

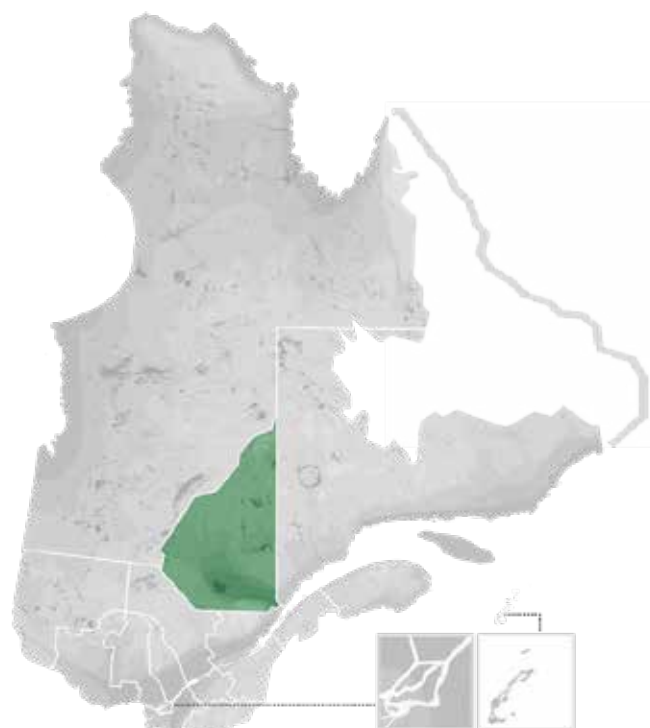
ÉTUDES RÉGIONALES

Région administrative du Saguenay–Lac-Saint-Jean

Par Maëlle Boulais-Préseault, économiste senior

FAITS SAILLANTS

- L'économie régionale demeure vulnérable aux tensions commerciales avec les États-Unis, en particulier en raison du poids de l'aluminium et de la première transformation des métaux. Malgré les exemptions prévues par l'Accord Canada–États-Unis–Mexique (ACEUM) et les efforts de diversification des marchés, les nouveaux tarifs américains continuent de représenter un risque pour les exportations et les investissements.
- Le marché du travail demeure relativement vigoureux, avec un taux de chômage inférieur à la moyenne québécoise. Toutefois, le vieillissement de la population, le recul de la population active ainsi que les difficultés d'attraction et de rétention de la main-d'œuvre pourraient limiter la réalisation des nombreux projets attendus au cours des prochaines années.
- Le secteur de la construction résidentielle montre des signes de reprise après un ralentissement en 2025, alors que les mises en chantier et les permis de construire progressent rapidement. Combinée à un marché immobilier encore dynamique et à un faible taux d'inoccupation des logements, cette tendance devrait soutenir l'activité économique à court terme, même si les pressions démographiques pourraient freiner la demande à plus long terme.

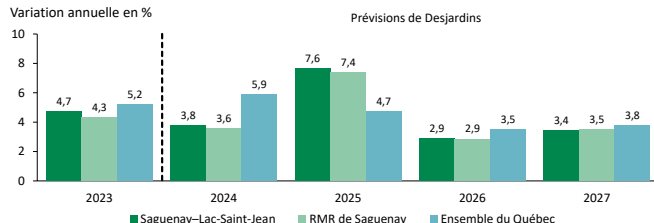


Graphique 1

La croissance économique reprendra en 2026 et en 2027

Saguenay–Lac-Saint-Jean – PIB nominal

Variation annuelle en %

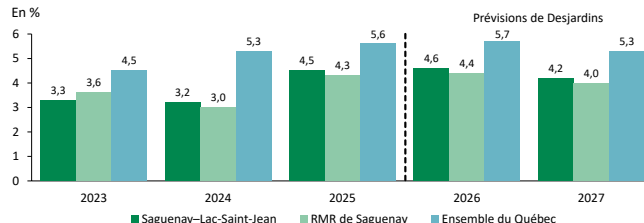


RMR : région métropolitaine de recensement
Institut de la statistique du Québec et Desjardins, Études économiques

Graphique 2

Les taux de chômage continueront d'augmenter en 2026, mais demeurent plus faibles que la moyenne provinciale
Saguenay–Lac-Saint-Jean – taux de chômage

En %



RMR : région métropolitaine de recensement
Institut de la statistique du Québec et Desjardins, Études économiques

Desjardins, Études économiques : 514 281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française (OQLF), nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. **MISE EN GARDE** : Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement Desjardins. Copyright © 2026, Mouvement Desjardins. Tous droits réservés.

