

Mars 2022

.....
.....
.....
.....
.....
.....

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

BUDGET 2022-2023

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

- 1. Marges de prudence, analyses de sensibilité et principaux risques
pour la situation financière du Québec..... 1**
- 2. Surplus ou besoins financiers nets 10**

1. MARGES DE PRUDENCE, ANALYSES DE SENSIBILITÉ ET PRINCIPAUX RISQUES POUR LA SITUATION FINANCIÈRE DU QUÉBEC

❑ Les marges de prudence

Les provisions incluses dans le cadre financier totalisent 4,6 milliards de dollars d'ici 2023-2024. Elles permettent de couvrir les risques pouvant influencer le cadre financier et de répondre ainsi à une diminution imprévue des revenus ou à une croissance imprévue des dépenses.

TABEAU 1

Marges de prudence (en millions de dollars)

	2021-2022	2022-2023	2023-2024	Total
Provision au Fonds de suppléance	200	200	200	600
Provision pour risques économiques et autres mesures de soutien et de relance	—	2 500	1 500	4 000
TOTAL	200	2 700	1 700	4 600

❑ Risques et analyses de sensibilité dans le contexte de la pandémie

La pandémie de COVID-19 accroît de manière importante les incertitudes concernant les paramètres et les hypothèses qui sous-tendent l'établissement des prévisions des différentes composantes du cadre financier. Conséquemment, les risques et les analyses de sensibilité pourraient avoir des effets différents de ceux attendus en temps normal, ce qui a pour conséquence d'augmenter la volatilité entourant les impacts financiers présentés dans cette section.

❑ Risques et analyse de sensibilité des revenus autonomes

■ Risques

Les prévisions des revenus de l'année 2022-2023 et des années suivantes comportent un niveau de risque et d'incertitude étant donné qu'elles s'appuient sur des hypothèses relatives à des événements futurs, telles l'évolution de la pandémie et les répercussions de la crise sanitaire sur l'activité économique.

À titre d'exemple, la prévision des revenus des impôts des sociétés est empreinte d'un niveau d'incertitude notable résultant de la combinaison de plusieurs facteurs économiques, décisionnels et administratifs tels :

- le cadre légal, qui permet aux entreprises de faire des choix en matière de fiscalité, notamment l'utilisation de pertes reportées;
- la possibilité d'ajuster en cours d'année les versements d'acomptes provisionnels;
- le délai de production et de traitement des déclarations de revenus, lequel influence la constatation des impôts des sociétés.

■ Analyse de sensibilité

La prévision du PIB nominal est en général un bon indicateur de la croissance des revenus autonomes¹, étant donné le lien direct qui existe entre les assiettes taxables et le PIB nominal.

- Selon l'analyse de sensibilité globale, une variation de 1 point de pourcentage du PIB nominal a un impact de l'ordre de 950 millions de dollars sur les revenus autonomes du gouvernement.

Cette analyse de sensibilité est fondée sur une révision de chacune des assiettes taxables, proportionnelle à la révision du PIB nominal.

- Dans les faits, une variation des perspectives peut toucher davantage certaines variables économiques et avoir des répercussions plus importantes sur certaines assiettes taxables que sur d'autres.

Les analyses de sensibilité établissent une relation historique moyenne entre l'évolution des revenus autonomes et la croissance du PIB nominal. Ainsi, sans pour autant perdre leur validité, elles peuvent ne pas être respectées pour une année donnée en fonction du contexte économique.

- En effet, pour une année donnée, les fluctuations économiques peuvent avoir des effets différents sur les revenus en raison de changements de comportement des agents économiques.
- Dans ces situations, il est possible d'observer une variation des revenus autonomes plus ou moins marquée comparativement à celle du PIB nominal.

