

Le point sur la situation économique et financière Le gouvernement garde le cap sur le retour à l'équilibre budgétaire

FAITS SAILLANTS

- La mise à jour présentée aujourd'hui maintient les objectifs prévus au budget 2014-2015, soit :
 - Un déficit de 2 350 M\$ pour 2014-2015.
 - Le retour à l'équilibre budgétaire en 2015-2016.
 - Le maintien d'une croissance des dépenses inférieure à celle des revenus d'ici le retour à l'équilibre budgétaire.
 - Le maintien des objectifs de réduction de la dette.

- Pour ce faire, le gouvernement a introduit depuis son budget de juin dernier des mesures de contrôle des dépenses en réduisant le coût de quelques services publics et en révisant des programmes. Une réduction de certaines dépenses fiscales est aussi entreprise. Au total, ces mesures représentent une économie de 2,5 G\$ pour l'exercice 2015-2016. Les principales initiatives à cet égard sont :
 - Malgré une hausse salariale de 1 %, le gouvernement limitera les autres facteurs pouvant contribuer à augmenter les dépenses de rémunération de manière à dégager des économies de 689 M\$ en 2015-2016.
 - Un étalement de certains paramètres de rémunération pour les médecins.
 - Une suspension des bonis du personnel de direction et d'encadrement des ministères et des organismes gouvernementaux.
 - Une réduction de 200 M\$ de l'enveloppe généralement réservée au financement des besoins additionnels ou aux priorités gouvernementales.
 - Un pacte fiscal transitoire avec les municipalités, permettant ainsi d'identifier des réductions à apporter à certaines mesures d'aide gouvernementale, pour un total de 300 M\$.
 - Une révision du financement des services de garde, entraînant une réduction des dépenses de 193 M\$.
 - Une réduction de certaines dépenses fiscales totalisant 600 M\$ en 2015-2016.

- Le gouvernement annonce aussi dans la mise à jour d'aujourd'hui des initiatives pour bonifier les actions qu'il a déployées lors du budget 2014-2015 afin de soutenir la relance économique. Ces initiatives, qui auront un impact financier de 195 M\$ sur trois ans, permettront d'accroître les

investissements privés, de favoriser la transition du Québec vers une économie verte et d'encourager la relève agricole.

- Le déficit pour 2014-2015 est maintenu à 2 350 M\$. Les dépenses continueront de croître, mais à un taux inférieur à celui des revenus, cette année et l'an prochain. Ainsi, la croissance des dépenses consolidées s'établira à 2,2 % en 2014-2015 et à 1,2 % en 2015-2016, tandis que celle des revenus s'établira à 2,9 % et à 4,0 % respectivement pour ces deux années.

DES AJUSTEMENTS NÉCESSAIRES

Après plusieurs semaines marquées par un va-et-vient de rumeurs et d'annonces officielles, la mise à jour publiée aujourd'hui par le ministère des Finances du Québec permet d'avoir l'heure juste concernant les intentions du gouvernement. Non seulement on y présente les nouvelles projections des revenus et des dépenses budgétaires à la lumière des récents développements économiques et annonces gouvernementales, mais on spécifie davantage les mesures qui seront prises afin de respecter comme prévu l'atteinte de l'équilibre budgétaire en 2015-2016.

Les conditions économiques se sont détériorées quelque peu depuis la publication du budget en juin dernier. Il était alors prévu que le PIB nominal augmenterait de 3,4 % en 2014 et de 3,9 % en 2015. Or, nos plus récentes prévisions tablent plutôt sur une hausse de 3,1 % en 2014. Ce ralentissement devrait toutefois laisser place à une croissance plus rapide dès 2015 alors qu'un gain de 3,8 % est attendu pour le PIB nominal, soit une projection similaire à celle du budget. Le marché du travail a été particulièrement touché par les résultats décevants des derniers mois. Ainsi, l'année 2014 devrait se solder par une création d'emplois pratiquement nulle en moyenne. Il s'agit d'un écart important par rapport aux prévisions du budget, qui tablaient sur une création de 31 300 emplois durant l'année.