Tableau 1
Saguenay–Lac-Saint-Jean

En % (sauf si indiqué)	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB nominal ¹ (M\$)	15 450	16 036	17 260	17 762	18 368
Variation annuelle	4,7	3,8	7,6	2,9	3,4
PIB nominal par habitant (\$)	54 654	55 918	60 069	61 918	64 322
Variation annuelle	3,5	2,3	7,4	3,1	3,9
Revenu personnel disponible par habitant (\$)	34 875	36 558	39 084	40 161	41 395
Variation annuelle	1,8	4,8	6,9	2,8	3,1
Emplois (k)	132,5	131,1	137,1	135,5	135,7
Variation annuelle	4,4	-1,1	4,6	-1,2	0,1
Taux de chômage	3,3	3,2	4,5	4,6	4,2
Mises en chantier (unités)	1 020	1 135	1 020	1 089	1 123
Ventes de maisons existantes (unités)	3 421	3 709	4 068	4 283	4 464
Prix de vente moyen (\$)	249 960	278 858	319 433	330 880	338 607
Variation annuelle	6,5	11,6	14,6	3,6	2,3
Taux d'inoccupation	1,2	1,5	1,3	2,2	0,0
Investissements totaux ² (M\$)	2 615	2 968	3 059	nd	nd
Variation annuelle	4,7	13,5	3,1	nd	nd
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	1 108	1 149	1 190	nd	nd
Variation annuelle	5,2	3,6	3,6	nd	nd
Population totale (nombre)	282 194	286 768	287 334	286 860	285 563
Variation annuelle	1,0	1,6	0,2	-0,2	-0,5
Taux d'occupation hôtelier	53,1	50,6	52,6	nd	nd

p : prévisions; nd : non disponible

¹ Correspond au PIB calculé aux prix du marché, moins les prélèvements fiscaux applicables aux produits, plus les subventions à la consommation;

² Prévisions de l'Institut de la statistique du Québec; ³ Projections de l'Institut de la statistique du Québec, selon le scénario de référence réalisé en 2025.

Société canadienne d'hypothèques et de logement, Institut de la statistique du Québec, JLR Solutions Foncières, Société d'Equifax, Tourisme Québec et Desjardins, Études économiques

Tableau 2
Ensemble du Québec

En % (sauf si indiqué)	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB nominal ¹ (M\$)	535 220	566 798	593 437	614 208	637 548
Variation annuelle	5,2	5,9	4,7	3,5	3,8
PIB nominal par habitant (\$)	60 490	62 588	65 105	67 345	70 176
Variation annuelle	3,1	3,5	4,0	3,4	4,2
Revenu personnel disponible par habitant (\$)	36 646	38 426	39 857	41 109	42 589
Variation annuelle	2,2	4,9	3,7	3,1	3,6
Emplois (k)	4 523	4 566	4 645	4 617	4 645
Variation annuelle	3,0	1,0	1,7	-0,6	0,6
Taux de chômage	4,5	5,3	5,6	5,7	5,3
Mises en chantier (unités)	38 912	48 713	59 864	61 734	61 894
Ventes de maisons existantes (unités)	99 151	111 107	123 059	126 012	130 045
Prix de vente moyen (\$)	444 406	476 310	519 360	540 654	554 711
Variation annuelle	1,0	7,2	9,0	4,1	2,6
Taux d'inoccupation	1,3	1,8	2,7	3,4	3,9
Investissements totaux ² (M\$)	60 362	64 993	65 720	nd	nd
Variation annuelle	9,5	7,7	1,1	nd	nd
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	1 152	1 205	1 243	1 280	1 315
Variation annuelle	4,1	4,6	3,1	3,0	2,7
Population totale ³ (nombre)	8 848 020	9 056 044	9 115 110	9 120 347	9 085 003
Variation annuelle	2,0	2,4	0,7	0,1	-0,4
Taux d'occupation hôtelier	61,4	60,9	60,8	nd	nd

p : prévisions; nd : non disponible

¹ Correspond au PIB calculé aux prix du marché, moins les prélèvements fiscaux applicables aux produits, plus les subventions à la consommation;

² Prévisions de l'Institut de la statistique du Québec; ³ Projections de l'Institut de la statistique du Québec, selon le scénario de référence réalisé en 2025.

