

### PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES

L'économie du Québec a ralenti en 2013, avec une croissance du PIB réel de 1,1 %, après la hausse de 1,5 % enregistrée en 2012. Un rebond de la croissance économique est attendu en 2014 et en 2015, puisque la croissance du PIB réel devrait se situer à 1,8 % et à 2,0 % respectivement. Les éléments conjoncturels qui ont contribué aux faibles résultats économiques en 2013 devraient se dissiper.

La création d'emplois devrait retrouver une dynamique plus soutenue, en lien avec l'amélioration de la croissance économique.

La création d'emplois devrait s'établir à 31 300 emplois en 2014 et augmenter à 46 300 emplois en 2015.

Le taux de chômage devrait continuer d'afficher une amélioration graduelle. Après s'être établi à 7,6 % en 2013, il devrait diminuer à 7,5 % en 2014 et à 7,2 % en 2015.

### PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES DU QUÉBEC

(variation en pourcentage, sauf indication contraire)

|  | 2013 | 2014 | 2015 |
|--|------|------|------|
| Produit intérieur brut réel                | 1,1  | 1,8  | 2,0  |
| Exportations                               | 3,8  | 3,0  | 3,8  |
| Indice des prix à la consommation          | 0,7  | 1,3  | 2,1  |
| Mises en chantier (en milliers d'unités)   | 37,8 | 37,5 | 35,7 |
| Création d'emplois (en milliers)           | 47,8 | 31,3 | 46,3 |
| Taux de chômage (en %)                     | 7,6  | 7,5  | 7,2  |
| <b>Marchés financiers canadiens (en %)</b> |      |      |      |
| Taux cible du financement à un jour        | 1,0  | 1,0  | 1,4  |
| Bons du Trésor du Canada – 3 mois          | 1,0  | 0,9  | 1,4  |
| Obligations du Canada – 10 ans             | 2,3  | 2,9  | 3,8  |
| Dollar canadien (en cents américains)      | 96,6 | 89,5 | 87,9 |

### ÉVOLUTION DE LA SITUATION BUDGÉTAIRE

L'équilibre budgétaire sera atteint à compter de 2015-2016. Le déficit s'établira à 3 100 millions de dollars en 2013-2014 et à 2 350 millions de dollars en 2014-2015. Après le retour à l'équilibre budgétaire, la moitié des surplus budgétaires sera allouée à la réduction de la dette et l'autre moitié à l'allègement du fardeau fiscal.

Pour les deux prochaines années, la croissance des dépenses consolidées, excluant le service de la dette, avoisinera 1,5 % en moyenne, alors que celle des revenus consolidés s'établira en moyenne à 3,2 %.

### MAINTIEN DES OBJECTIFS DE RÉDUCTION DE LA DETTE

Les objectifs de réduction de la dette pour 2025-2026 sont maintenus, soit 45 % du PIB pour la dette brute et 17 % du PIB pour la dette représentant les déficits cumulés. Les versements au Fonds des générations atteindront 1 301 millions de dollars en 2014-2015 et 1 583 millions de dollars en 2015-2016.

### CADRE FINANCIER CONSOLIDÉ DU GOUVERNEMENT DU QUÉBEC

(en millions de dollars)

