



L'ÉCONOMIE ET LES FINANCES PUBLIQUES DU QUÉBEC

BUDGET 2025-2026

Europe
Mai 2025

Finances
Québec 

AVANTAGES CONCURRENTIELS DU QUÉBEC

- Taux d'emploi le plus élevé parmi les 15 à 64 ans en 2024
- Économie forte, diversifiée et résiliente; population de 9,1 millions de personnes et PIB par habitant de 54 300 USD
- Énergie propre et peu coûteuse
- Coûts d'exploitation concurrentiels
- Caisse de dépôt et placement du Québec et Investissement Québec
- Bassin de main-d'œuvre qualifiée
- Accords de libre-échange englobant 1,5 milliard de consommateurs dans 51 pays

SECTEURS STRATÉGIQUES DU QUÉBEC

- Production d'aluminium
- Intelligence artificielle
- Sciences de la vie
- Aérospatiale
- Production de batteries pour véhicules électriques

HYDRO-QUÉBEC

- Hydro-Québec exploite l'un des principaux réseaux de production, de transport et de distribution d'électricité propre au Canada (capacité de 38 026 MW en date du 31 décembre 2024).
- Au cours de la prochaine décennie, Hydro-Québec produira, grâce à son Plan d'action 2035, 8 500 MW supplémentaires d'énergie propre moyennant des investissements de plus de 150 milliards de dollars.

Churchill Falls

- En décembre 2024, le Québec et Terre-Neuve-et-Labrador ont annoncé avoir signé une nouvelle entente de principe qui remplacera l'entente précédente concernant Churchill Falls jusqu'en 2075 (5 428 MW).

Expansion à New York et au Maine

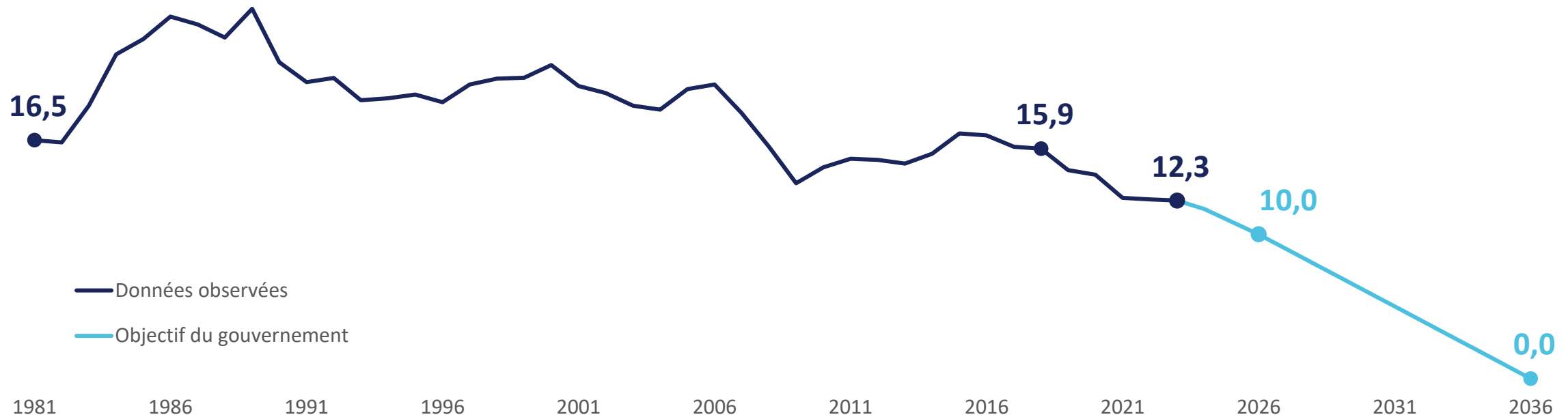
- En septembre 2021, la ligne de transport Champlain Hudson Power Express (CHPE) de 1 250 MW a été retenue pour transporter 10,4 TWh d'énergie vers la ville de New York pendant 25 ans, à partir de 2026.
- En février 2018, la ligne de transport New England Clean Energy Connect (NECEC) de 1 200 MW a été sélectionnée pour fournir 9,45 TWh d'énergie au Maine pendant 20 ans, à partir du quatrième trimestre de 2025.

