

# Bulletin ÉCONOMIQUE



Quebec Wood  
Export Bureau

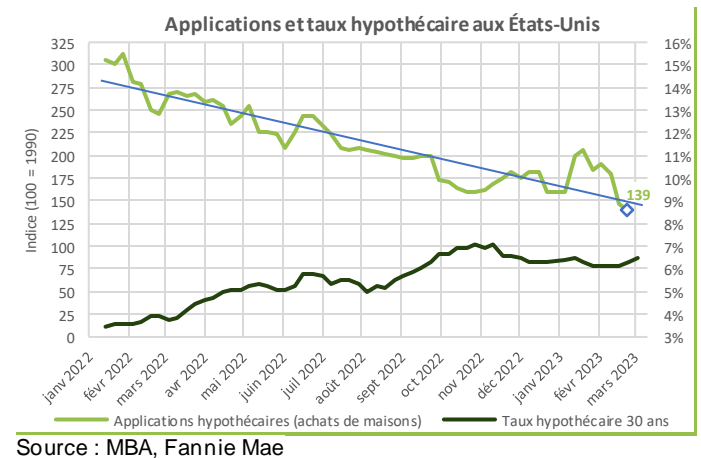
Michel Vincent, ing. f., économiste, M. Sc. F. – Alexandre Larouche, économiste, M. Sc.

Révision linguistique et mise en page : Marianne Brassard

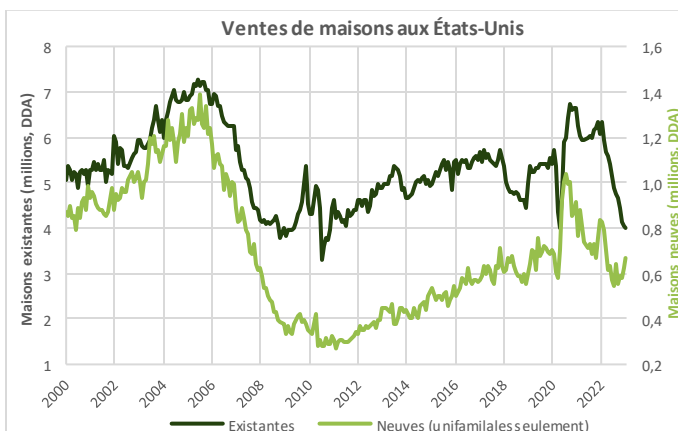
## L'espoir de janvier frappe un mur

- L'indice des applications hypothécaires (achat de maisons), qui semblait reprendre un peu de vigueur en début d'année, a repris sa tendance négative en franchissant à la baisse le niveau de 150, une première dans les 20 dernières années, battant même les bas records enregistrés dans la période 2008-2015.
- Le rebond de janvier se voulait en réaction aux baisses successives du taux hypothécaire 30 ans observées à l'automne et en début de 2023. Après avoir dépassé 7 %, le taux se repliait aux environs de 6 %. L'anticipation de nouvelles hausses du taux directeur, justifiées par un fort marché de l'emploi et une inflation qui s'avère plus difficile à juguler, a forcé les marchés financiers à relever leurs taux hypothécaires.
- Cette dynamique confirme nos observations à l'effet que les fluctuations des taux d'intérêt hypothécaires, plutôt que leur niveau absolu, agissent sur le comportement et les décisions

des acheteurs. La dernière hausse de taux de février a tôt fait de ramener les applications à leur tendance de la dernière année.



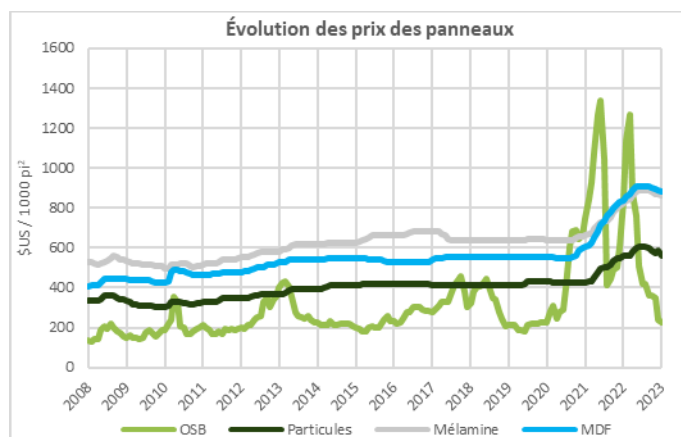
## Des ventes anémiques du côté des maisons existantes



- Pour la première fois depuis que la National Association of Realtors suit les ventes de maisons existantes, chacun des 12 derniers mois (janvier 2022 à janvier 2023) enregistre une baisse dans le nombre de maisons existantes vendues. Ainsi, le rythme est passé de 6,3 à 4 millions annuellement, plus bas encore que le creux provoqué par la pandémie.
- Même la période de 2005 à 2009 n'a pas connu 12 mois consécutifs de baisse. Contrairement à 2005-2009, les prix demeurent très hauts même s'ils se sont repliés quelque peu depuis juin dernier. Par ailleurs, non seulement l'inventaire de maisons existantes à vendre n'augmente pas, mais il se maintient près des bas historiques (sous la barre des 1 million).
- En ce qui a trait aux constructions neuves (10 à 15 % des ventes de maisons existantes), elles devraient profiter de ce contexte inhabituel. Déjà, elles suivent une tendance croissante depuis septembre.

