



VUE D'ENSEMBLE DU MARCHÉ DU CIMENT EN ONTARIO

CROISSANCE ÉCONOMIQUE, CONSTRUCTION ET DEMANDE EN
CIMENT
May, 2016

Petrus Group

Contenu

| | |
|---|-----------|
| 1. Vue d'ensemble et portée..... | 2 |
| 2. Tendances économiques en Ontario | 2 |
| a. Tendances en matière de population | 2 |
| b. PIB | 3 |
| c. Dépenses en construction..... | 4 |
| d. Mises en chantier de logements..... | 4 |
| e. Taux d'intérêt..... | 5 |
| 3. Prévisions relatives au ciment en Ontario | 6 |
| a. Demande en ciment..... | 6 |
| b. Intensité de l'utilisation du ciment | 6 |
| 4. Marché cible aux États-Unis – Tendances économiques | 7 |
| a. PIB | 7 |
| b. Dépenses en construction..... | 8 |
| c. Mises en chantier de logements..... | 8 |
| d. Taux de change entre le CAD et l'USD | 9 |
| e. Exportations aux États-Unis | 9 |
| 5. Marché d'exportation aux États-Unis – Prévisions relatives au ciment..... | 10 |
| a. Demande en ciment..... | 10 |
| b. Intensité de l'utilisation du ciment | 11 |
| 6. Conclusion | 11 |
| Annexe | 12 |
| 1. Canada – PIB | 12 |
| 2. Canada – Dépenses en construction..... | 12 |
| 3. Canada – Mises en chantier de logements | 13 |
| 4. Canada – Demande en ciment..... | 13 |

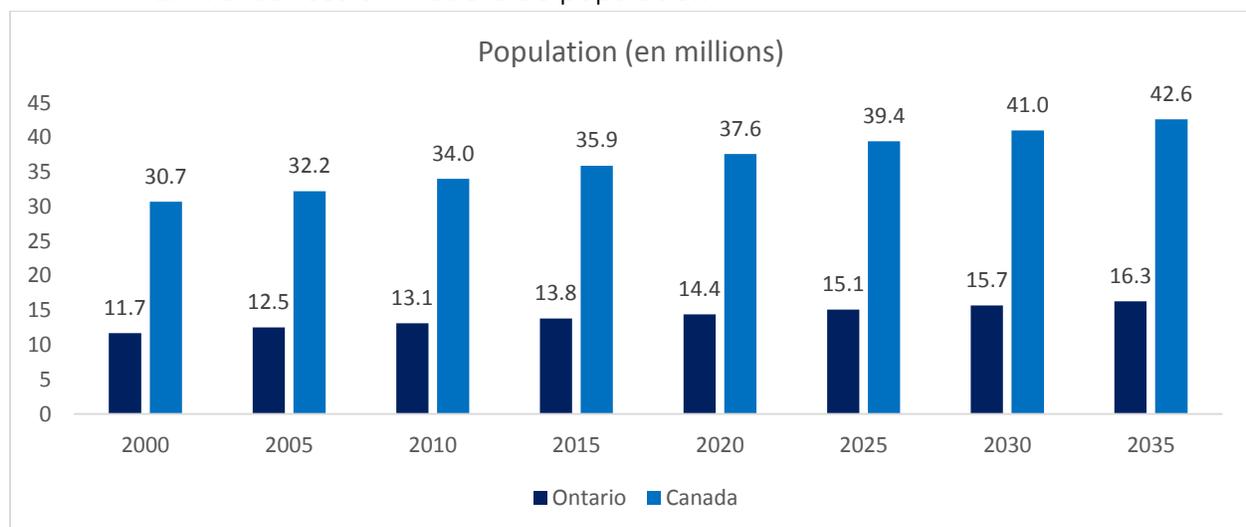
1. Vue d'ensemble et portée

Le présent rapport fournira une vue d'ensemble de la situation actuelle du secteur du ciment en Ontario, au Canada, et fournira des perspectives pour son avenir rapproché. Les moteurs économiques historiques et futurs seront examinés afin de fournir une analyse. Les marchés du ciment et les moteurs économiques clés dans les États américains du Vermont, de New York, de la Pennsylvanie, de l'Ohio et du Michigan sont examinés, car environ 30 % du ciment produit en Ontario est exporté vers ces marchés. Le secteur du ciment utilise différents indicateurs économiques publics qui comprennent, notamment, les dépenses en matière de construction, les dépenses totales en matière de construction et les mises en chantier de logements, y compris les tendances en matière de taux d'intérêt. L'indicateur le plus important est la croissance de la population, car elle est en corrélation directe avec la demande en ciment. Ces facteurs seront examinés et les tendances futures seront analysées afin de fournir une option concernant les perspectives économiques du secteur du ciment dans un avenir rapproché.

2. Tendances économiques en Ontario

Les perspectives de l'économie ontarienne pour les 5 prochaines années semblent positives, à la suite d'une lente remontée après la crise de 2008-2009. La croissance sera générée par une augmentation des dépenses des ménages, l'augmentation des exportations vers les États-Unis principalement entraînées par la baisse du dollar canadien, les dépenses en infrastructure et la baisse des prix du pétrole, l'Ontario étant un importateur net de pétrole. La situation était bien différente lors de la période précédente de 5 ans, où les prix du pétrole étaient élevés et le dollar canadien fort rendait les exportations de pétrole moins concurrentielles. Pendant la même période, l'économie américaine sortait de la récession, surtout dans les États situés au sud des Grands Lacs, et l'effet sur la demande pour la construction était défavorable. Une mesure clé pour le secteur du ciment est la consommation par tête de ciment. L'augmentation ou la diminution de la population d'une région se répercute directement sur la consommation de ciment.

