

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES

La hausse des taux d'intérêt et l'augmentation du coût de la vie ont entraîné un important ralentissement de la croissance économique.

Au Québec, la progression de l'activité économique devrait passer de 3,1 % en 2022 à 0,7 % en 2023. En comparaison, une croissance de 2,0 % en 2023 était attendue dans le *Plan budgétaire du Québec – Mars 2022*.

Au Canada, une modération de la croissance économique est également escomptée, alors que la hausse du PIB réel devrait passer de 3,1 % en 2022 à 0,8 % en 2023.

Après une hausse annuelle record de 169 400 emplois en 2021 (+4,1 %), la création d'emplois ralentira. Elle passera de 103 400 emplois en 2022 à 31 100 en 2023. La modération de l'activité économique atténuera la demande de travail, ce qui fera croître temporairement le taux de chômage. Ce dernier devrait ainsi se fixer à 4,5 % en 2022, un creux annuel historique, avant de remonter légèrement pour se situer à 5,0 % en 2023.

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES AU QUÉBEC

(moyenne annuelle, variation en pourcentage, sauf indication contraire)

	2021	2022	2023
PIB réel	6,0	3,1	0,7
Exportations en termes réels	2,9	2,8	1,6
Indice des prix à la consommation	3,8	6,8	3,7
Mises en chantier (en milliers d'unités)	67,8	60,7	54,2
Création d'emplois (en milliers)	169,4	103,4	31,1
Taux de chômage (en pourcentage)	6,1	4,5	5,0
Marchés financiers canadiens			
(moyenne annuelle en pourcentage, sauf indication contraire)			
Taux cible du financement à un jour	0,3	2,0	4,0
Bons du Trésor – 3 mois	0,1	2,3	4,0
Obligations – 10 ans	1,4	2,8	3,2
Dollar canadien (en cents américains)	79,7	76,4	74,0

LA SITUATION BUDGÉTAIRE AU QUÉBEC

En 2022-2023, le solde budgétaire au sens des comptes publics est déficitaire de 2,0 milliards de dollars. Le cadre financier prévoit une provision pour risques économiques et autres mesures de soutien et de relance de 1,0 milliard de dollars en 2022-2023, de 2,0 milliards de dollars en 2023-2024 et en 2024-2025, puis de 1,5 milliard de dollars en 2025-2026 et en 2026-2027. Le retour à l'équilibre budgétaire est prévu en 2027-2028.

Les revenus atteignent 144,8 milliards de dollars en 2022-2023, avec une croissance de 4,3 %. Les dépenses s'élèvent à 143,8 milliards de dollars en 2022-2023, avec une croissance de 13,6 %.

CADRE FINANCIER CONSOLIDÉ DE 2021-2022 À 2026-2027

(en millions de dollars)

	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025	2025-2026	2026-2027	TCAM ⁽¹⁾
Revenus autonomes	109 647	115 225	118 428	123 007	127 136	131 508	
Variation en %	19,3	5,1	2,8 ⁽²⁾	3,9	3,4	3,4	3,7
Transferts fédéraux	29 184	29 608	29 287	30 201	31 179	31 790	
Variation en %	-5,0	1,5	-1,1	3,1	3,2	2,0	1,7
Total des revenus	138 831	144 833	147 715	153 208	158 315	163 298	
Variation en %	13,2	4,3	2,0	3,7	3,3	3,1	3,3
Dépenses de portefeuilles	-117 953	-133 285	-134 280	-139 233	-144 651	-148 254	
Variation en %	11,1	13,0 ⁽³⁾	0,7 ⁽³⁾	3,7	3,9	2,5	4,7
Service de la dette	-8 640	-10 523	-9 387	-10 086	-10 409	-11 248	
Variation en %	12,4	21,8 ⁽⁴⁾	-10,8 ⁽⁴⁾	7,4	3,2	8,1	5,4
Total des dépenses	-126 593	-143 808	-143 667	-149 309	-155 060	-159 502	
Variation en %	11,2	13,6	-0,1	3,9	3,9	2,9	4,7
Dépenses liées aux mesures de soutien et de relance COVID-19	-9 393	-1 997	-368	—	—	—	
Provision pour risques économiques et autres mesures de soutien et de relance	—	-1000	-2 000	-2 000	-1 500	-1 500	
SURPLUS (DÉFICIT)	2 845	-1 972	1 680	1 899	1 755	2 296	
LOI SUR L'ÉQUILIBRE BUDGÉTAIRE							
Versements des revenus consacrés au Fonds des générations	-3 617	-3 253	-3 947	-4 564	-4 843	-5 217	
SOLDE BUDGÉTAIRE AVANT UTILISATION DE LA RÉSERVE DE STABILISATION	-772	-5 225	-2 267	-2 665	-3 088	-2 921	
Utilisation de la réserve de stabilisation	772	449	—	—	—	—	
SOLDE BUDGÉTAIRE AU SENS DE LA LOI SUR L'ÉQUILIBRE BUDGÉTAIRE	—	-4 776	-2 267	-2 665	-3 088	-2 921	

Note : Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

(1) Il s'agit du taux de croissance annuel moyen, qui correspond à la moyenne géométrique sur cinq ans, soit de 2022-2023 à 2026-2027.