Société canadienne d'hypothèques et de logement, Institut de la statistique du Québec, JLR Solutions Foncières, Société d'Equifax, Tourisme Québec et Desjardins, Études économiques

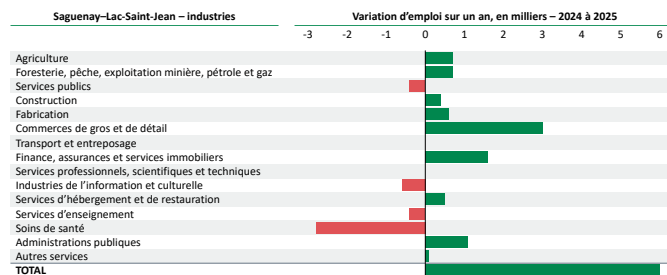
ENJEUX RÉGIONAUX ET PERSPECTIVES

- L'économie du Saguenay–Lac-Saint-Jean compte parmi les plus vulnérables aux tensions commerciales entre le Canada et les États-Unis. Jusqu'à maintenant, les répercussions ont été moins graves qu'anticipé, notamment grâce aux nombreuses exemptions accordées aux produits canadiens conformes à l'ACEUM. Toutefois, plusieurs droits de douane sectoriels continuent de toucher directement des activités fortement implantées dans la région. Les fabricants de métaux primaires, en particulier les producteurs d'aluminium, ainsi que l'industrie des produits forestiers demeurent particulièrement vulnérables aux mesures protectionnistes américaines. La première transformation des métaux constitue d'ailleurs le principal sous-secteur manufacturier de la région sur le plan de la contribution économique, ce qui explique en grande partie cette vulnérabilité accrue.
- Dans le cas de l'aluminium, les alumineries québécoises bénéficient d'un avantage relatif, les possibilités de substitution étant limitées pour les acheteurs américains. Malgré cela, le tarif effectif demeure élevé, avoisinant 50 %. Face à cette situation, plusieurs entreprises ont décidé de diversifier leurs marchés d'exportation, notamment vers l'Europe, afin d'accroître leur résilience. Cette stratégie demeure toutefois plus difficile à mettre en œuvre pour les petites entreprises, nombreuses dans le secteur, alors qu'elle est davantage à la portée des grands producteurs. L'évolution du conflit commercial continuera néanmoins de déterminer l'ampleur du choc économique subi par la région en 2026. À cet égard, les discussions entourant la révision de l'ACEUM, qui se poursuivent pour une autre année, devraient exercer une influence importante sur les décisions d'investissement et les stratégies d'affaires des entreprises régionales.
- Les pressions pourraient aussi s'accroître à la suite d'un décret présidentiel signé en avril 2026. Alors qu'auparavant, seuls les intrants métalliques étaient visés par les tarifs douaniers, une surtaxe de 25 % s'applique désormais à la valeur totale de certains produits exportés contenant du métal. Cette mesure risque d'entraîner un recul plus marqué des exportations et de toucher un plus grand nombre d'entreprises régionales. Malgré ce contexte incertain, plusieurs projets d'investissement majeurs demeurent en cours. C'est notamment le cas du déploiement de la technologie ELYSIS, soutenu par un investissement de plus de 500 M\$ de Rio Tinto Alcan et du gouvernement fédéral, qui vise la production d'aluminium à faible empreinte carbone et à forte valeur ajoutée. Bien que ce projet évolue dans un environnement commercial plus incertain, les perspectives à long terme pour l'aluminium restent favorables. Les échanges commerciaux nord-américains liés à ce métal ont ralenti récemment, mais l'aluminium continue de jouer un rôle essentiel dans plusieurs secteurs stratégiques, dont la défense, l'aérospatiale et l'automobile. La demande devrait donc demeurer soutenue au cours des prochaines années.