a. Tendances en matière de population¹

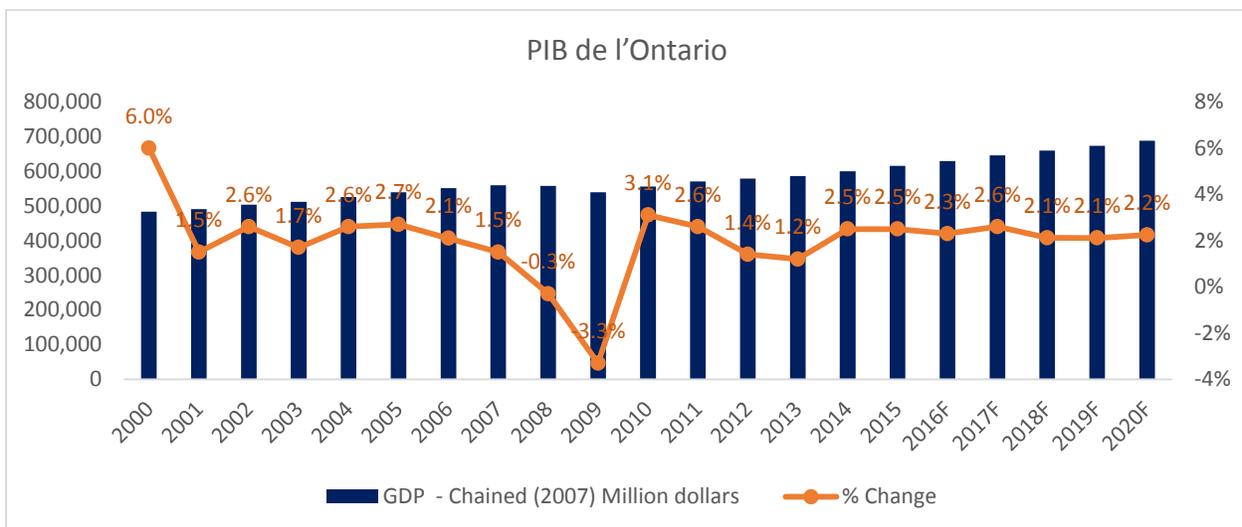


¹ Les données sur la population proviennent du site Web de Statistique Canada

| TCAC (%) | Canada | Ontario |
|-----------|--------|---------|
| 2005-2015 | 1,1 % | 1 % |
| 2015-2020 | 1 % | 0,9 % |
| 2015-2025 | 0,9 % | 0,9 % |
| 2015-2030 | 0,9 % | 0,9 % |

La population ontarienne a connu une croissance régulière au cours des 10 dernières années, avec un taux annuel moyen de 1 %, ce qui correspond au taux de croissance national. La croissance restera semblable au cours des 15 prochaines années. L'Ontario compte 38 % de la population du Canada, proportion qui devrait rester identique au cours des 20 prochaines années. Les statistiques ne tiennent pas compte de la réinstallation des immigrants dans la région du Grand Toronto. On voit que même s'ils arrivent et s'installent dans d'autres régions du pays, les immigrants ont tendance à se réinstaller dans la région de Toronto après un certain temps. Cette tendance, qui a causé une demande croissante pour les propriétés résidentielles, une augmentation des dépenses des ménages et une hausse des activités commerciales dans la région, devrait se maintenir au cours des prochaines années.

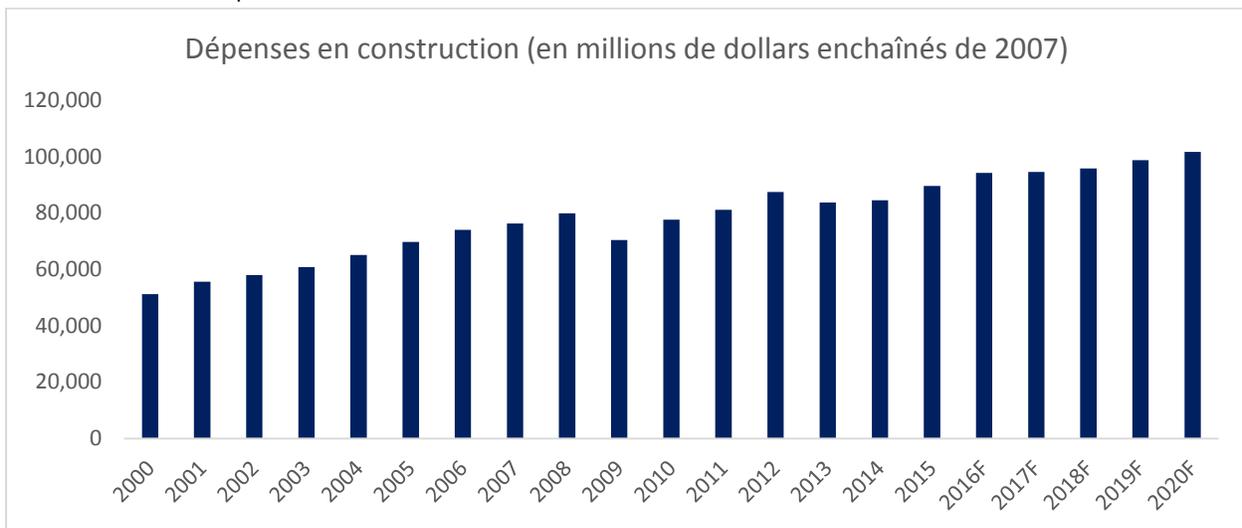
b. PIB²



Le PIB de l'Ontario a augmenté à un taux annuel moyen de 1,6 % pendant les 15 dernières années, ce qui est similaire à la moyenne nationale de 1,9 %. L'économie s'est rétablie à un rythme régulier après la crise de 2008-2009 et le PIB actuel est supérieur à ce qu'il était avant la crise. Au cours des 5 prochaines années, le PIB de l'Ontario devrait augmenter à un taux annuel moyen de 2,3 %, ce qui est supérieur à la moyenne nationale de 2,1 %. Cette croissance s'explique principalement par les exportations vers les États-Unis, ainsi que par l'augmentation des dépenses de consommation et des dépenses en infrastructure.

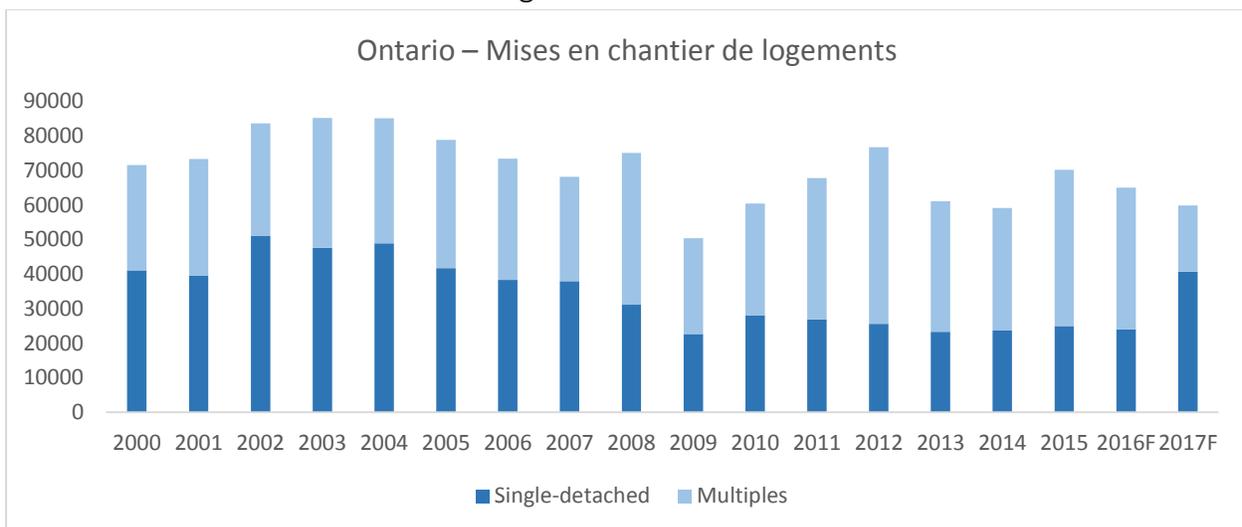
² Les données historiques relatives au PIB proviennent de Statistique Canada et les données sur les prévisions sont tirées du rapport des prévisions économiques de la RBC pour mars 2016 et du rapport CAC Market Intelligence pour le printemps 2016

