

### PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES

Le Québec bénéficie d'une situation économique favorable. La croissance économique s'accélère. Ainsi, après une hausse de 1,1 % en 2015, la progression du PIB réel devrait s'établir à 1,4 % en 2016 et à 1,5 % en 2017.

La croissance sera soutenue par la consommation et le redressement des investissements.

Le marché du travail a connu une bonne performance en 2015. La progression de l'emploi se poursuivra en raison de l'accélération économique. En 2016, 29 000 nouveaux emplois devraient être créés.

Le taux de chômage recule. Ainsi, après s'être établi à 7,6 % en 2015, il devrait diminuer pour se fixer à 7,2 % en 2016 et à 6,9 % en 2017.

### PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES DU QUÉBEC

(variation en pourcentage, sauf indication contraire)

	2015	2016	2017
Produit intérieur brut réel	1,1	1,4	1,5
Exportations	2,3	0,2	2,2
Indice des prix à la consommation	1,1	0,7	1,7
Mises en chantier (en milliers d'unités)	37,9	36,3	34,4
Création d'emplois	0,9	0,7	0,6
Taux de chômage (en %)	7,6	7,2	6,9
<b>Marchés financiers canadiens (en %)</b>			
Taux cible du financement à un jour	0,6	0,5	0,5
Bons du Trésor du Canada – 3 mois	0,5	0,5	0,6
Obligations du Canada – 10 ans	1,5	1,2	1,6
Dollar canadien (en cents américains)	77,5	75,8	76,7

### FINANCES PUBLIQUES PLUS SOLIDES

La mise à jour du Plan économique du Québec confirme le maintien de l'équilibre budgétaire pour l'exercice 2016-2017 et pour les années suivantes. Également, la bonne situation des finances publiques permet dès maintenant d'annoncer des investissements additionnels de 2,2 milliards de dollars pour renforcer le financement des services publics. De plus, le gouvernement devance l'abolition complète de la contribution santé au 1<sup>er</sup> janvier 2017.

La croissance des dépenses consolidées s'établira à 3,8 % en 2016-2017 et à 2,3 % en 2017-2018. La croissance des revenus s'établira respectivement à 2,2 % et à 2,7 % pour ces deux années.

### CADRE FINANCIER CONSOLIDÉ DU GOUVERNEMENT DU QUÉBEC

(en millions de dollars)

	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021
<b>Revenus consolidés</b>						
Revenus autonomes	81 222	82 070	84 271	86 800	89 326	92 007
Transferts fédéraux	18 901	20 264	20 828	21 448	21 669	22 231
<b>Total des revenus consolidés</b>	<b>100 123</b>	<b>102 334</b>	<b>105 099</b>	<b>108 248</b>	<b>110 995</b>	<b>114 238</b>
<i>Variation en %</i>	<i>4,4</i>	<i>2,2</i>	<i>2,7</i>	<i>3,0</i>	<i>2,5</i>	<i>2,9</i>
<b>Dépenses consolidées</b>						
Dépenses	-86 470	-90 138	-92 346	-94 904	-96 984	-99 380
Service de la dette	-10 009	-10 047	-10 149	-10 376	-10 639	-10 989
<b>Total des dépenses consolidées</b>	<b>-96 479</b>	<b>-100 185</b>	<b>-102 495</b>	<b>-105 280</b>	<b>-107 623</b>	<b>-110 369</b>
<i>Variation en %</i>	<i>0,7</i>	<i>3,8</i>	<i>2,3</i>	<i>2,7</i>	<i>2,2</i>	<i>2,6</i>
Provision pour éventualités	—	-150	-150	-150	-150	-250
<b>SURPLUS (DÉFICIT)</b>	<b>3 644</b>	<b>1 999</b>	<b>2 454</b>	<b>2 818</b>	<b>3 222</b>	<b>3 619</b>
<b>LOI SUR L'ÉQUILIBRE BUDGÉTAIRE</b>						
Versements des revenus dédiés au Fonds des générations	-1 453	-1 999	-2 454	-2 818	-3 222	-3 619
<b>SOLDE BUDGÉTAIRE<sup>(1)</sup></b>	<b>2 191</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

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

## RÉDUCTION DE LA DETTE

En 2015-2016, la dette brute a diminué de 610 millions de dollars. Cette réduction est une première depuis la fin des années 1950. Elle provient de l'effort combiné du rétablissement de l'équilibre budgétaire et des versements au Fonds des générations.

