



Analyse financière : Faire la lumière sur les plans de dépenses du gouvernement fédéral

Randall Bartlett, CFA

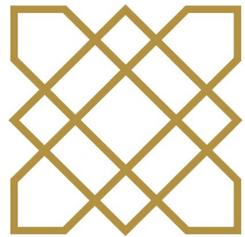
Économiste en chef

L'Institut des finances publiques et de la démocratie

20 novembre 2018

Vue d'ensemble

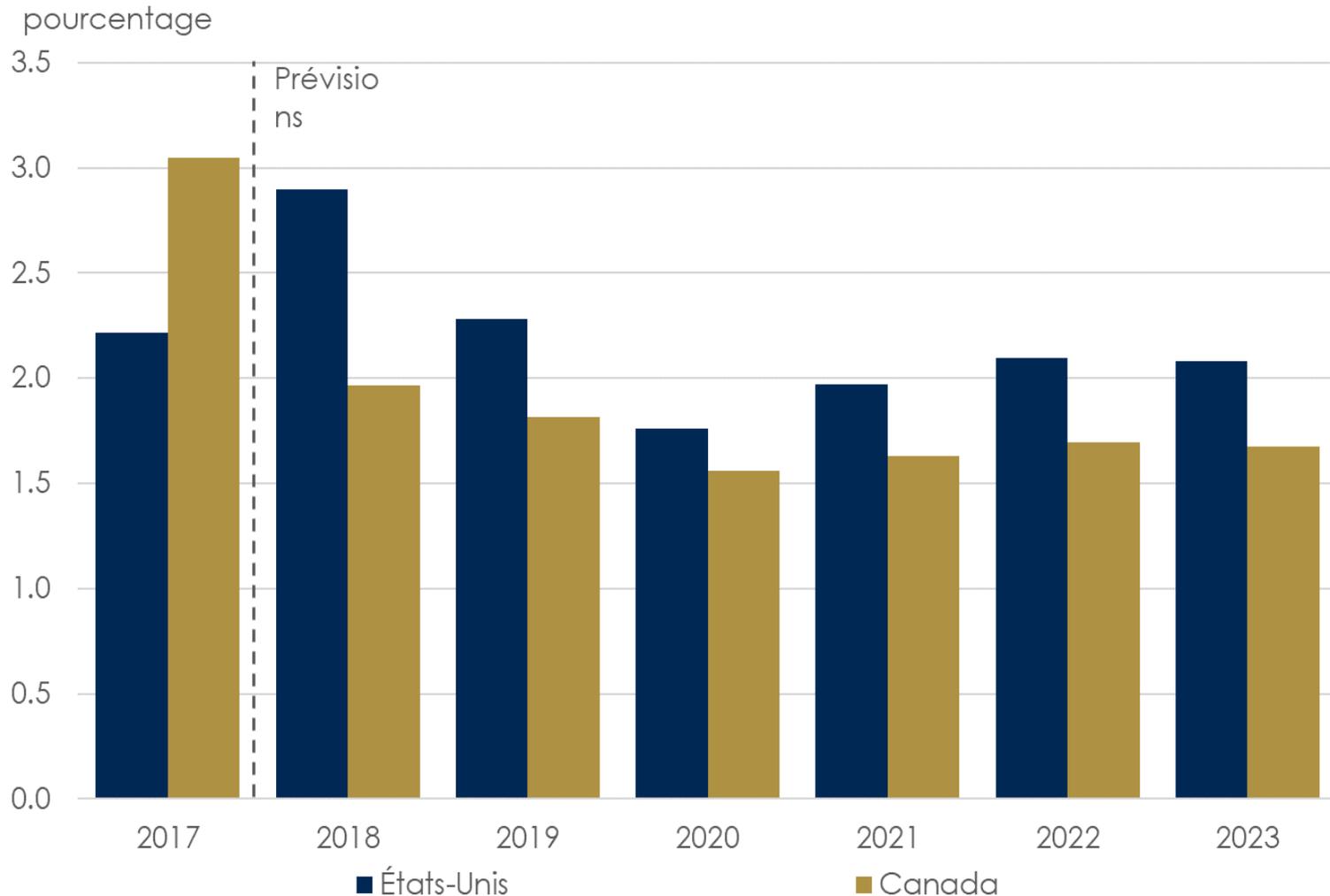
- **Quel est le rendement de l'économie canadienne?**
- **Quelles sont les perspectives pour les finances fédérales?**
- **Les registres fédéraux sont-ils durables sur le plan financier?**
- **De quelle manière la situation fédérale se compare-t-elle aux provinces?**



Perspectives économiques canadiennes

L'économie canadienne se porte bien...

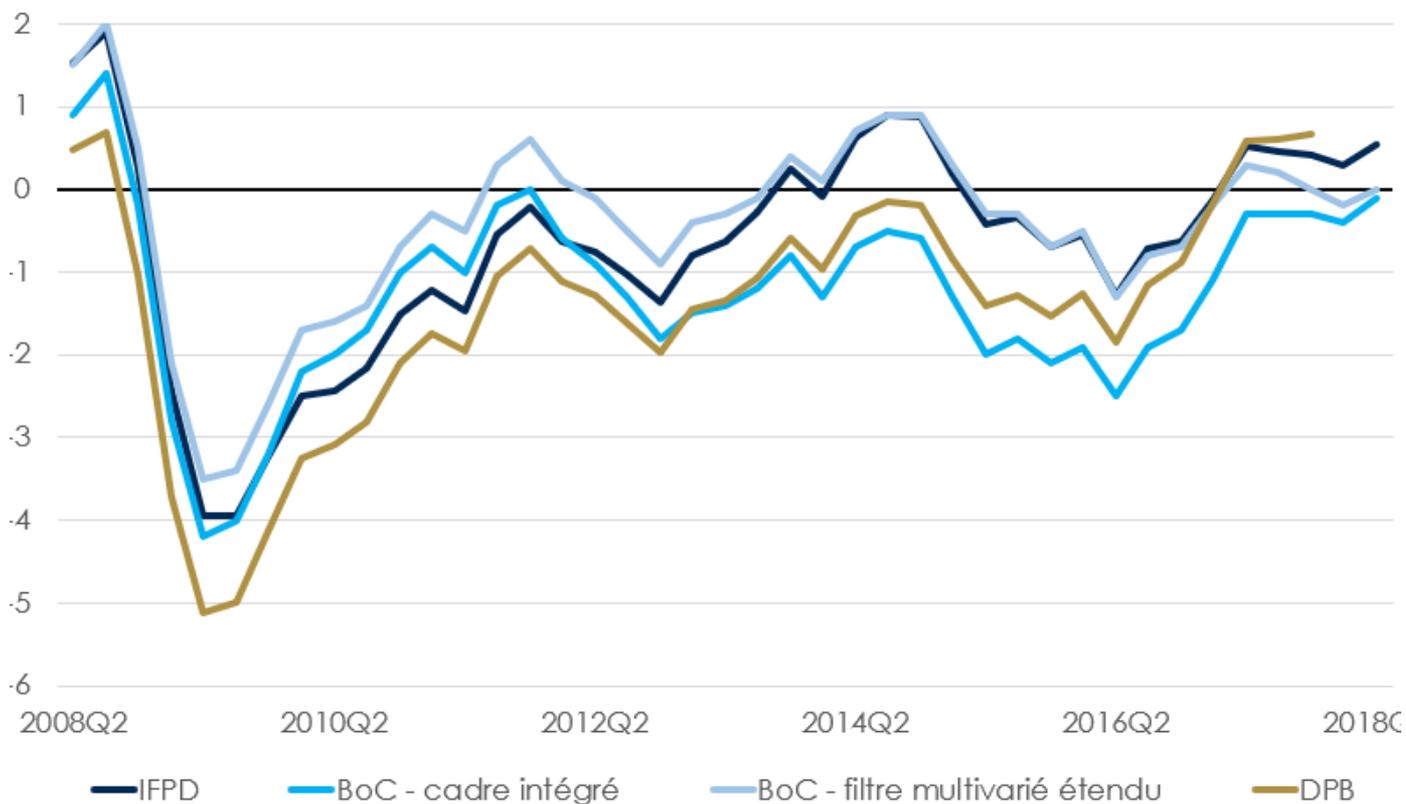
Croissance réelle du PIB au Canada et aux É.-U.



... et est revenue à sa tendance.

