



7 novembre 2011

LE CONTRAT DE CONSTRUCTION NAVALE AMÉLIORE LES PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES DE LA NOUVELLE-ÉCOSSE

Faits saillants

- Le contrat de 25 milliards de dollars récemment accordé aux Chantiers Maritimes Irving n'a pas une incidence considérable sur nos prévisions économiques de 2011-2012 pour la Nouvelle-Écosse. On prévoit toutefois que la mise en œuvre du projet, à la fin de 2012, entraînera une certaine amélioration de l'économie, notamment grâce à une hausse du nombre des mises en chantier et des nouveaux emplois créés.
- L'influence de ce contrat sur les perspectives économiques de la province se fera surtout sentir en 2013, une fois que démarreront comme telles les activités de l'entreprise et qu'afflueront les fonds du gouvernement fédéral. Ainsi, par rapport aux chiffres de septembre dernier, nos prévisions actuelles laissent présager une augmentation de 228 millions de dollars du PIB réel de la province, ainsi que la création de 3 200 nouveaux emplois.
- Alors que les négociations se poursuivent et que de nombreux détails restent à régler, il est trop tôt pour quantifier les avantages à long terme de ce contrat de construction navale. On sait cependant que ce projet devrait entraîner la création de plusieurs milliers de nouveaux emplois lucratifs au cours des 20 ou 30 prochaines années.

C'est une ambiance de fête qui régnait dans les rues de la Nouvelle-Écosse à la fin du mois dernier alors que les Chantiers Maritimes Irving venaient de décrocher un contrat de construction navale d'une valeur de 25 milliards de dollars s'étendant sur de nombreuses années. Bien que l'entente doive encore être finalisée, voici notre analyse de son incidence économique à très court terme. L'année en cours étant déjà presque terminée, nos prévisions pour 2011 ne changent pas, mais on anticipe pour 2012 une légère progression de la construction de maisons et des investissements des entreprises par rapport à nos prévisions initiales.

Les plus importantes révisions à nos prévisions pour la Nouvelle-Écosse concernent 2013, alors que démarreront les activités de construction navale et qu'afflueront les fonds du gouvernement fédéral. C'est pourquoi nous avons revu à la hausse nos prévisions de septembre, augmentant les chiffres du PIB réel et de la création d'emplois de 0,5 et de 0,7 point de pourcentage respectivement. Ces hausses se traduisent ainsi par une augmentation de 228 millions de dollars du PIB réel et par la création de 3 200 nouveaux emplois par rapport à nos prévisions initiales. Étant donné que les négocia-

N.-É. - PRÉVISIONS RÉVISÉES - SERVICES ÉCONOMIQUES TD					
Changement annuel moyen en pourcentage à moins d'indication contraire					
	2009	2010E	2011P	2012P	2013P
PIB réel	-0.1	2.1	1.4	1.6	2.6
PIB nominal	0.7	4.7	4.3	4.5	4.3
Emploi	-0.1	0.2	-0.3	1.4	1.9
Taux de chômage (%)	9.1	9.3	9.1	8.8	8.5
Indice des prix à la consommation	-0.1	2.2	3.5	1.6	1.9
Ventes au détail	0.1	5.0	1.7	3.4	3.3
Mises en chantier (k)	3.4	4.4	4.5	4.9	5.2
Ventes de résidences (k)	10.0	10.0	9.9	10.2	10.0
Prix moyen des résidences (k\$)	196.7	206.2	209.6	217.5	214.0

E, P : Estimation, Prévision des Services économiques TD en date de novembre 2011
Source : Statistiques Canada / Haver Analytics

