



BUREAU DU DIRECTEUR  
PARLEMENTAIRE DU  
BUDGET

OFFICE OF THE  
PARLIAMENTARY  
BUDGET OFFICER

## Suivi économique et financier 2016-2017

Ottawa, Canada  
3 février 2017  
[www.pbo-dpb.gc.ca](http://www.pbo-dpb.gc.ca)

Le directeur parlementaire du budget (DPB) est chargé de fournir des analyses indépendantes au Parlement sur l'état des finances publiques, les prévisions budgétaires du gouvernement et les tendances de l'économie nationale. À la demande d'un comité ou d'un parlementaire, il est tenu de faire une estimation des coûts de toute proposition concernant des questions qui relèvent de la compétence du Parlement.

Le présent rapport fournit une estimation du produit intérieur brut pour l'année 2016 et le solde budgétaire du gouvernement du Canada en 2016-2017 selon les données publiées depuis les Perspectives économiques et financières d'octobre 2016 jusqu'au 31 janvier 2017 inclusivement. À l'avenir, le DPB publiera un Suivi économique et financier périodiquement.

Le présent rapport a été préparé par le personnel du directeur parlementaire du budget. Mostafa Askari a fourni ses commentaires. Nancy Beauchamp et Jocelyne Scrim ont participé à la préparation du rapport aux fins de publication. Pour obtenir plus de renseignements, veuillez envoyer un message à [pbo-dpb@parl.gc.ca](mailto:pbo-dpb@parl.gc.ca).

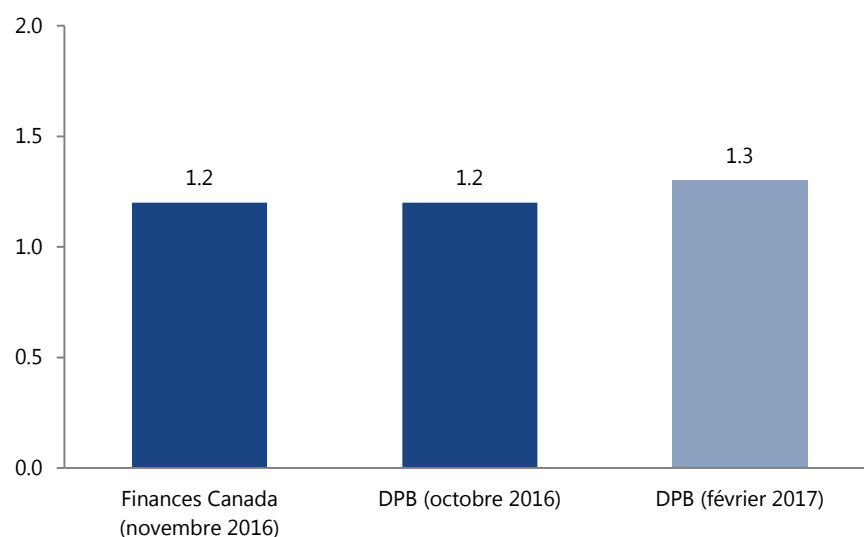
Jean-Denis Fréchette  
Directeur parlementaire du budget

# 1. Produit intérieur brut : 2016

Le DPB estime que le produit intérieur brut (PIB) réel du Canada a augmenté de 1,3 % en 2016, une augmentation à peine supérieure aux prévisions présentées dans les Perspectives économiques et financières d'octobre du DPB et dans l'Énoncé économique de novembre du gouvernement (Figure 1-1). Cette légère augmentation s'explique par les révisions à la hausse de Statistique Canada aux contributions provenant des exportations et des dépenses des gouvernements au cours de la première moitié de 2016.

**Figure 1-1**

## Croissance du PIB réel en 2016 (en pourcentage)



Sources : Finances Canada et directeur parlementaire du budget.

Le DPB estime que le PIB réel a fait un bond de 1,8 % (à un taux annuel) au quatrième trimestre (Tableau 1-1). Par rapport aux prévisions présentées dans les Perspectives économiques et financières d'octobre du DPB, la croissance du PIB réel dans la deuxième moitié de 2016 demeure, en moyenne, inchangée.

