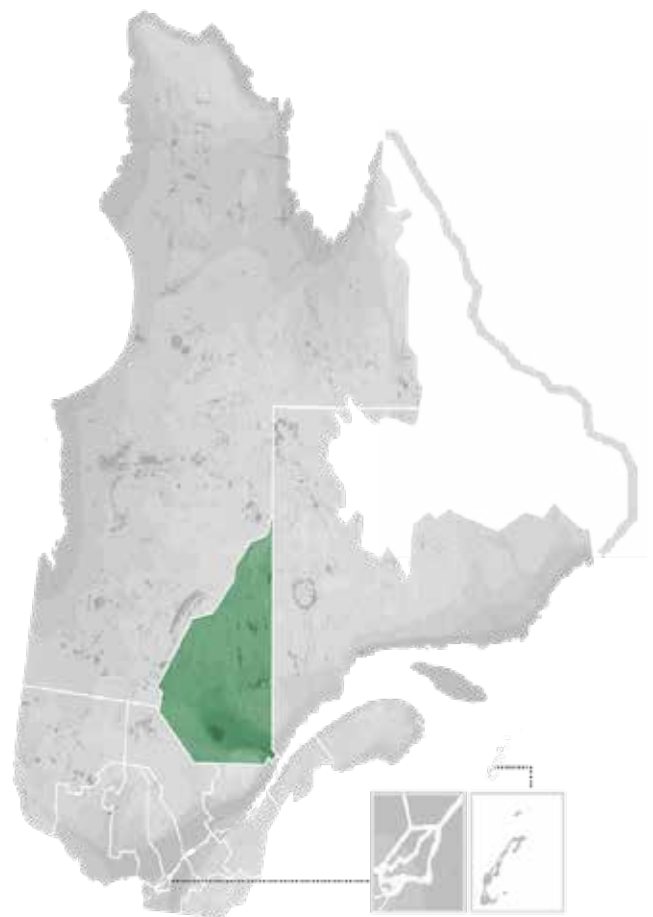


ÉTUDES RÉGIONALES

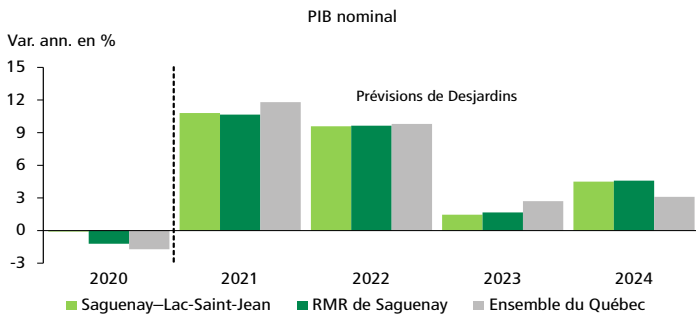
Région administrative du Saguenay–Lac-Saint-Jean Survol et prévisions économiques

Par Maëlle Boulais-Préseau, économiste

► Une année plus difficile s’annonce pour l’économie du Québec et du Saguenay–Lac-Saint-Jean, alors que le rythme de croissance du PIB nominal de la région s’atténuera en 2023 (graphique 1). Dans l’ensemble, l’emploi continuera de croître modérément cette année. Le taux de chômage augmentera légèrement, tout en restant sous la moyenne historique de la région. Les hausses de taux d’intérêt de la dernière année ont eu pour effet de refroidir la demande sur le marché immobilier, où le nombre de transactions devrait continuer de diminuer cette année. Le Saguenay–Lac-Saint-Jean n’est pas à l’abri des défis auxquels l’économie québécoise fera face au courant de l’année 2023. Un ralentissement économique est désormais amorcé dans la province et les effets se font ressentir au Saguenay–Lac-Saint-Jean. Ce ralentissement s’annonce toutefois court et modéré.