## Le prix de l'OSB au plus bas

- Le prix des panneaux OSB enregistre une baisse de plus de 1 000 \$US/ 1000 pi<sup>2</sup> dans les neuf premiers mois de 2022. Il s'agit de la plus forte baisse jamais enregistrée. Les panneaux OSB s'utilisent principalement dans la construction résidentielle, notamment pour les planchers, les poutrelles en I et les toitures.
- Les panneaux non-structuraux, de leur côté, continuent d'afficher des prix records. Tous les produits du bois ont enregistré des hausses importantes en début de pandémie ainsi qu'au début de 2021 et 2022. Si la plupart de ces prix sont maintenant revenus à leur niveau prépandémie, ceux des panneaux non-structuraux réussissent toujours à se maintenir à leurs sommets.
- On utilise notamment les panneaux non-structuraux dans la fabrication de meubles, d'armoires, etc. Les écarts de prix avec l'OSB nous laissent croire que les activités de rénovation semblent se maintenir malgré la conjoncture alors que la construction domiciliaire ralentit de façon importante.



Source : Random Lengths

## Les nouvelles brèves...

- L'indice des prix à la consommation du Canada passait sous la barre des 6 % en janvier pour s'établir à 5,9 %. En excluant l'alimentation et l'énergie, l'inflation s'élevait à 4,9 % en janvier. (StatCan)
- Les trois éléments composant l'indice de confiance des consommateurs, tel que mesuré par l'Université du Michigan, affichent une augmentation pour le mois de février. Les trois composants augmentent aussi par rapport à leur lecture de l'année dernière. (UofM)
- L'association des agents d'immeubles américains (NAR) croit que les ventes de maisons existantes sont sur le point de repartir avec l'arrivée du printemps. La NAR s'attend à ce que les taux hypothécaires reprennent leur hausse temporairement, mais qu'ils devraient rapidement se stabiliser. (NAR)
- Les ventes de maisons neuves unifamiliales ont fait un saut important en janvier aux États-Unis. À 670 000 unités, elles dépassent la lecture de décembre de 7,2 % (625 000), mais demeurent tout de même à près de 20 % plus basses que leur lecture de janvier 2022 de 831 000. (US Census Bureau)
- Après avoir franchi à la baisse le niveau de « 100 » dans les derniers mois, l'indice d'abordabilité de la National Association of Realtors (NAR) y est remonté en décembre. Il s'agissait de la première fois que l'indice descend si bas depuis 1985 (marché très peu abordable). (NAR)
- L'envoyé spécial américain pour le climat, M. John Kerry, confirme que les États-Unis s'impliqueront financièrement pour combattre la destruction de l'Amazonie. Selon lui, cette bataille doit se mener au niveau mondial. Les principaux bailleurs de fonds sont la Norvège et l'Allemagne. (AFP)
- Deux syndicats associés à Unifor viennent d'obtenir un vote de grève après l'échec de la conciliation avec le CN. De nouvelles discussions sont prévues à Montréal la semaine prochaine. (CityNews)
- En Turquie, un édifice entièrement fait de bois et considéré comme le plus gros du genre en Europe a admirablement bien résisté au dernier tremblement de terre, ainsi qu'à tous les autres depuis 1899, année de sa construction. Les architectes et les ingénieurs réévaluent sérieusement l'utilisation de l'acier et du béton dans le pays. (TRTWorld)
- La Colombie-Britannique étend l'interdiction de récolte des vieilles forêts aux territoires abritant la chouette tachetée, retirant du coup 300 km carrés de forêt supplémentaires. (CBC)
- Le constructeur de Vancouver Adera Development, spécialiste de l'utilisation du bois massif, a déjà atteint 50% de son objectif visant à construire 1000 résidences en bois massif dans le Vancouver métropolitain. (TreeFrog)

- Canfor ne prévoit plus rouvrir son usine de pâte chimique de Taylor. Cette dernière était fermée depuis février 2022 pour un minimum de 6 semaines. Après plusieurs reports, Canfor réoriente maintenant ses efforts dans le but de trouver une autre vocation au site. (Castanet)

