

## CANADA

### La production canadienne de pétrole devrait continuer d'augmenter

L'investissement dans le secteur pétrolier canadien connaît une chute spectaculaire depuis quelques trimestres alors que les cours pétroliers sont descendus bien en dessous des niveaux nécessaires pour assurer la rentabilité à long terme de plusieurs projets, parfois même en dessous de leurs coûts variables. On pourrait donc craindre une baisse marquée de la production canadienne de pétrole.

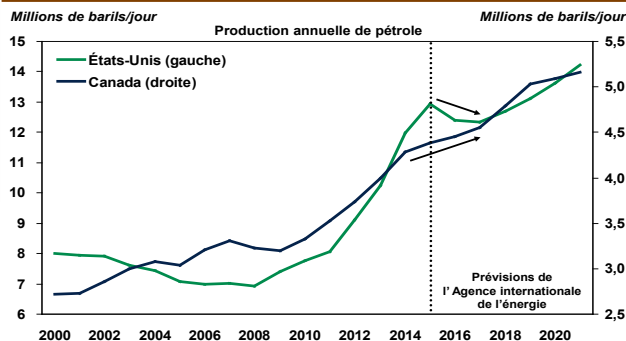
Une telle baisse commence à être observée aux États-Unis malgré des coûts d'exploitation significativement plus faibles qu'au Canada. La production américaine de pétrole brut, qui avait atteint un sommet cyclique de près de 9,7 mbj (millions de barils par jours) en avril 2015, est ainsi récemment descendue aux environs de 9,1 mbj. La tendance baissière se poursuivra au cours des prochains trimestres et l'Energy Information Administration prévoit que la production américaine de pétrole ne sera que de 8,2 mbj en moyenne en 2017. L'Agence internationale de l'énergie (AIE) prévoit une tendance similaire d'ici 2017, suivie d'un rebond de la production américaine résultant d'une remontée des cours pétroliers.

La production canadienne suivra une tendance différente et devrait poursuivre sa progression. Les dernières prévisions de moyen terme de l'AIE prévoient ainsi que la production de pétrole canadienne passera graduellement de 4,36 mbj en 2015 à 5,16 mbj en 2021, une progression d'environ 18 %.

L'évolution très divergente des productions pétrolières américaine et canadienne à court terme reflète le type de gisements exploités des deux côtés de la frontière. Les gains récents de l'industrie américaine proviennent surtout du pétrole de schiste. Ces gisements produisent beaucoup de pétrole dans un court délai, mais ils tendent à s'épuiser rapidement. De nouveaux forages sont ainsi nécessaires pour accroître et même maintenir la production pétrolière.

À l'inverse, l'essentiel de l'augmentation de la production canadienne provient des sables bitumineux qui requièrent

#### Contrairement à ce qui est prévu aux États-Unis, la production de pétrole continuera sur sa tendance haussière au Canada



Sources : Agence internationale de l'énergie et Desjardins, Études économiques

d'importants investissements sur une longue période, mais produisent par la suite du pétrole pour plusieurs décennies. De plus, il est très coûteux de cesser temporairement l'exploitation de gisements de sables bitumineux, ce qui semble contribuer à la résilience actuelle. La mise en service progressive de plusieurs projets déjà débutés devrait continuer à gonfler la production canadienne au cours des prochaines années. La chute actuelle des investissements aura cependant des effets négatifs sur la production canadienne à plus long terme et l'AIE prévenait récemment qu'une stagnation de la production canadienne était à craindre une fois que les projets en cours seront complétés.

**Implications :** La chute des prix du pétrole risque de continuer de freiner la progression de l'économie canadienne. La production et les exportations pétrolières devraient toutefois continuer de progresser au cours des prochains trimestres. Dans ce contexte, la problématique du transport du pétrole de l'Ouest et les débats sur la construction de nouveaux oléoducs risquent de continuer de faire couler beaucoup d'encre.

**Mathieu D'Anjou, CFA**  
Économiste principal

**François Dupuis**  
Vice-président et économiste en chef

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste principal

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
Économiste principal

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)