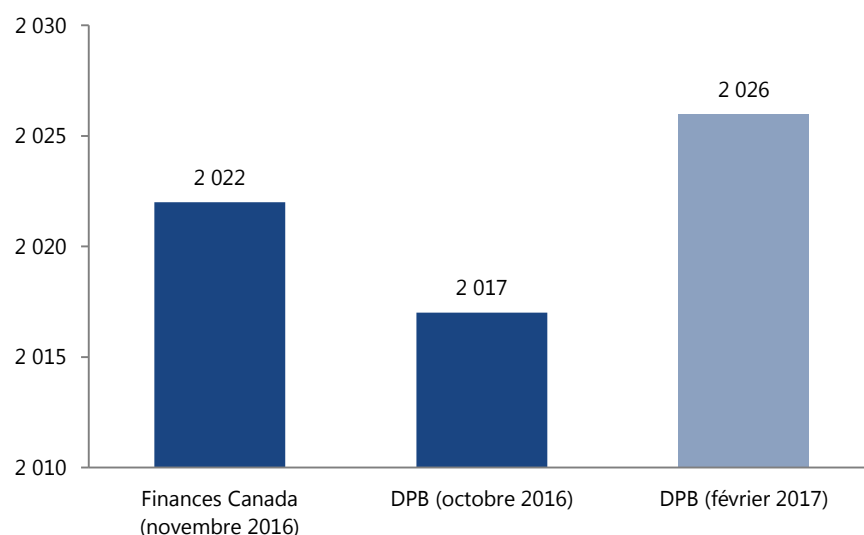
**Tableau 1-1 Croissance trimestrielle du PIB réel en 2016**

% , une période sur l'autre, taux annualisés	2016T1	2016T2	2016T3	2016T4	2016
DPB - Octobre 2016	2,5	-1,6	3,3	2,0	1,2
Février 2017	2,7	-1,3	3,5	1,8	1,3

Sources : Statistique Canada et directeur parlementaire du budget.

Note : Les valeurs en surbrillance représentent les estimations/prévisions du DPB.

Le DPB estime que le PIB nominal, l'indicateur le plus large de l'assiette fiscale, a, en 2016, franchi le cap des 2 billions de dollars, ce qui est légèrement plus élevé (8,2 milliards de dollars ou 0,4 %) que prévu dans notre rapport d'octobre et globalement en ligne (4 milliards de dollars ou 0,2 % de plus) avec l'Énoncé économique de novembre du gouvernement (Figure 1-2). Cette amélioration reflète les révisions à la hausse des estimations de la demande intérieure de Statistique Canada au cours du premier semestre de 2016.

**Figure 1-2 Niveau du PIB nominal en 2016 (en milliards \$)**

Sources : Finances Canada et directeur parlementaire du budget.

Note : Les niveaux du PIB nominal de Finances Canada (novembre 2016) et du DPB (octobre 2016) ont été redressés pour tenir compte des révisions historiques.

Le DPB estime que le PIB nominal a augmenté à 2,1 billions de dollars (taux annuel) au quatrième trimestre de 2016 (Tableau 1-2). En comparaison de nos prévisions d'octobre 2016, la croissance du PIB nominal au second semestre de 2016 est, en moyenne, inchangée. Toutefois, cela se traduit par des niveaux de PIB nominal plus élevés au cours du deuxième semestre, compte tenu des révisions à la hausse de Statistique Canada au premier semestre de 2016.

**Tableau 1-2 PIB nominal trimestriel en 2016**

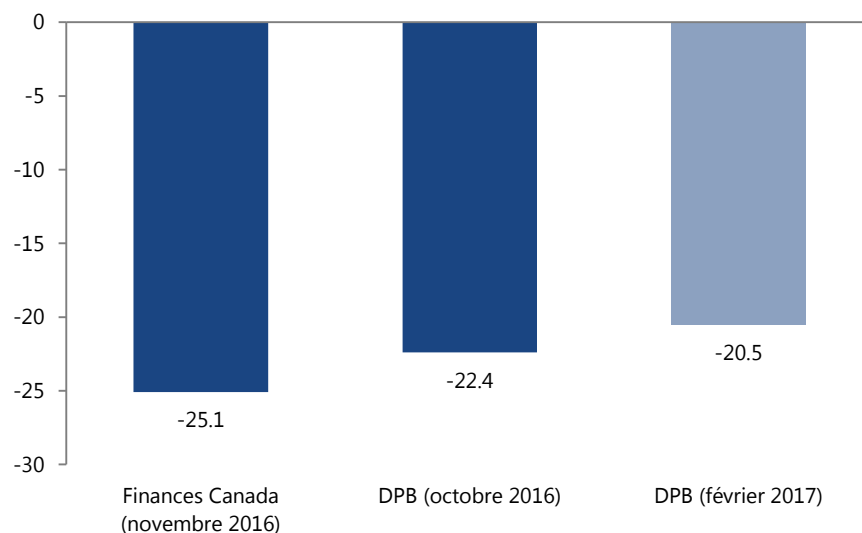
En milliards \$, taux annuel	2016T1	2016T2	2016T3	2016T4	2016
DPB - Octobre 2016	1 998	1 997	2 023	2 052	2 017
Février 2017	2 006	2 004	2 034	2 059	2 026

Sources : Statistique Canada et directeur parlementaire du budget.

