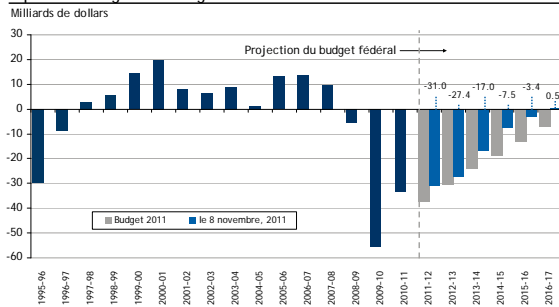


## MISE À JOUR DU BUDGET FÉDÉRAL 2011

Le 9 novembre, 2011

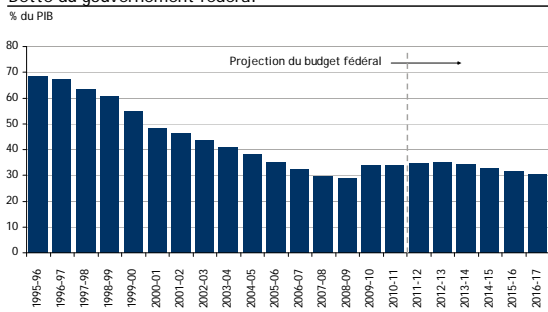
Équilibre budgétaire du gouvernement fédéral\*



\*Ne tient pas compte des économies attendues du plan d'action de réduction du déficit.

Source : Ministère des Finances, Recherche économique RBC

Dettes du gouvernement fédéral



Source : Ministère des Finances, Recherche économique RBC

Kirsten Cornelson  
Économiste  
(416) 974-8593  
kirsten.cornelson@rbc.com

La mise à jour des projections économiques et financières du gouvernement fédéral publiée le 8 novembre indique que l'atteinte de l'équilibre budgétaire est reportée d'un an. Officiellement, c'est-à-dire en excluant les économies réalisées grâce à l'examen stratégique et fonctionnel, un excédent de 0,5\$ sera dégagé en 2016-2017, alors qu'un excédent de 4,2\$ était prévu dans le budget de juin pour l'exercice 2015-2016. Compte tenu des économies provenant de l'examen stratégique et fonctionnel, le budget sera équilibré en 2015-2016, avec un excédent de 0,6\$, soit un an plus tard que prévu selon le budget de juin, dans lequel le gouvernement anticipait un excédent de 3,4\$ dès 2014-2015. Une croissance économique plus lente que prévu cette année, ainsi que les divers risques de baisse qui menacent l'économie et qui pourraient nuire à l'expansion future, entraîne une révision importante des revenus et dépenses attendus.

La hausse du prix du pétrole, les perturbations dans la chaîne d'approvisionnement provoquées par les catastrophes naturelles et le ralentissement de la croissance aux États-Unis sont autant de facteurs qui expliquent pourquoi la croissance de l'économie canadienne est inférieure aux prévisions cette année. Au moment de la préparation du budget, les projections du secteur privé concernant la croissance du PIB réel du Canada étaient en moyenne de 2,9% pour 2012 et de 2,8% pour 2013. Elles ont été abaissées à 2,2% et à 2,1%. Parmi les autres modifications notables apportées aux prévisions économiques figurent des taux d'intérêt plus faibles, une inflation plus élevée et un dollar canadien plus fort. Les données sur l'emploi n'ont pas été révisées. Globalement, le gouvernement estime que les changements dans les perspectives économiques aboutiront à une baisse des revenus de 46,4 milliards \$ sur la période de prévision, dont des réductions de 3,9\$ en 2012 et de 9,0\$ en 2013. Cette diminution est en partie compensée par des paiements d'intérêt moins élevés, qui permettront d'alléger le fardeau de la dette de 18,8 milliards \$ sur la période de prévision (1,5\$ en 2011-2012 et 4,6\$ en 2012-2013). Si l'on tient compte des changements apportés aux dépenses prévues (le plus important étant la réduction de 5,6\$ en 2011-2012 en raison de dépenses d'assurance-emploi inférieures aux prévisions et du remboursement de la TVH de la Colombie-Britannique), «évolution économique et financière» aura un effet net de -22,4 milliards \$ pendant les cinq années. En raison de l'incertitude de la situation économique, le gouvernement a également augmenté son ajustement en fonction du risque. Celui-ci est de 3,0\$ pour l'exercice-2012 et de 4,5\$ pour l'exercice-2013.

Le seul ajustement notable que le gouvernement a apporté à son plan budgétaire est une modération de l'augmentation prévue des cotisations à l'assurance-emploi. La hausse de 2012 est passée de 10 à 5 par tranche de 100\$ pour les employés et de 14 à 7 par tranche de 100\$ pour les employeurs. Dans la mise à jour, il en résulte une baisse des revenus d'environ 600\$. Le gouvernement a également prorogé une amélioration apportée au programme Travail partagé mis en place en

Officiellement, le déficit devrait atteindre 31,0\$ en 2011-2012, soit 1,3\$ de moins que prévu dans le budget. Celui de 2012-2013 est maintenant établi à 27,4\$, soit 8,0\$ de plus que prévu. Le déficit devrait progressivement diminuer à 3,4\$ en 2015-2016, avant que le budget ne redevienne excédentaire en 2016-2017.