LE NIVEAU DE VIE DES QUÉBÉCOIS S'AMÉLIORE

La bonne performance économique du Québec depuis 2018 a permis de réduire l'écart de niveau de vie avec l'Ontario

Évolution de l'écart de niveau de vie entre le Québec et l'Ontario

(PIB réel par habitant, écart en points de pourcentage)

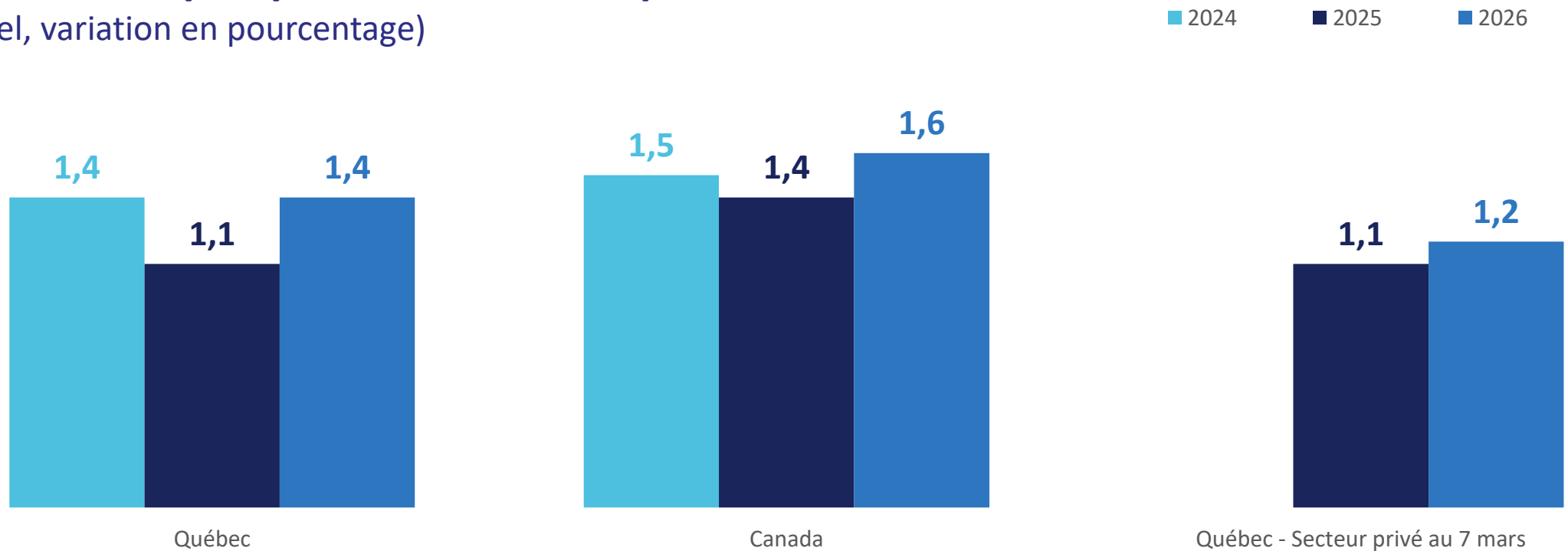


LA SITUATION ÉCONOMIQUE

Le conflit commercial déclenché par les États-Unis et le climat de fortes incertitudes affaiblissent déjà les perspectives économiques