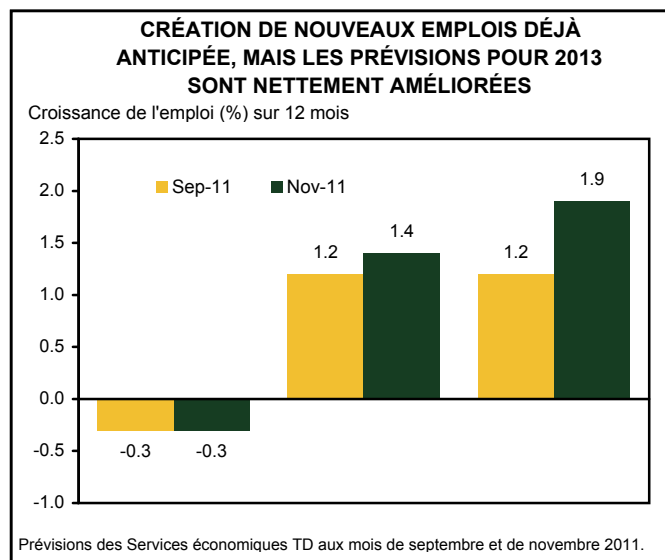
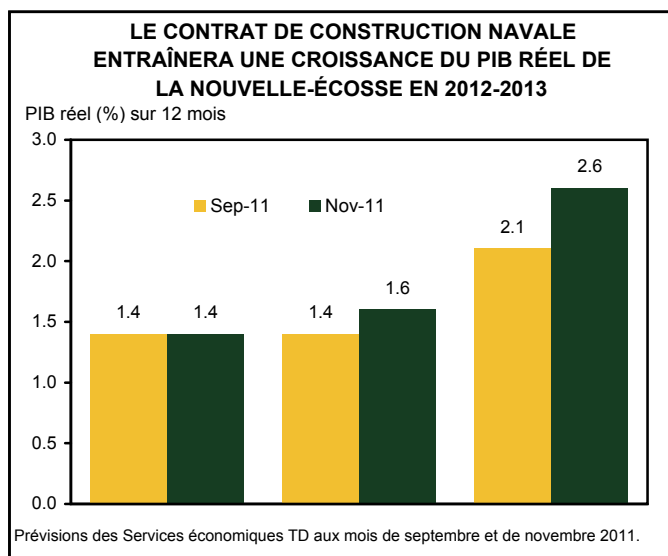
tions se poursuivent, il est encore trop tôt pour quantifier les avantages économiques à prévoir pour la durée du contrat. Néanmoins, ce projet devrait vraisemblablement entraîner la création de plusieurs milliers d'emplois, dont un nombre considérable d'emplois lucratifs à temps plein, au cours des 20 ou 30 prochaines années.

Le plus important projet d'approvisionnement en matière de construction navale de l'après-guerre

Pour faire suite à l'appel d'offres lancé au printemps dernier dans le cadre de sa Stratégie nationale d'approvisionnement en matière de construction navale, le gouvernement fédéral a annoncé fin octobre les gagnants des deux contrats de construction navale d'une valeur de plusieurs milliards de dollars chacun. Ces contrats du secteur public, qui figurent d'ailleurs parmi les plus lucratifs de l'après-guerre, ont été accordés à des chantiers navals de Halifax et de Vancouver.

Les Chantiers Maritimes Irving ont ainsi obtenu un contrat de 25 milliards de dollars (le plus important des deux) pour la construction, sur une période de 20 à 30 ans, de navires de combat, y compris des frégates, des contre-torpilleurs et des patrouilleurs. Vu la taille de l'économie de la Nouvelle-Écosse (34 milliards de dollars), ce contrat devrait avoir une incidence considérable. D'une importance nettement inférieure, notamment par rapport à la taille de l'économie de la province, le contrat accordé au chantier de Vancouver pour la construction de navires non destinés au combat devrait avoir une incidence économique beaucoup plus restreinte.

De nombreux détails doivent être précisés dans le cas du contrat consenti aux Chantiers Maritimes Irving. Les délais



de livraison ne sont pas encore fixés, ni même le début et la valeur annuelle des versements du gouvernement fédéral. Selon les communiqués de presse et les renseignements qui circulent dans les médias, la production devrait débuter vers la fin de 2012, année que nous utilisons comme point de comparaison pour les besoins de notre analyse.

Perspectives de croissance modeste en 2011 et en 2012

Lorsque nous avons publié, en septembre, notre mise à jour sur les économies provinciales, nous anticipions pour 2011 une croissance modeste de 1,4 % du PIB réel de la Nouvelle-Écosse. Les perspectives à ce chapitre semblaient alors limitées par des résultats décevants en matière de création d'emplois et de ventes au détail ainsi que par la faiblesse des données démographiques. La nouvelle du contrat de construction navale et tout l'optimisme entourant un tel projet semblent toutefois avoir ravivé la confiance des consommateurs, mais comme 2011 est déjà presque terminée, nos perspectives pour l'année en cours requièrent très peu d'ajustements.