- Parallèlement, le secteur minier poursuit son expansion avec le développement de la mine Lac à Paul d'Arianne Phosphate et du projet de First Phosphate, reposant sur le gisement Bégin–Lamarche. L'émergence d'une filière régionale du phosphate constitue un important levier de diversification économique, à un moment où certains secteurs traditionnels éprouvent davantage de difficultés. C'est notamment le cas de l'industrie forestière, confrontée à une combinaison de défis liés aux tarifs douaniers, à la faiblesse de certains marchés et à un contexte opérationnel plus complexe. Plusieurs scieries et entreprises forestières ont d'ailleurs procédé à des fermetures temporaires ou à des réductions de production dans l'attente d'un contexte plus favorable, ce qui devrait freiner la croissance économique régionale en 2026. À l'inverse, l'industrie touristique poursuit sa progression. Des investissements de près de 6 M\$, répartis entre plus de 30 projets, contribueront à bonifier l'offre touristique régionale et à renforcer l'attractivité du Saguenay–Lac-Saint-Jean auprès des visiteurs.
- Sur le marché du travail, l'emploi a progressé sur l'ensemble de 2025, mais un recul a été observé au cours de la première moitié de 2026 par rapport à la même période un an plus tôt. À ce jour, les secteurs manufacturiers liés à la première transformation des métaux et à la transformation du bois ne présentent toutefois pas de pertes d'emplois significatives (graphique 3). Les heures travaillées dans l'industrie de la construction devraient néanmoins diminuer en 2026 en raison de l'achèvement de plusieurs chantiers d'envergure, notamment celui de l'usine AP60 de Rio Tinto Alcan à Jonquière ainsi que celui du nouveau bloc opératoire de l'hôpital de Dolbeau-Mistassini. En l'absence de projets de construction d'une ampleur comparable à court terme, l'activité dans le secteur devrait temporairement ralentir. Le taux de chômage demeure inférieur à la moyenne québécoise, s'établissant à 4,0 % en juin 2026, comparativement à 4,5 % sur l'ensemble de l'année 2025. Cette situation devrait persister à moyen terme, compte tenu du recul de la population active amorcé en 2025 et appelé à se poursuivre au cours des prochaines années (graphique 4 à la page 4). Le

Graphique 3

Une hausse de l'emploi a été observée dans la plupart des secteurs

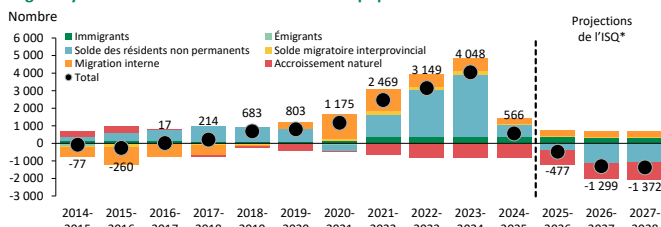


Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Graphique 4

Les résidents non permanents représentaient une grande proportion des nouveaux habitants et leur contribution diminuera

Saguenay–Lac-Saint-Jean – accroissement de la population

ISQ : Institut de la statistique du Québec; * Scénario de référence A2025.
ISQ et Desjardins, Études économiques

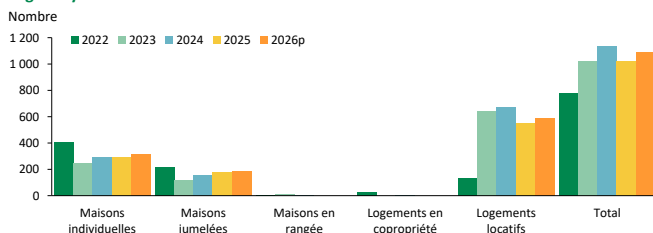
vieillesse démographique, combiné à un ralentissement de l'immigration, contribue à réduire le bassin de travailleurs disponibles. Les difficultés à attirer et à retenir de nouveaux travailleurs accentuent également cette tendance. Les pénuries de main-d'œuvre touchent particulièrement les métiers spécialisés, ce qui pourrait limiter la réalisation de certains projets industriels et d'infrastructures.

- Les besoins en main-d'œuvre devraient toutefois demeurer élevés au cours de la prochaine décennie. Outre le projet éolien d'Hydro-Québec, dont les investissements pourraient atteindre près de 9 G\$, plusieurs projets d'expansion et de modernisation sont prévus ou déjà en cours chez Rio Tinto. L'augmentation annoncée des dépenses militaires pourrait également générer des retombées économiques à la base de Bagotville. Dans ce contexte, l'attraction et la rétention de la main-d'œuvre représenteront l'un des principaux défis de développement économique pour la région au cours des prochaines années.
- Du côté du marché de l'habitation, les mises en chantier ont diminué en 2025, à contre-courant de la tendance observée à l'échelle provinciale. Toutefois, un rebond de plus de 100 % a été enregistré au premier trimestre de 2026, et la progression des permis de construction laisse entrevoir la poursuite de cette reprise (graphique 5). La Ville de Saguenay