Cette détérioration des conditions économiques se répercute sur les revenus autonomes du gouvernement du Québec, qui subiront un manque à gagner de 215 M\$ en 2014-2015

Tableau 1 – Perspectives économiques et financières au Québec

| Variation en % (sauf si indiqué) | 2013 | 2014p | 2015p |
|---|------|-------|-------|
| Produit intérieur brut réel | | | |
| Budget de 2014-2015 | 1,1 | 1,8 | 2,0 |
| Mise à jour de l'automne 2014 | 1,0 | 1,6 | 1,9 |
| Prévisions de Desjardins | 1,0 | 1,5 | 1,8 |
| Produit intérieur brut | | | |
| Budget de 2014-2015 | 1,9 | 3,4 | 3,9 |
| Mise à jour de l'automne 2014 | 1,5 | 3,1 | 3,8 |
| Prévisions de Desjardins | 1,5 | 3,1 | 3,8 |
| Création d'emplois (milliers d'unités) | | | |
| Budget de 2014-2015 | 47,8 | 31,3 | 46,3 |
| Mise à jour de l'automne 2014 | 47,8 | (1,6) | 31,8 |
| Prévisions de Desjardins | 47,8 | 0,0 | 25,0 |
| Taux de chômage (%) | | | |
| Budget de 2014-2015 | 7,6 | 7,5 | 7,2 |
| Mise à jour de l'automne 2014 | 7,6 | 7,8 | 7,7 |
| Prévisions de Desjardins | 7,6 | 7,8 | 7,7 |
| Bons du Trésor – 3 mois (%) | | | |
| Budget de 2014-2015 | 1,0 | 0,9 | 1,4 |
| Mise à jour de l'automne 2014 | 1,0 | 0,9 | 1,1 |
| Prévisions de Desjardins | 1,0 | 0,9 | 1,2 |
| Obligations fédérales – 10 ans (%) | | | |
| Budget de 2014-2015 | 2,3 | 2,9 | 3,8 |
| Mise à jour de l'automne 2014 | 2,3 | 2,3 | 2,8 |
| Prévisions de Desjardins | 2,3 | 2,3 | 2,7 |
| Taux de change (¢ US/\$ CAN) | | | |
| Budget de 2014-2015 | 0,97 | 0,90 | 0,88 |
| Mise à jour de l'automne 2014 | 0,97 | 0,91 | 0,86 |
| Prévisions de Desjardins | 0,97 | 0,91 | 0,90 |

p : prévisions

Sources : Ministère des Finances du Québec et Desjardins, Études économiques

par rapport aux projections du dernier budget. Cet écart sera toutefois contrebalancé en partie par une augmentation plus forte que prévu des transferts fédéraux et par un coût moins important en frais d'intérêt en raison du maintien de taux très bas, en particulier au sein des plus longues échéances. Pour 2015-2016, des efforts additionnels importants ont également été nécessaires pour assurer l'atteinte de l'équilibre budgétaire, d'où les mesures annoncées aujourd'hui et lors des dernières semaines.

Cela dit, les ajustements ne sont pas complètement terminés puisqu'un manque à gagner de 1,2 G\$ subsiste encore pour l'exercice 2015-2016. Le gouvernement espère sans doute une amélioration plus forte que prévu des conditions économiques en 2015, ce qui permettrait de combler cet écart sans avoir à introduire de nouvelles mesures. Or, la balance des risques nous apparaît plutôt équilibrée pour 2015 et, par conséquent, il est difficile de compter sur une croissance économique plus rapide que ce que laissent croire les prévisions actuelles. On peut également se demander à quel point les mesures de restrictions budgétaires ralentiront la croissance de l'économie québécoise, quoique leurs effets néfastes pourraient en grande partie être contrebalancés par

la baisse surprise des prix du pétrole et la valeur plus faible du dollar canadien. Dans ces conditions, l'annonce d'une nouvelle série de mesures nous semble inévitable dans les mois à venir. D'ailleurs, les travaux des commissions sur l'analyse des programmes et sur la fiscalité se poursuivront en ce sens au cours des prochaines semaines.

Malgré la présence d'un manque à gagner pour 2015-2016, le gouvernement du Québec est sur la bonne voie de réaliser son ambition de retour à l'équilibre budgétaire. L'absence de provisions pour éventualités pour l'exercice 2015-2016 amène toutefois une certaine fragilité des projections budgétaires face aux aléas économiques et financiers, qui ont somme toute été assez importants au cours des dernières années. Dans ces conditions, un suivi serré des paramètres budgétaires s'impose, ce que le gouvernement semble déterminer à faire.