Note : Les valeurs en surbrillance représentent les estimations/prévisions du DPB. Les niveaux du PIB nominal tirés des Perspectives économiques et financières d'octobre 2016 ont été redressés pour tenir compte des révisions historiques.

## 2. Solde budgétaire : 2016-2017

Le solde budgétaire du gouvernement pour 2016-2017 devrait être légèrement supérieur (1,9 milliard de dollars) à ce que nous avons prévu dans les Perspectives économiques et financières d'octobre 2016 (Figure 2-1). Nous estimons que le déficit budgétaire de 2016-2017 s'élève, par rapport à la taille de l'économie canadienne, à 1 % du PIB. Les estimations du DPB relativement au solde budgétaire dépassent de 4,6 milliards de dollars celles présentées par le gouvernement dans l'Énoncé économique de novembre 2016.

**Figure 2-1 Solde budgétaire en 2016-2017 (en milliards \$)**

Sources : Finances Canada et directeur parlementaire du budget.

Note : Dans ses prévisions d'octobre 2016, le DPB ne tenait pas compte des mesures annoncées dans l'Énoncé économique de l'automne du gouvernement.

Selon les données financières publiées jusqu'à la fin de janvier et selon nos estimations du PIB nominal, nous nous attendons à ce que les revenus soient légèrement supérieurs (0,9 milliard de dollars) à ce qui était prévu en octobre (Tableau 2-1). Même si les revenus provenant de l'impôt des particuliers, la plus importante source de revenus du gouvernement fédéral, sont inférieurs aux prévisions du DPB, ils ont été compensés par les revenus plus élevés que prévu provenant de l'impôt des sociétés et d'autres sources.

Comme le DPB en faisait mention dans ses précédents rapports, les revenus provenant de l'impôt des particuliers se sont possiblement maintenus l'année dernière grâce aux revenus déclarés avant l'entrée en vigueur de la nouvelle tranche d'imposition de 33 % le 1<sup>er</sup> janvier 2016. Si tel est le cas, les résultats relatifs aux revenus provenant de l'impôt des particuliers seront moindres au cours du présent exercice.

Les dépenses sont légèrement moins élevées que nous le prévoyions en octobre (-1,0 milliard de dollars). Les dépenses de programme ont été revues à la baisse (-0,5 milliard de dollars), tout comme les frais de la dette publique (-0,5 milliard de dollars).

**Tableau 2-1 Suivi financier pour 2016-2017**

En milliards \$	DPB (Févr. 2017)	DPB (Oct. 2016)	$\Delta$	Finances Canada (Nov. 2016)
<b>Total de revenus</b>	<b>293,7</b>	<b>292,8</b>	<b>0,9</b>	<b>291,1</b>
<b>Dépenses</b>				
Charges de programmes	290,7	291,3	-0,5	291,3
Frais de la dette publique	23,5	24,0	-0,5	24,9
<b>Total des charges</b>	<b>314,2</b>	<b>315,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>316,1</b>
<b>Solde budgétaire</b>	<b>-20,5</b>	<b>-22,4</b>	<b>-1,9</b>	<b>-25,1</b>

Sources : Finances Canada et directeur parlementaire du budget.

Les dépenses de programme des huit premiers mois de l'exercice ont été moins élevées que prévu. Comme il en a été fait mention dans le Suivi des dépenses du DPB, les dépenses du gouvernement pendant la première moitié de 2016-2017 n'ont pas suivi le rythme des dépenses prévues au budget en raison des retards dans la réalisation des priorités économiques du gouvernement, en particulier les investissements dans les nouvelles infrastructures.

Dans le présent suivi, le DPB croit que le gouvernement fédéral ne dépensera pas tous les fonds alloués aux investissements dans le logement et l'infrastructure comme il le prévoyait au départ. Parallèlement, une importante part de ces dépenses devrait être déclarée au cours des quatre

derniers mois de l'exercice, et le reste, au cours du prochain exercice. Cela est conforme aux budgets d'immobilisations des provinces et à l'expérience passée.