Sensibilité des revenus autonomes excluant ceux des entreprises du gouvernement aux principales variables économiques

Variables	Prévisions de variation pour 2022	Impacts pour l'année financière 2022-2023
PIB nominal	6,4 %	Une variation de 1 point de pourcentage modifie les revenus autonomes ⁽¹⁾ de l'ordre de 950 M\$.
Salaires et traitements	8,1 %	Une variation de 1 point de pourcentage modifie les revenus de l'impôt sur le revenu des particuliers de l'ordre de 400 M\$.
Assurance-emploi	-33,0 %	Une variation de 1 point de pourcentage modifie les revenus de l'impôt sur le revenu des particuliers de l'ordre de 10 M\$.
Revenus de pension	4,5 %	Une variation de 1 point de pourcentage modifie les revenus de l'impôt sur le revenu des particuliers de l'ordre de 60 M\$.
Excédent d'exploitation net des sociétés	-6,4 %	Une variation de 1 point de pourcentage modifie les revenus des impôts des sociétés de l'ordre de 55 M\$.
Consommation excluant les produits alimentaires et le logement	12,0 %	Une variation de 1 point de pourcentage modifie les revenus de la TVQ de l'ordre de 200 M\$.
Investissements résidentiels	0,6 %	Une variation de 1 point de pourcentage modifie les revenus de la TVQ de l'ordre de 45 M\$.

(1) Il s'agit des revenus autonomes excluant ceux des entreprises du gouvernement.

¹ Il s'agit des revenus autonomes excluant ceux des entreprises du gouvernement.

❑ **Risques et analyse de sensibilité des revenus provenant des entreprises du gouvernement**

■ **Risques**

Les prévisions des entreprises du gouvernement dépendent de l'information disponible au moment où elles sont réalisées. Des mises à jour de l'information peuvent ainsi avoir un impact sur les prévisions, notamment l'évolution de la pandémie de COVID-19.

De plus, il est à considérer que certaines variables, concernant par exemple les conditions météorologiques, sont difficilement prévisibles.

■ **Analyse de sensibilité**

Pour Hydro-Québec, une variation de :

- 1,0 ¢ US/kWh du prix de l'énergie sur les marchés extérieurs modifie son bénéfice net annuel d'environ 250 millions de dollars;
- 1 °C de la température hivernale, comparativement à la température normale, modifie son bénéfice net d'environ 100 millions de dollars.

Pour Loto-Québec, une variation de 1 % des ventes modifie son bénéfice net de plus de 10 millions de dollars.

Pour la Société des alcools du Québec, une variation de 1 % des ventes modifie son bénéfice net de près de 20 millions de dollars.

Pour Investissement Québec, une variation de 1 point de pourcentage des taux d'intérêt modifie son bénéfice net de près de 10 millions de dollars.

Pour la Société québécoise du cannabis, une variation de 1 % des ventes modifie son bénéfice net de près de 2 millions de dollars.

❑ Risques et analyse de sensibilité des transferts fédéraux

■ Risques

Le principal risque relatif à la prévision de la péréquation concerne l'estimation de la capacité fiscale par habitant de chacune des provinces, étant donné que le gouvernement fédéral ne publie aucune prévision des paiements de péréquation par province.

Par ailleurs, les principaux risques relatifs à la prévision des revenus qui découlent du Transfert canadien en matière de santé (TCS) et du Transfert canadien en matière de programmes sociaux (TCPS) concernent l'estimation de la valeur de l'abattement spécial du Québec² ainsi que l'estimation de la population des provinces et des territoires.

■ Analyse de sensibilité

La prévision des revenus de péréquation, du TCS et du TCPS repose principalement sur les variables économiques et démographiques suivantes :

- la croissance du PIB nominal canadien;
- la croissance des salaires et traitements utilisée dans la prévision de l'impôt fédéral de base;
- la croissance de l'excédent d'exploitation net des sociétés utilisée dans la prévision du revenu imposable des sociétés;
- la part de la population du Québec dans l'ensemble des provinces.

Les analyses de sensibilité peuvent ne pas s'appliquer pour une année donnée si un contexte économique particulier se présente ou si des modifications sont apportées au fonctionnement de la péréquation, du TCS ou du TCPS par le gouvernement fédéral.

Par ailleurs, l'analyse de sensibilité des revenus de péréquation repose sur une hausse de 1 point de pourcentage de la croissance des variables économiques du Québec, sans effet sur celle des autres provinces.

² Les revenus du Québec qui découlent du TCS et du TCPS sont déduits d'une partie de la valeur de l'abattement spécial du Québec (13,5 % de l'impôt fédéral de base prélevé au Québec, dont 62 % est attribué au TCS et 38 % au TCPS).