Différentes mesures de l'écart de production canadien

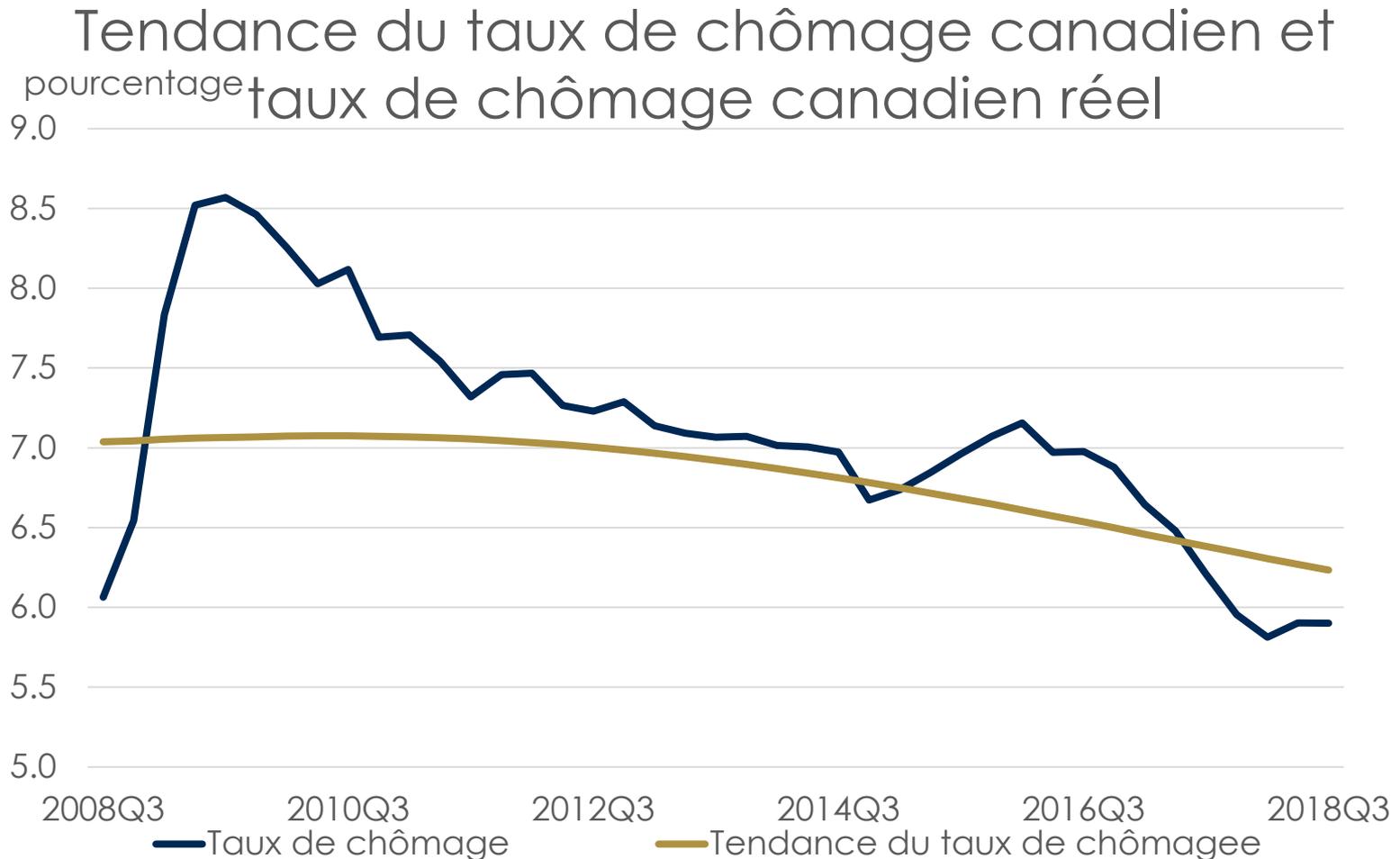
pourcentage du PIB potentiel



Sources : Banque du Canada (BdC), directeur parlementaire du budget (DPB), Statistique Canada, Institut des finances publiques et de la démocratie (IFPD).

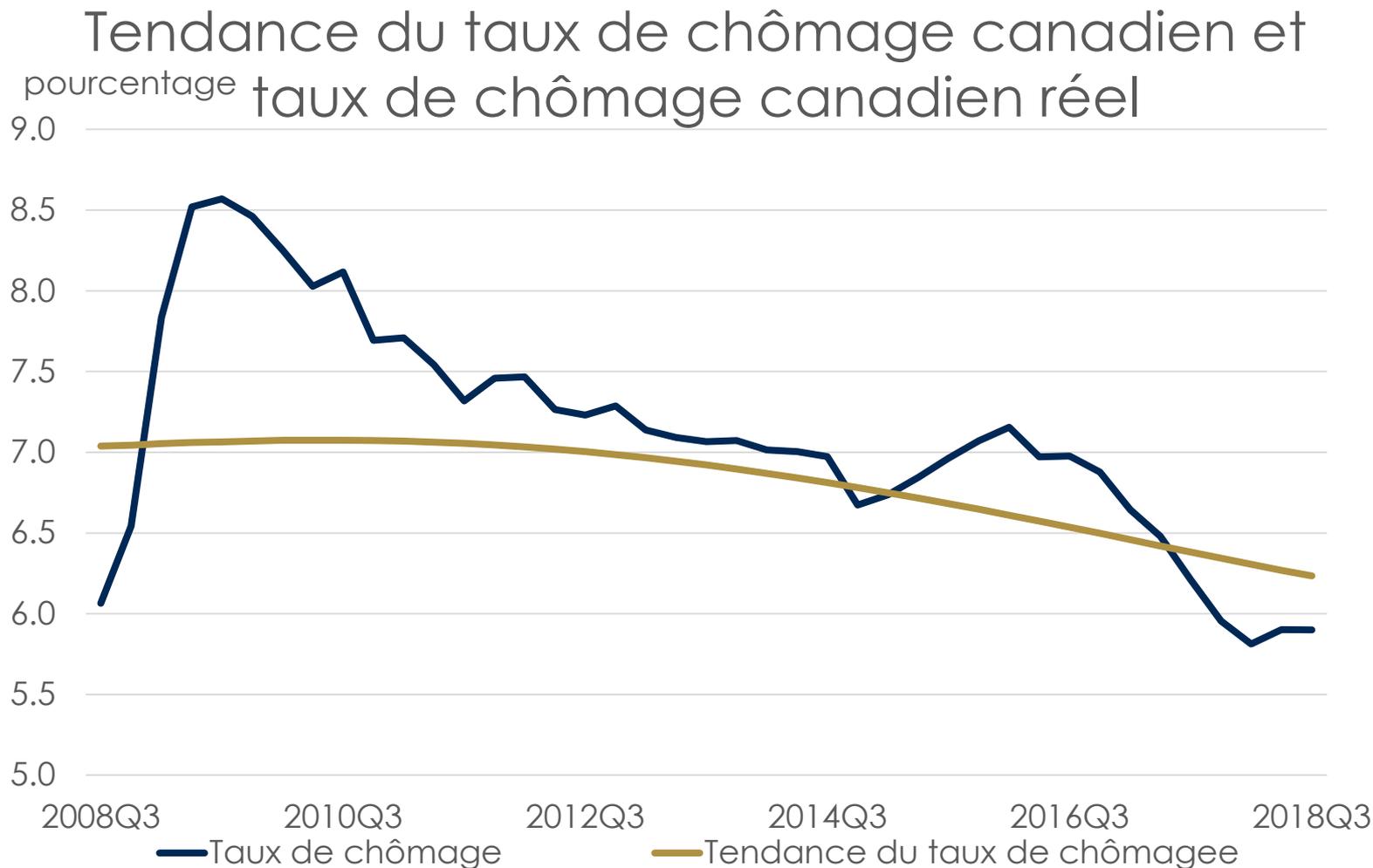
Remarque : L'écart de production est la différence entre le PIB réel et le PIB potentiel divisé par le PIB potentiel.

Le taux de chômage est très faible...

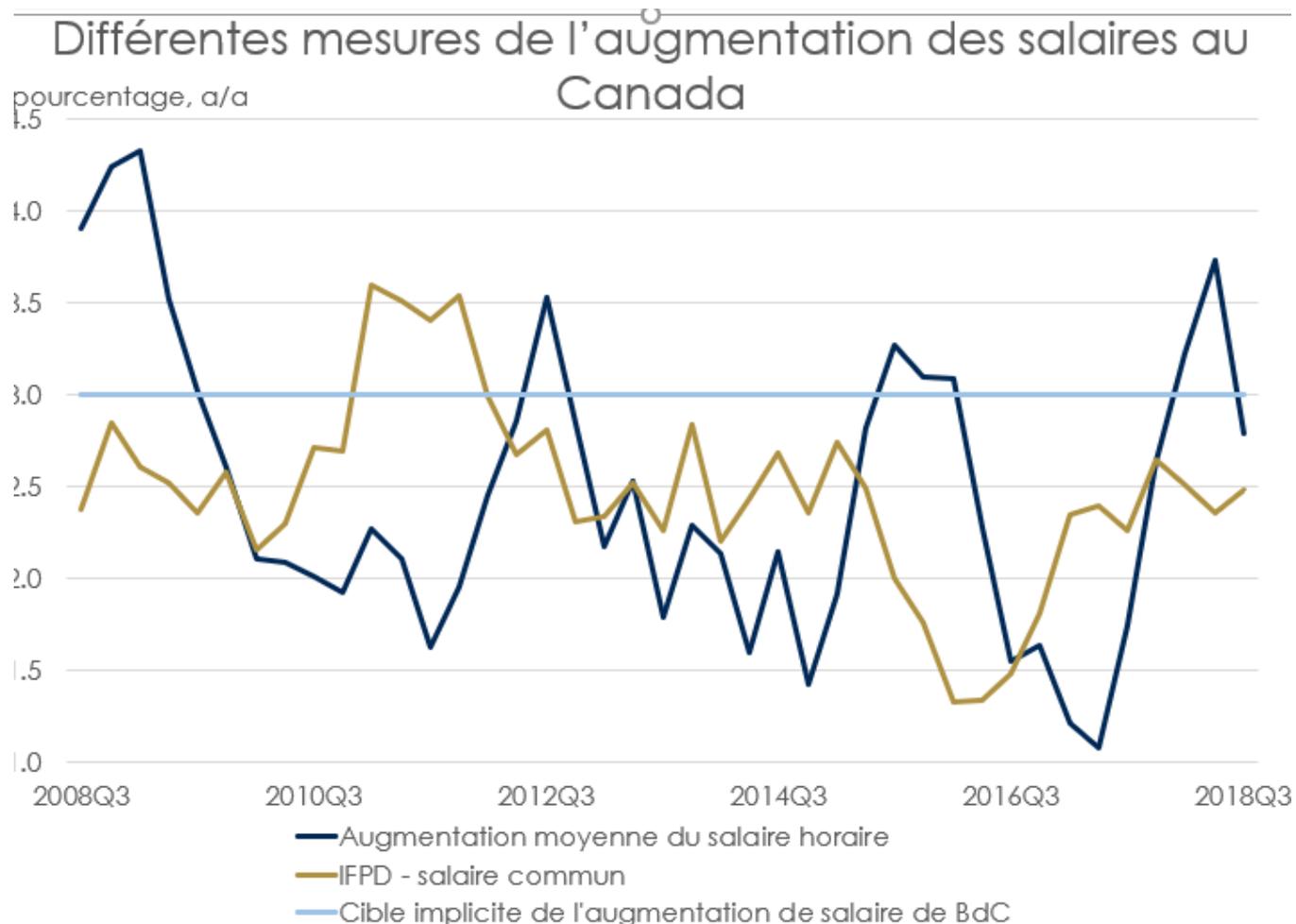


Sources : Statistique Canada, Institut des finances publiques et de la démocratie.

... ce qui entraîne des pénuries de main-d'œuvre...