Le gouvernement maintient les objectifs de réduction de la dette en poursuivant les versements au Fonds des générations. Ceux-ci devraient totaliser 2,0 milliards de dollars en 2016-2017 et 2,5 milliards de dollars en 2017-2018.

## PROGRAMME DE FINANCEMENT DU GOUVERNEMENT DU QUÉBEC – DE 2016-2017 À 2020-2021

(en millions de dollars)

	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021
<b>FONDS GÉNÉRAL</b>					
Besoins financiers nets <sup>(1)</sup>	1 914	1 477	762	734	2 367
Remboursements d'emprunts	9 815	5 294	7 636	7 711	6 639
Variation de l'encaisse <sup>(2)</sup>	-8 513	—	—	—	—
Transactions en vertu de la politique de crédit <sup>(3)</sup>	-867	—	—	—	—
Contributions au Fonds d'amortissement afférent à des emprunts	2 175	—	—	—	—
<b>FONDS GÉNÉRAL</b>	<b>4 524</b>	<b>6 771</b>	<b>8 398</b>	<b>8 445</b>	<b>9 006</b>
<b>FONDS DE FINANCEMENT</b>	<b>8 500</b>	<b>7 500</b>	<b>9 000</b>	<b>7 000</b>	<b>6 000</b>
<b>FINANCEMENT-QUÉBEC</b>	<b>500</b>	<b>1 000</b>	<b>1 200</b>	<b>1 200</b>	<b>500</b>
<b>TOTAL</b>	<b>13 524<sup>(4)</sup></b>	<b>15 271</b>	<b>18 598</b>	<b>16 645</b>	<b>15 506</b>
Dont : remboursements d'emprunts	14 466	10 693	15 819	13 453	10 429

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

(1) Les montants excluent les besoins financiers nets des entités consolidées qui sont financés par l'entremise du Fonds de financement. Ils sont par ailleurs ajustés pour tenir compte principalement du non-encaissement des revenus du FARR et des fonds dédiés aux avantages sociaux futurs.

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

(3) 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.

(4) Le programme de financement est moins élevé que les remboursements d'emprunts en raison principalement du niveau des emprunts réalisés par anticipation en 2015-2016.

Le programme de financement du gouvernement pour l'année 2016-2017 s'établit à 13 524 millions de dollars, soit 454 millions de dollars de moins que prévu dans le budget de mars 2016. En date du 19 octobre 2016, le programme de financement était complété à la hauteur de 91,0 %, soit 12 306 millions de dollars.

En 2016-2017, le gouvernement a réalisé jusqu'à maintenant 34,5 % de ses emprunts sur les marchés étrangers, soit :

- 2 900 millions de dollars américains (3 693 millions de dollars canadiens);
- 455 millions de dollars australiens (468 millions de dollars canadiens);
- 540 millions de dollars de Hong Kong (89 millions de dollars canadiens).

En 2016-2017, 36,9 % des emprunts réalisés jusqu'à maintenant avaient une échéance de moins de 10 ans, 49,4 % avaient une échéance de 10 ans et 13,7 % avaient une échéance de 30 ans et plus.

Au 31 mars 2016, l'échéance moyenne de la dette s'élevait à 12 ans.

## COTES DE CRÉDIT

En juin 2016, Standard & Poor's (S&P) et Fitch ont amélioré la perspective liée à la cote de crédit du Québec, la faisant passer de « stable » à « positive » dans le cas de S&P et de « négative » à « stable » dans celui de Fitch. Ces améliorations découlent du rétablissement de l'équilibre budgétaire.

### COTES DE CRÉDIT DU GOUVERNEMENT DU QUÉBEC

Agence de notation	Cote de crédit	Perspective en 2015	Perspective en 2016
Moody's	Aa2	Stable	Stable
Standard & Poor's (S&P)	A+	Stable	Positive
DBRS	A (high)	Stable	Stable
Fitch	AA-	Négative	Stable
Japan Credit Rating Agency (JCR)	AA+	Stable	Stable