Sensibilité des revenus de transferts fédéraux aux principales variables économiques et démographiques

Variables	Prévisions pour 2022	Impacts pour l'année financière 2022-2023
Croissance du PIB nominal canadien	8,3 %	Une hausse de 1 point de pourcentage fait augmenter les revenus de péréquation ⁽¹⁾ de l'ordre de 55 M\$.
		Une hausse de 1 point de pourcentage fait augmenter les revenus du TCS ⁽¹⁾ de l'ordre de 35 M\$.
Croissance des salaires et traitements au Québec	8,1 %	Une hausse de 1 point de pourcentage fait diminuer les revenus de péréquation ⁽²⁾ de l'ordre de 85 M\$.
		Une hausse de 1 point de pourcentage fait diminuer les revenus du TCS et du TCPS de l'ordre de 50 M\$.
Part de la population du Québec dans le Canada	22,4 %	Une hausse de 0,1 point de pourcentage fait augmenter les revenus de péréquation ⁽²⁾ de l'ordre de 145 M\$.
		Une hausse de 0,1 point de pourcentage fait augmenter les revenus du TCS et du TCPS de l'ordre de 60 M\$.
Croissance de l'excédent d'exploitation net des sociétés au Québec	-6,4 %	Une hausse de 1 point de pourcentage fait diminuer les revenus de péréquation ⁽²⁾ de l'ordre de 15 M\$.

(1) Les enveloppes de péréquation et du TCS de 2022-2023 ont été déterminées en décembre 2021 par le gouvernement fédéral et ne seront pas révisées. Une hausse de la croissance en 2022 aurait un impact à compter de 2023-2024.

(2) En raison du décalage de deux ans qui existe dans la formule de péréquation, une hausse de la croissance en 2022 aurait un impact à compter de 2024-2025. Pour les années 2022-2023 et 2023-2024, l'impact serait nul.

❑ Risques et analyse de sensibilité des dépenses de portefeuilles

■ Risques

Plusieurs facteurs peuvent avoir des impacts sur les dépenses du gouvernement. Ces facteurs incluent notamment :

- la variation des clientèles cibles, telles que les effectifs qui fréquentent les établissements d'enseignement;
- les changements technologiques, qui influencent particulièrement les dépenses dans le domaine de la santé;
- le changement dans le niveau général des prix, qui influence différemment chacun des portefeuilles gouvernementaux;
- l'apparition de nouveaux besoins de la population du Québec.

■ Analyse de sensibilité

Les prévisions du cadre financier prennent en compte :

- les choix budgétaires, qui découlent de la priorisation de certains secteurs par rapport à d'autres dans l'allocation des dépenses;
- les variables économiques et démographiques, qui sont liées aux facteurs de prix (inflation) et de démographie (variation de la population).

Les deux tableaux ci-après indiquent la sensibilité des dépenses de portefeuilles tant sur le plan budgétaire que sur celui des facteurs économiques et démographiques.

- Il convient de noter que ces données sont des indications, et que les impacts peuvent varier selon la nature et l'interaction des facteurs de risque.

■ Choix budgétaires

Les dépenses peuvent varier selon les choix du gouvernement dans l'allocation de ses disponibilités budgétaires. Par exemple, une variation de 1 % des dépenses du portefeuille Santé et Services sociaux entraînerait une variation de l'ordre de 560 millions de dollars.

Sensibilité des dépenses à une variation de 1 % pour chaque grand portefeuille

(en millions de dollars)

Grands portefeuilles	Impact pour l'année financière 2022-2023
Santé et Services sociaux	560
Éducation	190
Enseignement supérieur	100
Autres portefeuilles	450
TOTAL	1 300

■ Variables économiques et démographiques

L'analyse effectuée permet d'estimer la sensibilité des dépenses de portefeuilles aux variables socioéconomiques fondamentales.

■ *Prix*

Les dépenses publiques sont influencées par les prix des services offerts par le gouvernement, dont l'évolution est étroitement liée à celle du niveau général des prix dans l'économie, c'est-à-dire à l'inflation.

Les résultats montrent qu'une variation de 1 % des prix amènerait une variation de l'ordre de 630 millions de dollars des dépenses, soit de 0,5 point de pourcentage des dépenses totales.