c. Dépenses en construction³



Les dépenses en construction en Ontario ont augmenté à un taux annuel de 3,8 % au cours des 15 dernières années et devraient augmenter à un taux de 2,6 % au cours des 5 prochaines années. Ces chiffres sont supérieurs au taux de croissance nationale de 1,7 %. Cette croissance s'explique principalement par les dépenses dans le segment non résidentiel (TCAC de 4,1 %), suivies par une croissance modérée du segment résidentiel (2,1 %) et du segment gouvernemental (2,2 %). À l'heure actuelle, l'Ontario représente 31 % des dépenses totales en construction à l'échelle nationale, et ce chiffre devrait continuer à augmenter au cours de prochaines années. Les dépenses en construction ont une corrélation avec la croissance de la population.

d. Mises en chantier de logements⁴

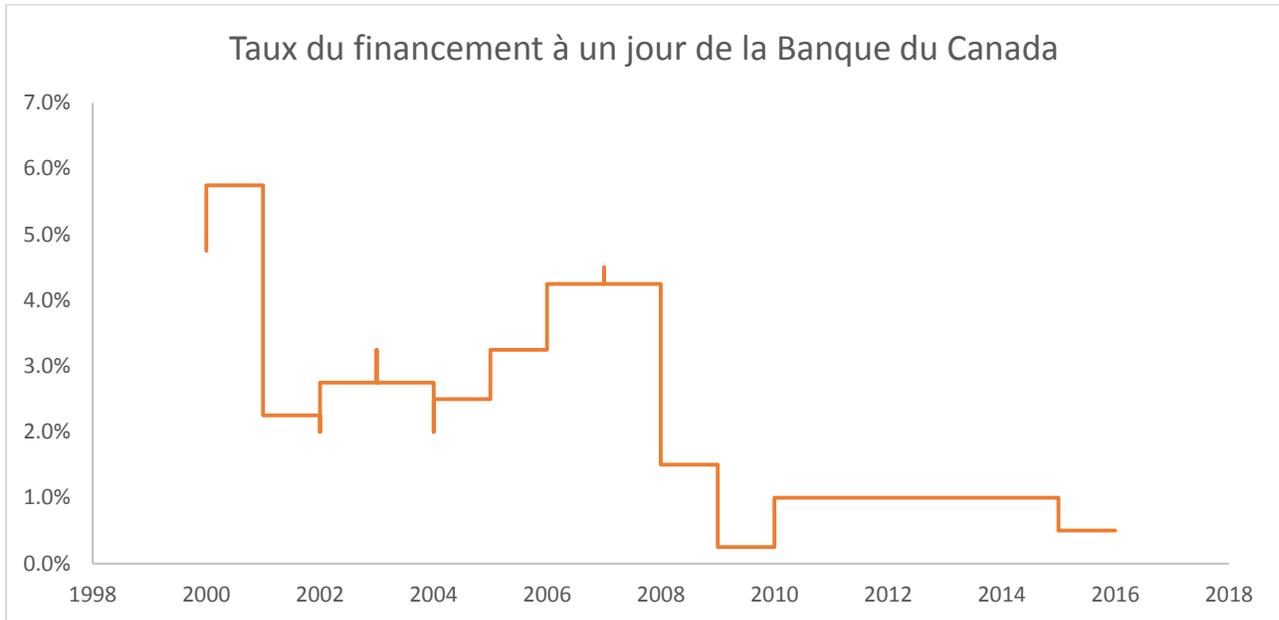


³ Les dépenses en construction pour 2012-2013 sont tirées du rapport CAC Market Intelligence pour le printemps 2016. Les dépenses en construction pour 2000-2011 sont tirées du PCA 2013 Yearbook.

⁴ Les données historiques relatives aux mises en chantier de logements proviennent de Statistique Canada (fournies par la SCHL) et les données sur les prévisions proviennent du rapport du quatrième trimestre de la SCHL

Les mises en chantier de logements ont augmenté depuis la crise de 2008-2009 et augmentent à un taux moyen, mais elles restent encore sous les niveaux d'avant la crise. Elles devraient s'accélérer au cours des 3 à 5 prochaines années, en raison de l'augmentation des occasions d'emploi, des investissements dans le secteur manufacturier et de la croissance des exportations, ainsi que des prix de l'énergie moins élevés. On observe une transition vers les développements multifamiliaux dans les grandes régions urbaines comme Toronto, Vaughan, Kitchener et Ottawa. Ce type de logement utilise davantage de ciment par rapport aux maisons unifamiliales.

e. Taux d'intérêt⁵

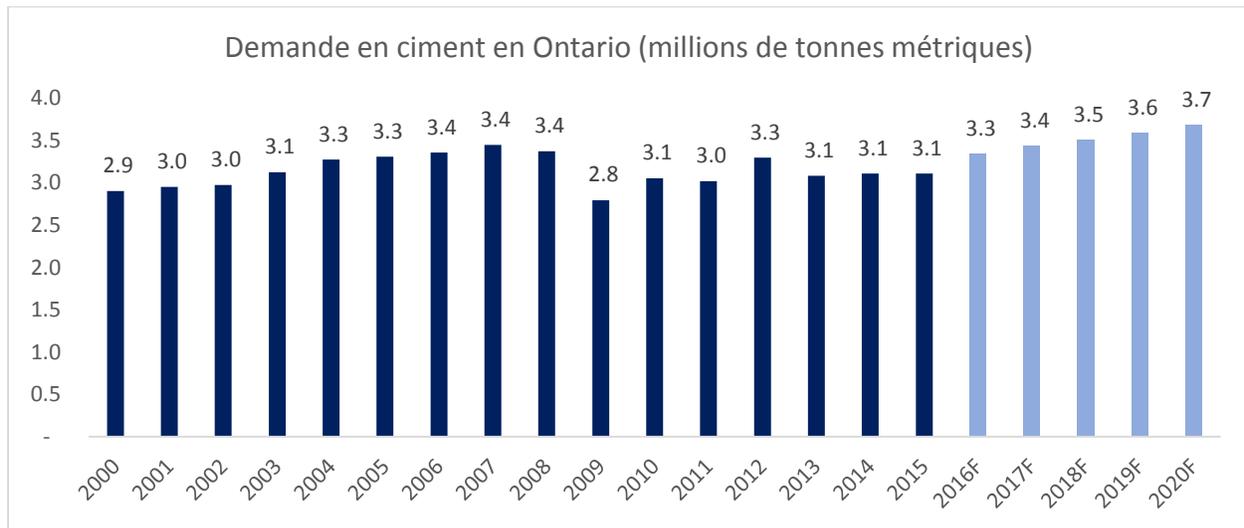


L'environnement des taux d'intérêt est à des niveaux historiquement bas depuis la crise financière de 2008-2009, ce qui a stimulé les investissements par les entreprises et la croissance dans les dépenses de construction résidentielle. Les taux d'intérêt devraient augmenter avec le temps, car l'économie présente de fortes indications de rétablissement, mais la tendance haussière sera beaucoup plus lente.

