canadien | 10 075 | 2% | 0% | 10 815 | 2% | 13% |
| Canada central | 65 400 | 12% | 40% | 63 650 | 13% | 36% |
| Atlantique | 30 050 | 5% | 30% | 30 050 | 6% | 25% |
| Total | 555 472 | 100% | 46% | 497 102 | 100% | 26% |

Mégaprojets en cours selon la région d'origine

| Région | Décembre 2014 | | | Décembre 2013 | | |
|--------------|----------------|--------------------------|------------|----------------|--------------------------|------------|
| | Valeur (M\$) | Répartition de la valeur | Fragilité | Valeur (M\$) | Répartition de la valeur | Fragilité |
| Canada | 286 708 | 52% | 43% | 243 638 | 49% | 29% |
| États-Unis | 71 122 | 13% | 32% | 68 622 | 14% | 19% |
| BRIC | 26 590 | 5% | 51% | 26 590 | 5% | 26% |
| Europe | 104 900 | 19% | 53% | 106 100 | 21% | 28% |
| Autres | 66 152 | 12% | 62% | 52 152 | 10% | 18% |
| Total | 555 472 | 100% | 46% | 497 102 | 100% | 26% |

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 2014, 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.

© 2015, E&B DATA Inc.