■ *Démographie*

Les dépenses sont influencées par les variations de la population totale et par la variation de la taille de la clientèle de certains services.

Par exemple, une variation de 1 % de l'ensemble de la population ferait varier les dépenses totales de l'ordre de 1 100 millions de dollars, soit de 0,8 point de pourcentage.

Sensibilité des dépenses de portefeuilles à une variation de 1 % de chacune des variables économiques et démographiques

(en millions de dollars et en point de pourcentage)

		Impact pour l'année financière 2022-2023	
Variables socioéconomiques		(en M\$)	(en point de pourcentage)
Prix			
Inflation	Dépenses totales	630	0,5
Démographie			
Population totale	Dépenses totales	1 100	0,8
	Par portefeuille :		
	– Santé et Services sociaux		0,8
	– Éducation		0,8
	– Enseignement supérieur		0,9
	– Autres		0,8
0 à 4 ans	Dépenses totales	90	0,1
5 à 16 ans	Dépenses totales	220	0,2
17 à 24 ans	Dépenses totales	130	0,1
65 ans et plus	Dépenses totales	240	0,2

❑ **Risques et analyse de sensibilité du service de la dette**

■ **Risques**

Le principal risque lié à la prévision du service de la dette est une hausse des taux d'intérêt plus importante que prévu ou un rendement plus faible qu'attendu du Fonds d'amortissement des régimes de retraite (FARR)³.

Le FARR est un actif constitué pour le paiement des prestations de retraite des employés des secteurs public et parapublic. Il est géré par la Caisse de dépôt et placement du Québec.

Les revenus du FARR sont déduits du service de la dette. Il en découle qu'un rendement moins élevé que prévu entraînerait une hausse du service de la dette.

■ **Analyse de sensibilité**

Une hausse plus importante que prévu des taux d'intérêt de 1 point de pourcentage sur une pleine année entraînerait une augmentation de la dépense d'intérêts de 553 millions de dollars.

Un rendement réalisé par le FARR qui serait de 1 point de pourcentage inférieur au rendement prévu entraînerait une augmentation du service de la dette de l'ordre de 27 millions de dollars l'année suivante.

Une variation de la valeur du dollar canadien par rapport aux autres devises n'entraîne, par ailleurs, aucun impact sur le service de la dette puisque la dette du gouvernement n'est pas exposée aux devises étrangères.

³ En vertu de sa politique de placement, qui est basée sur un horizon de long terme, le FARR devrait générer un rendement annuel de 6,35 %.

❑ Principaux risques pour la situation financière

Marges de prudence et principaux risques pour la situation financière du Québec

Marges de prudence	Risques	Estimation de l'impact
Cadre financier	Variables économiques	
Provisions pour risques économiques et autres mesures de soutien et de relance :	Impact des variables externes sur l'économie du Québec	
– 2,5 G\$ en 2022-2023 et 1,5 G\$ en 2023-2024	– Variation de 1 point de pourcentage du PIB réel des États-Unis	Impact sur le PIB réel du Québec de 0,45 point de pourcentage
	– Variation de 1 point de pourcentage du PIB réel de l'Ontario	Impact sur le PIB réel du Québec de 0,42 point de pourcentage
	Revenus autonomes	
	Ralentissement mondial	
	– Variation de 1 point de pourcentage du PIB nominal du Québec	Impact sur les revenus autonomes ⁽¹⁾ de 950 M\$
	– Récession type (moyenne)	Impact sur les revenus autonomes ⁽¹⁾ de 8,1 G\$
	Entreprises du gouvernement	
	Variation de 1 °C de la température hivernale comparativement à la température normale	Impact sur le bénéfice net d'Hydro-Québec de 100 M\$
	Transferts fédéraux	
	Variation de 0,1 point de pourcentage de la part de la population québécoise dans le Canada	Impact sur les revenus de transferts fédéraux de 205 M\$
Dépenses de portefeuilles	Dépenses de portefeuilles	
Provision au Fonds de suppléance :	Dépenses imprévues pouvant survenir dans l'un ou l'autre des programmes gouvernementaux	Impact indéterminé
– 200 M\$ par année de 2021-2022 à 2023-2024	Variation de 1 point de pourcentage de la population totale	Impact sur les dépenses de 1 100 M\$
	Variation additionnelle de 1 point de pourcentage des coûts liés aux technologies dans le domaine de la santé	Impact sur les dépenses de 80 M\$
	Variation de 1 point de pourcentage du niveau général des prix	Impact sur les dépenses de 630 M\$
	Catastrophe naturelle	Impact indéterminé
	Taux de réalisation des investissements publics en immobilisations pour une année donnée (écart de 5 %)	Impact sur les dépenses (amortissements et intérêts) de 68 M\$
Service de la dette	Service de la dette	
	Variation de 1 point de pourcentage des taux d'intérêt	Impact sur le service de la dette de 553 M\$ ⁽²⁾
	Variation de 1 point de pourcentage du rendement du FARR	Impact sur le service de la dette de 27 M\$