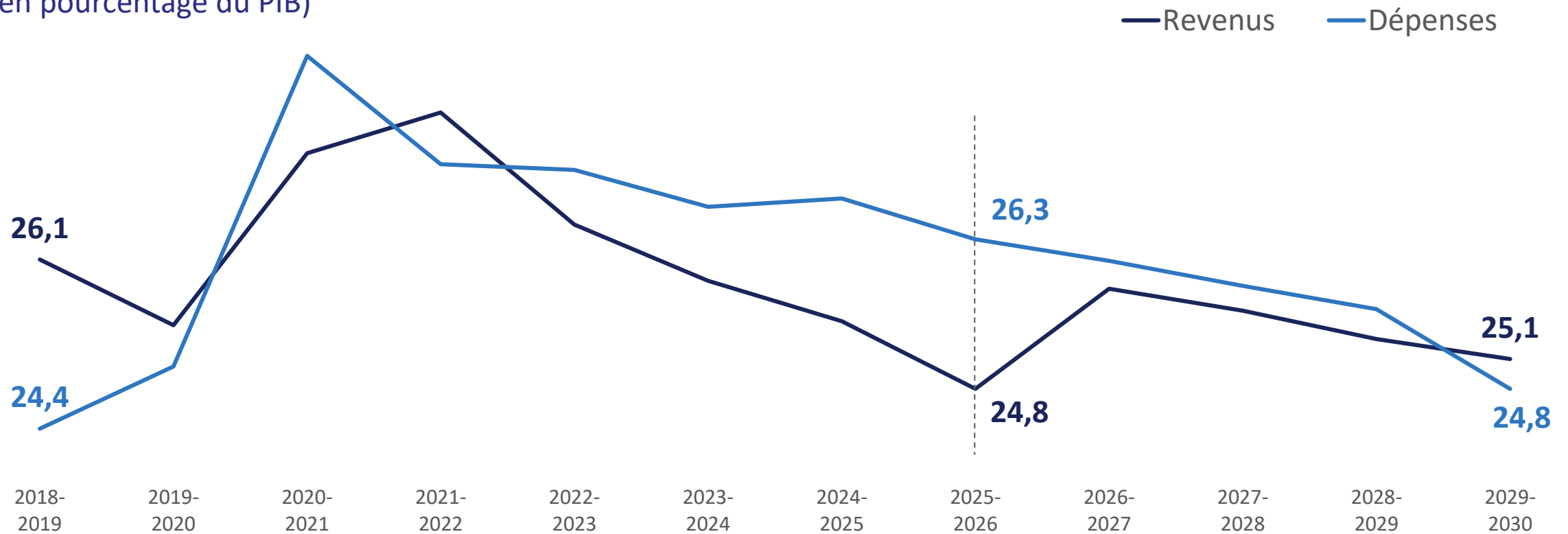
Évolution des perspectives économiques

(PIB réel, variation en pourcentage)



PART DES REVENUS ET DES DÉPENSES DANS L'ÉCONOMIE

Évolution de la part des revenus et des dépenses du gouvernement dans l'économie
(en pourcentage du PIB)