GRAPHIQUE 1
La forte croissance économique observée en 2021 et en 2022 s’atténuera lors des prochaines années



RMR : région métropolitaine de recensement

Sources : Institut de la statistique du Québec et Desjardins, Études économiques

TABLE DES MATIÈRES

Principaux indicateurs économiques	2	Marché de l’habitation	4	Enjeux régionaux et perspectives	6
Marché du travail	3	Investissements	5		

TABLEAU 1
Principaux indicateurs économiques : Saguenay–Lac-Saint-Jean

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2020	2021	2022	2023p	2024p
PIB nominal ¹ (M\$)	11 787	13 059	14 311	14 520	15 174
<i>Variation annuelle</i>	-0,1	10,8	9,6	1,5	4,5
PIB nominal par habitant (\$)	42 254	46 649	50 863	51 369	53 592
<i>Variation annuelle</i>	-0,4	10,4	9,0	1,0	4,3
Revenu personnel disponible par habitant (\$)	31 225	32 596	33 190	33 588	34 621
<i>Variation annuelle</i>	8,2	4,4	1,8	1,2	3,1
Emplois (milliers)	123	123	125	126	126
<i>Variation annuelle</i>	-5,0	0,0	1,7	1,1	-0,3
Taux de chômage	9,6	5,8	3,8	3,9	5,5
Mises en chantier (unités)	706	833	776	612	698
Ventes de maisons existantes (unités)	4 635	5 351	3 806	2 854	3 165
Prix de vente moyen (\$)	191 286	210 395	233 121	223 190	231 251
<i>Variation annuelle</i>	5,8	10,0	10,8	-4,3	3,6
Taux d'inoccupation	2,6	1,7	0,8	0,8	0,6
Investissements totaux ² (M\$)	1 805	2 199	2 367	nd	nd
<i>Variation annuelle</i>	6,0	21,8	7,7	nd	nd
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	991,9	994,0	1 052,5	nd	nd
<i>Variation annuelle</i>	9,3	0,2	5,9	nd	nd
Population totale (nombre)	278 968	279 957	282 330	nd	nd
<i>Variation annuelle</i>	0,3	0,4	0,8	nd	nd
Taux d'occupation hôtelier	33,2	45,3	51,1	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.

Sources : 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
Principaux indicateurs économiques : ensemble du Québec

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2020	2021	2022	2023p	2024p
PIB nominal ¹ (M\$)	418 670	468 073	513 944	527 821	544 183
<i>Variation annuelle</i>	-1,7	11,8	9,8	2,7	3,1
PIB nominal par habitant (\$)	48 806	55 641	60 538	62 446	64 215
<i>Variation annuelle</i>	-2,6	14,0	8,8	3,2	2,8
Revenu personnel disponible par habitant (\$)	33 093	34 850	35 894	36 035	37 114
<i>Variation annuelle</i>	8,2	5,3	3,0	0,4	3,0
Emplois (milliers)	4 097	4 273	4 403	4 486	4 462
<i>Variation annuelle</i>	-5,4	4,3	3,0	1,9	-0,5
Taux de chômage	8,9	6,1	4,3	4,4	5,8
Mises en chantier (unités)	54 066	67 810	57 107	44 000	49 000
Ventes de maisons existantes (unités)	158 914	167 044	128 495	97 947	108 330
Prix de vente moyen (\$)	337 376	391 097	439 981	391 734	382 304
<i>Variation annuelle</i>	8,1	15,9	12,5	-11,0	-2,4
Taux d'inoccupation	2,4	2,5	1,7	1,2	1,0
Investissements totaux ² (M\$)	43 172	47 526	53 133	nd	nd
<i>Variation annuelle</i>	-5,7	10,1	11,8	nd	nd
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	1 018,2	1 043,9	1 106,8	nd	nd
<i>Variation annuelle</i>	6,7	2,5	6,0	nd	nd
Population totale ³ (nombre)	8 576 595	8 602 335	8 695 659	nd	nd
<i>Variation annuelle</i>	0,9	0,3	1,1	nd	nd
Taux d'occupation hôtelier	32,4	41,3	57,1	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.