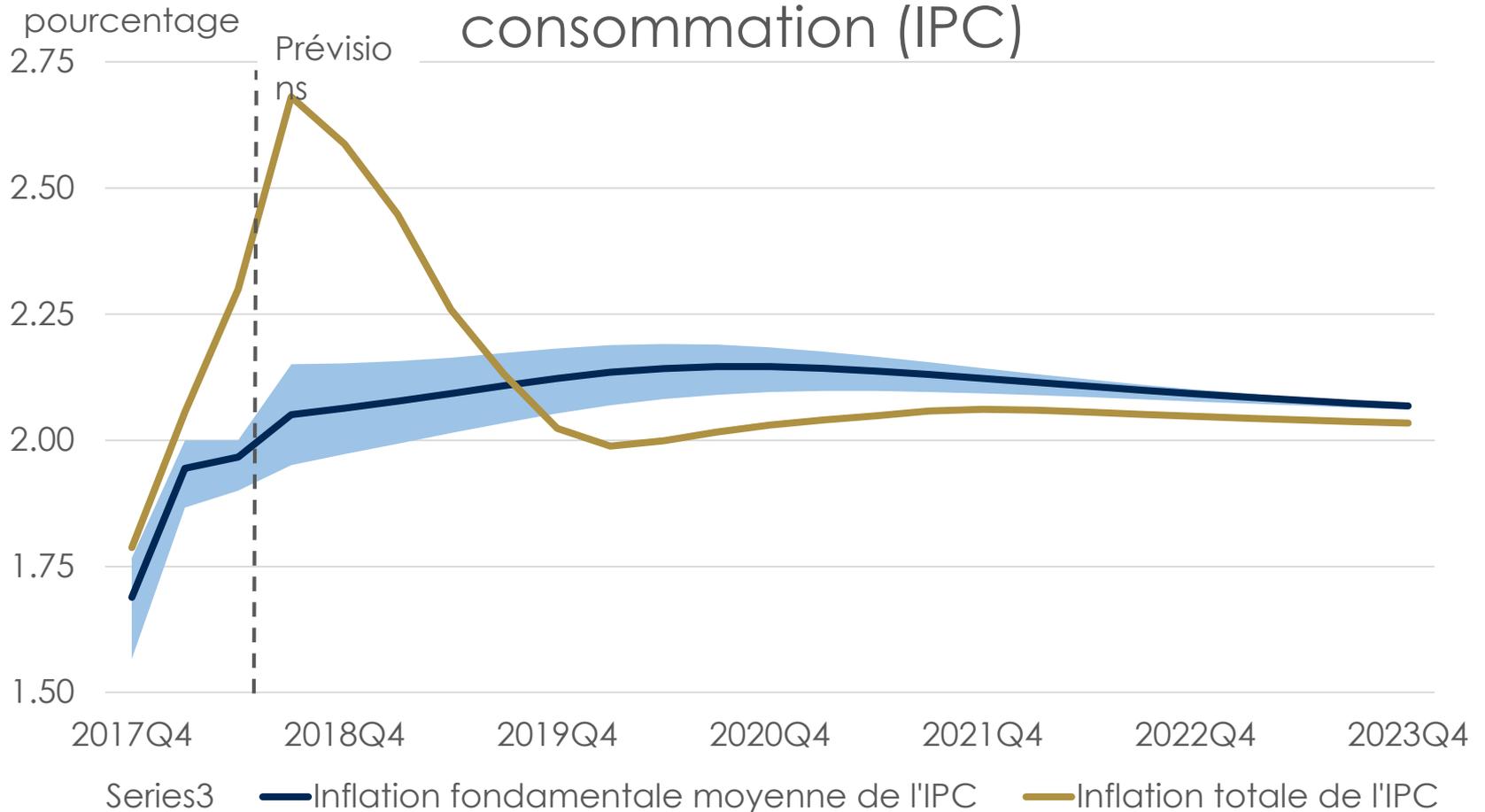
... qui font augmenter les salaires.



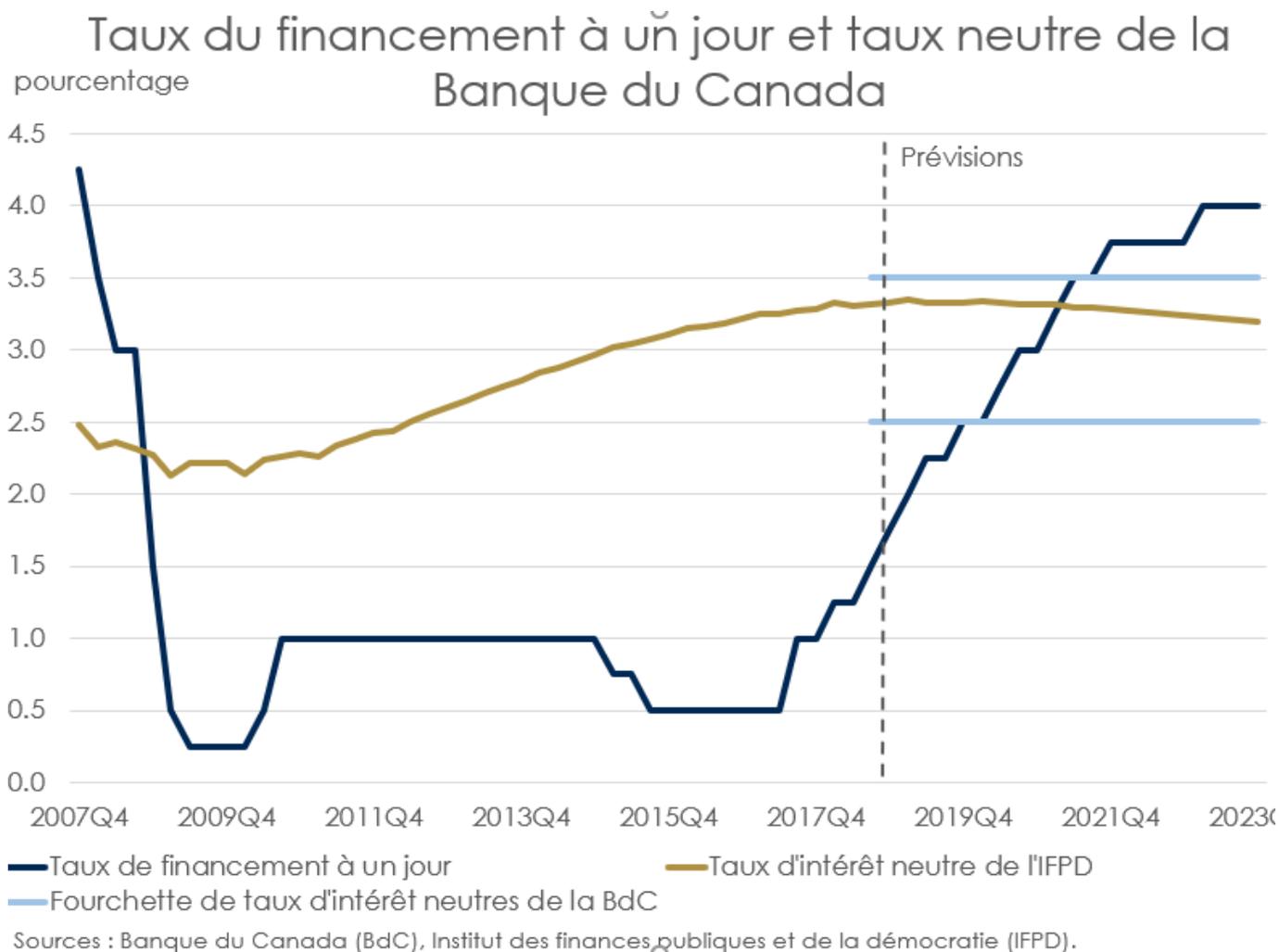
Sources : Statistique Canada, Banque du Canada (BdC) et Institut des finances publiques et de la démocratie (IFPD).

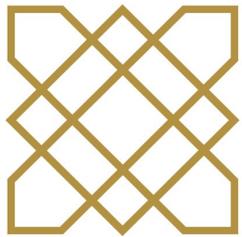
Les prix à la consommation sont à la hausse...

Prévisions de l'inflation de l'indice des prix à la consommation (IPC)



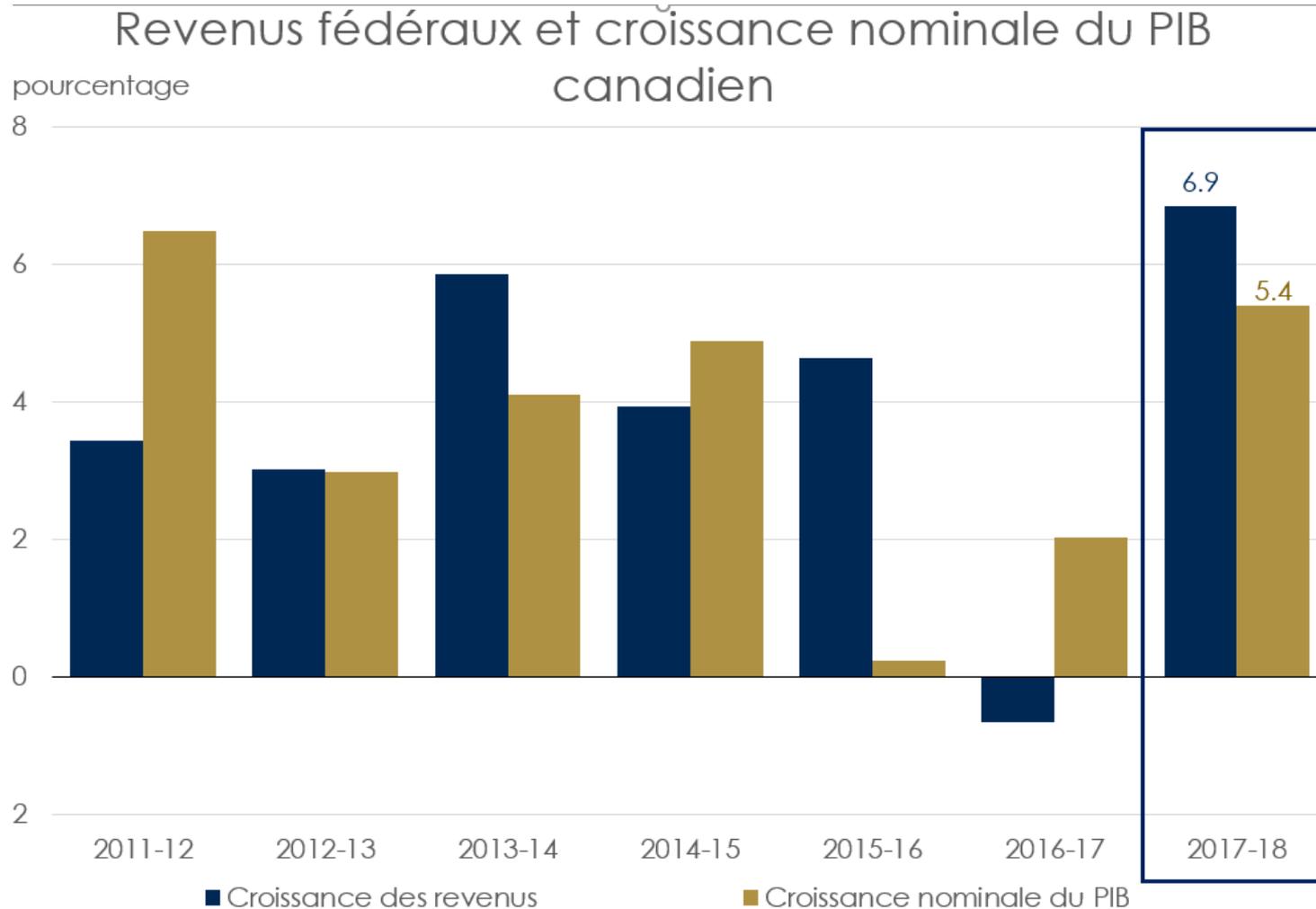
... ce qui appuie un relèvement des taux d'intérêt.





