



Rencontre avec l'IMF sur l'Article IV

Le 25 février 2009



Grandes lignes

1) Perspectives économiques et budgétaires

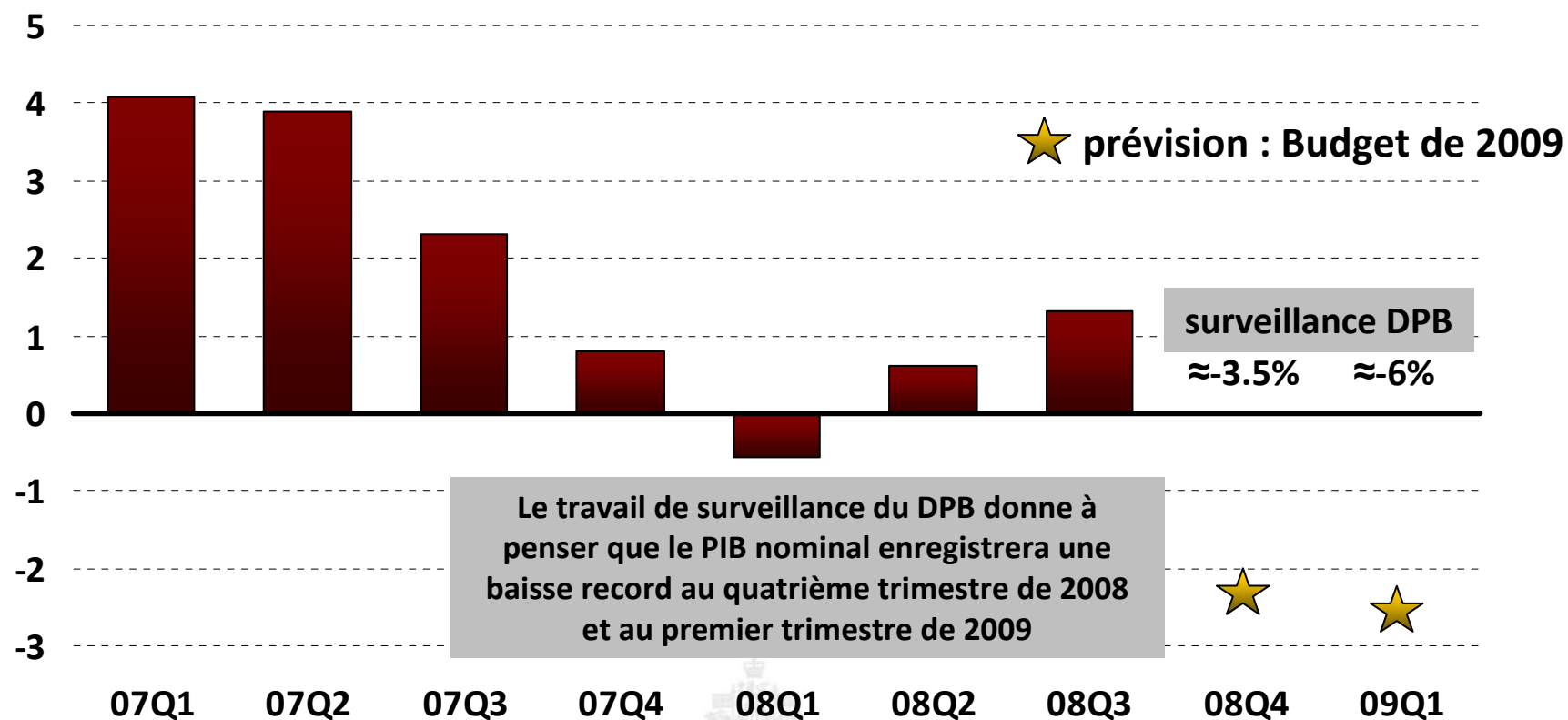
2) Mesures de stimulation

3) Pratiques budgétaires

Le DPB prévoit une croissance à très court terme moins reluisante que la croissance du PIB réel canadien prévue dans le Budget de 2009