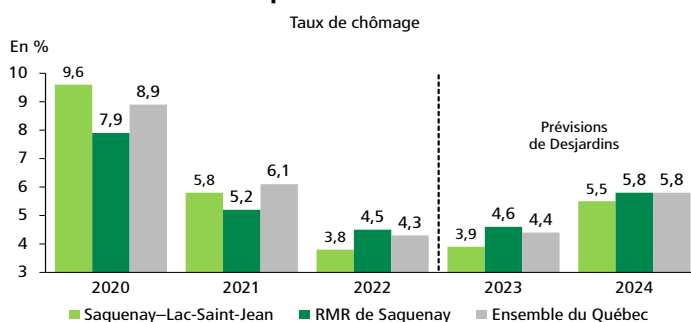
Sources : Société canadienne d'hypothèques et de logement, Institut de la statistique du Québec, JLR Solutions Foncières, Société d'Equifax, Tourisme Québec et Desjardins, Études économiques

Marché du travail

- L'emploi dans la région du Saguenay–Lac-Saint-Jean a affiché une bonne progression de 1,7 % en 2022, retournant ainsi près du niveau pré-pandémique. Les gains dans le secteur de la santé, des services professionnels et en construction sont ceux qui ont été les plus marqués dans la région. D'autres industries, telles que l'agriculture et les autres services, ont toutefois vu leur nombre de travailleurs baisser pendant la dernière année. L'année 2023 s'avérera encore positive avec une croissance de 1,1 % au chapitre de l'emploi dans la région. Le marché du travail devrait cependant ralentir en 2024 avec une légère diminution de 0,3 %. Le taux de chômage devrait augmenter quelque peu, passant de 3,8 % en 2022 à 3,9 % en 2023. Malgré cette augmentation, il restera bien loin de la moyenne historique au Saguenay–Lac-Saint-Jean (graphique 2).
- Du côté de l'agriculture, l'année 2022 a débuté difficilement. Les nombreux défis auxquels les producteurs agricoles ont fait face, dont la croissance rapide des coûts de production attribuable à la guerre en Ukraine, l'inflation, les conditions climatiques plus limitatives et la pénurie de main-d'œuvre ont entravé leur efficacité. Malgré tout, l'année 2022 a toutefois dépassé les attentes. L'industrie forestière sera marquée par la fusion de Résolu et de Papier Excellence qui devrait être finalisée en 2023. L'entreprise a mentionné que les emplois dans la région ne seraient pas affectés par la transaction. Dans les premiers mois de 2023, le ralentissement économique a obligé certaines entreprises à fermer temporairement leurs scieries afin d'écouler les inventaires accumulés. C'est d'ailleurs le cas de la Coopérative forestière de Petit Paris qui fermera une semaine par mois sa scierie de Saint-Ludger-de-Milot, dont elle est propriétaire avec Rémabec. Chez Produits forestiers Résolu, on prévoit également la fermeture de l'usine de sciage à Saint-Thomas-Didyme et des papeteries à Alma et à Kénogami pour quelques semaines à l'hiver et au printemps 2023. En raison des difficultés de recrutement de main-d'œuvre et des bonnes perspectives à long terme, les emplois ne seront pas perdus lors de ces fermetures temporaires.

- Dans la construction, la Commission de la construction du Québec (CCQ) estime que les heures travaillées ont augmenté de 13 % en 2022 dans la région du Saguenay–Lac-Saint-Jean. Celles-ci devraient toutefois chuter de 5 % en 2023 selon la même source. La fin du projet d'Hydro-Québec entre Micoua et Saguenay permet d'expliquer en partie ce recul. L'activité dans le secteur résidentiel, grandement affectée par la hausse des taux d'intérêt, est aussi en cause dans ce ralentissement.
- La levée des restrictions sanitaires en début d'année et le retour de voyageurs internationaux ont permis à l'industrie touristique du Saguenay–Lac-Saint-Jean de croître en 2022. Le taux d'occupation hôtelier a progressé, passant de 45,3 % en 2021 à 51,1 % en 2022. L'année 2023 s'annonce encore plus achalandée que la précédente pour l'industrie touristique. En effet, plus de 80 escales au quai de croisières à La Baie sont déjà prévues pour 2023, soit le double de ce qui a été observé en 2022.

