



26 novembre 2015

BUDGET ÉQUILIBRÉ EN VUE

- Le gouvernement du Québec a publié sa mise à jour budgétaire de l'automne 2015. Elle montre que le déficit du dernier exercice (1,1 milliard de dollars, soit 0,3 % du PIB) est environ deux fois moins élevé que ce que le gouvernement avait anticipé dans son budget du printemps 2015. Pour l'exercice en cours, le gouvernement a indiqué être encore en position de présenter un budget équilibré.
- Les besoins d'emprunt du Québec ont diminué, et la dette nette devrait reculer pour s'établir à 49,7 % du PIB pour l'exercice en cours, après avoir atteint un sommet de 50,1 % en 2014-2015.
- De fait, Québec a affiché un modeste excédent d'exploitation en 2014-2015, mais un investissement de 1,2 milliard de dollars dans le Fonds des générations a fait basculer la province en territoire négatif.
- Une réduction de 1,25 milliard de dollars des dépenses de programmes et des autres dépenses consolidées a permis d'amortir le déficit de l'exercice précédent plus rapidement que prévu.
- L'amélioration de la situation initiale du gouvernement contribuera à neutraliser l'impact négatif sur le budget d'une dégradation des perspectives économiques de la province à court terme. Le gouvernement a légèrement abaissé ses attentes économiques pour les prochaines années. Il prévoit désormais une progression du PIB réel de 1,5 % en 2015 et de 1,7 % en 2016, comparativement au rythme annuel moyen de 2 % prévu dans le budget de mars. Quant au PIB nominal, Québec s'attend à des gains de 2,4 % en 2015-2016, contre les 3,8 % anticipés dans le budget de mars. Parallèlement, les attentes quant à la progression des revenus ont été modérément revues à la baisse.
- La province a bénéficié d'une certaine marge de manœuvre pour hausser les dépenses par rapport au plan budgétaire, ce qui se traduira notamment par des investissements additionnels de 20 millions de dollars en éducation en 2015-2016, et de 80 millions de dollars en 2016-2017. Les dépenses devraient augmenter de 2,7 % en 2015-2016 plutôt que de 1,5 %, comme le prévoyait le plan budgétaire de mars.
- À plus long terme, les perspectives à l'égard des dépenses, des revenus et de la croissance économique demeurent à peu près inchangées.

Conséquences

- Soutenu en partie par une performance financière à court terme meilleure que prévu, le gouvernement semble bien positionné pour poursuivre la mise en œuvre de son programme chargé. Cela comprend un allègement fiscal de 140 millions de dollars pour les propriétaires de petite entreprise en 2015-2016 ainsi qu'une réduction de 2 milliards de dollars du fardeau fiscal des Québécois (grâce à l'abolition prévue de la contribution santé pour tous les ménages d'ici 2019). Mais surtout, Québec prévoit investir 88,4 milliards de dollars en infrastructures de 2016 à 2026, dont 3,4 milliards de dollars au cours des cinq prochaines années.
- Le gouvernement est également en voie d'investir, de 2015-2016 à 2019-2020, une somme annuelle moyenne de 2,5 milliards de dollars dans le Fonds des générations pour réduire le fardeau de la dette. La dette nette devrait graduellement baisser par rapport à la taille de l'économie, pour atteindre 42,9 % du PIB d'ici la fin de 2019-2020.

TABLEAU 1 : SITUATION BUDGÉTAIRE DU GOUVERNEMENT DU QUÉBEC						
[En M\$ CA, sauf indication contraire]						
	Budget 2015					
<i>Exercice financier</i>	14-15	15-16	16-17	17-18	18-19	19-20
REVENUS	95,937	99,864	103,119	105,613	107,982	110,906
Variation (%)	2.9	4.1	3.3	2.4	2.2	2.7
Revenus autonomes	77,398	80,513	82,989	85,001	87,130	89,482
Variation (%)	--	4.0	3.1	2.4	2.5	2.7
Transferts fédéraux	18,539	19,351	20,130	20,612	20,852	21,424
Variation (%)	--	4.4	4.0	2.4	1.2	2.3
DÉPENSES	95,801	98,368	100,561	102,552	104,557	107,120
Variation (%)	0.9	2.7	2.2	2.0	2.0	2.3
Dépenses de programmes	85,531	88,091	89,860	91,738	93,514	95,788
Variation (%)	--	3.0	2.0	2.1	1.9	2.4
% du PIB	23.1	23.2	23.0	22.7	22.4	22.2
Service de la dette	10,270	10,277	10,701	10,814	11,043	11,332
Variation (%)	--	0.1	4.1	1.1	2.1	2.6
Provisions pour éventualités	-	-	-400	-400	-400	-400
ÉQUILIBRE	136	1,496	2,158	2,661	3,025	3,386
% du PIB	0.0	0.4	0.6	0.7	0.7	0.8
Versements des revenus dédiés au Fonds des générations	1,279	1,496	2,158	2,661	3,025	3,386
ÉQUILIBRE BUDGÉTAIRE*	-1,143	0	0	0	0	0
% du PIB	-0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DETTE NETTE	185,580	188,150	189,276	188,549	187,320	185,329
% du PIB	50.1	49.7	48.4	46.6	44.8	42.9
DETTE BRUTE	203,957	208,498	213,603	215,885	217,741	218,322
% du PIB	55.1	55.0	54.6	53.3	52.1	50.5
DÉFICITS CUMULÉS	121,161	119,665	117,507	114,846	111,821	108,435
% du PIB	32.7	31.6	30.0	28.4	26.7	25.1

*Solde budgétaire au sens de la *Loi sur l'équilibre budgétaire* après versement des revenus dédiés au Fonds des générations.
 Source : Mise à jour économique et budgétaire du Québec – automne 2015 .

Le présent rapport est fourni par les Services économiques TD. Il est produit à des fins informatives et éducatives seulement à la date de rédaction, et peut ne pas convenir à d'autres fins. Les points de vue et les opinions qui y sont exprimés peuvent changer en tout temps selon les conditions du marché ou autres, et les prévisions peuvent ne pas se réaliser. Ce rapport ne doit pas servir de source de conseils ou de recommandations de placement, ne constitue pas une sollicitation d'achat ou de vente de titres, et ne doit pas être considéré comme une source de conseils juridiques, fiscaux ou de placement précis. Il ne vise pas à communiquer des 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 ce rapport provient de sources jugées fiables, mais son exactitude et son exhaustivité ne sont pas garanties. De plus, ce 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 et à des incertitudes intrinsèques. Les résultats réels pourraient être très différents. La Banque Toronto-Dominion ainsi que ses sociétés affiliées et entités 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.