Tableau 2 Gestes pour retourner à l'équilibre budgétaire

| En M\$ | 2015-2016 | Part de l'effort identifié |
|---|----------------|----------------------------|
| Solde budgétaire estimé avant les mesures du budget 2014-2015 ⁽¹⁾ | (7 274) | |
| Mesures du budget 2014-2015 | | |
| Contrôle des dépenses du gov. | 3 078 | |
| Réduction des dépenses fiscales | 348 | |
| Utilisation provision pour éventualités | 200 | |
| Sous-total | 3 626 | 50 % |
| Mesures identifiées en déc. 2014 | | |
| Contrôle des dépenses du gov. | | |
| Réduction du coût des serv. publics | 1 125 | |
| Mesures portant sur la révision des programmes | 736 | |
| Sous-total | 1 861 | |
| Réduction des dépenses fiscales | 600 | |
| Total des mesures identifiées en déc. 2014 | 2 461 | 34 % |
| Solde des mesures à identifier d'ici le budget 2015-2016 | 1 187 | 16 % |
| Solde budgétaire prévu en déc. 2014 | --- | 100 % |

⁽¹⁾ En excluant l'impact de 49 M\$ des mesures sur les revenus et du plan de relance annoncées au budget de juin 2014, ainsi que la réévaluation à la baisse des coûts de reconduction de 285 M\$, le solde budgétaire avant mesures s'élèverait à -7 608 M\$ pour 2015-2016, soit le même solde que celui présenté au budget 2014-2015 (Plan budgétaire – Budget 2014-2015, p. A.21).
Source : Ministère des Finances du Québec

Tableau 3 État sommaire des opérations

| En M\$ | <i>Réel</i> | | <i>Projections</i> | | | |
|--|-----------------|-----------------|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2013-2014 | 2014-2015 | 2015-2016 | 2016-2017 | 2017-2018 | 2018-2019 |
| Revenus autonomes | 53 242 | 54 413 | 56 990 | 58 899 | 60 625 | 62 226 |
| - Variation (%) | 2,7 | 2,2 | 4,7 | 3,3 | 2,9 | 2,6 |
| Transferts fédéraux | 16 528 | 16 812 | 17 321 | 17 992 | 18 570 | 19 152 |
| - Variation (%) | 5,2 | 1,7 | 3,0 | 3,9 | 3,2 | 3,1 |
| Revenus budgétaires totaux | 69 770 | 71 225 | 74 311 | 76 891 | 79 195 | 81 378 |
| - Variation (%) | 3,3 | 2,1 | 4,3 | 3,5 | 3,0 | 2,8 |
| Dépenses de programmes | (64 322) | (65 704) | (66 141) | (67 631) | (69 530) | (71 465) |
| - Variation (%) | 3,3 | 2,1 | 0,7 | 2,3 | 2,8 | 2,8 |
| Frais de la dette | (8 434) | (8 430) | (8 671) | (8 910) | (8 903) | (8 925) |
| - Variation (%) | 8,6 | (0,0) | 2,9 | 2,8 | (0,1) | 0,2 |
| Total des entités consolidées | 1 283 | 1 844 | 2 118 | 2 338 | 2 914 | 3 249 |
| Provisions pour éventualités | --- | --- | --- | (400) | (400) | (400) |
| Solde | (1 703) | (1 065) | 1 617 | 2 288 | 3 276 | 3 837 |
| Fonds des générations | (1 121) | (1 285) | (1 617) | (2 288) | (2 826) | (3 162) |
| Solde budgétaire au sens de la Loi | (2 824) | (2 350) | 0 | 0 | 450 | 675 |
| Dette brute | 197 098 | 206 131 | 211 225 | 214 478 | 216 756 | 217 945 |
| - En % du PIB | 54,3 | 55,1 | 54,4 | 53,3 | 52,1 | 50,7 |
| - Variation (%) | 2,8 | 4,6 | 2,5 | 1,5 | 1,1 | 0,5 |
| Dette représentant les déficits cumulés | 119 889 | 124 754 | 123 137 | 120 849 | 117 798 | 114 298 |
| - En % du PIB | 33,0 | 33,3 | 31,7 | 30,1 | 28,3 | 26,6 |
| - Variation (%) | 1,5 | 4,1 | (1,3) | (1,9) | (2,5) | (3,0) |

Sources : Ministère des Finances du Québec et Desjardins, Études économiques