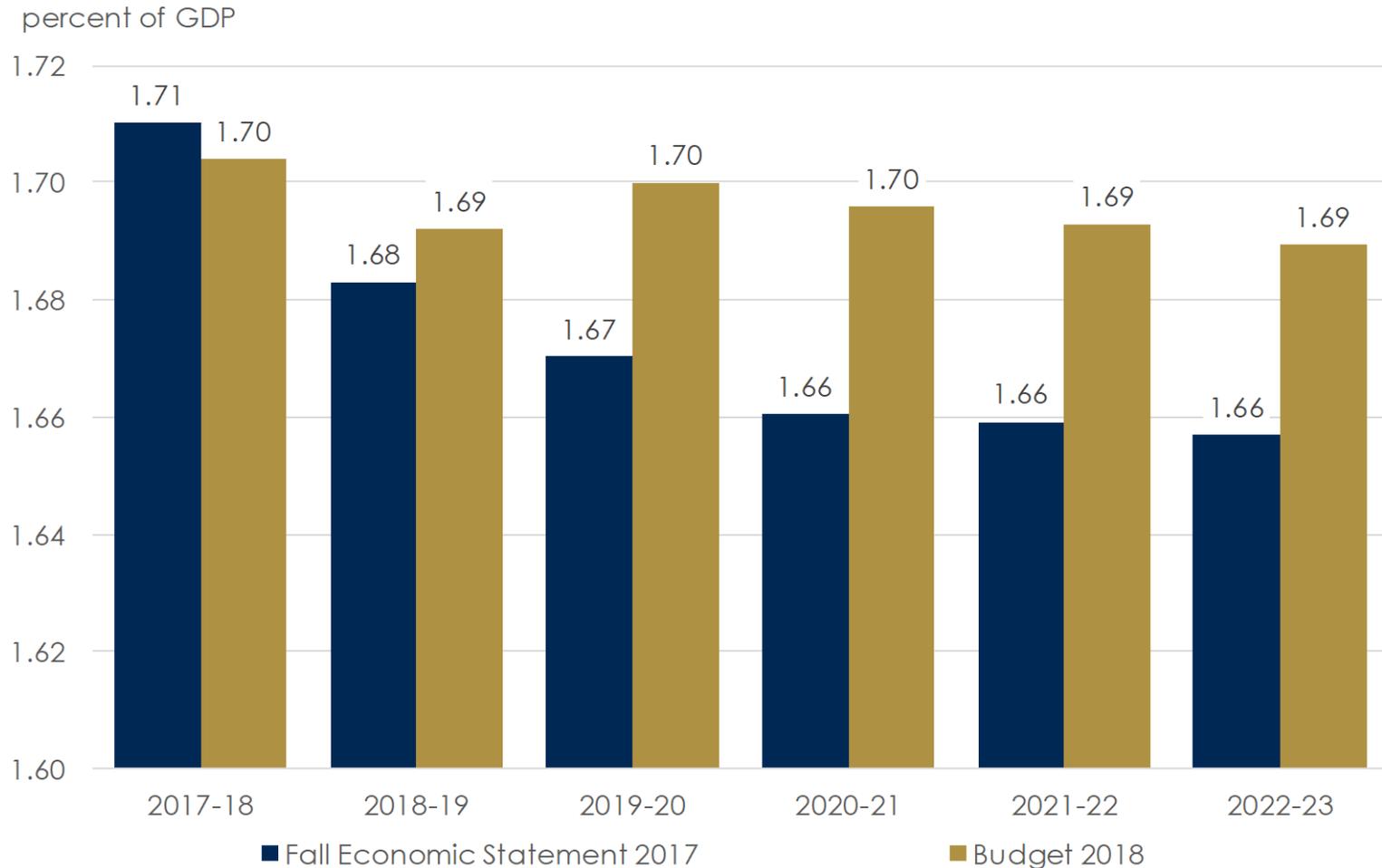
Prévisions financières fédérales

La croissance a fait augmenter les revenus...

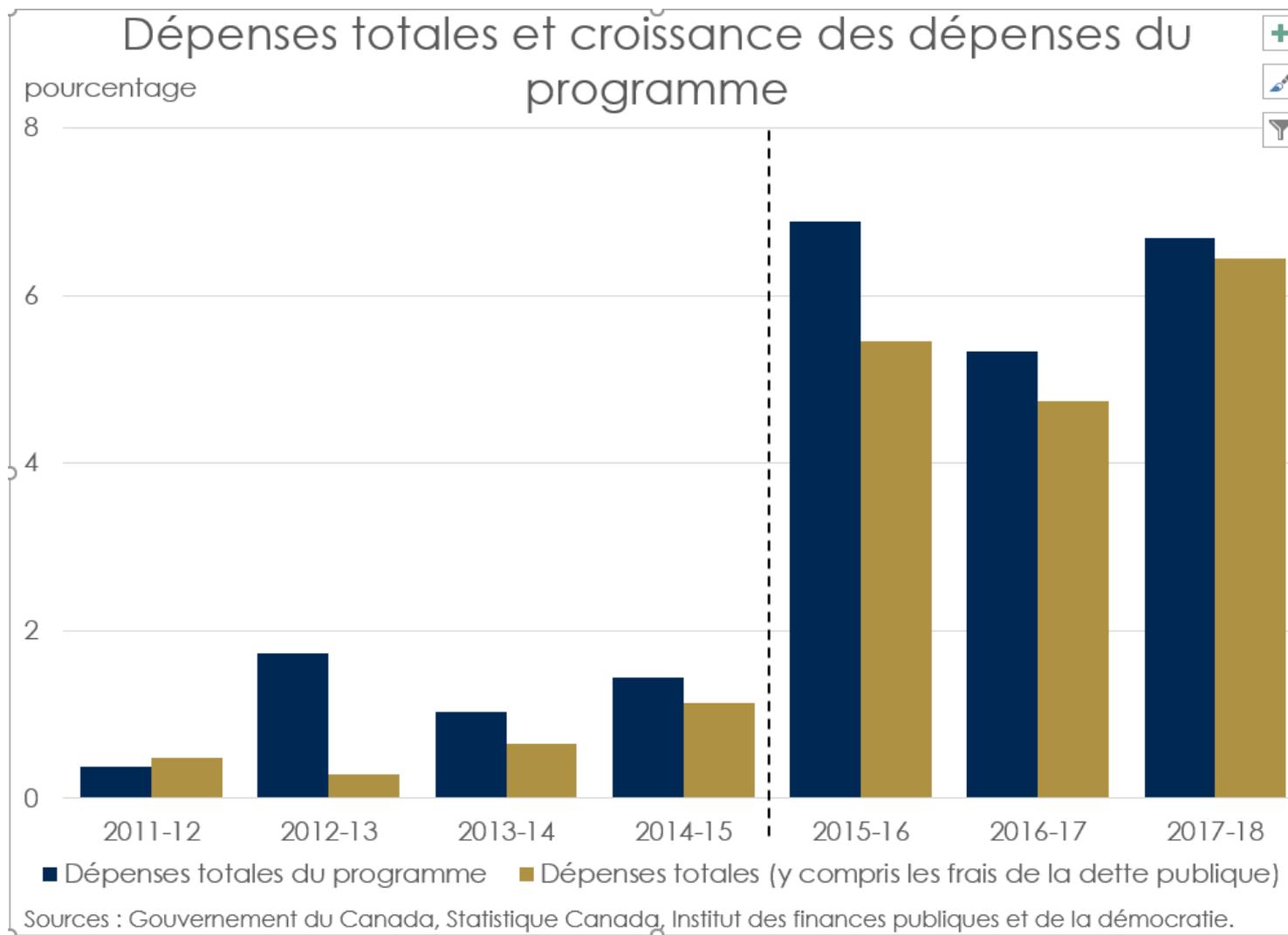


... mais pas autant que ce que voudraient les dirigeants fédéraux.