BUDGET 2025-2026 : 9,3 G\$

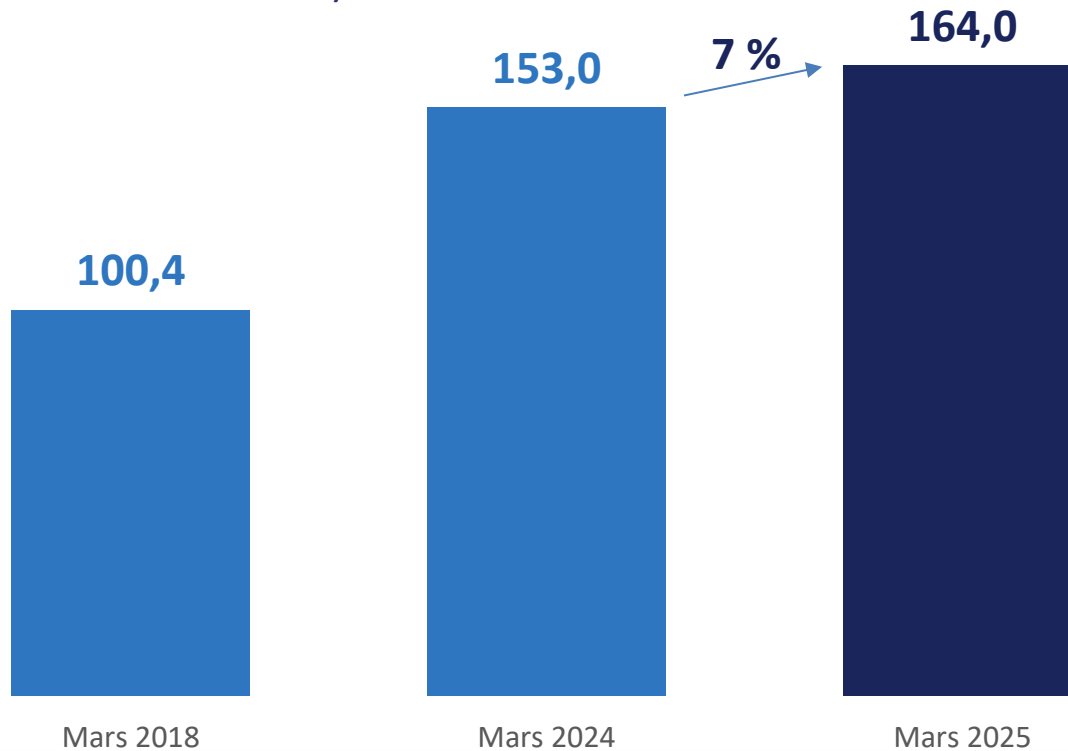
Impact financier des mesures du budget 2025-2026

(en millions de dollars)

	Total sur 6 ans
Stimuler la création de richesse	–5 429
Soutenir les Québécois	–6 849
Sous-total	–12 278
Améliorer le régime fiscal	2 974
TOTAL	–9 304

REHAUSSEMENT DES INVESTISSEMENTS EN INFRASTRUCTURES

Évolution du Plan québécois des infrastructures
(en milliards de dollars)



***Une augmentation de
11 G\$ sur trois ans***
*Maintien d'actifs (65 %) et
bonification des infrastructures
en santé, éducation,
enseignement supérieur et
transport (35 %)*

