

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES

En 2025, la croissance du PIB réel a ralenti (+0,8 %). Elle devrait se renforcer progressivement pour atteindre 1,1 % en 2026 et 1,4 % en 2027.

La demande intérieure continuera de procurer un appui important à l'activité économique. De plus, les taux d'intérêt, qui se situent à des niveaux relativement faibles, et le marché du travail, qui demeurera tendu, continueront de soutenir la croissance.

Bien qu'il demeure lui aussi à un niveau relativement faible, le taux de chômage a progressé, passant de 5,3 % en moyenne en 2024 à 5,6 % en 2025.

En 2026, la contraction du bassin de main-d'œuvre freinera la création d'emplois (+0,4 %). Puisque les employeurs devront composer avec un bassin de main-d'œuvre plus restreint, le taux de chômage devrait diminuer, pour se situer en moyenne à 5,4 % en 2026 et à 4,6 % en 2027.

Au Canada, le PIB réel décélérera, passant de 1,7 % en 2025 à 1,1 % en 2026 et à 1,6 % en 2027. Aux États-Unis, la croissance devrait atteindre 2,3 % en 2026, après une progression de 2,2 % en 2025, pour ensuite descendre à 1,9 % en 2027.

SITUATION BUDGÉTAIRE DU QUÉBEC

Le solde comptable présente des déficits de 7,7 milliards de dollars en 2025-2026, soit 1,2 % du PIB, de 6,3 milliards de dollars en 2026-2027, soit 0,9 % du PIB, et de 4,0 milliards de dollars en 2027-2028, soit 0,6 % du PIB. Le cadre financier prévoit une provision pour éventualités de 2 milliards de dollars en 2026-2027 et de 1,5 milliard de dollars par année à compter de 2027-2028. Celle-ci n'a pas été utilisée en 2025-2026.

Le gouvernement réaffirme son engagement à l'égard de son plan de retour à l'équilibre budgétaire d'ici 2029-2030. Le présent budget fait état d'une situation budgétaire qui s'avère meilleure que celle prévue en mars 2025.

Les revenus atteignent 166,5 milliards de dollars en 2026-2027, avec une croissance de 3,7 %. Celle-ci augmentera à 3,8 % en 2027-2028.

Les dépenses s'élèvent à 170,8 milliards de dollars en 2026-2027, avec une croissance de 1,5 %. Celle-ci sera de 2,6 % en 2027-2028.

CADRE FINANCIER DE 2025-2026 À 2030-2031

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	2025-2026	2026-2027	2027-2028	2028-2029	2029-2030	2030-2031	TCAM ⁽¹⁾
Revenus autonomes	129 952	134 361	139 808	144 593	149 442	154 832	
<i>Variation en %⁽²⁾</i>	<i>3,5</i>	<i>3,4</i>	<i>4,1</i>	<i>3,4</i>	<i>3,4</i>	<i>3,6</i>	<i>3,6</i>
Transferts fédéraux	30 577	32 131	32 948	33 022	32 337	33 325	
<i>Variation en %</i>	<i>0,3</i>	<i>5,1</i>	<i>2,5</i>	<i>0,2</i>	<i>-2,1</i>	<i>3,1</i>	<i>1,7</i>
Total des revenus	160 529	166 492	172 756	177 615	181 779	188 157	
<i>Variation en %</i>	<i>2,8</i>	<i>3,7</i>	<i>3,8</i>	<i>2,8</i>	<i>2,3</i>	<i>3,5</i>	<i>3,2</i>
Dépenses de portefeuilles	-158 029	-160 489	-164 279	-165 909	-167 887	-173 218	
<i>Variation en %⁽³⁾</i>	<i>4,5</i>	<i>1,6</i>	<i>2,4</i>	<i>1,0</i>	<i>1,2</i>	<i>3,2</i>	<i>1,9</i>
Service de la dette	-10 155	-10 268	-10 931	-11 340	-11 612	-12 271	
<i>Variation en %</i>	<i>1,9</i>	<i>1,1</i>	<i>6,5</i>	<i>3,7</i>	<i>2,4</i>	<i>5,7</i>	<i>3,9</i>
Total des dépenses	-168 184	-170 757	-175 210	-177 249	-179 499	-185 489	
<i>Variation en %⁽²⁾</i>	<i>4,3</i>	<i>1,5</i>	<i>2,6</i>	<i>1,2</i>	<i>1,3</i>	<i>3,3</i>	<i>2,0</i>
Provision pour éventualités	—	-2 000	-1 500	-1 500	-1 500	-1 500	
SURPLUS (DÉFICIT) COMPTABLE⁽⁴⁾	-7 655	-6 265	-3 954	-1 134	780	1 168	
LOI SUR L'ÉQUILIBRE BUDGÉTAIRE							
Écart à résorber	—	—	750	2 250	2 000	1 750	
Versements des revenus consacrés au Fonds des générations	-2 289	-2 347	-2 491	-2 616	-2 780	-2 918	
SOLDE BUDGÉTAIRE AU SENS DE LA LOI SUR L'ÉQUILIBRE BUDGÉTAIRE	-9 944	-8 612	-5 695	-1 500	—	—	

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 2026-2027 à 2030-2031.