GST Revenue Forecast as a Share of GDP

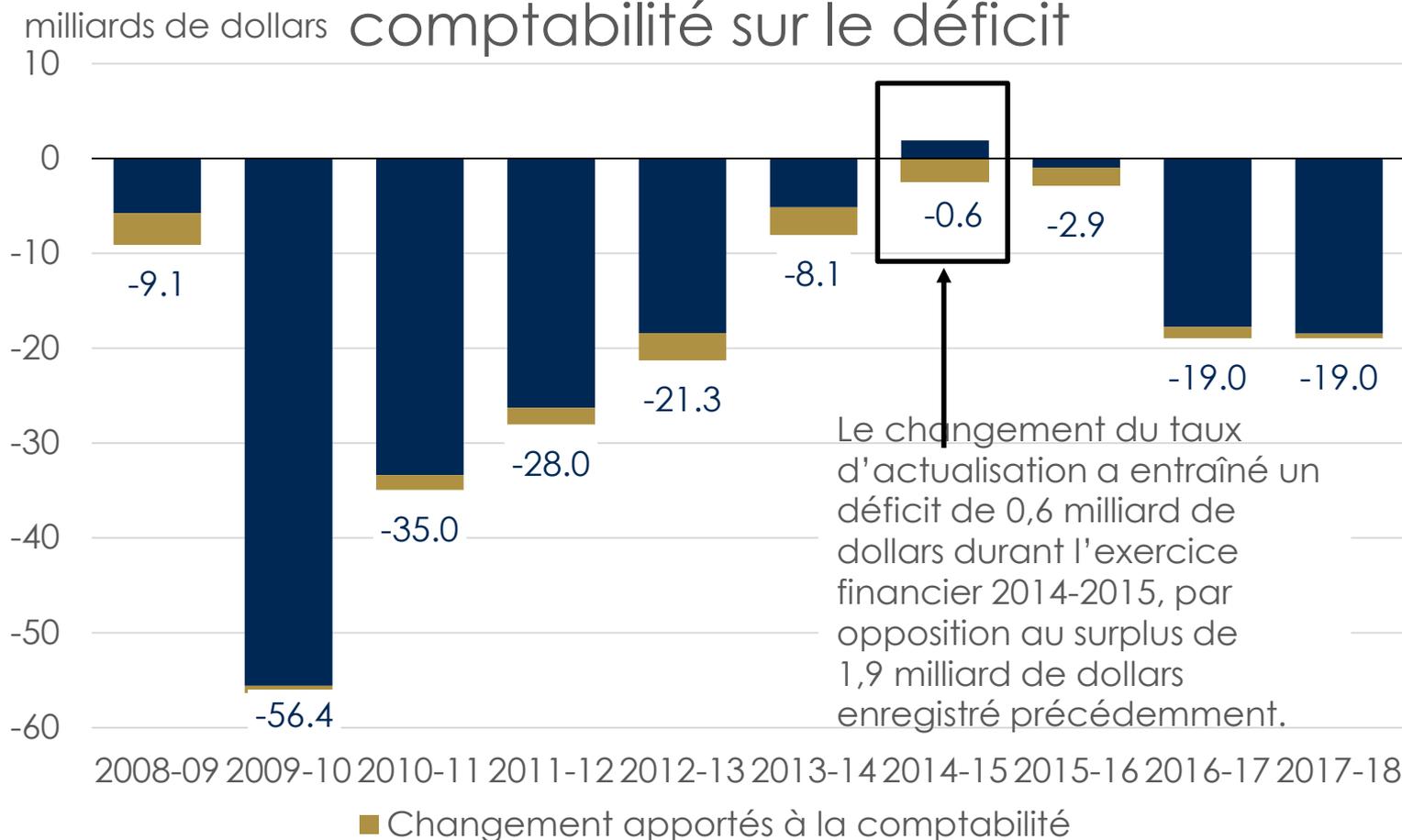


Les dépenses ont aussi augmenté...



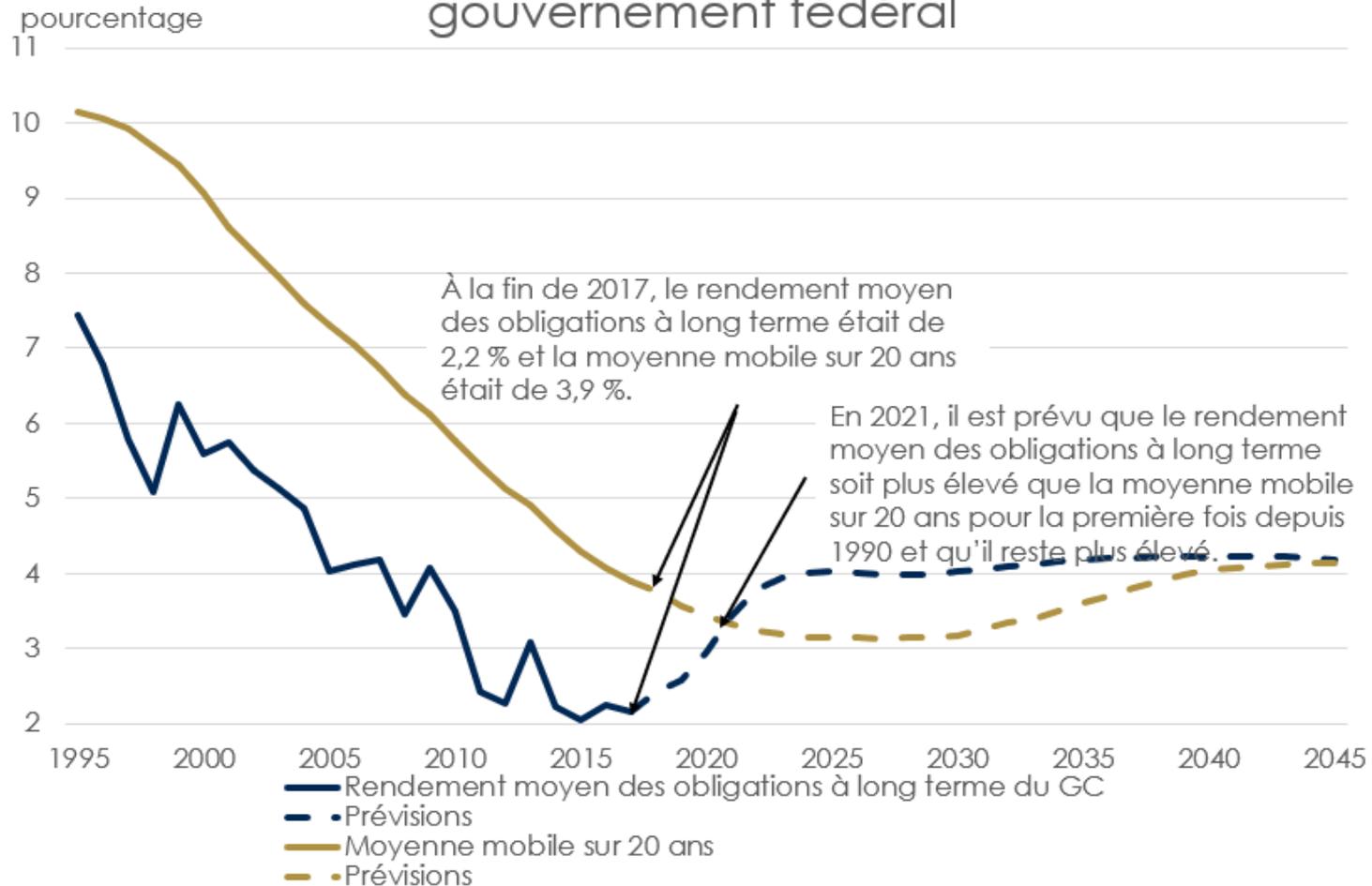
... en partie en raison des changements apportés à la comptabilité...

Impact des changements apportés à la comptabilité sur le déficit

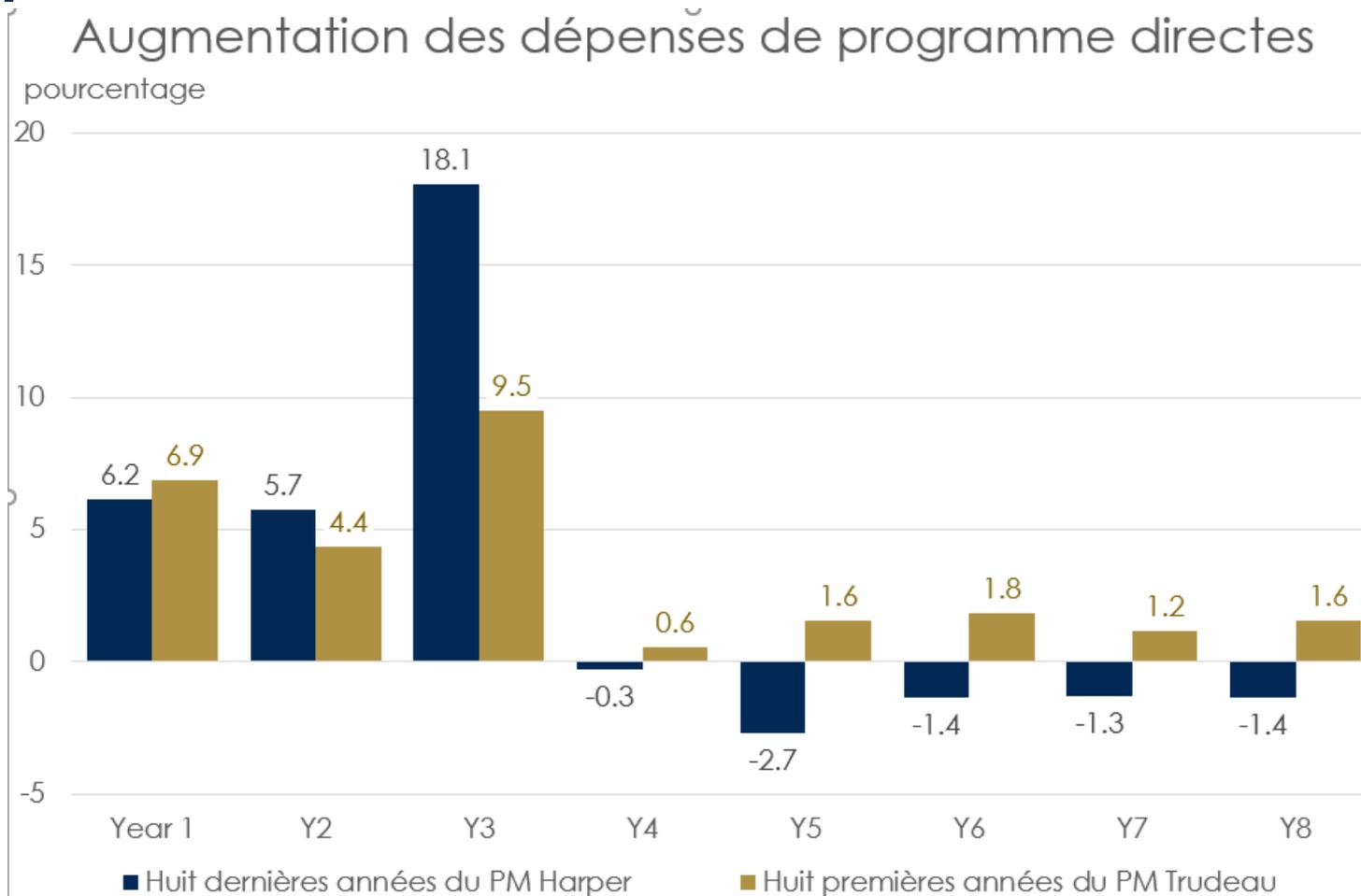


... relativement aux taux d'actualisation.