GRAPHIQUE 2
Les taux de chômage augmenteront légèrement face au ralentissement économique



Sources : Institut de la statistique du Québec et Desjardins, Études économiques

TABLEAU 3
Marché du travail

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	EMPLOI (MILLIERS)			TAUX DE CHÔMAGE			TAUX D'ACTIVITÉ		TAUX D'EMPLOI	
	SLSJ	RMR	Qc	SLSJ	RMR	Qc	SLSJ	Qc	SLSJ	Qc
2020	123	74	4 097	9,6	7,9	8,9	59,2	63,8	51,6	56,7
2021	123	74	4 273	5,8	5,2	6,1	57,0	64,1	51,4	58,9
2022	125	77	4 403	3,8	4,5	4,3	56,7	64,3	52,0	60,0
2023p	126	78	4 486	3,9	4,6	4,4	56,9	64,9	52,2	60,5
2024p	126	78	4 462	5,5	5,8	5,8	56,5	64,9	51,9	59,7

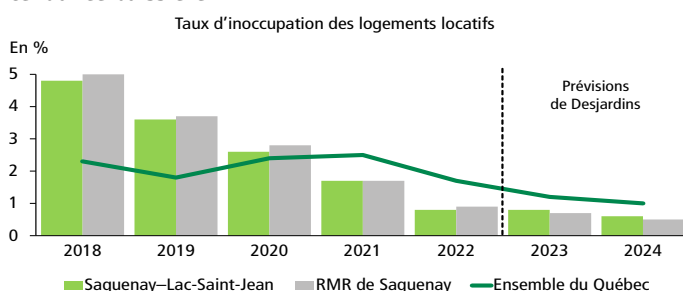
SLSJ : Saguenay–Lac-Saint-Jean; Qc : ensemble du Québec; RMR : région métropolitaine de recensement de Saguenay; p : prévisions de Desjardins
Sources : Institut de la statistique du Québec et Desjardins, Études économiques

Marché de l'habitation

- L'année 2022 fut plus difficile pour l'habitation à l'échelle du Québec. Au Saguenay–Lac-Saint-Jean, les mises en chantier ont chuté de 6,8 % en 2022. La hausse rapide des taux d'intérêt en 2022 a freiné la frénésie du marché. Les mises en chantier pour la majorité des types d'habitations ont connu une baisse en 2022, notamment celles des maisons en rangée et des logements locatifs, avec des diminutions respectives de 69,2 % et de 30,6 % (graphique 3). Ce ralentissement devrait se poursuivre en 2023, alors que les taux hypothécaires resteront élevés tout au long de l'année. Le faible taux d'inoccupation des logements locatifs de 0,8 % en 2022 devrait toutefois encourager le développement de nouveaux projets immobiliers dans la région (graphique 4).
- En ce qui concerne le marché de la revente, l'effet des hausses des taux d'intérêt s'est fait particulièrement sentir. Une baisse de 29 % du nombre de transactions de revente a été observée au Saguenay–Lac-Saint-Jean en 2022. Le prix de vente moyen a grimpé de plus de 10,8 % dans la région et de 11,0 % dans la région métropolitaine de recensement (RMR) de Saguenay. La RMR de Saguenay reste tout de même encore celle où les prix sont les moins élevés au Québec. Le ralentissement sur le marché de la revente devrait se poursuivre en 2023.

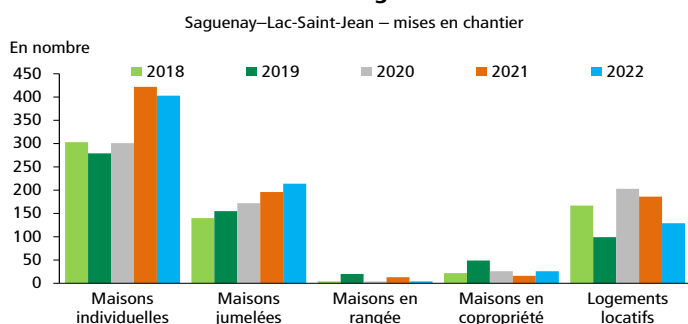
Le nombre de transactions sur ce marché chutera de près de 25 % dans la région au cours de l'année 2023, avant de connaître une croissance de 10,9 % en 2024. Le prix de vente moyen suivra aussi une tendance baissière cette année. La réduction du prix de vente moyen attendu pour 2023 se situe aux alentours de 4 % (graphique 5).

