

Terre-Neuve-et-Labrador

DIFFICULTÉS À L'HORIZON MALGRÉ DES RÉSULTATS MEILLEURS QU'ATTENDU EN 2020

- Même si nous entrevoyons un solide rebond cette année, les perspectives de Terre-Neuve-et-Labrador à moyen terme sont limitées par l'activité des grands projets.
- L'an dernier, en raison du confinement sanitaire, de la production du brut et des gains des cours des autres produits de base, le recul de la province a continué de cadrer avec la moyenne nationale (graphique TN1).
- Les difficultés budgétaires et démographiques chroniques perdurent.

Qu'est-ce qui explique les résultats de 2020? L'emploi à temps plein a repris du mieux au S2 de 2020, notamment en raison de la reprise plus hâtive après les confinements du printemps. En outre, la production des principaux produits de base n'a pas été aussi fortement touchée par rapport aux autres provinces productrices de ressources naturelles. Le pétrole produit en mer a profité de la mise en service du gisement pétrolier Hebron, alors que la production du minerai de fer s'est aussi bien tirée d'affaire.

En 2021, nous prévoyons un solide rebond, qui sera toutefois moins prononcé que dans d'autres provinces. Même si la situation s'est apaisée, le début de l'année 2021 a été lent à cause de la deuxième grande vague pandémique, qui a donné lieu à de fortes restrictions dans le confinement. Les valeurs du brut, qui ont commencé 2021 en lion, pourraient ne pas donner tout de suite lieu à des gains dans l'investissement et dans l'emploi, puisque le secteur de l'énergie est en train de basculer dans les grands projets dont les délais d'exécution sont prolongés. Les intentions d'investissement anémiques de Terre-Neuve-et-Labrador par rapport aux autres provinces productrices de pétrole paraissent confirmer ce fait (graphique). À ce sujet, le gouvernement s'est engagé à financer le projet d'agrandissement de West White Rose — essentiel pour la production à long terme du gisement pétrolier en mer éponyme; or, les travaux sont retardés au moins jusqu'en 2022. Les opérations du gisement Terra Nova restent suspendues malgré l'aide apportée par le gouvernement provincial.

Les difficultés budgétaires perdurent. Les perspectives de croissance prépandémiques étaient limitées par l'incertitude des prévisions pour le secteur pétrogazier, ainsi que par le vieillissement et le fléchissement de la population; il aurait été difficile d'alléger le fardeau de la dette nette de cette province, qui est le plus élevé au pays, et de revenir finalement à l'équilibre budgétaire. Nous sommes encouragés par l'aide fédérale de 320 millions de dollars consacrée à l'industrie de l'énergie en mer et par les grandes lignes d'un pacte avec Ottawa pour l'aide dans les paiements se rapportant à la dette du chantier d'hydroélectricité de Muskrat Falls. À moyen terme, il sera crucial que le gouvernement provincial relance prudemment les courants d'immigration — ce qui représente le seul facteur toujours aussi positif pour sa population dans les dernières années.

On continue de rechercher un repreneur pour la raffinerie de Come-By-Chance. Fermée depuis mars 2020, cette raffinerie offrait plus de 400 emplois fortement rémunérés et était la seule installation d'enrichissement du carburant dans cette province : en 2019, les livraisons de la raffinerie de pétrole représentaient plus de 20 % des exportations nominales. La fermeture de la raffinerie a relancé les importations d'énergie, qui ont érodé les gains dans d'autres secteurs de l'économie. Le financement provincial consacré à cette raffinerie mise en veilleuse et les récentes déclarations d'intérêt sont de bonnes nouvelles.

La vigueur soutenue des cours des principaux métaux est également encourageante pour les valeurs exportatrices et l'activité du secteur de l'extraction minière. Puisque les cours du minerai de fer avoisinent les sommets atteints après 2011, la Labrador Iron Ore Royalty Corporation s'attend à des gains de production qui pourraient atteindre 15 % cette année. L'or reste bien étayé par la politique monétaire mondiale conciliante. De plus, la production de la mine de nickel-cobalt de Voisey's Bay pourrait tirer parti du prochain basculement dans la décarbonisation.

RENSEIGNEMENTS

Marc Desormeaux, économiste principal

416.866.4733

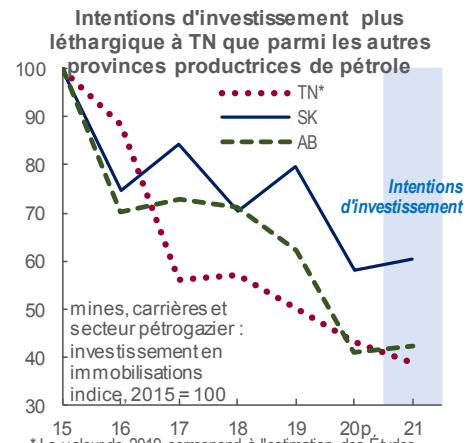
Études économiques de la Banque Scotia

marc.desormeaux@scotiabank.com

Détails des prévisions économiques

évolution annuelle en %, sauf indication

	19	20E	21P	22P
PIB réel	4,0	-5,1	3,8	1,5
PIB nominal	4,1	-6,8	9,0	4,5
Emploi	1,1	-5,7	3,4	1,0
Taux de chômage, en %	12,3	14,1	13,0	12,2
Mises en chantier de logements, en milliers	0,9	0,8	0,8	0,8
IPC total	1,0	0,2	2,1	2,0



* La valeur de 2019 correspond à l'estimation des Études économiques de la Banque Scotia. Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada.