(2) La variation des revenus autonomes en 2023-2024 est compatible avec celle du PIB nominal pour 2023 (2,8 %).

(3) En 2022-2023, la croissance est expliquée principalement par la bonification du montant pour le soutien aux aînés, les initiatives annoncées dans le budget 2022-2023 en santé, en éducation et pour le développement économique ainsi que l'effet du niveau de dépenses inférieur constaté pour 2021-2022. En excluant ces facteurs, la croissance serait de 5,4 % en 2022-2023. En ajoutant la non-réurrence des montants ponctuels pour le coût de la vie, la croissance serait de 3,0 % en 2023-2024.

(4) La hausse importante du service de la dette en 2022-2023 s'explique par l'augmentation rapide des taux d'intérêt, qui entraîne notamment des pertes sur disposition d'actifs dans le cadre de la gestion des activités de placement du Fonds d'amortissement afférent à des emprunts du gouvernement. La non-réurrence de ces pertes explique la diminution du service de la dette en 2023-2024.

RÉDUCTION DE LA DETTE

Au 31 mars 2022, la dette brute s'est établie à 211,0 milliards de dollars, soit à 41,8 % du PIB. Il s'agit d'un niveau inférieur à celui d'avant la pandémie, soit 43,5 % du PIB au 31 mars 2020. Le poids de la dette brute diminuera à 40,4 % du PIB au 31 mars 2023, ce qui est en deçà de l'objectif de 45 %.

En 2022-2023, les revenus consacrés au Fonds des générations s'élèveront à 3,3 milliards de dollars.

LE FINANCEMENT

Pour l'année 2022-2023, le programme de financement s'établit à 25,9 milliards de dollars, soit 1,7 milliard de dollars de moins que prévu dans le budget de mars 2022. En 2023-2024, il sera de 27,6 milliards de dollars. Pour les trois années suivantes, soit de 2024-2025 à 2026-2027, il s'établira en moyenne à 30,6 milliards de dollars par année.

PROGRAMME DE FINANCEMENT DU GOUVERNEMENT DE 2022-2023 À 2026-2027

(en millions de dollars)

	2022-2023	2023-2024	2024-2025	2025-2026	2026-2027
Besoins financiers nets	16 576	11 538	12 617	15 021	15 237
Remboursements d'emprunts	14 738	16 084	19 391	17 456	12 066
Utilisation du Fonds des générations pour le remboursement d'emprunts	—	—	—	—	—
Retrait du Fonds des congés de maladie accumulés	—	—	—	—	—
Utilisation des emprunts effectués par anticipation	-7 147	—	—	—	—
Transactions en vertu de la politique de crédit ⁽¹⁾	1 712	—	—	—	—
Financement par anticipation réalisé	—	—	—	—	—
TOTAL	25 879	27 622	32 008	32 477	27 303

Note : Un montant négatif indique une source de financement, alors qu'un montant positif représente un besoin de financement.

(1) Dans le cadre de la politique de crédit, qui vise à limiter le risque relatif aux contrepartistes, le gouvernement débourse ou encaisse des sommes à la suite notamment des mouvements des taux de change. Ces sommes n'ont pas d'effet sur la dette.

Alors que la moyenne des 10 dernières années s'établit à 27 %, le gouvernement a réalisé jusqu'à maintenant, en 2022-2023, 8 % de ses emprunts sur les marchés étrangers :

- 750 millions de livres sterling (1 189 millions de dollars canadiens);
- 60 millions de dollars australiens (56 millions de dollars canadiens).

Le 13 mai 2022, le Québec a réalisé avec succès sa plus importante émission d'obligations vertes, d'un montant de 1 milliard de dollars canadiens.

Au total, huit émissions d'obligations vertes, totalisant 5,1 milliards de dollars canadiens, ont eu lieu depuis le lancement du programme en 2017.

À ce jour, environ 86 % des emprunts réalisés en 2022-2023 avaient une échéance de 10 ans ou plus.

Au 31 mars 2022, l'échéance moyenne de la dette s'établissait à 11 ans.

COTES DE CRÉDIT

La cote de crédit du Québec est évaluée par six agences de notation. Le 15 juillet 2022, l'agence de notation Japan Credit Rating Agency (JCR) a augmenté la cote de crédit du Québec de AA+ à AAA, soit la meilleure cote possible. Les cinq autres agences qui notent le Québec ont par ailleurs confirmé sa cote de crédit avec perspective stable.

COTES DE CRÉDIT DU QUÉBEC

Agence de notation	Cote de crédit	Perspective
Standard & Poor's (S&P)	AA-	Stable
Moody's	Aa2	Stable
Fitch Ratings	AA-	Stable
DBRS Morningstar	AA (low)	Stable
Japan Credit Rating Agency (JCR)	AAA	Stable
China Chengxin International (CCXI) ⁽¹⁾	AAA	Stable

Note : Il s'agit des cotes de crédit du Québec au 17 novembre 2022.

(1) Il s'agit de la cote de crédit pour l'émission d'obligations sur le marché chinois.