Croissance du PIB réel canadien

en pourcentage, d'une période à l'autre, taux annuels



Source: Budget de 2009, Bureau du DPB

OFFICE OF
THE PARLIAMENTARY BUDGET OFFICER

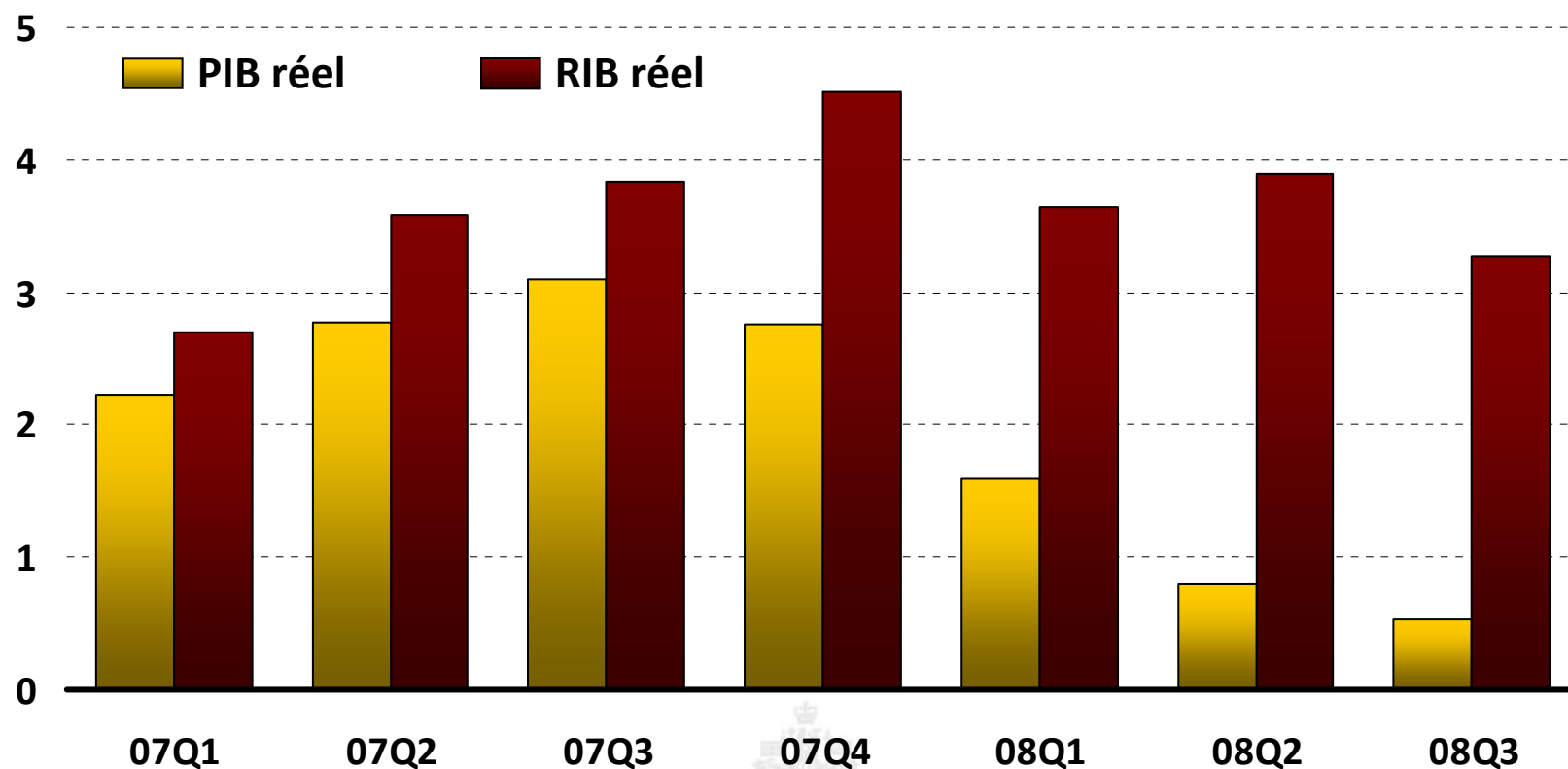


BUREAU DU
DIRECTEUR PARLEMENTAIRE DU BUDGET

Les gains réalisés au titre des termes de l'échange ont pallié le ralentissement du PIB, mais le renversement de la tendance des prix des produits de base se traduira par une croissance beaucoup plus lente du revenu au cours des prochains trimestres