⁵ Bloomberg.

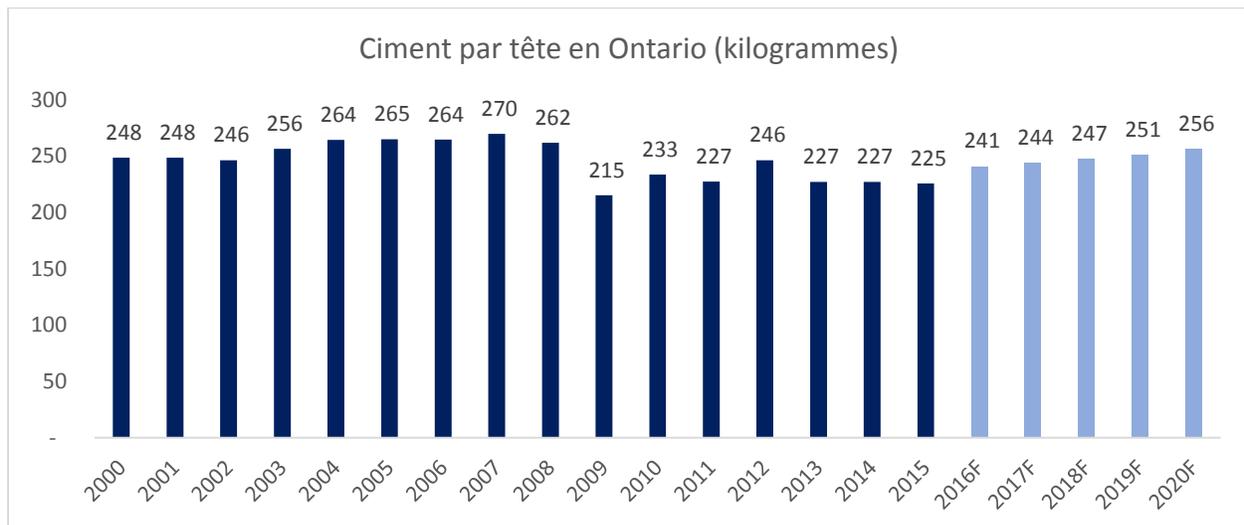
3. Prévisions relatives au ciment en Ontario

a. Demande en ciment⁶



La demande en ciment en Ontario a remonté depuis la baisse économique de 2008-2009 et se rapproche des niveaux d'avant la crise. La demande en ciment a augmenté à un taux annuel moyen de 0,5 % au cours des 15 dernières années et devrait augmenter à un taux annuel de 3,4 % au cours des 5 prochaines années, ce qui est supérieur à la moyenne nationale de 1,8 %. La croissance est principalement générée par l'augmentation des dépenses en construction non résidentielle et des exportations vers les États-Unis.

b. Intensité de l'utilisation du ciment



La quantité de ciment par tête est toujours inférieure aux niveaux d'avant la crise de 2008-2009 et devrait augmenter lentement pour atteindre ses niveaux historiques au cours des 5 prochaines années. La consommation globale reflète un marché mature, avec des niveaux inférieurs à 300 kg par personne.

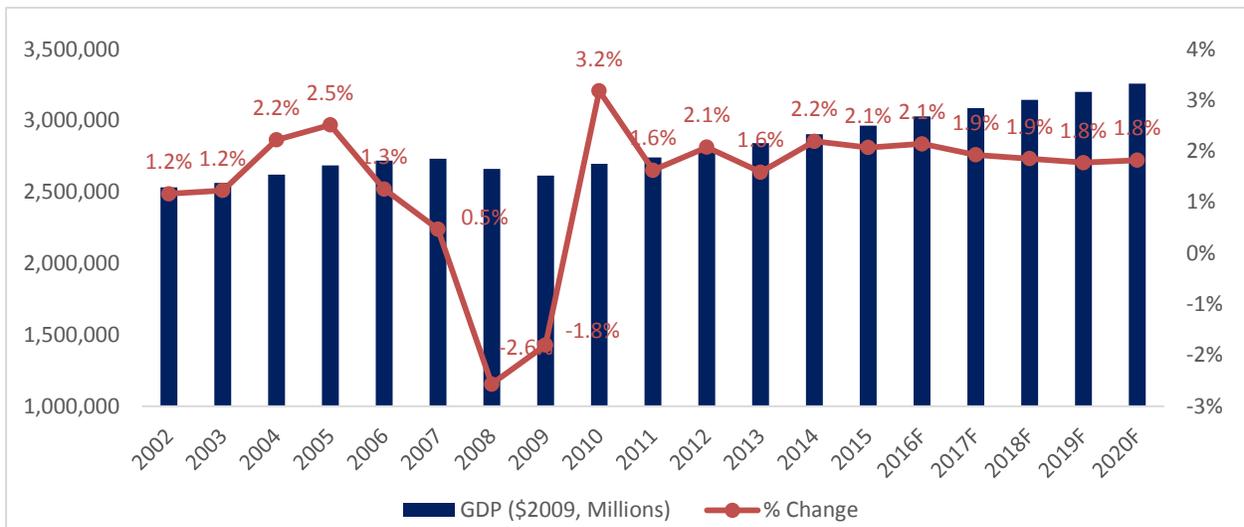
⁶ Les chiffres relatifs à la demande en ciment pour 2009-2020P proviennent du rapport CAC Market Intelligence pour le printemps 2016. Les données pour 2000-2008 sont tirées du PCA 2013 Yearbook

Toutefois, avec la reconstruction de l'infrastructure et l'afflux constant d'immigrants dans la province, la consommation par tête devrait rester stable.