CADRE FINANCIER

AJUSTEMENTS AU CADRE FINANCIER DEPUIS MARS 2024

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

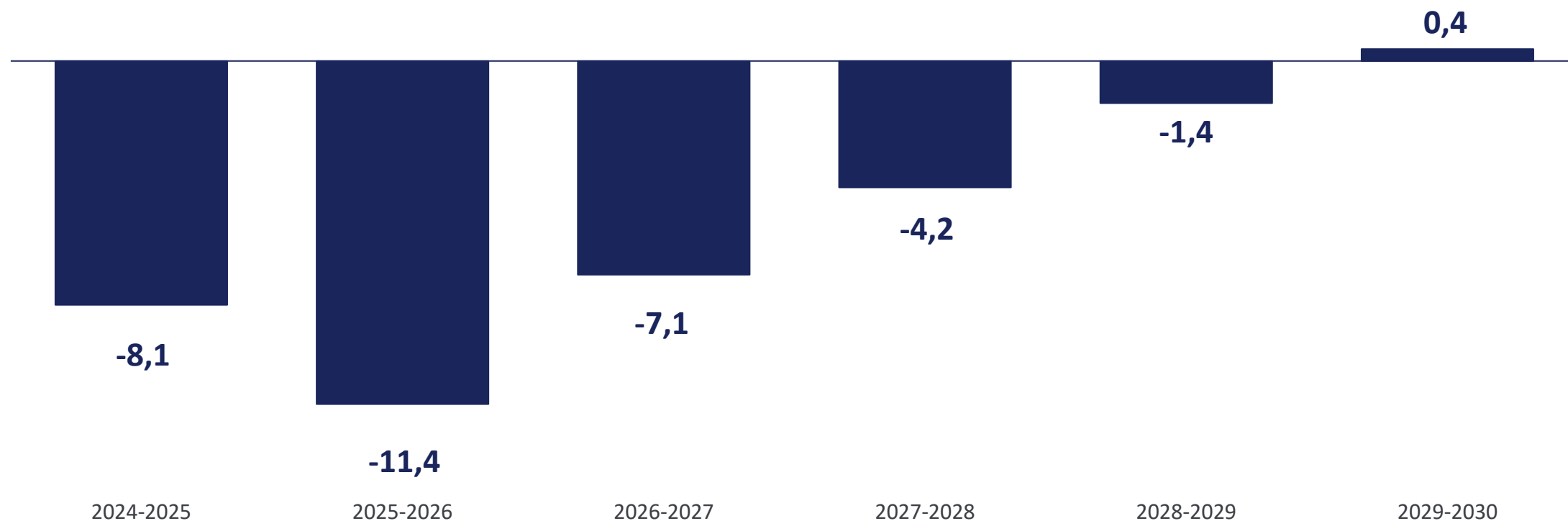
	2024-2025	2025-2026	2026-2027
SURPLUS (DÉFICIT) COMPTABLE⁽¹⁾ – MARS 2024	-8 776	-7 017	-3 290
<i>% du PIB</i>	<i>1,4</i>	<i>1,1</i>	<i>0,5</i>
SITUATION ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE			
Revenus	4 144	-218	1 275
Dépenses courantes	-5 096	-1 091	-1 416
Dépenses liées aux infrastructures	-213	-489	-1 567
TOTAL DES AJUSTEMENTS À LA SITUATION ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE	-1 164	-1 798	-1 708
TOTAL DES INITIATIVES	598	-2 407	-3 166
Report de l'augmentation de l'impôt sur les gains en capital	-236	-356	—
Efforts pour améliorer le régime fiscal et examen des dépenses budgétaires	—	648	1 539
Provision pour éventualités	1 500	-500	-500
SURPLUS (DÉFICIT) COMPTABLE – MARS 2025	-8 078	-11 430	-7 126
<i>% du PIB</i>	<i>1,3</i>	<i>1,8</i>	<i>1,1</i>

(1) Le surplus (déficit) comptable a été ajusté pour exclure l'écart à combler en mars 2024 de 750 millions de dollars en 2025-2026 et de 1 500 millions de dollars en 2026-2027.

RETOUR À L'ÉQUILIBRE BUDGÉTAIRE

Évolution du solde comptable

(en milliards de dollars)



GESTES POUR RETOURNER À L'ÉQUILIBRE BUDGÉTAIRE

Gestes pour retourner à l'équilibre budgétaire

(en millions de dollars)

	2024- 2025	2025- 2026	2026- 2027	2027- 2028	2028- 2029	2029- 2030	Total 6 ans
Bilan de l'examen des dépenses fiscales	835	532	850	1 915	2 370	2 594	9 096
Efforts des entreprises du gouvernement	—	100	200	300	400	400	1 400
Examen des dépenses budgétaires	—	616	1 268	1 800	2 400	3 000	9 084
GESTES IDENTIFIÉS	835	1 248	2 318	4 015	5 170	5 994	19 580

RIGUEUR ET DISCIPLINE DANS L'EXÉCUTION DU BUDGET DES DÉPENSES (EN CONTINU)

- Gel de recrutement en cours
- Respect des enveloppes allouées (mesures correctrices à l'égard de tout écart constaté)
- Plafonnement des tarifs et fin du recours à la main-d'œuvre indépendante dans le secteur de la santé et des services sociaux
- Optimisation des espaces, cessions de bail et vente d'immeubles
- Actualisation/abolition de programmes (ex. : bourses Perspective Québec)
- Regroupements d'achats, gestion centralisée des ressources humaines et des actifs technologiques, création de centres d'appels intelligents