GRAPHIQUE 4
Les taux d'inoccupation des logements locatifs poursuivront leur tendance baissière



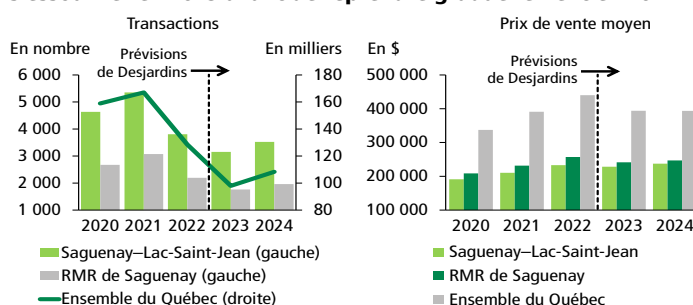
RMR : région métropolitaine de recensement
Sources : Société canadienne d'hypothèques et de logement et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
La construction neuve a ralenti en 2022, freinée par les segments des maisons individuelles et des logements locatifs



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

GRAPHIQUE 5
Le marché de la revente des propriétés existantes continuera de s'essouffler en 2023 avant de reprendre graduellement en 2024



RMR : région métropolitaine de recensement
Sources : JLR Solutions financières, Société d'Equifax et Desjardins, Études économiques

TABLEAU 4
Marché de l'habitation

	MISES EN CHANTIER (NOMBRE)			TAUX D'INOCCUPATION (%)			REVENTES (NOMBRE)			PRIX DE VENTE MOYEN (\$)		
	SLSJ	RMR	Qc	SLSJ	RMR	Qc	SLSJ	RMR	Qc	SLSJ	RMR	Qc
2020	706	535	53 364	2,6	2,8	2,4	4 635	2 675	158 914	191 286	208 509	337 376
2021	833	593	67 810	1,7	1,7	2,5	5 351	3 073	167 044	210 395	231 508	391 097
2022	776	577	57 107	0,8	0,9	1,7	3 806	2 195	128 495	233 121	257 008	439 981
2023p	612	455	44 000	0,8	0,7	1,2	2 854	1 764	97 947	223 190	238 352	391 734
2024p	698	518	49 000	0,6	0,5	1,0	3 165	1 961	108 330	231 251	243 208	382 304

SLSJ : Saguenay–Lac-Saint-Jean; Qc : ensemble du Québec; RMR : région métropolitaine de recensement de Saguenay; nd : non disponible; p : prévisions de Desjardins
Sources : Société canadienne d'hypothèques et de logement, JLR Solutions Foncières, Société d'Equifax et Desjardins, Études économiques

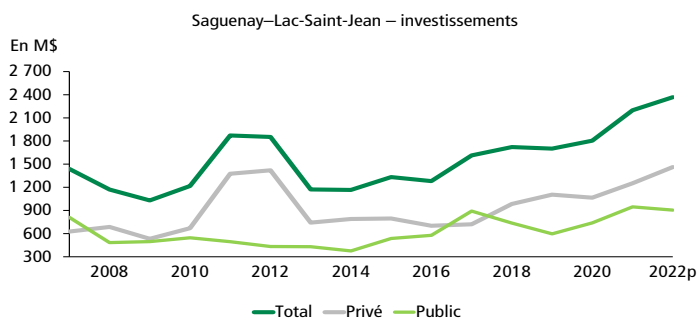
Investissements

- ▶ Selon l'Institut de la statistique du Québec (ISQ), les intentions d'investissement au Saguenay–Lac-Saint-Jean auraient atteint un sommet de 2,4 G\$ en 2022, soit une augmentation de 7,7 % par rapport à l'année précédente (graphique 6). Ces investissements proviennent en grande partie du secteur privé, alors que ceux-ci ont crû de 16,8 %. De nombreux projets d'investissement sont en cours de réalisation ou sont prévus pour l'année 2023 au Saguenay–Lac-Saint-Jean. Cela porte à croire que les sommes injectées dans l'économie de la région resteront élevées et qu'une croissance des investissements pourrait être observée encore cette année.
- ▶ Parmi ces projets, on note que Rio Tinto investira près de 240 M\$ à Alma pour la mise en place d'une nouvelle usine de billettes d'aluminium. La construction d'une portion du projet de ligne à haute tension entre La Dorée et Saint-Félicien, par Hydro-Québec, devrait aussi débuter cette année (entre 20 M\$ et 40 M\$). Le Cégep de Jonquière sera doté d'un nouveau bâtiment pour y loger son Centre des technologies des énergies renouvelables et du rendement énergétique (17 M\$). À la suite de la mise en place du quartier du numérique dans le centre-ville de Chicoutimi, l'entreprise SIGMA-RH y investira 20 M\$ pour de nouveaux bureaux et des activités de recherche et développement.