4. Marché cible aux États-Unis⁷ – Tendances économiques

Les États-Unis ont une grande influence sur le secteur du ciment en Ontario. Plus de 30 % de la production est exportée dans les États des Grands Lacs. La proximité avec le transport maritime permet de maintenir la compétitivité des exportations de l'Ontario vers les États américains voisins. Le produit des manufacturiers ontariens de ciment satisfait aux normes ASTM et ASTHTO exigées par les différents départements des Transports. Les exportations des produits ont été ralenties en raison de l'activité économique, associée au taux d'échange au cours des dernières années. Toutefois, avec l'amélioration des deux facteurs, les exportations devraient augmenter au cours des prochaines années.

a. PIB⁸

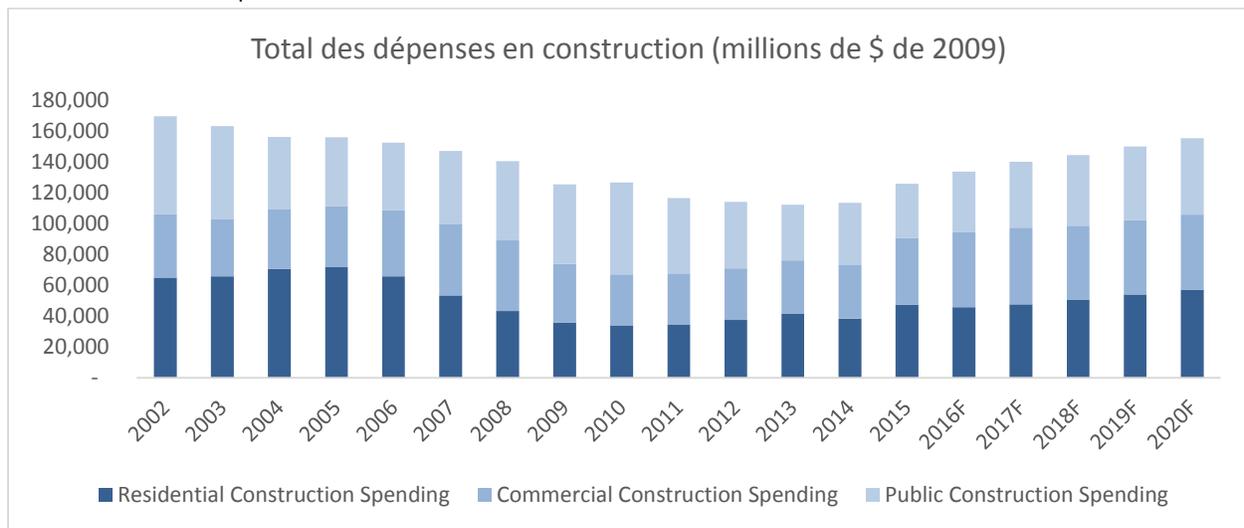


Le PIB du marché américain cible a augmenté à un taux annuel moyen de 1,2 % au cours des 15 dernières années et devrait augmenter à un taux annuel de 1,9 % au cours des 5 prochaines années, ce qui est supérieur à la moyenne nationale américaine de 2,2 %. L'économie s'est remise lentement de la baisse de 2008-2009 et devrait accélérer au cours des 5 prochaines années.

⁷ Les États américains du New Hampshire, de New York, de la Pennsylvanie, de l'Ohio et du Michigan, qui constituent le principal marché cible des exportations ontariennes de ciment

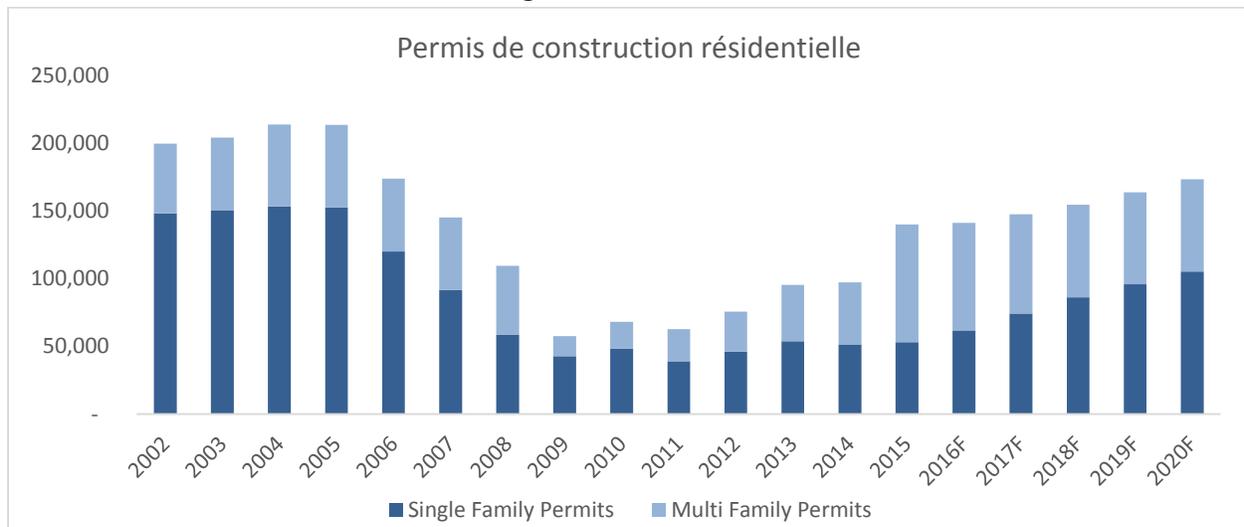
⁸ Les données sur le PIB américain proviennent des prévisions par État de la PCA pour l'hiver 2015-2016

b. Dépenses en construction⁹



Les dépenses en construction dans les États identifiés ont baissé annuellement de 2,1 % au cours des 15 dernières années, ce qui est principalement attribuable aux dépenses publiques en construction (-3,4 %). Toutefois, la tendance s'est inversée en 2015, et les dépenses devraient augmenter à un taux de 4,3 % au cours des 5 prochaines années, ce qui s'explique principalement par les dépenses publiques (6,9 %), suivies du segment résidentiel (3,8 %) et du segment commercial (2,5 %). Les dépenses devraient revenir au niveau d'avant la crise financière au cours des 5 prochaines années.

c. Mises en chantier de logements¹⁰



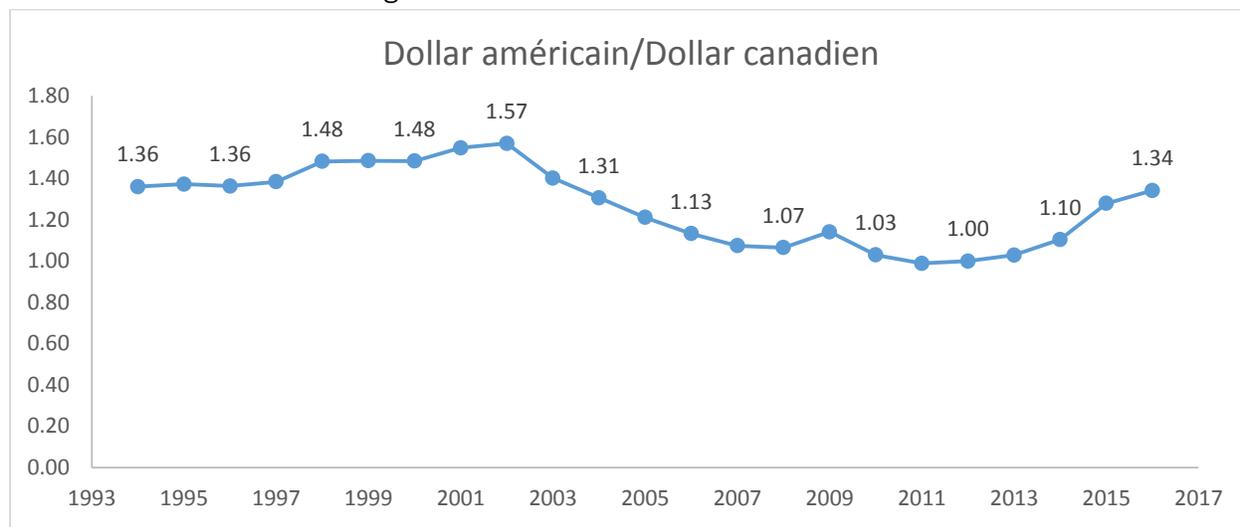
Les mises en chantier de logements ont augmenté depuis les creux de 2008-2009 et augmentent à un taux annuel de 15,5 %, ce qui reste inférieur aux niveaux d'avant la crise. La croissance s'explique principalement par le segment résidentiel multifamilial, qui a augmenté à un taux annuel de 34,7 %. Au