|  | 2013-2014      | 2014-2015      | 2015-2016      | 2016-2017       | 2017-2018       | 2018-2019       |
|--|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Revenus consolidés</b>                              |                |                |                |                 |                 |                 |
| Revenus autonomes                                      | 74 847         | 77 790         | 80 540         | 83 401          | 86 288          | 88 671          |
| Transferts fédéraux                                    | 18 820         | 18 607         | 19 276         | 19 556          | 20 033          | 20 634          |
| <b>Total des revenus consolidés</b>                    | <b>93 667</b>  | <b>96 397</b>  | <b>99 816</b>  | <b>102 957</b>  | <b>106 321</b>  | <b>109 305</b>  |
| <b>Dépenses consolidées</b>                            |                |                |                |                 |                 |                 |
| Dépenses   | -85 038        | -86 615        | -87 700        | -89 195         | -91 010         | -93 009         |
| Service de la dette                                    | -10 608        | -10 831        | -11 183        | -11 758         | -12 171         | -12 620         |
| <b>Total des dépenses consolidées</b>                  | <b>-95 646</b> | <b>-97 446</b> | <b>-98 883</b> | <b>-100 953</b> | <b>-103 181</b> | <b>-105 629</b> |
| Commission d'examen sur la fiscalité québécoise        | —              | —              | 650            | 650             | 650             | 650             |
| Provisions pour éventualités                           | —              | —              | —              | -400            | -400            | -400            |
| <b>SURPLUS (DÉFICIT)</b>                               | <b>-1 979</b>  | <b>-1 049</b>  | <b>1 583</b>   | <b>2 254</b>    | <b>3 390</b>    | <b>3 926</b>    |
| <b>LOI SUR L'ÉQUILIBRE BUDGÉTAIRE</b>                  |                |                |                |                 |                 |                 |
| Versements des revenus dédiés au Fonds des générations | -1 121         | -1 301         | -1 583         | -2 254          | -2 790          | -3 126          |
| <b>SOLDE BUDGÉTAIRE<sup>(1)</sup></b>                  | <b>-3 100</b>  | <b>-2 350</b>  | <b>—</b>       | <b>—</b>        | <b>600</b>      | <b>800</b>      |

(1) Solde budgétaire au sens de la Loi sur l'équilibre budgétaire.

# PROGRAMME DE FINANCEMENT DU GOUVERNEMENT DE 2013-2014 À 2016-2017

(en millions de dollars)

|   | 2014-2015 <sup>P</sup> |   |               |                  |                        |                        |                        |
|---|------------------------|---|---------------|------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|   | 2013-2014 <sup>P</sup> | Situation financière au 20 février 2014 | Révisions     | Programme révisé | Réalisé <sup>(1)</sup> | 2015-2016 <sup>P</sup> | 2016-2017 <sup>P</sup> |
| <b>FONDS GÉNÉRAL</b>  |                        |   |               |                  |                        |                        |                        |
| Besoins financiers nets <sup>(2),(3)</sup>  | 1 988                  | 2 649                                   | 1 516         | 4 165            |                        | 1 062                  | 219                    |
| Remboursements d'emprunts   | 4 767                  | 7 597                                   | 104           | 7 701            |                        | 7 115                  | 10 697                 |
| Utilisation du Fonds des générations pour rembourser des emprunts venant à échéance | -1 000                 | —                                       | —             | —                |                        | —                      | —                      |
| Variation de l'encaisse <sup>(4)</sup>  | -3 485                 | -4 421                                  | -1 189        | -5 610           |                        | —                      | —                      |
| Dépôts au Fonds d'amortissement des régimes de retraite <sup>(5)</sup>              | 1 000                  | —                                       | —             | —                |                        | —                      | —                      |
| Transactions en vertu de la politique de crédit <sup>(6)</sup>                      | -1 216                 | —                                       | -55           | -55              |                        | —                      | —                      |
| Contributions additionnelles au Fonds d'amortissement afférent à des emprunts       | 3 538                  | —                                       | 300           | 300              |                        | —                      | —                      |
| Financement réalisé par anticipation  | 5 610                  | —                                       | —             | —                |                        | —                      | —                      |
| <b>FONDS GÉNÉRAL</b>  | <b>11 202</b>          | <b>5 825</b>                            | <b>676</b>    | <b>6 501</b>     |                        | <b>8 177</b>           | <b>10 916</b>          |
| <b>FONDS DE FINANCEMENT</b>   | <b>7 384</b>           | <b>8 554</b>                            | <b>-1 021</b> | <b>7 533</b>     |                        | <b>8 703</b>           | <b>6 998</b>           |
| <b>Sous-total – Fonds général et Fonds de financement</b>                           | <b>18 586</b>          | <b>14 379</b>                           | <b>-345</b>   | <b>14 034</b>    | <b>4 698</b>           | <b>16 880</b>          | <b>17 914</b>          |
| <b>FINANCEMENT-QUÉBEC</b>   | <b>1 000</b>           | <b>1 000</b>                            | <b>—</b>      | <b>1 000</b>     | <b>—</b>               | <b>1 000</b>           | <b>1 000</b>           |
| <b>TOTAL</b>  | <b>19 586</b>          | <b>15 379</b>                           | <b>-345</b>   | <b>15 034</b>    | <b>4 698</b>           | <b>17 880</b>          | <b>18 914</b>          |
| Dont : remboursements d'emprunts <sup>(7)</sup>                                     | 9 741                  | 12 261                                  | 102           | 12 363           | —                      | 10 201                 | 15 017                 |

P : Résultats préliminaires pour 2013-2014 et prévisions pour les années subséquentes.