(1) Il s'agit des revenus autonomes excluant ceux des entreprises du gouvernement.

(2) À terme, à la cinquième année, l'impact d'une hausse plus importante que prévu des taux d'intérêt de 1 point de pourcentage entraînerait une augmentation du service de la dette de plus de 1,8 G\$.

2. SURPLUS OU BESOINS FINANCIERS NETS

Les surplus ou les besoins financiers nets représentent l'écart entre les encaissements et les déboursés du gouvernement. Ces surplus ou ces besoins financiers nets tiennent compte :

- des variations du solde budgétaire établi sur une base de comptabilité d'exercice;
- des ressources ou des besoins découlant notamment d'acquisitions ou de dispositions d'immobilisations, de placements, de prêts et d'avances, ainsi que d'autres activités telles que le paiement des comptes créditeurs et la perception des comptes débiteurs.

TABLEAU 2

Surplus ou besoins financiers nets (en millions de dollars)

	2021-2022	2022-2023	2023-2024
SURPLUS (DÉFICIT)⁽¹⁾	-3 897	-3 005	35
Opérations non budgétaires			
Placements, prêts et avances ⁽²⁾	491	-3 721	-2 538
Immobilisations ⁽³⁾	-4 842	-4 679	-4 878
Régimes de retraite et autres avantages sociaux futurs ⁽⁴⁾	-2 977	-3 260	-3 844
Autres comptes ⁽⁵⁾	3 645	-986	1 024
Versements des revenus consacrés au Fonds des générations	-3 457	-3 445	-3 935
Total des opérations non budgétaires	-7 140	-16 091	-14 171
SURPLUS (BESOINS) FINANCIERS NETS	-11 037	-19 096	-14 136

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

(1) Il s'agit du solde au sens des comptes publics.

(2) Les placements, prêts et avances englobent principalement la participation du gouvernement dans ses entreprises ainsi que les prêts et les avances consentis à des entités hors du périmètre comptable du gouvernement.

(3) Les besoins financiers nets prévus associés aux investissements nets en immobilisations découlent principalement des besoins du Plan québécois des infrastructures.

(4) Les besoins financiers nets associés aux régimes de retraite et aux autres avantages sociaux futurs découlent des contributions brutes de l'employeur, des cotisations des employés, des prestations et des frais d'administration, des avantages sociaux futurs ainsi que des revenus non encaissés du Fonds d'amortissement des régimes de retraite et des fonds relatifs aux autres avantages sociaux futurs.

(5) Les surplus ou besoins financiers nets relatifs aux autres comptes sont constitués d'un ensemble de variations des postes d'actifs et de passifs tels les comptes débiteurs et les comptes créditeurs.

TABLEAU 3

Investissements nets en immobilisations (en millions de dollars)

	2021-2022	2022-2023	2023-2024
Investissements	-9 470	-9 511	-9 921
Amortissements	4 624	4 832	5 043
Investissements nets	-4 846	-4 679	-4 878
Moins : Investissements réalisés en mode PPP ⁽¹⁾	4	—	—
INVESTISSEMENTS NETS EN IMMOBILISATIONS	-4 842	-4 679	-4 878

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

(1) Les investissements réalisés en vertu d'une entente de partenariat public-privé (PPP) correspondent aux nouveaux engagements qui sont pris en compte dans la dette brute du gouvernement. Conformément aux conventions comptables du gouvernement, les investissements réalisés en mode PPP sont reconnus dans les actifs du gouvernement ainsi que dans sa dette.