Croissance du PIB réel et du revenu intérieur brut (RIB) réel

changement en pourcentage annuel



Source: Bureau du DPB

OFFICE OF
THE PARLIAMENTARY BUDGET OFFICER

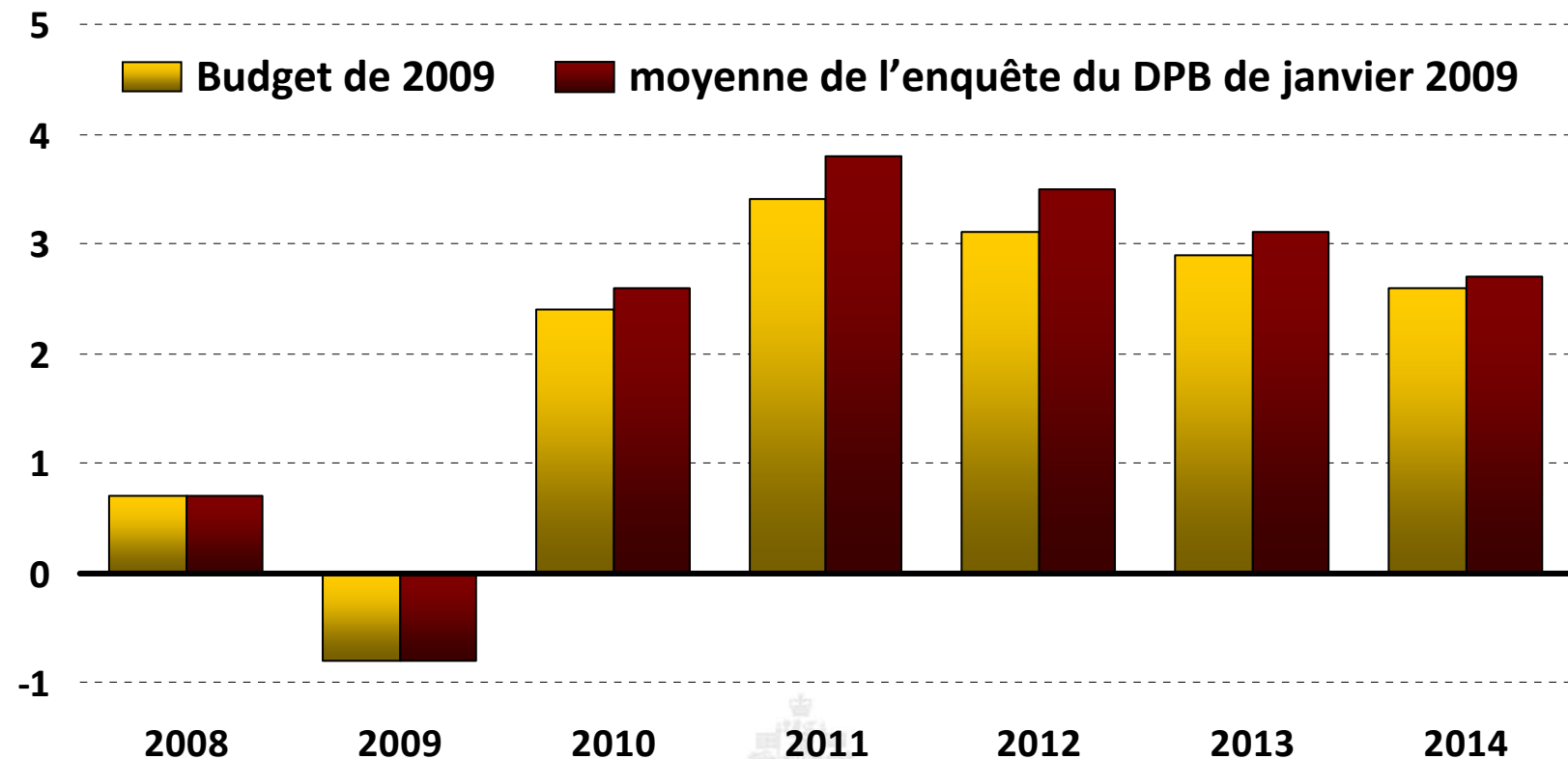


BUREAU DU
DIRECTEUR PARLEMENTAIRE DU BUDGET

Les prévisions moyennes de l'enquête du DPB indiquent une relance légèrement plus forte que celle prévue dans le Budget de 2009