⁹ Les dépenses américaines en construction proviennent des prévisions par État de la PCA pour l'hiver 2015-2016

¹⁰ Les mises en chantier de logements aux États-Unis proviennent des prévisions par État de la PCA pour l'hiver 2015-2016

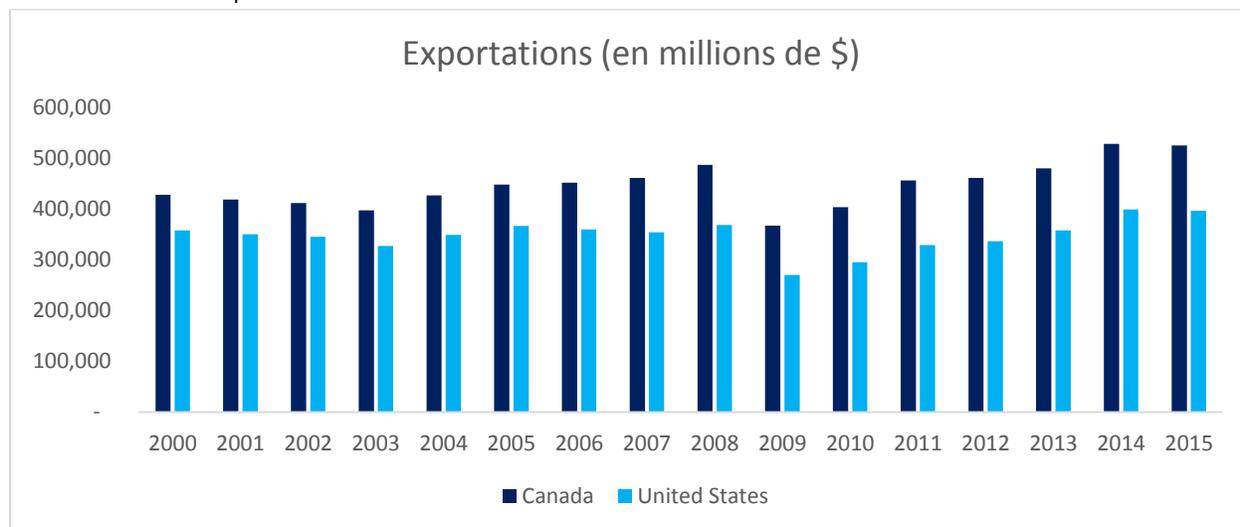
cours des 5 prochaines années, les mises en chantier de logements devraient augmenter à un taux annuel de 4,4 %, ce qui s'explique principalement par le segment unifamilial (14,7 %).

d. Taux de change entre le CAD et l'USD¹¹



Le dollar canadien a perdu de la valeur par rapport au dollar américain, et il se rapproche actuellement des creux historiques qui ont rendu les produits fabriqués au Canada concurrentiels sur le marché américain. Cela a alimenté la croissance des exportations vers les marchés américains.

e. Exportations aux États-Unis¹²



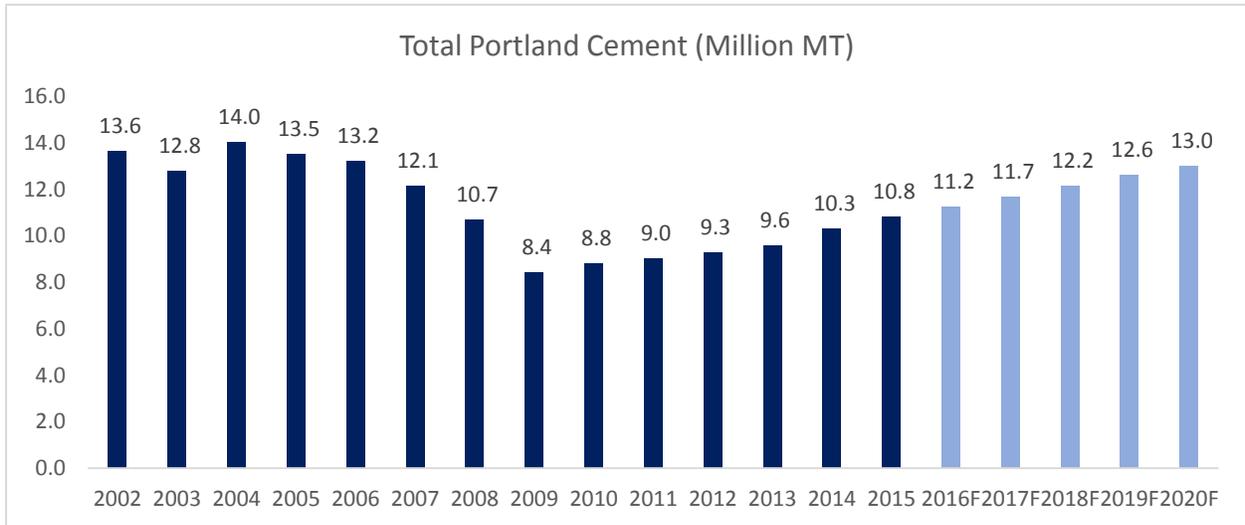
Les exportations canadiennes ont augmenté à un taux annuel de 5,4 % pendant les 5 dernières années, et les exportations vers les États-Unis à un taux de 6,1 %. Les exportations en 2015 ont dépassé les niveaux d'avant la crise. Les États-Unis représentent 76 % des exportations totales du Canada.