Graphique 5

Baisse des mises en chantier en 2025, mais une reprise est attendue en 2026

Saguenay–Lac-Saint-Jean – mises en chantier

p : prévisions de Desjardins
Société canadienne d'hypothèques et de logement et Desjardins, Études économiques

a d'ailleurs multiplié les initiatives visant à faciliter le développement résidentiel, notamment en accélérant le traitement des demandes de permis. Ces mesures devraient favoriser le maintien d'un rythme élevé de mises en chantier au cours des prochains mois. Le Saguenay–Lac-Saint-Jean se distingue également comme l'une des rares régions du Québec où le taux d'inoccupation des logements locatifs a reculé récemment, passant de 1,5 % en 2024 à 1,3 % en 2025. Le marché de la revente demeure dynamique, avec une croissance des transactions supérieure à la moyenne provinciale au premier trimestre de 2026. À plus long terme, toutefois, la baisse anticipée de la population pourrait modérer la demande résidentielle et entraîner un ralentissement graduel de l'activité immobilière.

- Bien que les tensions commerciales avec les États-Unis continuent de représenter un risque important pour plusieurs secteurs stratégiques, le Saguenay–Lac-Saint-Jean dispose de plusieurs moteurs de croissance susceptibles de soutenir son économie au cours des prochaines années. Les investissements dans les filières de l'aluminium, du phosphate et de l'énergie contribuent à diversifier l'activité économique et à renforcer les perspectives de développement. Toutefois, dans un contexte de vieillissement de la population et de recul de la population active, la capacité d'attirer et de retenir la main-d'œuvre nécessaire à la réalisation des nombreux projets annoncés demeurera un enjeu central. La croissance économique devrait donc être légèrement inférieure à la moyenne provinciale au cours des deux prochaines années.

Tableau 3

Indicateurs économiques

En % (sauf si indiqué)	2025	2026p	2027p
PIB réel – États-Unis	2,8	1,6	1,5
Canada	1,6	1,4	1,4
Québec	1,3	1,0	1,1
Zone euro	0,9	1,3	0,8
Chine	5,0	4,6	4,1
Monde	3,3	2,7	2,7
Dollar canadien (\$ US/\$ CA)*	0,73	0,72	0,76
Pétrole WTI (\$ US/baril)*	77	67	65
Aluminium (\$ US/tonne)	2 255	2 430	2 545

p : prévisions; WTI : West Texas Intermediate ; * Moyenne annuelle.

NOTE : Les données proviennent de nos Prévisions économiques et financières.

Datastream, Banque mondiale, Consensus Forecasts et Desjardins, Études économiques

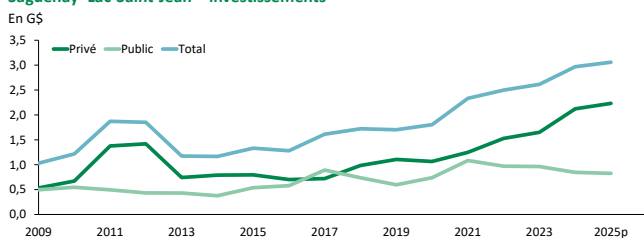
INVESTISSEMENTS

- Les perspectives d'investissement pour 2026 demeurent plutôt favorables au Saguenay–Lac-Saint-Jean, bien qu'elles soient assombries par l'incertitude entourant les relations commerciales entre le Canada et les États-Unis. Les tensions tarifaires et la révision de l'ACEUM pourraient inciter certaines entreprises à reporter ou à revoir leurs projets d'investissement, particulièrement dans les secteurs tournés vers les marchés d'exportation. La région bénéficie toutefois d'un important bassin de projets en développement qui devrait continuer de soutenir l'activité économique. Ce contexte fait suite à deux années de forte progression des investissements, dont une hausse estimée à 3,1 % en 2025, après un bond de 13,5 % en 2024 (graphique 6). Pour une deuxième année consécutive, la croissance des investissements dans la région aurait d'ailleurs surpassé celle observée à l'échelle du Québec (graphique 7).