- ▶ À moyen terme, d'autres projets attireront des investissements dans la région. Plusieurs chantiers routiers sont en planification, notamment en lien avec le grand projet routier entre Alma et La Baie. L'agrandissement de l'hôpital de Chicoutimi est aussi en cours de planification. Enfin, d'importants développements miniers sont à surveiller dans les prochains mois, soit ceux d'Ariane Phosphate au Lac à Paul et de First Phosphate à Bégin-Lamarche.

GRAPHIQUE 6

Les investissements devraient avoir atteint un sommet de 2,4 G\$ en 2022



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

TABLEAU 5

Investissements au Saguenay–Lac-Saint-Jean

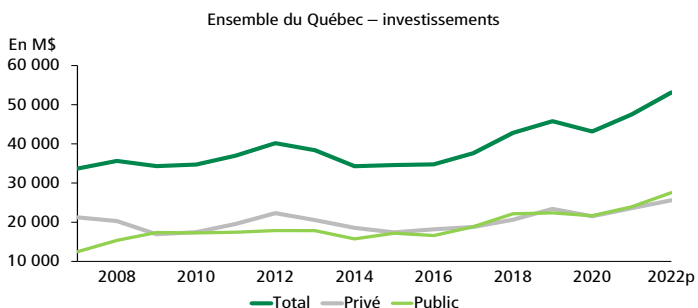
EN M\$ (SAUF SI INDIQUÉ)	2020	2021	2022p
Totaux	1 804,5	2 198,6	2 367,1
Variation annuelle (%)	6,0	21,8	7,7
Publics	739,1	946,1	904,5
Variation annuelle (%)	23,9	28,0	-4,4
Privés	1 065,3	1 252,6	1 462,6
Variation annuelle (%)	-3,6	17,6	16,8
Secteurs¹			
Primaire	42,6	0,0	69,7
Secondaire	422,4	501,5	588,3
Tertiaire	1 186,0	1 515,1	1 585,5
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.

Sources : Institut de la statistique du Québec et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 7

Au Québec, les investissements devraient avoir bondi à 53,1 G\$ en 2022



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

TABLEAU 6

Liste des investissements importants

VALEUR EN M\$	SITE	PROPRIÉTAIRE	TYPE DE CONSTRUCTION	DATE DE	
				Début	Fin
1 001	Micoua-Saguenay	Hydro-Québec	Construction d'une ligne électrique	2019	2023
307	Saguenay–Lac-Saint-Jean	Gouvernement du Québec	Travaux routiers	2022	2024
240	Alma	Rio Tinto	Nouvelle usine de billettes d'aluminium	2023	2025