Moyenne du rendement des obligations à long terme du gouvernement fédéral



Est-ce qu'une « austérité douce » est à prévoir...

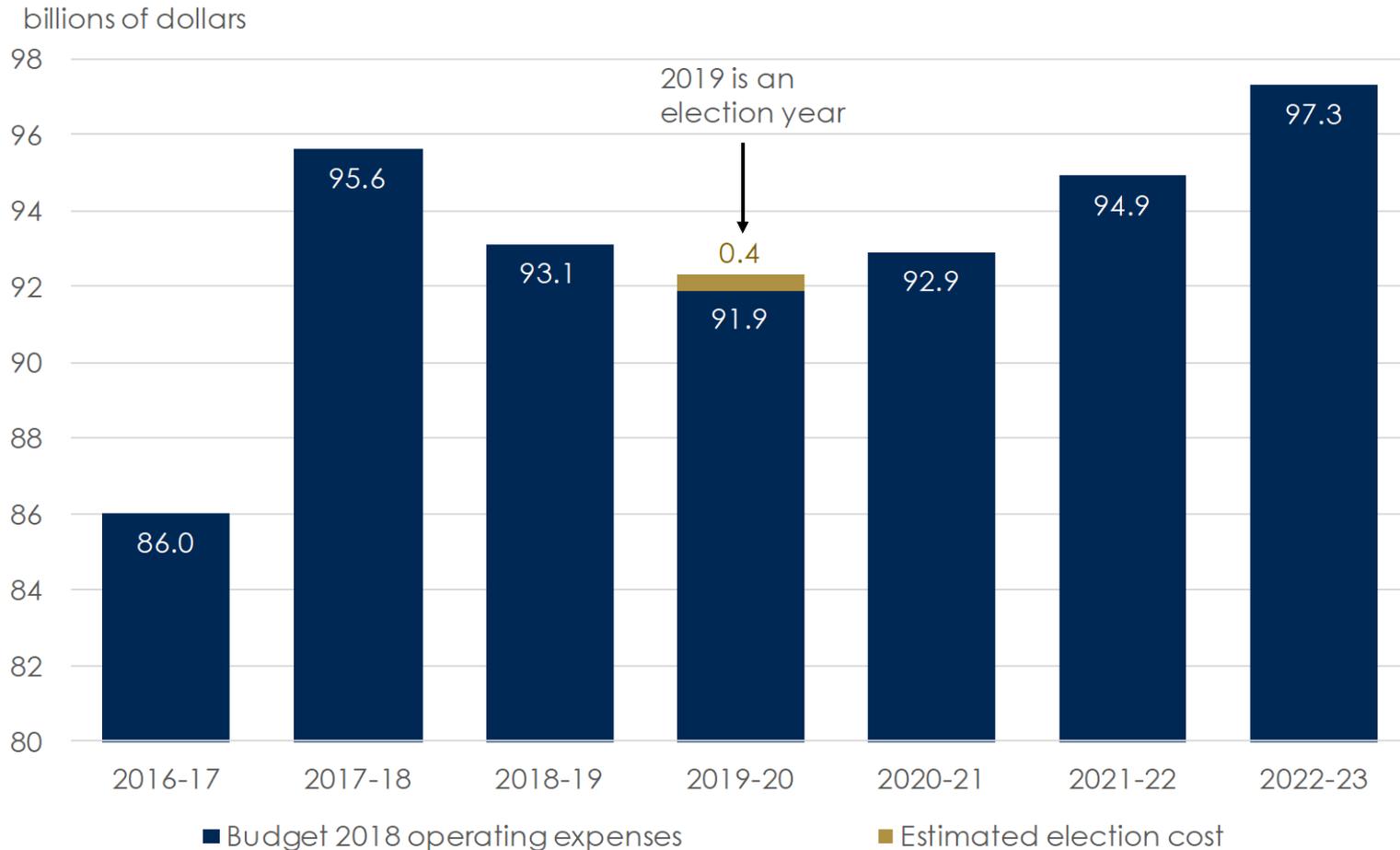


Source : Ministère des Finances Canada.

Remarque : L'exercice financier 2015-2016 est attribué au premier ministre Trudeau et les prévisions débutant à A3 proviennent du budget 2018.

... et durant une année électorale?

Federal Government Operating Expense Forecast



Sources: Department of Finance Canada, Elections Canada, Institute of Fiscal Studies and Democracy.

Note: Election cost estimate is calculated by the Institute of Fiscal Studies and Democracy.

L'argent des infrastructures circule...

Dépenses du gouvernement pour les structures

milliards de dollars, enchaînés, 2007
d'ingénierie



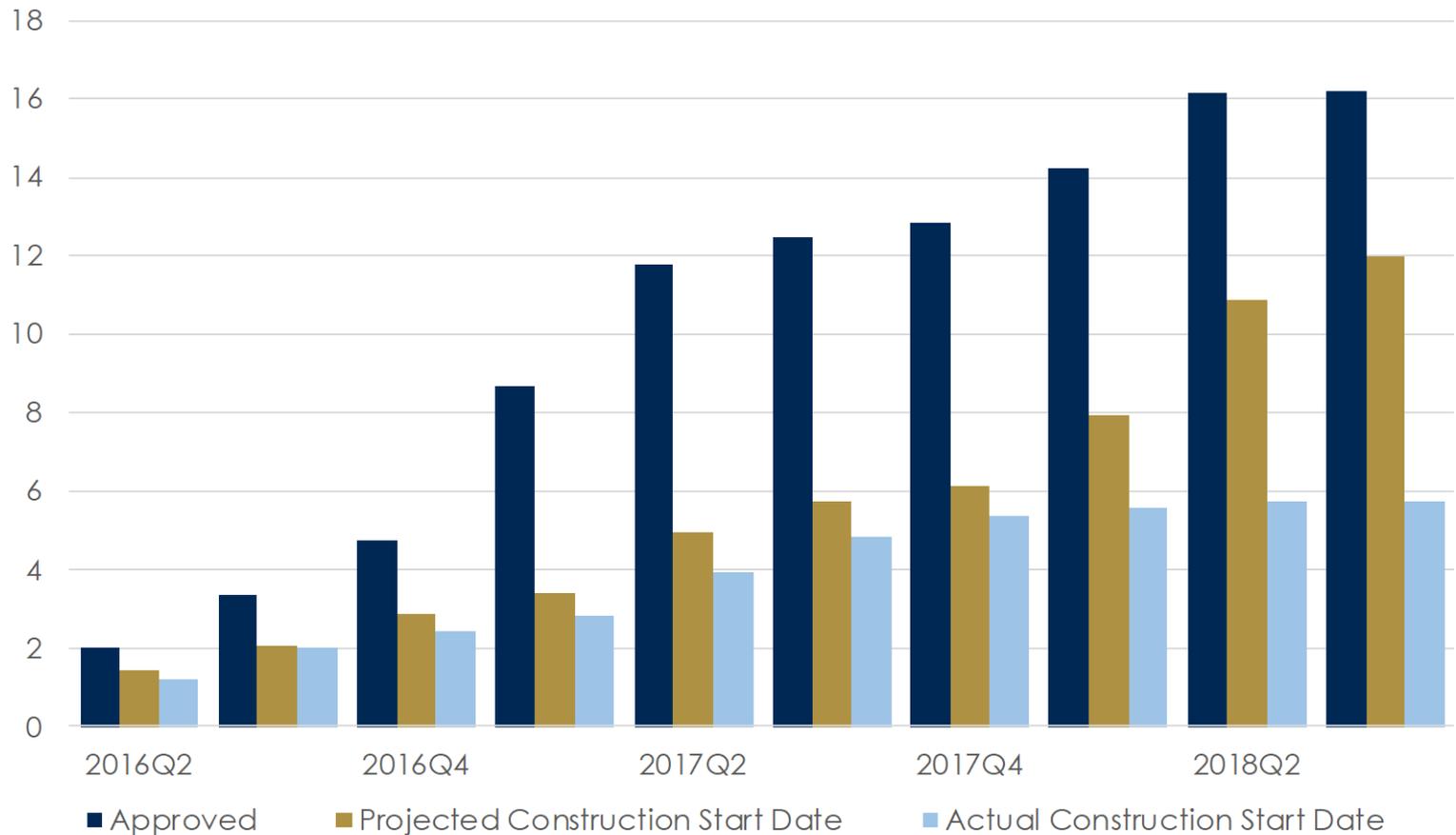
Source : Statistique Canada.

Remarque : Cela comprend les dépenses de tous les paliers gouvernementaux.

... mais prend son temps.

Cumulative Federal Infrastructure Spending

billions of dollars



Sources: Infrastructure Canada, Institute of Fiscal Studies and Democracy.