Évidemment, cette récente remontée du moral des entreprises et des consommateurs se fera encore sentir en 2012, lorsque le projet sera mis en œuvre. Afin de tenir compte de ce vent d'optimisme, nous avons augmenté nos prévisions de croissance du PIB réel de 0,2 point de pourcentage à 1,6 %. Pour ce qui est du secteur de l'emploi, nous anticipons la création de 6 300 emplois en 2012, soit 900 de plus que nos prévisions de septembre. L'octroi du contrat suggère qu'une grande partie de ces nouveaux emplois seront créés dans le secteur de la construction navale, à mesure que des

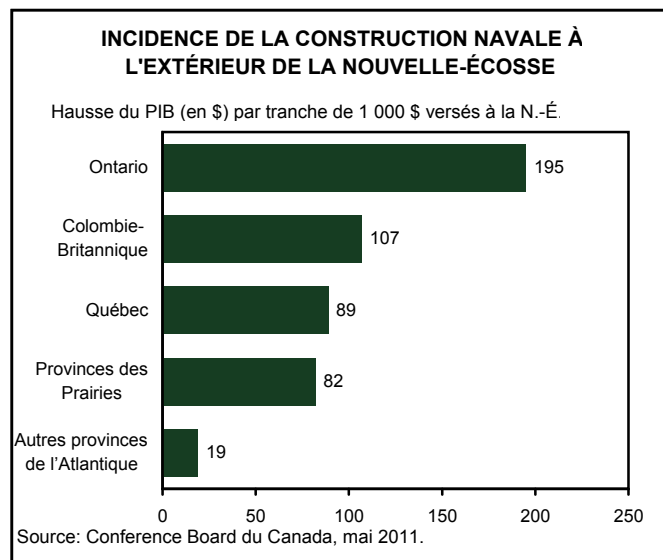
gestionnaires et des ingénieurs se joignent au projet. Parce que ces personnes devront se loger, nous avons également augmenté nos prévisions concernant les mises en chantiers de 400 unités, soit 10 % du total annuel, par rapport à notre scénario de référence.

D'après la mise à jour budgétaire du premier trimestre 2011, la province affiche un déficit de 319 millions de dollars, soit 0,8 % du PIB, pour l'exercice en cours. Dans le cadre de ses efforts d'austérité budgétaire, le gouvernement avait annoncé une variété de mesures, dont la restriction de la croissance des dépenses provinciales. Pour le moment, il n'y a pas lieu de croire que ce projet de construction navale nécessitera un soutien financier additionnel de la part du gouvernement provincial. Par contre, si jamais c'était le cas, nous nous attendrions à ce que le gouvernement ajuste sa politique fiscale afin de réduire les déficits et l'endettement.

L'incidence positive devrait se faire sentir jusqu'en 2013

Pour ce qui est de 2013, nous devons évaluer l'incidence directe et indirecte du contrat de construction navale. Les avantages ne toucheront pas seulement Halifax et ses banlieues; en fait, nous anticipons une hausse de la croissance du PIB à l'échelle de la province tout entière. D'abord, la base de données sur la Structure des industries canadiennes (2010) de Statistiques Canada suggère que 40 % des sociétés de recherche et de développement, d'ingénierie, et de services de conseils techniques de la Nouvelle-Écosse se trouvent à l'extérieur de la capitale. Ensuite, près de 70 % des fabricants sont situés à l'extérieur de la capitale et de ses banlieues. Enfin, le projet des frégates canadiennes de patrouille, dans le cadre duquel la conception et la construction de nouvelles frégates avaient été confiées aux provinces de l'Atlantique durant les années 1980, avait eu une incidence sur tout le pays.

Pour bien mesurer l'éventuelle influence de ce contrat dans le présent contexte, nous devons tenir compte de la Politique des retombées industrielles et régionales du Canada, qui s'applique aux contrats d'approvisionnement. Cette politique stipule qu'une quantité considérable de travaux doit être confiée à de petites et moyennes entreprises (PME). Si l'on se fie aux données d'Industrie Canada, les PME représentent 99,8 % des entreprises employeurs de la Nouvelle-Écosse, et comptent ainsi pour environ 50 % des emplois. Du coup, une large proportion des entreprises et des résidents de la province devrait tirer profit de la construction navale et des services connexes.