### Tableau de bord

- **Marché américain de l'habitation** : Pas de nouvelles données depuis la dernière édition.
- **Production de bois d'œuvre résineux** : Après avoir tardé un peu, les données de production et de consommation de bois d'œuvre aux États-Unis sont maintenant disponibles. Malgré un marché de la construction en ralentissement, la consommation en novembre 2022 était pratiquement identique à celle de novembre 2021. La production américaine se montrait également fort résiliente en affichant le meilleur niveau des 5 dernières années pour un mois de novembre. L'accroissement de la capacité installée dans le sud des États-Unis (+5,6 % en 2022) n'est probablement pas étranger à cette situation.
- **Exportations du Québec vers les États-Unis** : Pour un 4e mois consécutif, les exportations canadiennes de bois d'œuvre résineux demeuraient sous la barre du milliard de mmp en février. Ceci s'explique en partie par les faibles volumes provenant de la C.-B. Ces derniers affichent un niveau inférieur à 400 MMpmp pendant cette période. Le Québec a maintenu ses exportations au-dessus de la barre des 200 MMpmp et réussit, du coup, à augmenter sa proportion canadienne à plus de 24 %. Les exportations totales du Canada ne représentaient que 21,7 % de la consommation estimée américaine.

Après seulement deux mois d'écoulés en 2023, les exportations de la Colombie-Britannique affichent déjà un écart négatif de plus de 350 MMpmp par rapport à la même période l'an passé. En comparaison, le Québec n'a vu ses exportations baisser que de 17 MMpmp.

Indicateurs		Actuel*	Mois précédent	Année dernière	Tendance 6m / 3m
<b>Marché américain de l'habitation</b>	MEC aux États-Unis (janv 23)	1 309	1 371	1 666	↓ ↓
	Confiance constructeurs É.-U.(févr 23)	42	35	81	↓ ↓
	Chômage - construction É.-U.(janv 23)	6,9%	4,4%	7,1%	↓ ↗
<b>Production de bois d'œuvre résineux (MMpmp)</b>	Consommation apparente É.-U.(nov 22)	4 022	4 353	4 046	↗ ↘
	Production des États-Unis (nov 22)	2 915	3 103	2 838	↗ ↘
	Production de la C-B (nov 22)	610	595	753	↓ ↓
	Production du Québec (nov 22)	544	502	535	↗ ↗
<b>Exportation de bois d'œuvre résineux</b>	Exportations du Québec aux É.-U. (févr 23)	207	214	177	↗ ↗
	Ex_QC / consommation É.-U. (févr 23)	5,2%	5,2%	4,9%	↗ ↗
	Ex_QC / EX_CAN aux É.-U. (févr 23)	24,1%	23,0%	20,1%	↑ ↗

\* Valeurs les plus récentes au moment de la publication / les dates apparaissant en vert indiquent une mise à jour par rapport à la dernière édition

#### Notes

- La date entre parenthèses indique à quel mois fait référence la valeur contenue dans la colonne « Actuel ».
- Les 3 premières colonnes donnent la valeur réelle observée, sans ajustement pour les effets saisonniers.
- La colonne « Tendances » indique l'évolution moyenne sur 6 et 3 mois une fois la série désaisonnalisée (sans l'effet saisonnier).

#### Sources

**MEC aux États-Unis** : Mises en chantier aux États-Unis (en milliers), désaisonnalisées et annualisées, US Census Bureau  
**Confiance constructeurs É.-U.** : Indice de confiance des constructeurs américains, National Association of Home Builders (NAHB)  
**Chômage - construction É.-U.** : Taux de chômage dans le secteur de la construction (%), US Bureau of Labor Statistics  
**Consommation apparente É.-U.** : Consommation apparente aux États-Unis (MMpmp), Western Wood Products Association (WWPA)  
**Production des États-Unis** : Production de bois d'œuvre résineux des États-Unis (MMpmp), Western Wood Products Association (WWPA)  
**Production de la Colombie-Britannique** : Production de bois d'œuvre résineux de la Colombie-Britannique (MMpmp), Statistique Canada  
**Production du Québec** : Production de bois d'œuvre résineux du Québec (MMpmp), Statistique Canada  
**Exportations du Québec aux É.-U.** : Exportation du Québec de bois d'œuvre résineux aux États-Unis (MMpmp), Affaires mondiales Canada (AMC)  
**EX\_QC / consommation É.-U.** : Part des exportations du Québec sur la consommation prévue de bois d'œuvre résineux aux États-Unis, (AMC)  
**EX\_QC / EX\_CAN aux É.-U.** : Part du Québec dans les exportations canadiennes de bois d'œuvre résineux aux États-Unis, (AMC)