¹¹ Les données historiques sur le taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain proviennent de la base de données du FMI

¹² Les données sur les exportations proviennent du site Web de Statistique Canada L'ensemble de données couvre le total des exportations canadiennes et le total des exportations du Canada vers les États-Unis

5. Marché d'exportation aux États-Unis – Prévisions relatives au ciment

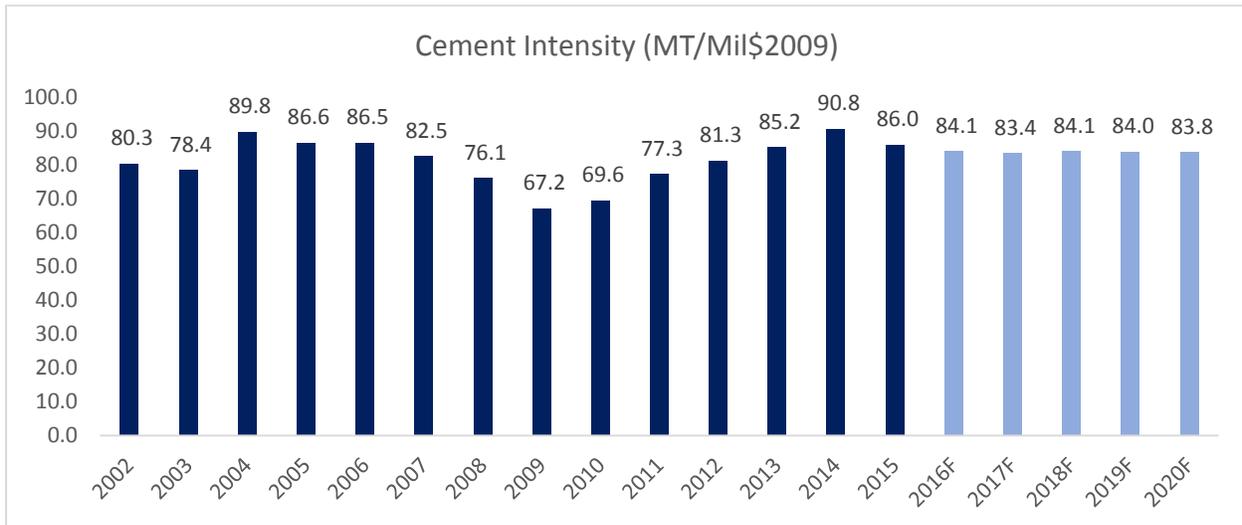
a. Demande en ciment¹³



La demande en ciment sur le marché cible aux États-Unis a augmenté de façon régulière depuis 2008-2009 et devrait atteindre les niveaux d'avant la crise au cours des 5 prochaines années. La demande a augmenté à un taux annuel de 4,2 % pendant les 5 dernières années et la tendance devrait se maintenir, avec un taux annuel de 3,7 % au cours des 5 prochaines années. La croissance est principalement générée par l'amélioration du climat économique général et l'augmentation des dépenses dans le segment résidentiel et l'infrastructure publique.

¹³ Les données sur la demande américaine en ciment proviennent des prévisions par État de la PCA pour l'hiver 2015-2016

b. Intensité de l'utilisation du ciment¹⁴



Une croissance rapide de l'intensité de la consommation du ciment après 2008-09 a été observée, et les niveaux d'avant la crise ont déjà été dépassés. Cela constitue une raison clé de l'augmentation de la demande en ciment, même si les dépenses en construction ont connu une croissance modérée après 2008-2009. Les niveaux actuels d'intensité de l'utilisation du ciment devraient rester stables au cours des 5 prochaines années.

6. Conclusion

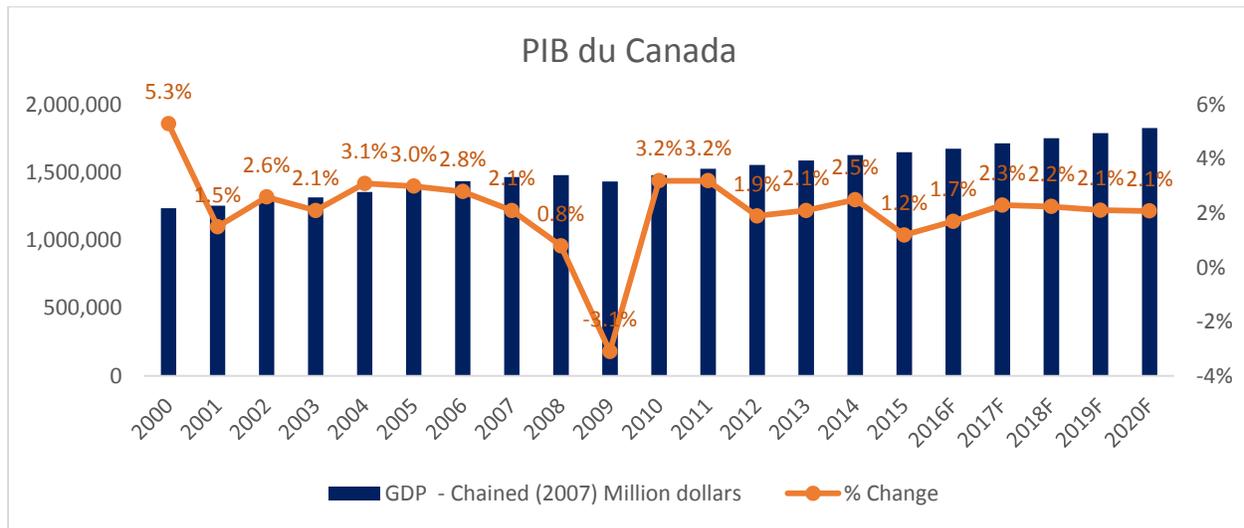
Les perspectives des 5 prochaines années pour le ciment produit en Ontario restent très positives, et s'expliquent principalement par :

- i. la croissance économique moyenne à élevée en Ontario, générée par l'amélioration de l'environnement commercial global, l'augmentation des dépenses de consommation, le taux de chômage moins élevé, la croissance de la population et l'augmentation des dépenses en construction, principalement dans le segment de l'infrastructure et le segment résidentiel
- ii. Les exportations de ciment vers les États américains voisins devraient rester fortes, en raison de la remontée générale des conditions macroéconomiques dans les États américains cibles, ce qui s'explique principalement par les dépenses en construction (segment public et segment résidentiel).
- iii. Le taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain a repris ses niveaux historiques, rendant ainsi les exportations ontariennes de ciment vers les États-Unis concurrentielles par rapport aux autres solutions.

¹⁴ Les données sur l'intensité de l'utilisation de ciment aux États-Unis proviennent des prévisions par État de la PCA pour l'hiver 2015-2016