*Mandat de la Banque centrale*

Une déclaration commune publiée aujourd'hui par le gouvernement du Canada et la Banque du Canada confirme que le taux cible de l'inflation est maintenu au milieu de la fourchette, soit à 2%. Cet accord porte sur une période de cinq ans qui se terminera le 31 décembre. L'annonce comporte une modification digne d'intérêt: le mot «*»* a été ajouté pour qualifier toute référence au régime de ciblage de l'inflation.

**État sommaire des opérations (en milliards de dollars)**

|                               | Projections |         |         |         |         |         |         |
|-------------------------------|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                               | 2010-11     | 2011-12 | 2012-13 | 2013-14 | 2014-15 | 2015-16 | 2016-17 |
| <b>Opérations budgétaires</b> |             |         |         |         |         |         |         |
| Recettes Budgétaires          | 237,1       | 243,5   | 251,8   | 268,8   | 285,1   | 298,4   | 310,6   |
| Dépenses de programmes        | 239,6       | 243     | 247,4   | 252,5   | 257,6   | 265,3   | 272,4   |
| Frais de la dette publique    | 30,9        | 31,5    | 31,9    | 33,3    | 35      | 36,5    | 37,7    |
| Total des dépenses            | 270,5       | 274,5   | 279,2   | 285,8   | 292,6   | 301,8   | 310,1   |
| <b>Équilibre budgétaire</b>   | -33,4       | -31     | -27,4   | -17     | -7,5    | -3,4    | 0,5     |
| <b>Dette fédéral</b>          | 550,3       | 585,2   | 612,7   | 629,7   | 637,2   | 640,6   | 640     |
| <b>Pourcentage du PIB</b>     |             |         |         |         |         |         |         |
| Recettes budgétaires          | 14,6        | 14,4    | 14,4    | 14,6    | 14,7    | 14,8    | 14,7    |
| Dépenses de programmes        | 14,7        | 14,4    | 14,1    | 13,7    | 13,3    | 13,1    | 12,9    |
| Frais de la dette publique    | 1,9         | 1,9     | 1,8     | 1,8     | 1,8     | 1,8     | 1,8     |
| Équilibre budgétaire          | -2,1        | -1,8    | -1,6    | -0,9    | -0,4    | -0,2    | 0       |
| Dette fédéral                 | 33,9        | 34,6    | 35      | 34,2    | 32,9    | 31,7    | 30,3    |

| Hypothèses économiques<br>(% de variation annuelle) | Budget |      |      |      |      |      | Projections |      |      |      |      |      |
|---|--------|------|------|------|------|------|-------------|------|------|------|------|------|
|   | 2011   | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2011        | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Croissance du PIB réel                              | 2,9    | 2,8  | 2,7  | 2,5  | 2,5  | n/a  | 2,2         | 2,1  | 2,5  | 2,5  | 2,5  | 2,3  |
| Inflation du PIB                                    | 2,8    | 2,1  | 2,1  | 2    | 2    | n/a  | 3           | 2    | 2    | 2    | 2    | 2    |
| Croissance du PIB nominal                           | 5,8    | 5    | 4,9  | 4,5  | 4,5  | n/a  | 5,3         | 4,1  | 4,5  | 4,5  | 4,5  | 4,3  |
| Taux des bons du Trésor - 3 mois*                   | 1,3    | 2,5  | 3,4  | 3,9  | 4,1  | n/a  | 0,9         | 1,2  | 2    | 2,9  | 3,5  | 3,7  |
| Taux des obligations du gouvernement - 10 ans *     | 3,5    | 4    | 4,6  | 4,8  | 5    | n/a  | 2,8         | 2,7  | 3,2  | 3,9  | 4,5  | 4,5  |
| Taux de chômage                                     | 7,5    | 7,2  | 7    | 6,7  | 6,5  | n/a  | 7,5         | 7,2  | 7    | 6,8  | 6,6  | 6,4  |
| Croissance du PIB réel des É.-U.                    | 3,1    | 3,1  | 3,2  | 3,3  | 3,2  | n/a  | 1,6         | 2    | 2,4  | 2,9  | 2,9  | 2,8  |

\* %, fin de la période

Source: Statistiques Canada, Bureau of Economic Analysis, Recherche économique RBC

Le contenu de ce rapport est la propriété de la Banque Royal du Canada et ne peut être reproduit d'aucune manière, en tout ou en partie, sans l'autorisation écrite du titulaire du droit d'auteur. Les informations et statistiques contenues dans les présentes ont été préparées par la Recherche économique RBC sur la base de renseignements provenant de sources jugées fiables. Nous ne faisons aucune déclaration ni ne donnons aucune garantie, expresse ou implicite, concernant leur précision ou leur exhaustivité. Cette publication est destinée à l'information des investisseurs et du monde des affaires et ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation visant l'achat de valeurs mobilières.