Source : Desjardins, Études économiques

Enjeux régionaux et perspectives

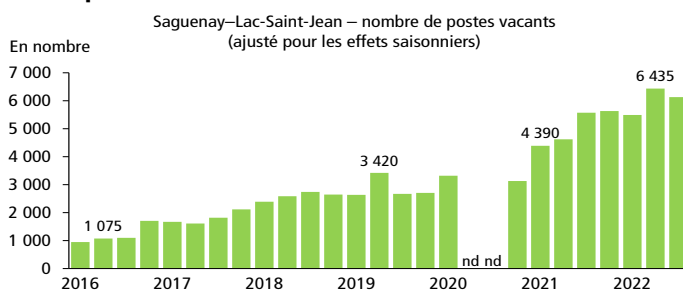
- ▶ L'économie du Saguenay–Lac-Saint-Jean n'est pas à l'abri du ralentissement économique prévu à l'échelle mondiale en 2023. La Banque du Canada a procédé à plusieurs augmentations de ses taux d'intérêt directeurs entre mars 2022 et janvier 2023 afin de lutter contre la forte inflation. L'effet restrictif de ces hausses de taux devrait entraîner une récession partout au pays et dans la province et la région de Saguenay–Lac-Saint-Jean devrait elle aussi connaître une baisse de cadence en 2023.
- ▶ La pénurie de main-d'œuvre demeure présente. Il reste encore plus de 6 300 postes à combler au Saguenay–Lac-Saint-Jean en date du 3^e trimestre de 2022, ce qui représente 5,8 % des emplois de la région. Bien que cette situation soit plus visible dans certains secteurs, aucune entreprise n'est à l'abri. Il faut dire que le vieillissement de la population est plus visible au Saguenay–Lac-Saint-Jean qu'ailleurs au Québec de sorte que le bassin de travailleurs se fait de plus en plus petit. Pour y remédier, les employeurs de la région ont opté pour quelques solutions telles que réduire les heures d'ouverture, encourager le retour au travail de retraités, recruter à l'international, offrir des formations à l'interne ou, encore, multiplier les investissements dans la technologie et dans l'automatisation. Des entreprises participent d'ailleurs à la mise en place de ces solutions. C'est le cas de Produits Gilbert à Roberval, qui fabriquent des équipements automatisés en utilisant des robots lors de la production ou, encore, des entreprises comme Zonéo Monde et RHA 02 ou des organismes comme Promotion Saguenay, qui ont pour but d'aider les employeurs à recruter à l'international.
- ▶ La région du Saguenay–Lac-Saint-Jean bénéficiera de bonnes perspectives dans la production et la transformation de l'aluminium dans les prochaines années en raison de sa position stratégique dans ces activités. Bien que les prix devraient diminuer à la suite du sommet de la dernière année, ils devraient rester assez élevés pour que l'industrie puisse en bénéficier. Des investissements sont attendus cette année,

dont celui pour l'ajout de cuves AP60 à Arvida. La perspective de pouvoir produire de l'aluminium sans émission de gaz à effet de serre, appelé aluminium vert, semble encourageante pour plusieurs acteurs de l'industrie. L'entreprise Elysis, formée par Rio Tinto et Alcoa, en fait sa mission principale.

- ▶ À plus long terme, certains défis auxquels l'économie du Saguenay–Lac-Saint-Jean fait face prendront de plus en plus d'importance. La population de la région est plus âgée que la moyenne du Québec et c'est une situation qui devrait persister dans le futur. Le nombre d'immigrants internationaux n'est pas suffisant pour compenser la baisse de la population qui devrait commencer à décroître à partir de 2027 selon les projections de l'ISQ. Les changements climatiques sont aussi à considérer puisqu'ils risquent d'affecter l'industrie forestière et celle de l'aluminium particulièrement.

GRAPHIQUE 8

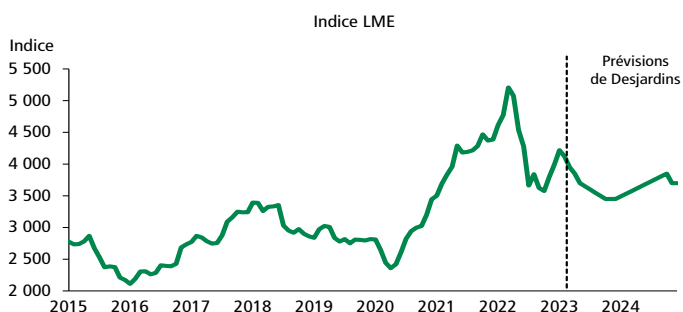
Malgré une faible diminution, le nombre de postes vacants reste historiquement élevé au troisième trimestre de 2022



nd : non disponible
Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 9

Les prix des métaux devraient redescendre de leur sommet



LME : London Metal Exchange
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

TABLEAU 7

Indicateurs économiques

VARIATION EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2022	2023p	2024p
PIB réel – États-Unis	2,1	0,9	1,4
Canada	3,4	0,6	0,9
Québec	2,7	-0,2	0,8
Zone Euro	3,5	0,4	0,8
Chine	3,0	5,2	5,0
Monde	3,2	2,4	2,9
Dollar canadien (\$ US/\$ CAN)*	0,77	0,72	0,78
Pétrole WTI (\$ US/baril)*	95	76	82
Indice LME (niveau)*	4 248	3 708	3 675

WTI : West Texas Intermediate ; LME : London Metal Exchange ; p : prévisions de Desjardins en date de mars 2023, une mise à jour mensuelle est disponible dans nos Prévisions économiques et financières ;

* Moyenne annuelle.

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