Tableau des prévisions provinciales : synthèse

(variation annuelle en %, sauf indication contraire)

PIB réel	CA	NL	PE	NS	NB	QC	ON	MB	SK	AB	BC
2010-19	2,2	1,0	2,3	1,1	0,7	1,9	2,3	2,1	2,2	2,6	2,8
2019	1,9	4,0	5,1	2,4	1,2	2,7	2,1	0,6	-0,7	0,1	2,7
2020e	-5,4	-5,1	-3,6	-4,0	-3,2	-5,1	-5,7	-3,6	-5,2	-6,8	-5,0
2021p	6,2	3,8	5,2	5,6	5,2	6,6	6,3	5,1	5,9	6,0	6,1
2022p	4,0	1,5	3,3	3,5	3,4	4,1	4,2	3,5	3,6	4,3	4,1
PIB nominal											
2010-19	4,0	3,5	4,3	2,9	2,8	3,8	4,1	3,8	3,3	3,7	4,5
2019	3,6	4,1	7,0	3,8	3,0	4,3	3,8	1,0	0,1	2,7	4,4
2020e	-4,6	-6,8	-1,7	-2,1	-1,3	-3,9	-4,4	-1,6	-7,5	-9,3	-2,3
2021p	9,7	9,0	7,5	8,0	7,4	9,1	9,4	7,2	10,7	12,1	9,1
2022p	6,9	4,5	5,7	5,8	5,8	6,8	6,8	6,0	7,4	8,0	6,4
Emploi											
2010-19	1,3	0,6	1,5	0,3	0,0	1,2	1,4	0,9	0,8	1,2	2,0
2019	2,2	1,1	3,3	2,3	0,8	2,0	2,8	1,0	1,9	0,7	3,0
2020	-5,1	-5,7	-3,2	-4,7	-2,6	-4,8	-4,8	-3,7	-4,7	-6,6	-6,6
2021p	4,2	3,4	4,1	4,3	3,9	4,3	4,3	3,9	4,0	4,1	4,4
2022p	3,6	1,0	2,9	3,1	2,9	3,6	3,8	3,2	3,3	3,9	3,6
Taux de chômage (%)											
2010-19	6,9	13,3	10,6	8,7	9,4	7,1	7,0	5,6	5,3	6,2	6,1
2019	5,7	12,3	8,7	7,4	8,1	5,1	5,6	5,3	5,6	7,0	4,7
2020	9,6	14,1	10,4	9,8	10,0	8,9	9,6	8,0	8,4	11,4	8,9
2021p	8,0	13,0	9,0	8,2	8,9	7,3	8,0	6,8	7,0	10,0	7,3
2022p	5,7	12,2	7,4	6,6	7,2	5,1	5,6	5,0	5,1	7,5	5,0
Mises en chantier de logements (en milliers d'unités)											
2010-19	201	2,2	0,8	4,2	2,7	44	70	6,6	6,0	31	34
2019	209	0,9	1,5	4,7	2,9	48	69	6,9	2,4	27	45
2020	219	0,8	1,0	4,9	3,7	55	81	7,3	3,1	24	38
2021p	222	0,8	1,2	5,0	3,1	57	80	6,3	3,2	27	39
2022p	214	0,8	1,2	4,5	2,5	52	76	6,0	3,5	29	38
Ventes de véhicules automobiles (en milliers d'unités)											
2010-19	1 819	33	7	51	41	432	715	55	53	237	194
2019	1 916	34	8	53	41	454	789	53	46	227	214
2020	1 569	28	7	44	34	376	612	46	40	186	180
2021p	1 790	31	8	50	38	439	712	52	45	211	206
2022p	1 920	32	8	52	40	472	769	54	47	225	221
Soldes budgétaires, exercice terminé le 31 mars (en M\$ CA)											
2019*	-39 400	-1 383	22	2	98	4	-8 672	5	-319	-12 152	-321
2020e	-381 600	-1 838	-178	-779	-13	-2 991	-38 468	-2 048	-2 045	-20 192	-13 643
2021p	-141 200		-70			-8 250	-33 100		-1 350	-18 221	
2022p	-50 700		-38			-7 000	-28 150		-855	-10 982	

* Le solde budgétaire de T.-N.-L. en 2019 ne tient pas compte d'une hausse ponctuelle des revenus découlant de l'incidence de l'Accord atlantique.

Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada, SCHL et Document budgétaires; chiffres du solde du budget du Québec après les transferts du Fonds des générations et de la réserve de stabilisation.

