

## QUÉBEC

18 janvier 2016

### Construction non résidentielle : la baisse des investissements se poursuit

#### FAITS SAILLANTS

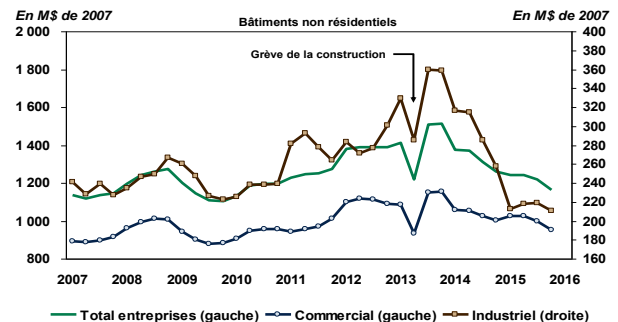
- Au dernier trimestre de 2015, les sommes investies dans les bâtiments non résidentiels ont diminué de 9,6 % par rapport à la même période en 2014. Le recul se chiffre à 4,5 % comparativement au trimestre précédent.
- Un repli trimestriel s'est manifesté dans toutes les composantes : -3,6 % dans le secteur industriel, -4,0 % dans le commercial et -5,6 % dans l'institutionnel.
- Cinq des six RMR du Québec ont affiché un déclin au dernier trimestre de 2015. La baisse atteint -3,3 % à Montréal, -14,3 % à Québec, -5,5 % à Saguenay, -6,6 % à Sherbrooke et -4,2 % à Trois-Rivières. Un léger gain trimestriel de 1,3 % caractérise toutefois Gatineau.

#### COMMENTAIRES

La tendance baissière de la construction de bâtiments non résidentiels qui se poursuit au Québec s'avère décevante. Plusieurs éléments teintent négativement les résultats. D'abord, la diminution touche à la fois les secteurs commercial, industriel et institutionnel. Ensuite, le repli s'avère presque généralisé parmi les six principales agglomérations de la province. Finalement, le recul trimestriel de 4,5 % enregistré au Québec s'avère plus prononcé que celui du Canada (-1,7 %) et de l'Ontario (-2,1 %).

Beaucoup d'espoir reposait sur le secteur industriel. Malgré la progression des exportations internationales depuis trois ans, les entreprises demeurent réticentes à investir. La confiance des PME s'avère relativement faible au Québec selon le Baromètre des affaires<sup>MD</sup>. Même si la faiblesse des prix du pétrole n'affecte pas directement l'activité économique de la province, le contexte incertain qui prévaut à l'échelle mondiale et les difficultés de l'économie canadienne incitent les entreprises à la prudence. Pour l'instant, la vigueur de la demande américaine pour nos produits n'arrive pas à stimuler l'investissement dans le secteur industriel. Pour l'instant, la chute abrupte amorcée en 2014 fait au moins place à une certaine stabilisation. Le vent devrait toutefois tourner en 2016 dans la mesure où les incertitudes se dissipent et que les exportations poursuivent leur ascension.

#### Les investissements des entreprises baissent, mais la chute semble terminée dans l'industriel



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Aucune remontée n'est à prévoir dans le secteur commercial. Les surfaces de commerce se sont multipliées au cours des dernières années et la saturation du marché, dans un contexte de forte concurrence, se traduit maintenant par des fermetures de points de vente. Un redressement n'est pas prévu du côté des immeubles de bureaux. Les récentes constructions ont fait remonter les taux d'occupation des édifices et une pause est nécessaire pour permettre au marché de combler les espaces libérés.

Dans le secteur institutionnel, plusieurs projets majeurs d'hôpitaux sont maintenant presque terminés, ce qui réduit les investissements en construction. Le sommet est derrière nous, mais d'autres projets de moindre ampleur prendront le relais.

**Implications :** Bien que la baisse de la construction non résidentielle soit généralisée d'un point de vue sectoriel et régional dans la province, le pire semble être passé pour le secteur industriel. La période de morosité des investissements pourra faire place à une amélioration lorsque les incertitudes économiques mondiales seront dissipées et que le climat de confiance des entreprises sera plus positif.

**Hélène Bégin**  
Économiste principale

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

**Hélène Bégin**  
Économiste principale

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
Économiste principal

418-835-2450 ou 1 866 835-8444, poste 2450  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)