Note : Un montant négatif indique une source de financement et un montant positif, un besoin de financement.

(1) Emprunts réalisés ou négociés en date du 29 mai 2014.

(2) Les montants excluent les besoins financiers nets des entités consolidées qui sont financés par l'entremise du Fonds de financement.

(3) Les besoins financiers nets sont ajustés pour tenir compte du non-encaissement des revenus du FARR et des fonds dédiés aux avantages sociaux futurs.

(4) Correspond aux emprunts réalisés par anticipation de l'année précédente.

(5) Les dépôts au FARR sont facultatifs; ils ne sont inscrits dans le programme de financement qu'une fois qu'ils ont été effectués.

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

(7) Les montants comprennent les remboursements d'emprunts, respectivement pour les années 2013-2014 à 2016-2017, du fonds général (4 767 M\$, 7 701 M\$, 7 115 M\$ et 10 697 M\$), du Fonds de financement (1 252 M\$, 1 151 M\$, 1 206 M\$ et 1 212 M\$) et de Financement-Québec (3 722 M\$, 3 511 M\$, 1 880 M\$ et 3 108 M\$).

Les emprunts réalisés au cours de l'exercice 2013-2014 s'élèvent à 19,6 G\$, soit : 12,5 G\$ par des émissions publiques, 5,5 G\$ par des emprunts privés et 1,6 G\$ par d'autres types d'emprunts.

En 2013-2014, le gouvernement a réalisé 16,2 % de ses emprunts sur les marchés étrangers, soit :

- une émission publique d'obligations de 1 000 millions d'euros (1 358 M\$ CA) en juillet 2013;
- une émission publique d'obligations de 1 000 millions d'euros (1 485 M\$ CA) en janvier 2014;
- une émission publique d'obligations de 200 millions de francs suisses (244 M\$ CA) en février 2014;
- un emprunt de 65 millions d'euros (88 M\$ CA) en juin 2013.

Pour les emprunts réalisés en 2013-2014, 41,3 % avaient une échéance de moins de 10 ans, 38,5 % avaient une échéance de 10 ans et 20,2 % avaient une échéance de 30 ans et plus.

Le gouvernement a effectué des emprunts par anticipation d'un montant de 5,6 G\$ au cours de l'année 2013-2014.

Le programme de financement devrait s'élever à 15 034 M\$ en 2014-2015, à 17 880 M\$ en 2015-2016 et à 18 914 M\$ en 2016-2017.

Au 31 mars 2014, l'échéance moyenne de la dette s'élevait à environ 11 ans.

## COTES DE CRÉDIT DU GOUVERNEMENT DU QUÉBEC

| Agence                           | Cote     | Perspective |
|----------------------------------|----------|-------------|
| Moody's                          | Aa2      | Stable      |
| Standard & Poor's (S&P)          | A+       | Stable      |
| DBRS                             | A (high) | Stable      |
| Fitch                            | AA-      | Négative    |
| Japan Credit Rating Agency (JCR) | AA+      | Stable      |

### SOMMAIRE ÉCONOMIQUE ET FINANCIER DU QUÉBEC

Ce document est disponible sur le site Internet du Ministère.

[www.finances.gouv.qc.ca](http://www.finances.gouv.qc.ca)

Publié par le ministère des Finances :  
12, rue Saint-Louis  
Québec (Québec) G1R 5L3  
Téléphone : 418 691-2250  
Télécopieur : 418 646-0923  
Courriel : [info@finances.gouv.qc.ca](mailto:info@finances.gouv.qc.ca)

Finances

Québec