LE POIDS DE LA DETTE REPRENDRA UNE TRAJECTOIRE DESCENDANTE À PARTIR DE 2028-2029

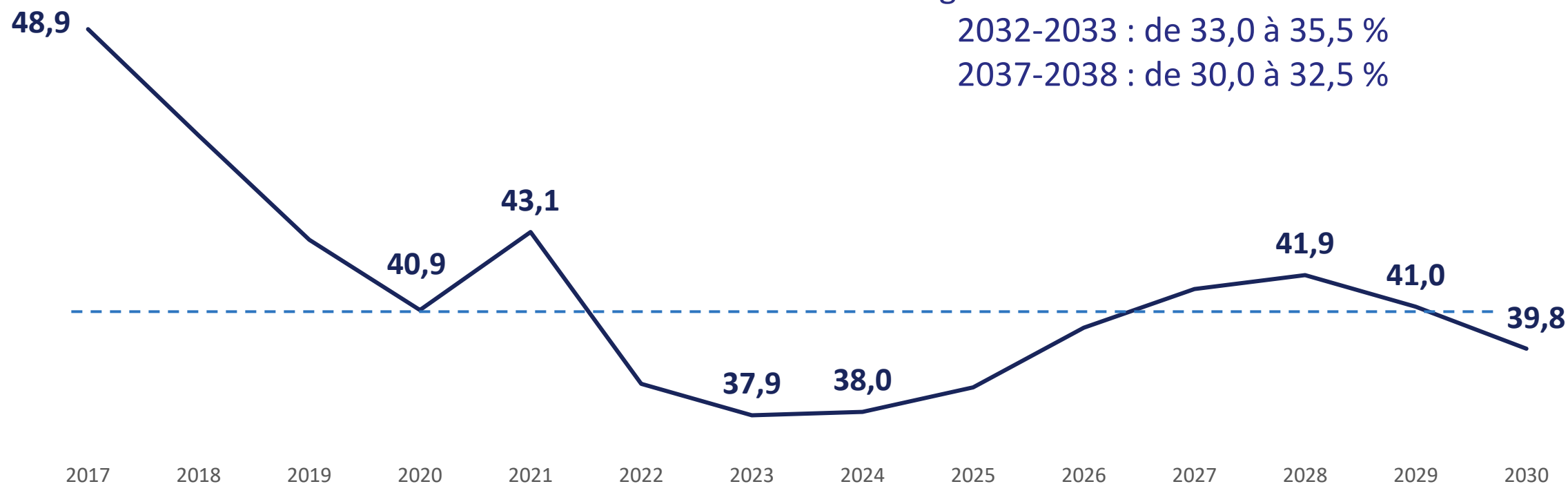
Dette nette au 31 mars

(en pourcentage du PIB)

Révision légère des cibles de réduction de la dette :