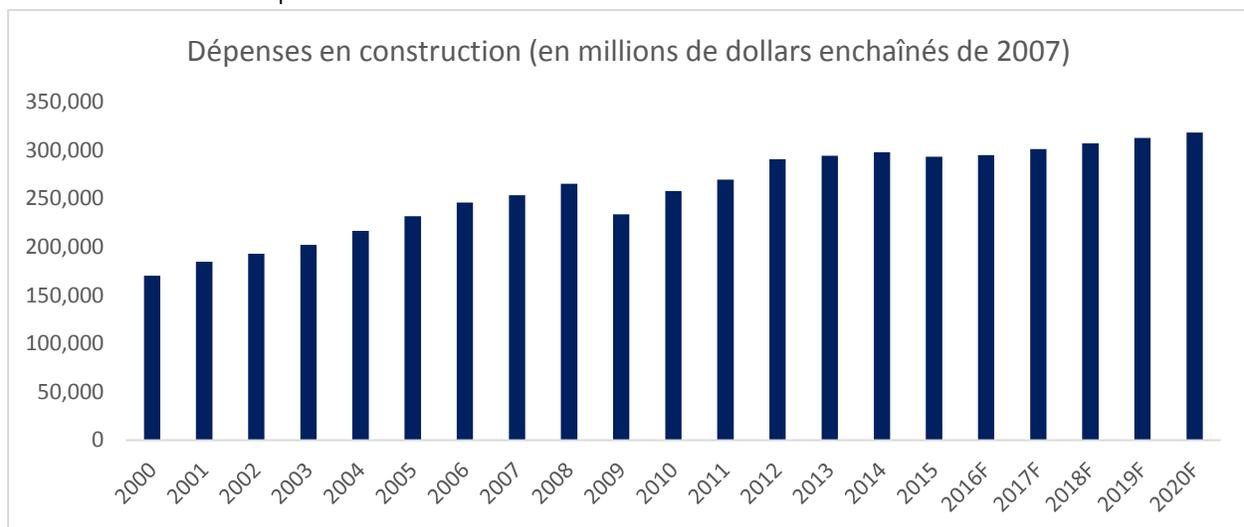
Annexe

1. Canada – PIB¹⁵



| TCAC (%) | Canada |
|-----------|--------|
| 2000-2015 | 1,9 % |
| 2015-2020 | 2,1 % |

2. Canada – Dépenses en construction¹⁶

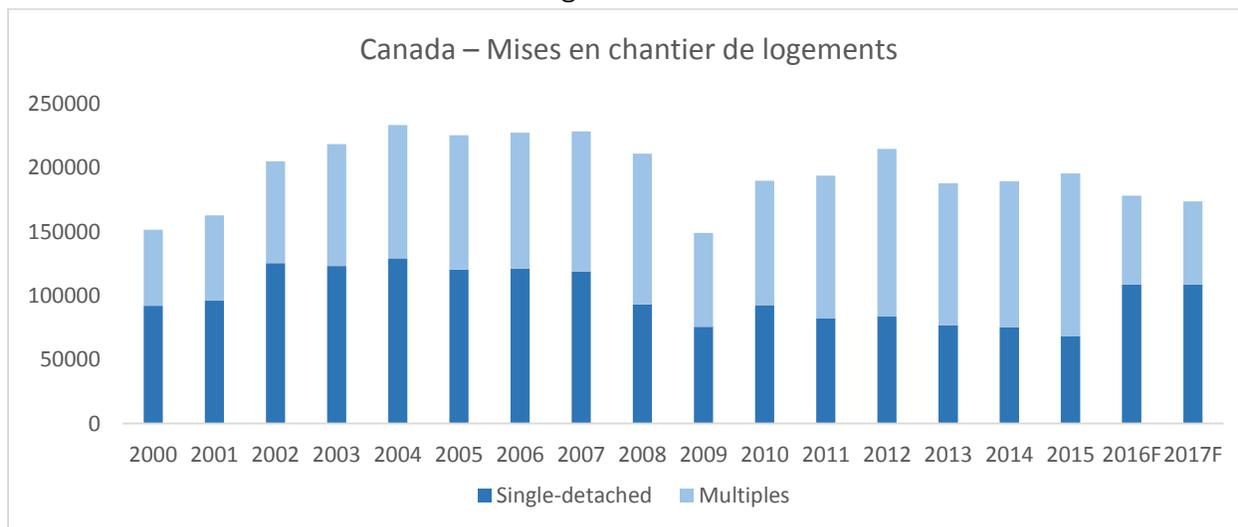


| TCAC (%) | Canada |
|-----------|--------|
| 2000-2015 | 3,7 % |
| 2015-2020 | 1,7 % |

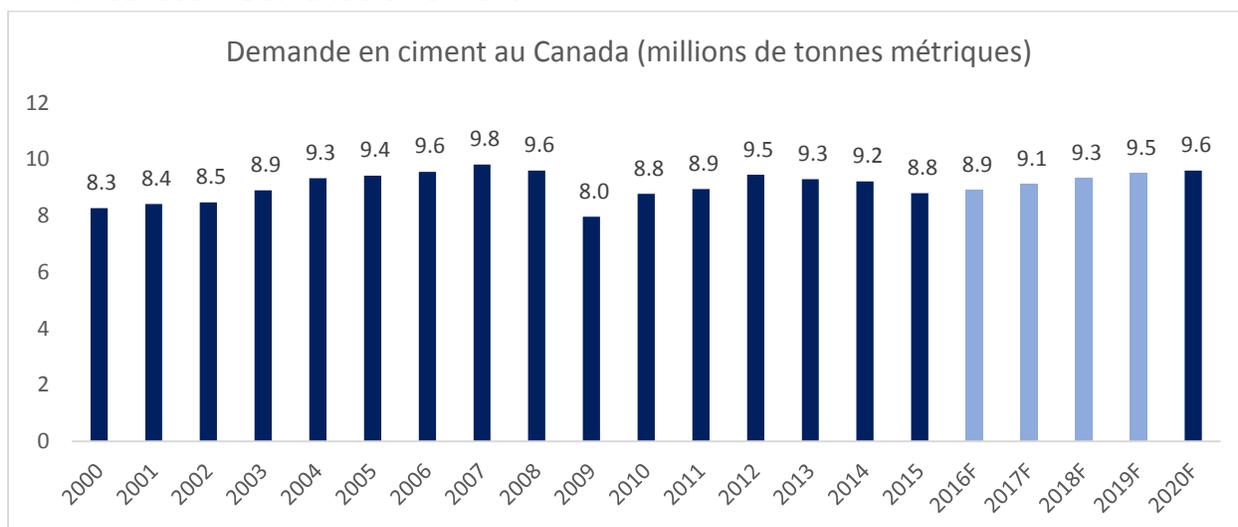
¹⁵ Les données historiques relatives au PIB proviennent de Statistique Canada et les données sur les prévisions sont tirées du rapport des prévisions économiques de la RBC pour mars 2016 et du rapport CAC Market Intelligence pour le printemps 2016

¹⁶ Les dépenses en construction pour 2012-2013 sont tirées du rapport CAC Market Intelligence pour le printemps 2016. Les dépenses en construction pour 2000-2011 sont tirées du PCA 2013 Yearbook.

3. Canada – Mises en chantier de logements¹⁷



4. Canada – Demande en ciment¹⁸



| TCAC (%) | Canada |
|-----------|--------|
| 2000-2015 | 0,4 % |
| 2015-2020 | 1,8 % |

¹⁷ Les données historiques relatives aux mises en chantier de logements proviennent de Statistique Canada (fournies par la SCHL) et les données sur les prévisions proviennent du rapport du quatrième trimestre de la SCHL

¹⁸ Les chiffres relatifs à la demande en ciment pour 2009-2020P proviennent du rapport CAC Market Intelligence pour le printemps 2016. Les données pour 2000-2008 sont tirées du PCA 2013 Yearbook