Graphique 6

Les investissements devraient avoir atteint 3,1 G\$ en 2025

Saguenay–Lac-Saint-Jean – investissements

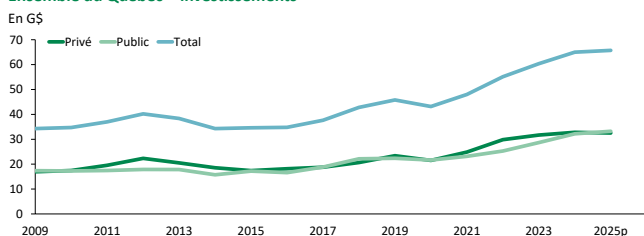


p : projections de l'Institut de la statistique du Québec
Institut de la statistique du Québec et Desjardins, Études économiques

Graphique 7

Les investissements devraient avoir atteint 65,7 G\$ en 2025

Ensemble du Québec – investissements



p : projections de l'Institut de la statistique du Québec
Institut de la statistique du Québec et Desjardins, Études économiques

- Malgré ce contexte, plusieurs projets d'envergure sont susceptibles de soutenir l'investissement régional au cours des prochaines années. Un projet majeur d'environ 9 G\$ lié au développement de l'énergie éolienne est actuellement à l'étude par Hydro-Québec. S'il se concrétise, il pourrait générer d'importantes retombées économiques pour la région, même si sa réalisation s'échelonnerait sur plusieurs

années. Dans le secteur minier, la construction de la mine du Lac à Paul d'Arianne Phosphate représenterait un investissement de plus de 2,3 G\$. Bien que l'échéancier ne soit pas encore déterminé, le projet a obtenu les autorisations requises et est prêt à passer à l'étape de la construction. Le projet de First Phosphate constitue également un investissement potentiel important, évalué à environ 675 M\$. Celui-ci demeure toutefois à l'étape de l'étude de faisabilité, dont l'achèvement est prévu en 2026.

- Du côté des investissements publics, plusieurs projets d'infrastructures d'envergure sont en cours ou prévus dans la région. Le gouvernement du Québec prévoit investir 211 M\$ dans le réseau routier du Saguenay–Lac-Saint-Jean au cours de la période 2026-2028. Parmi les principaux chantiers figurent la réfection du pont de la route 169 au-dessus de la rivière Métabetchouane, à la hauteur de Desbiens et de Chambord, l'asphaltage de l'autoroute 70 entre les arrondissements de Chicoutimi et de La Baie, ainsi que la reconstruction de la chaussée de la rue du Quai à Sainte-Rose-du-Nord. Ce dernier projet comprend également des travaux de réfection des réseaux d'aqueduc et d'égout réalisés en partenariat avec la municipalité.
- À Saguenay, le développement de la zone industrialo-portuaire devrait également stimuler l'activité économique régionale. Plusieurs investissements sont attendus afin d'accroître la capacité d'accueil de nouvelles industries. Le Port de Saguenay prévoit notamment investir 175 M\$ dans la construction d'un boulevard et l'aménagement de terrains industriels. Les travaux doivent débuter en 2026 et se poursuivre jusqu'à la fin de 2028. À terme, ces aménagements devraient renforcer l'attractivité de la région pour de nouveaux projets industriels et contribuer à diversifier davantage sa base économique.

Tableau 4

Investissements au Saguenay–Lac-Saint-Jean

En M\$ (sauf si indiqué)	2023	2024	2025p
Totaux	2 615	2 968	3 059
Variation annuelle (%)	4,7	13,5	3,1
Publics	963,6	845,7	826,9
Variation annuelle (%)	-0,6	-12,2	-2,2
Privés	1 651	2 122	2 232
Variation annuelle (%)	8,0	28,5	5,2
Secteurs¹			
Primaire	61,1	61,4	64,3
Secondaire	753,1	1 135	1 484
Tertiaire	583	329	243
Construction	nd	nd	nd

p : prévisions de l'Institut de la statistique du Québec; nd : non disponible

¹ Répartition approximative à partir d'une compilation faite par Desjardins, Études économiques.

Institut de la statistique du Québec et Desjardins, Études économiques

Tableau 5
Liste des investissements importants

	Site	Propriétaire	Type de construction	Date de...	
				début	fin
9 G\$	Zone Chamouchouane	Hydro-Québec	Développement d'un projet éolien	2024	2035
2,3 G\$	Territoire non organisé de Mont-Valin	Arianne Phosphate	Construction de la mine au Lac à Paul	2025	nd
211 M\$	Saguenay–Lac-Saint-Jean	Gouvernement du Québec	Travaux routiers	2026	2028

nd : non disponible

Desjardins, Études économiques