2032-2033 : de 33,0 à 35,5 %

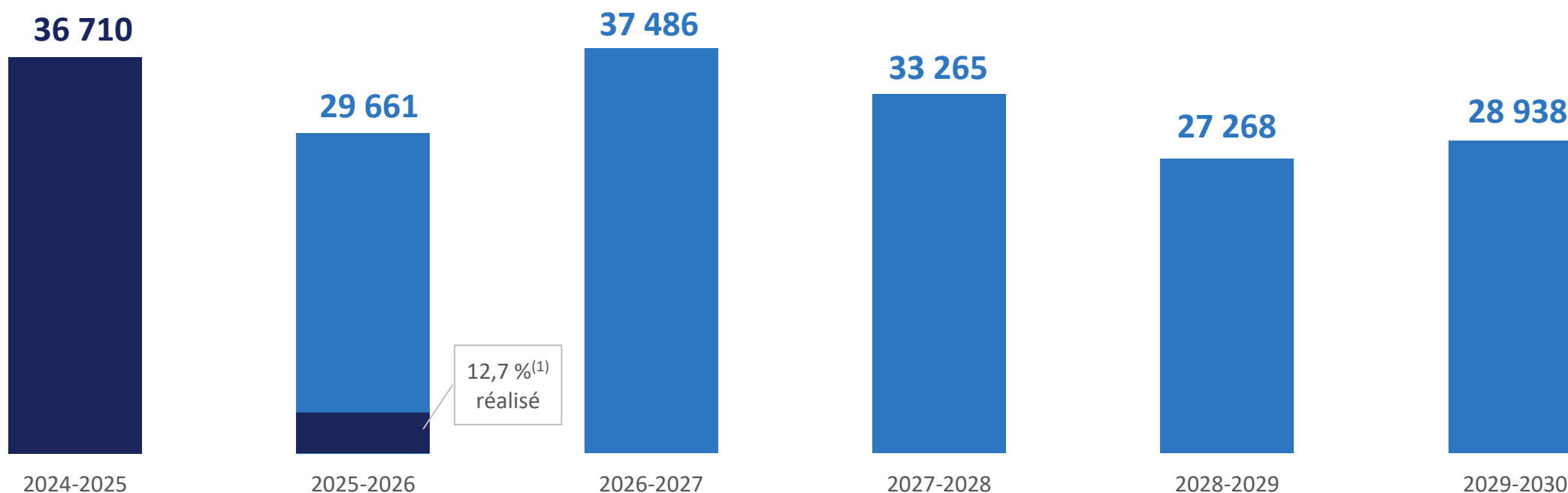
2037-2038 : de 30,0 à 32,5 %



PROGRAMME DE FINANCEMENT

Programme de financement du gouvernement (en millions de dollars)

En 2024-2025, le gouvernement a réalisé 34 % de ses emprunts sur les marchés étrangers.



Note : L'année financière débute le 1^{er} avril.

(1) Au 8 mai 2025.

LE QUÉBEC EST UN ÉMETTEUR FRÉQUENT SUR LES MARCHÉS INTERNATIONAUX

47 obligations de référence en dollars américains et en euros depuis 2001

	DOLLARS AMÉRICAINS	EUROS
2024-2025	2,00 G\$ – Septembre 2024 (10 ans) 3,75 G\$ – Avril 2024 (5 ans)	1,25 G€ – Juillet 2024 (15 ans)
2023-2024	1,50 G\$ – Septembre 2023 (10 ans) 3,50 G\$ – Avril 2023 (5 ans)	2,25 G€ – Mars 2024 (10 ans)
2022-2023		2,25 G€ – Janvier 2023 (10 ans)
2021-2022	1,00 G\$ – Avril 2021 (10 ans)	2,25 G€ – Janvier 2022 (10 ans) 2,50 G€ – Mai 2021 (10 ans)
2020-2021	3,25 G\$ – Juillet 2020 (5 ans) 1,50 G\$ – Mai 2020 (10 ans)	2,25 G€ – Octobre 2020 (10 ans) 1,60 G€ – Avril 2020 (5 ans)

Le Québec s'engage à offrir des obligations de référence sur les marchés internationaux.

Le dollar américain et l'euro représentent ensemble 23 % de l'encours de la dette du Québec.

COTES DE CRÉDIT DU QUÉBEC

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

Note : Au 8 mai 2025.

LE CADRE FINANCIER ET INSTITUTIONNEL DU QUÉBEC EST SOLIDE

- Une économie d'envergure et diversifiée qui surpasse celle du Canada par habitant.
- Un cadre financier crédible qui repose sur deux lois : la Loi sur l'équilibre budgétaire et la Loi sur la réduction de la dette et instituant le Fonds des générations.
- Un plan réaliste pour rétablir l'équilibre budgétaire d'ici 2029-2030 grâce à la mise en œuvre de mesures relatives aux revenus et aux dépenses.
- Des objectifs de réduction de la dette à long terme et la poursuite des versements au Fonds des générations.
- Des liquidités considérables (les liquidités prudentielles atteindront 15 milliards de dollars).
- Un accès diversifié aux marchés financiers et une équipe de professionnels se consacrant à la gestion de la dette.