(2) En 2027-2028, la croissance des revenus autonomes s'explique principalement par l'évolution du PIB nominal de 3,4 % en 2027, par l'augmentation des résultats d'Hydro-Québec et par l'effet de l'harmonisation avec les mesures d'amortissement accéléré et de passation en charges annoncées dans le cadre du budget fédéral de 2024.

(3) En excluant les dépenses de 2025-2026 sans récurrence en 2026-2027, dont les paiements anticipés pour des projets d'infrastructures en transport collectif, la croissance des dépenses de portefeuilles s'établit à 3,3 % en 2026-2027 au lieu de 1,6 %.

(4) Le surplus (déficit) comptable fait référence au surplus (déficit) lié aux activités tel que présenté dans les comptes publics.

RÉDUCTION DE LA DETTE

Au 31 mars 2026, la dette nette du Québec s'établira à 250,3 milliards de dollars, soit 38,8 % du PIB. Il s'agit d'un niveau inférieur à celui d'avant la pandémie, qui était de 42,9 % du PIB au 31 mars 2019. Le poids de la dette nette du Québec a été revu à la baisse par rapport au budget 2025-2026, et ce, pour chacune des années du cadre financier. Le gouvernement vise à réduire la dette nette au PIB à 32,5 % d'ici 2037-2038.

En 2026-2027, les revenus consacrés au Fonds des générations s'établiront à 2,3 milliards de dollars. Ils s'élèveront à 2,9 milliards de dollars en 2030-2031. Le solde du Fonds des générations, qui sera de 16,6 milliards de dollars au 31 mars 2026, devrait atteindre 29,1 milliards de dollars au 31 mars 2031.

FINANCEMENT

Pour l'année 2025-2026, le programme s'établit à 32,1 milliards de dollars, soit 2,4 milliards de dollars de plus que prévu dans le budget de mars 2025. Cette révision s'explique principalement par le financement par anticipation réalisé de 9,3 milliards de dollars. Le programme de financement s'établira à 26,2 milliards de dollars en 2026-2027. Pour les quatre années suivantes, soit de 2027-2028 à 2030-2031, il s'établira en moyenne à 31,1 milliards de dollars.

PROGRAMME DE FINANCEMENT DU GOUVERNEMENT DE 2025-2026 À 2030-2031

(en millions de dollars)

	2025-2026	2026-2027	2027-2028	2028-2029	2029-2030	2030-2031
Besoins financiers nets	24 746	26 040	20 799	17 217	13 638	13 390
Remboursements d'emprunts	18 995	14 448	13 143	14 535	17 727	23 958
Utilisation du Fonds des générations pour le remboursement d'emprunts	-2 500	-2 500	—	—	—	—
Retrait du Fonds des congés de maladie accumulés	-180	—	—	—	—	—
Retrait du Fonds d'amortissement des régimes de retraite	-2 500	-2 500	-2 500	-2 500	-2 500	-2 500
Utilisation des emprunts effectués par anticipation	-12 752	-9 264	—	—	—	—
Transactions en vertu de la politique de crédit ⁽¹⁾	-1 014	—	—	—	—	—
Augmentation de l'encours des bons du Trésor du Québec	-2 000	—	—	—	—	—
Financement par anticipation réalisé	9 264	—	—	—	—	—
TOTAL	32 058	26 224	31 442	29 252	28 865	34 848

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

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

(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 de taux de change. Ces sommes n'ont pas d'effet sur la dette.

En 2025-2026, le gouvernement a réalisé jusqu'à maintenant 47 % de ses emprunts sur les marchés étrangers, alors que la moyenne des 10 dernières années s'établit à 31 % :

- 6,5 milliards de dollars américains (9,0 milliards de dollars canadiens);
- 3,0 milliards d'euros (4,7 milliards de dollars canadiens);
- 900 millions de dollars australiens (798 millions de dollars canadiens);
- 435 millions de francs suisses (765 millions de dollars canadiens).

À ce jour, environ 75 % des emprunts émis en 2025-2026 avaient une échéance de 10 ans ou plus, alors que la moyenne des 10 dernières années s'établit à 77 %.

Au 31 mars 2026, l'échéance moyenne de la dette devrait s'établir à 11 ans.

COTES DE CRÉDIT

Les cinq agences de notation qui évaluent la cote de crédit du Québec attribuent à celle-ci une perspective stable.

COTES DE CRÉDIT DU QUÉBEC

Agence de notation	Cote de crédit	Perspective
Moody's	Aa2	Stable
S&P Global	A+	Stable
Fitch Ratings	AA-	Stable
Morningstar DBRS	AA (low)	Stable
Japan Credit Rating Agency (JCR)	AAA	Stable

Note : Il s'agit des cotes de crédit du Québec au 6 mars 2026.

Depuis le budget de mars 2025, la demande pour les obligations du Québec a été excellente, comme en témoigne l'émission record de 4,5 milliards de dollars américains réalisée en janvier 2026.

Au moment de sa réalisation, il s'agissait de la plus importante émission en devises étrangères d'une province canadienne.

