

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : les investissements du secteur de l'énergie prennent du mieux

La chute des prix du pétrole observée en 2014 et en 2015 a grandement détérioré la rentabilité de plusieurs projets d'expansion dans le secteur énergétique canadien, ce qui a mis un frein à plusieurs dépenses d'immobilisations. Les investissements dans l'extraction de pétrole et de gaz ont donc subi une baisse cumulative de 53 % de 2015 à 2016. Avec une hausse du PIB réel de seulement 0,9 % en 2015 et de 1,4 % en 2016, il est indéniable que l'économie canadienne a grandement souffert des difficultés du secteur de l'énergie.

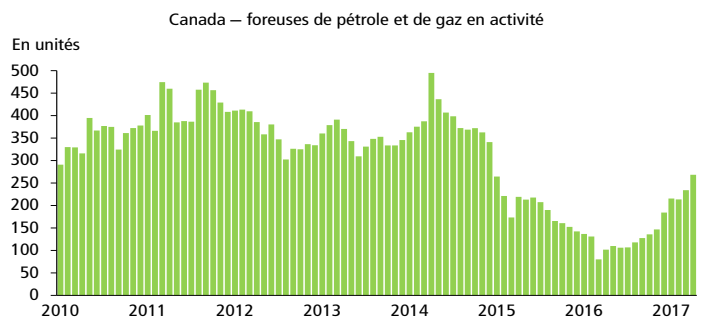
Certains signes indiquent toutefois que la situation s'améliore. En outre, le nombre de foreuses en activité a augmenté significativement au cours des derniers mois (graphique 1). Cela laisse croire que les investissements dans l'extraction de pétrole et de gaz pourraient retrouver le chemin de la croissance au début de 2017. Ce regain est évidemment une conséquence directe de la remontée des prix de l'énergie et du sentiment plus favorable sur les marchés internationaux de matières premières ainsi que des importants ajustements survenus en 2015 et en 2016. Il serait cependant étonnant que la hausse des investissements du secteur de l'énergie ne s'essouffle pas au cours des mois à venir.

D'une part, le taux d'utilisation des capacités industrielles au sein de l'extraction de pétrole et de gaz s'élevait à 82,4 % au quatrième trimestre de 2016, soit un niveau inférieur à sa moyenne historique. Il n'y a donc pas encore de besoins pressants pour développer de nouvelles capacités de production. D'autre part, nos projections indiquent que la remontée des prix du pétrole devrait être assez limitée au cours des prochains mois (graphique 2). Le prix du pétrole devrait donc se maintenir sous le seuil de rentabilité de plusieurs projets d'expansion.

IMPLICATIONS

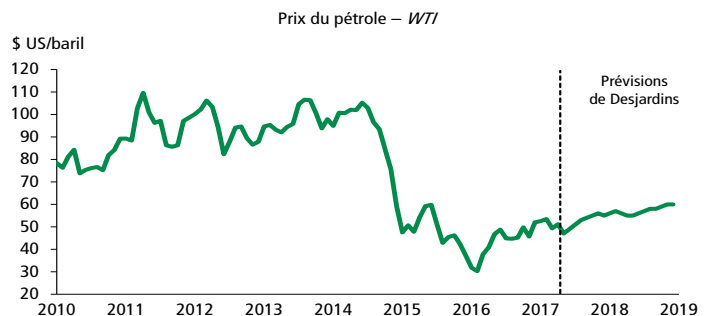
Malgré le ralentissement attendu dans les mois à venir, les investissements dans le secteur de l'énergie pourraient contribuer

GRAPHIQUE 1
Les activités de forage reprennent de la vigueur



Sources : Baker Hughes et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
La remontée des prix du pétrole sera vraisemblablement assez limitée



WTI : West Texas Intermediate
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

de façon légèrement positive à la croissance économique en 2017. Il s'agit d'un important revirement par rapport aux années précédentes.

Benoit P. Durocher, économiste principal

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste principal
Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal • Jimmy Jean, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste senior
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, 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 des caisses 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 des caisses 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 du Mouvement des caisses Desjardins 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 des caisses Desjardins. Copyright © 2017, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.