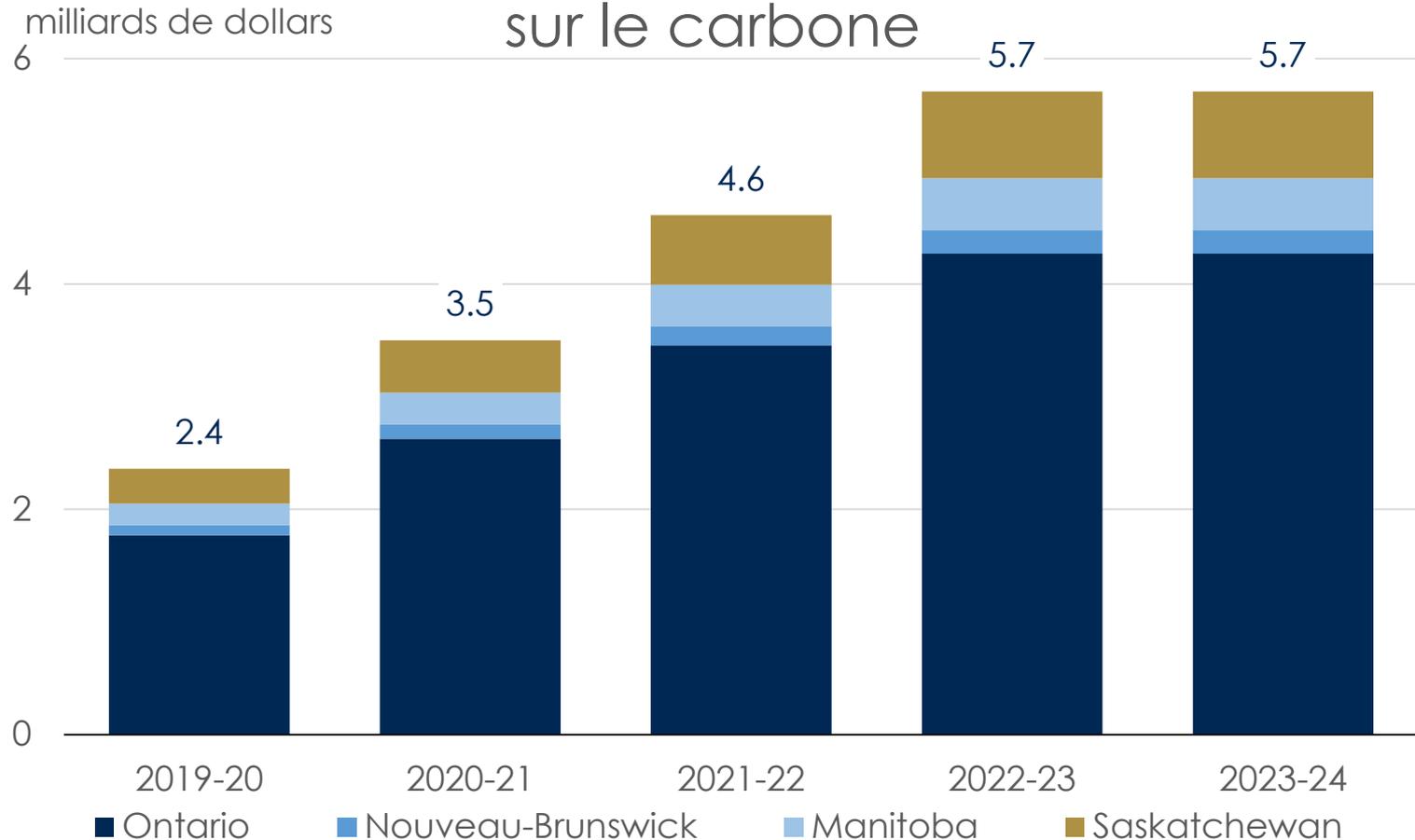
Notes: Data is taken from the Infrastructure Canada Open Data Portal. Data retrieved on September 14, 2018.

Et il y a plus de dépenses

- Stratégie nationale en matière de logement
- Examen de la politique de défense
- Régime d'assurance-médicaments national
- Investissement dans Plan Canada
- Stratégie pour la réduction de la pauvreté

Et n'oublions pas la tarification du carbone

Bénéfices et distributions de la taxe fédérale sur le carbone

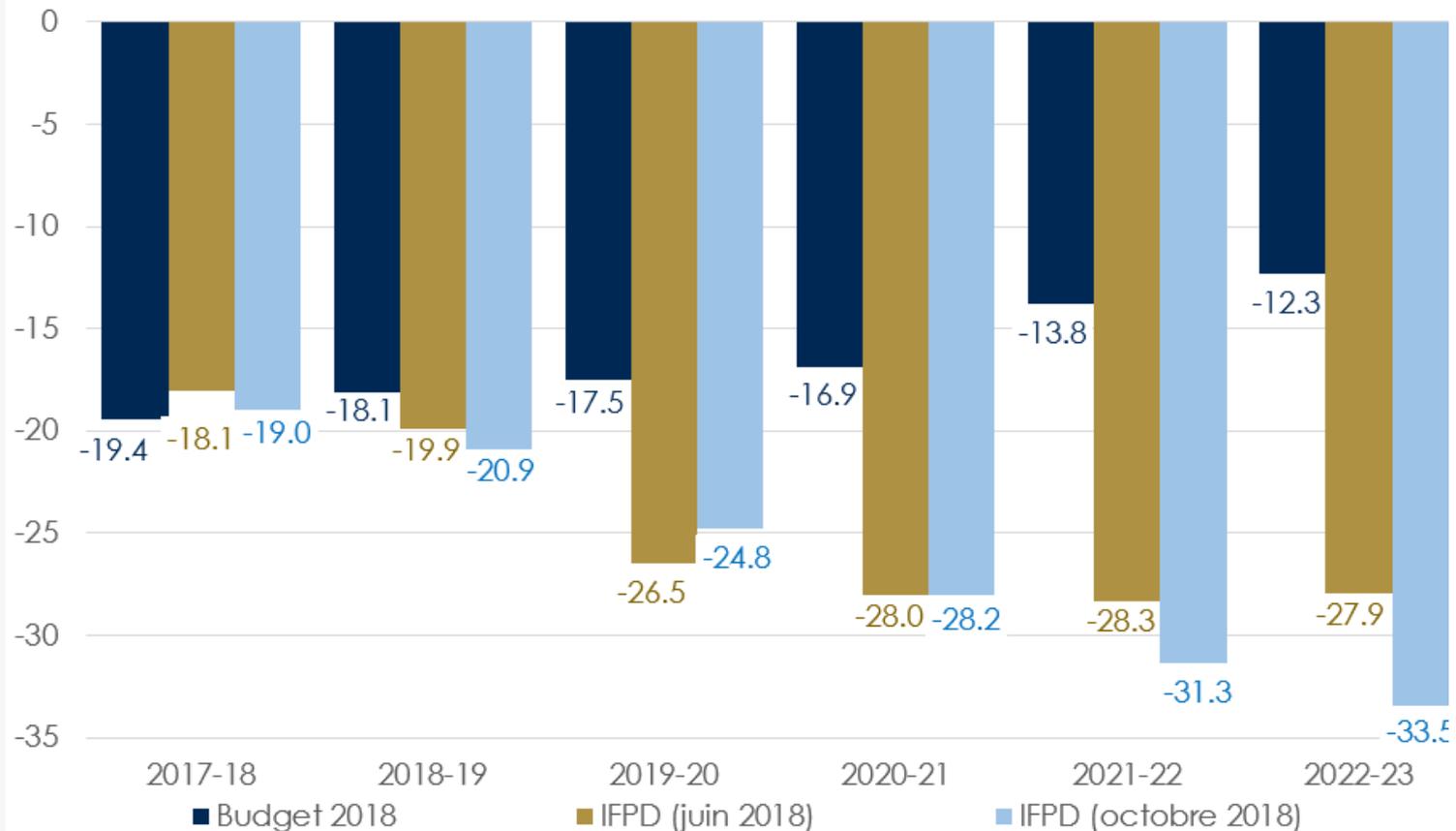


Source : Gouvernement du Canada.

L'IFPD s'attend à d'importants déficits...

Comparaison des prévisions de l'équilibre budgétaire fédéral

milliards de dollars



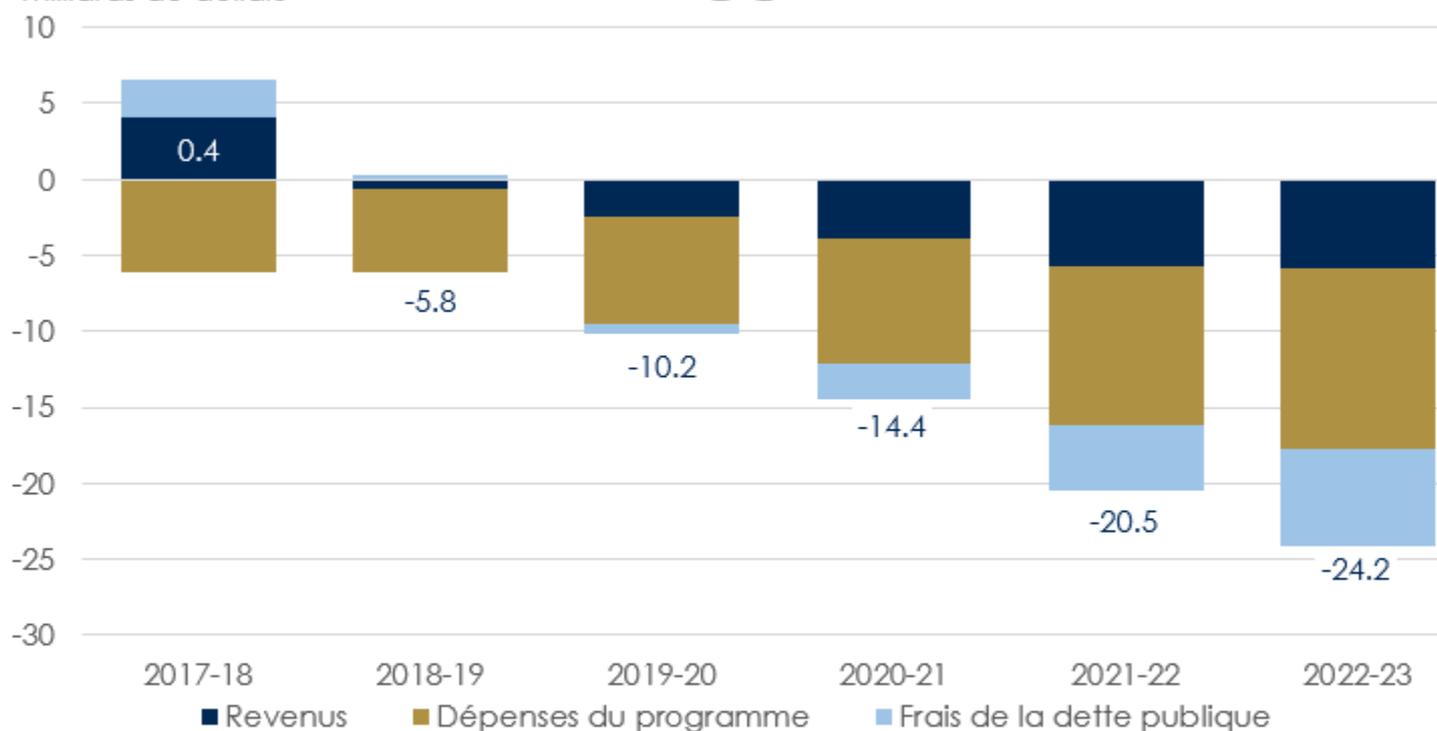
Sources : Gouvernement du Canada, Institut des finances publiques et de la démocratie (IFPD).