Le présent rapport a été préparé par Études économiques Scotia à l'intention des clients de la Banque Scotia. Les opinions, estimations et prévisions qui y sont reproduites sont les nôtres en date des présentes et peuvent être modifiées sans préavis. Les renseignements et opinions que renferme ce rapport sont compilés ou établis à partir de sources jugées fiables; toutefois, nous ne déclarons ni ne garantissons pas, explicitement ou implicitement, qu'ils sont exacts ou complets. La Banque Scotia ainsi que ses dirigeants, administrateurs, partenaires, employés ou sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité, de quelque nature que ce soit, en cas de perte directe ou consécutive découlant de la consultation de ce rapport ou de son contenu.

Ces rapports vous sont adressés à titre d'information exclusivement. Le présent rapport ne constitue pas et ne se veut pas une offre de vente ni une invitation à offrir d'acheter des instruments financiers; il ne doit pas non plus être réputé constituer une opinion quant à savoir si vous devriez effectuer un swap ou participer à une stratégie de négociation comportant un swap ou toute autre transaction. L'information reproduite dans ce rapport n'est pas destinée à constituer et ne constitue pas une recommandation de swap ou de stratégie de négociation comportant un swap au sens du Règlement 23.434 de la Commodity Futures Trading Commission des États-Unis et de l'Appendice A de ce règlement. Ce document n'est pas destiné à être adapté à vos besoins individuels ou à votre profil personnel et ne doit pas être considéré comme un « appel à agir » ou une suggestion vous incitant à conclure un swap ou une stratégie de négociation comportant un swap ou toute autre transaction. La Banque Scotia peut participer à des transactions selon des modalités qui ne concordent pas avec les avis exprimés dans ce rapport et peut détenir ou être en train de prendre ou de céder des positions visées dans ce rapport.

La Banque Scotia et ses sociétés affiliées ainsi que tous leurs dirigeants, administrateurs et employés peuvent périodiquement prendre des positions sur des monnaies, intervenir à titre de chefs de file, de cochefs de file ou de preneurs fermes d'un appel public à l'épargne ou agir à titre de mandants ou de placeurs pour des valeurs mobilières ou des produits dérivés, négocier ces valeurs et produits dérivés, en faire l'acquisition, ou agir à titre de teneurs de marché ou de conseillers, de courtiers, de banques d'affaires et/ou de maisons de courtage pour ces valeurs et produits dérivés. La Banque Scotia peut toucher une rémunération dans le cadre de ces interventions. Tous les produits et services de la Banque Scotia sont soumis aux conditions des ententes applicables et des règlements locaux. Les dirigeants, administrateurs et employés de la Banque Scotia et de ses sociétés affiliées peuvent siéger au conseil d'administration de sociétés.

Il se peut que les valeurs mobilières visées dans ce rapport ne conviennent pas à tous les investisseurs. La Banque Scotia recommande aux investisseurs d'évaluer indépendamment les émetteurs et les valeurs mobilières visés dans ce rapport et de faire appel à tous les conseillers qu'ils jugent nécessaire de consulter avant de faire des placements.

Le présent rapport et l'ensemble des renseignements, des opinions et des conclusions qu'il renferme sont protégés par des droits d'auteur. Il est interdit de les reproduire sans que la Banque Scotia donne d'abord expressément son accord par écrit.

MD Marque déposée de La Banque de Nouvelle-Écosse.

La Banque Scotia, de pair avec l'appellation « Services bancaires et marchés mondiaux », est une dénomination commerciale désignant les activités mondiales exercées dans le secteur des services bancaires aux sociétés, des services bancaires de placement et des marchés financiers par La Banque de Nouvelle-Écosse et certaines de ses sociétés affiliées dans les pays où elles sont présentes, dont

Scotiabank Europe plc; Scotiabank (Ireland) Designated Activity Company; Scotiabank Inverlat S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Scotia Inverlat Derivados S.A. de C.V., lesquelles sont toutes des membres du groupe de la Banque Scotia et des usagers autorisés de la marque Banque Scotia. La Banque de Nouvelle-Écosse est constituée au Canada sous le régime de la responsabilité limitée et ses activités sont autorisées et réglementées par le Bureau du surintendant des institutions financières du Canada. Au Royaume-Uni, les activités de La Banque de Nouvelle-Écosse sont autorisées par la Prudential Regulation Authority et assujetties à la réglementation de la Financial Conduct Authority et à la réglementation limitée de la Prudential Regulation Authority. Nous pouvons fournir sur demande les détails du périmètre de l'application, à La Banque de Nouvelle-Écosse, de la réglementation de la Prudential Regulation Authority du Royaume-Uni. Les activités de Scotiabank Europe plc sont autorisées par la Prudential Regulation Authority et réglementées par la Financial Conduct Authority et la Prudential Regulation Authority du Royaume-Uni.

Les activités de Scotiabank Inverlat, S.A., de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat et de Scotia Derivados, S.A. de C.V. sont toutes autorisées et réglementées par les autorités financières du Mexique.

Les produits et les services ne sont pas tous offerts dans toutes les administrations. Les services décrits sont offerts dans les administrations dont les lois le permettent.