Rappelons qu'on peut s'attendre à une hausse des dépenses de consommation et des mises en chantier de résidences. Nos prévisions de septembre en matière de ventes au détail et de nouvelles constructions ont été revues à la hausse pour en tenir compte. De plus, les revenus de la province devraient croître dans toutes les principales catégories, ce qui devrait améliorer sa situation budgétaire et réduire le poids de sa dette. De toute évidence, ces améliorations ne se feront pas du jour au lendemain, et les mesures d'austérité budgétaires actuellement en vigueur devraient être maintenues en 2013, et ce, même s'il n'est pas exclu que la province enregistre un surplus avant 2013-2014, le délai actuellement prévu.

En ce qui concerne la croissance de l'emploi, nous avons augmenté nos prévisions de septembre de 0,7 point de pourcentage, ce qui représente 3 200 nouveaux emplois. Étant donné cette création nette de nouveaux emplois, le taux de chômage devrait baisser à 8,5 % pour l'ensemble de 2013. Si cela s'avérait, le taux de chômage serait le plus bas taux enregistré depuis 2006. Par contre, les taux d'immigration et d'activité plus élevés (deux tendances favorables) devraient limiter l'ampleur de cette diminution du taux de chômage au cours des prochaines années.

Afin de tenir compte de tous les changements sectoriels liés au contrat de construction navale, nous avons augmenté nos prévisions en matière de PIB réel de la Nouvelle-Écosse en 2013 de 0,5 point de pourcentage; nous prévoyons maintenant une progression de la croissance de 2,6 %. La province se situait en queue de peloton au chapitre des perspectives de croissance avant l'obtention de ce contrat, mais elle est maintenant en tête de liste, à égalité avec Terre-Neuve-et-Labrador.

Alors que Halifax et ses banlieues seront vraisemblablement bouillonnantes d'activité, la région sera en bonne voie d'enregistrer une croissance du PIB réel de 3,2 % en 2013. Cette perspective se traduit par une hausse d'un point de pourcentage du PIB par rapport à nos chiffres de septembre.

Malgré les détails à préciser, les avantages pourraient se faire sentir à l'extérieur de la province

Dans le contexte de ce contrat de construction navale, les perspectives économiques de la province semblent prometteuses même au-delà de 2013. En effet, le fait que ce projet s'étalera sur de nombreuses années devrait en faire une source de revenus fiable et stable pour de nombreux résidents de la province. Dans son communiqué de presse, le gouvernement annonçait que le projet devrait créer 11 500 emplois additionnels et compter pour près de 900 millions de dollars du PIB réel lorsque la production battra son plein, de 2018 à 2020. L'analyse économique qui

appuie cette affirmation a été effectuée par le Conference Board du Canada en mai 2011. La méthodologie employée prend en compte l'incidence directe, indirecte et induite à long terme du projet. Cependant, les chiffres présentés demeurent une estimation, car les délais prévus et le moment des versements du gouvernement fédéral différeront peut-être des hypothèses qui ont servi à l'élaboration du rapport.

Les avantages associés à la construction navale pourraient également avoir une incidence à l'extérieur de la province (nos estimations des éventuelles retombées sont données dans le tableau ci-dessus). À mesure que les négociations se poursuivent, nous devrions obtenir suffisamment de renseignements pour évaluer les avantages à long terme associés à la construction navale. D'ici là, nos prévisions à très court terme suggèrent néanmoins que l'avenir réserve de belles perspectives à l'économie de la Nouvelle-Écosse.

*Sonya Gulati, économiste
416-982-8063*

Le présent rapport est fourni par les Services économiques TD. Il est produit à titre informatif seulement et peut ne pas convenir à d'autres fins. Il ne vise pas à communiquer de renseignements importants sur les affaires du Groupe Banque TD, et les membres des Services économiques TD ne sont pas des porte-parole du Groupe Banque TD en ce qui concerne les affaires de celui-ci. L'information contenue dans le rapport provient de sources jugées fiables, mais son exactitude et son exhaustivité ne sont pas garanties. De plus, le rapport contient des analyses et des opinions portant sur l'économie, notamment au sujet du rendement économique et financier à venir. Par ailleurs, ces analyses et opinions reposent sur certaines hypothèses et d'autres facteurs et sont sujettes à des risques inhérents et à une incertitude. Les résultats réels pourraient être très différents. La Banque Toronto-Dominion ainsi que ses sociétés affiliées et divisions apparentées qui constituent le Groupe Banque TD ne peuvent être tenues responsables des erreurs ou omissions que pourraient contenir l'information, les analyses ou les opinions comprises dans ce rapport, ni des pertes ou dommages subis.