Remarque : Les prévisions pour l'équilibre budgétaire de l'exercice financier 2017-2018 de l'IFPD (octobre 2018) représentent le nombre réel.

... dus en grande partie aux dépenses...

Causes des différences entre les prévisions de l'IFPD et du GC

milliards de dollars

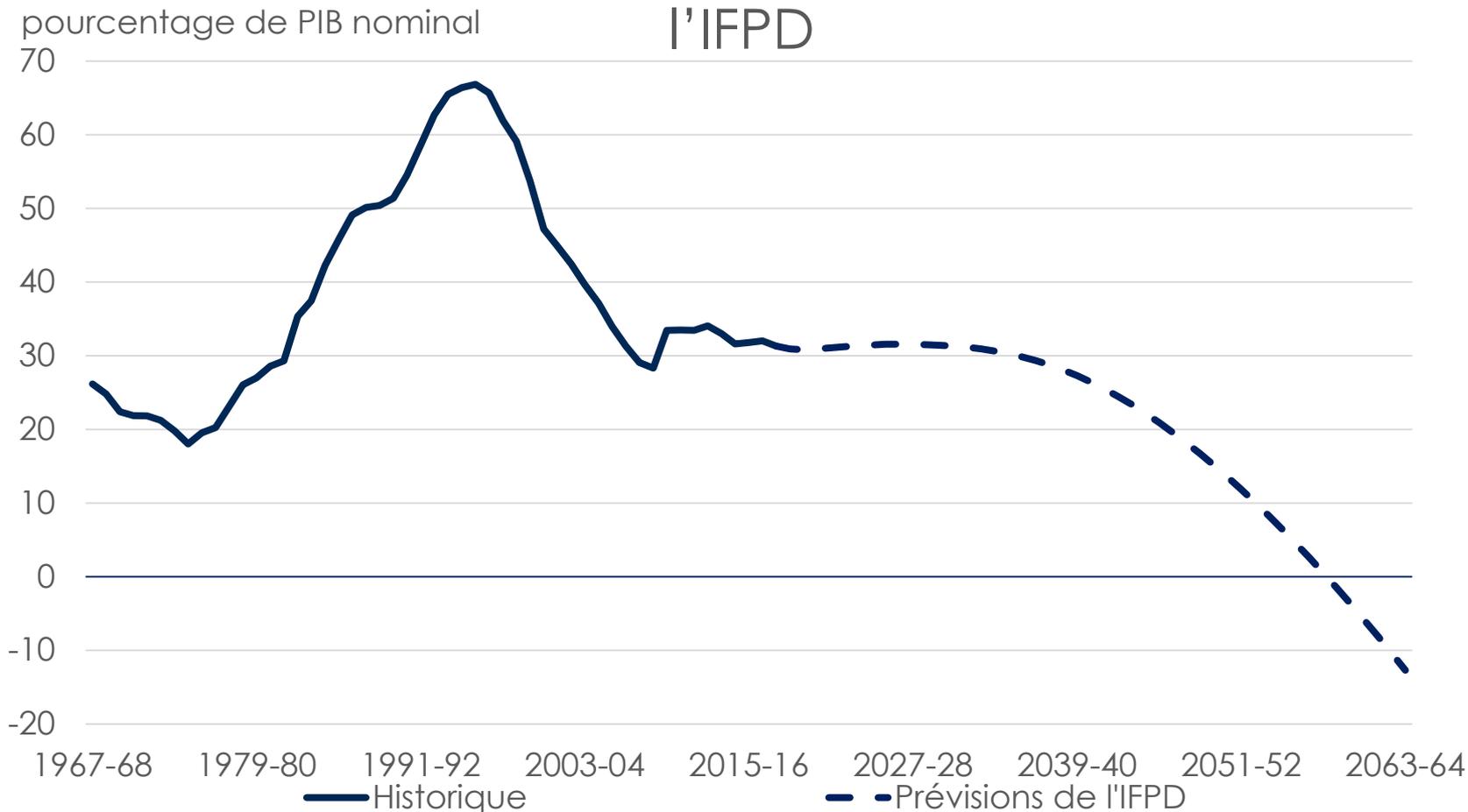


Sources : Gouvernement du Canada, Institut des finances publiques et de la démocratie (IFPD).

Remarques : Les barres représentent ce qui a contribué aux différences entre les prévisions de l'équilibre budgétaire de l'IFPD en octobre 2018 et le budget 2018 du gouvernement du Canada (GC), reflétant ainsi les différences des prévisions économiques et fiscales. Les nombres du budget 2018 utilisés ne reflètent pas la rectification en fonction du risque. Le nombre fiscal 2017-2018 de l'IFPD est réel. Ces nombres ne comprennent pas le programme fédéral de tarification du carbone présenté en octobre 2018.

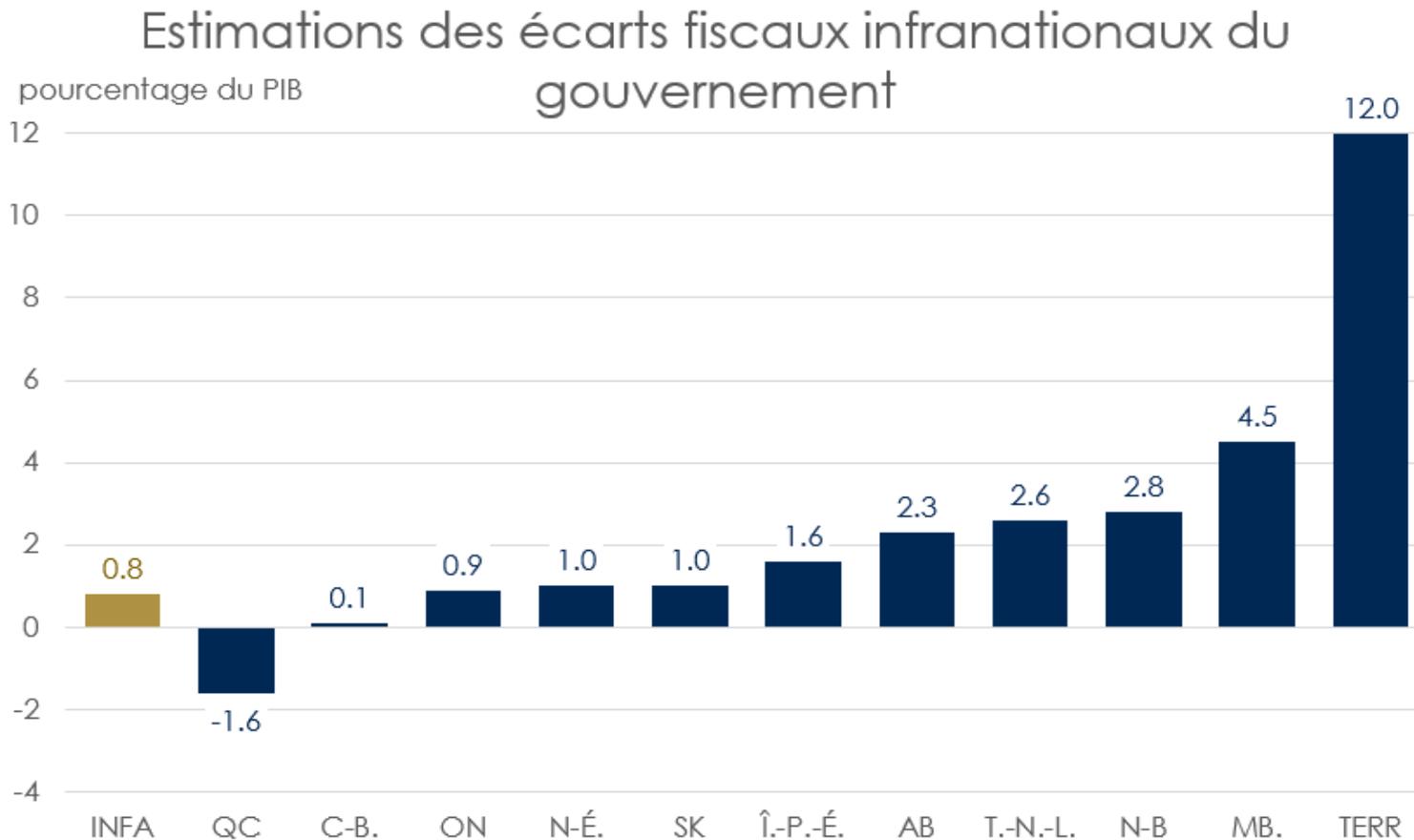
... mais la dette du PIB devrait diminuer.

Prévision de la dette fédérale (déficit accumulé) de l'IFPD



Sources : Gouvernement du Canada, Statistique Canada, Institut des finances publiques et de la démocratie (IFPD).

La situation des provinces est encore moins favorable



Source : Directeur parlementaire du budget.

Remarques : Les écarts fiscaux de chaque province et territoire sont exprimés en fonction du PIB provincial ou territorial correspondant. SUB (infra) fait référence au secteur gouvernemental infranational consolidé et est exprimé par rapport au PIB canadien. La période de projection couvre de 2018 à 2092 et se retrouve dans le Rapport sur la viabilité financière de 2018 du DPB.

Conclusion

- **L'économie canadienne va bien.**
- **Les prévisions font état de déficits, de déficits et de plus de déficits à l'échelle fédérale.**
- **Toutefois, les registres fédéraux sont viables sur le plan financier.**
- **Par contre, la situation fédérale dans les provinces n'est vraiment pas aussi favorable.**



uOttawa

Merci



Suivez-nous sur Twitter :

[@IFSD_IFPD](https://twitter.com/IFSD_IFPD)

Inscrivez-vous à notre liste de diffusion : @ifsd.ca

Visitez notre site Web :

www.ifsd.ca

Randall Bartlett, CFA

Économiste en chef

L'Institut des finances publiques et de la démocratie

20 novembre 2018