Croissance du PIB réel

en pourcentage



Source: Budget de 2009, Bureau du DPB

OFFICE OF
THE PARLIAMENTARY BUDGET OFFICER

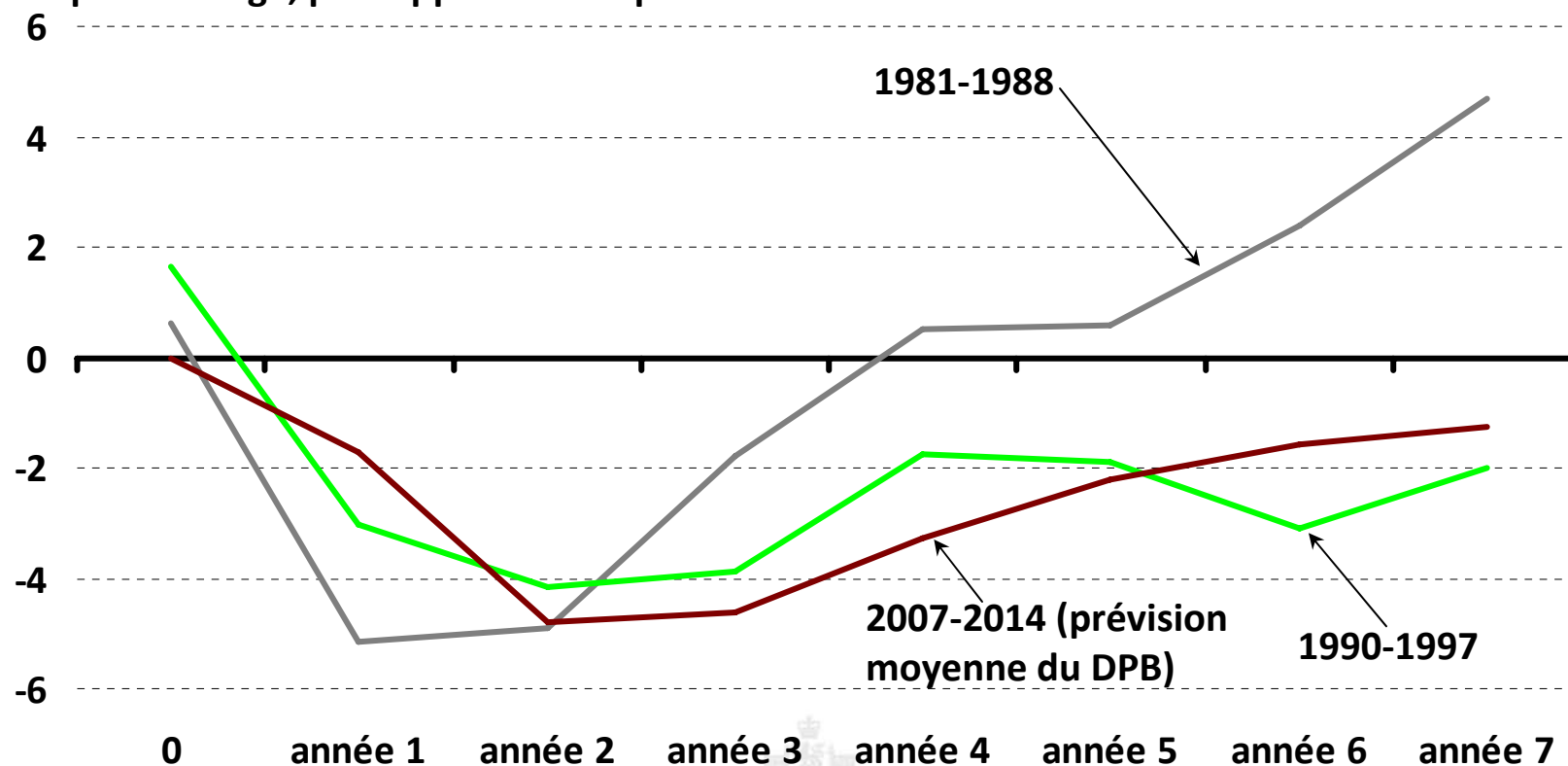


BUREAU DU
DIRECTEUR PARLEMENTAIRE DU BUDGET

On estime que le ralentissement économique sera au moins aussi grave que les deux dernières récessions en terme d'écart de production

L'écart de production dans les récessions précédentes

en pourcentage, par rapport au PIB potentiel*



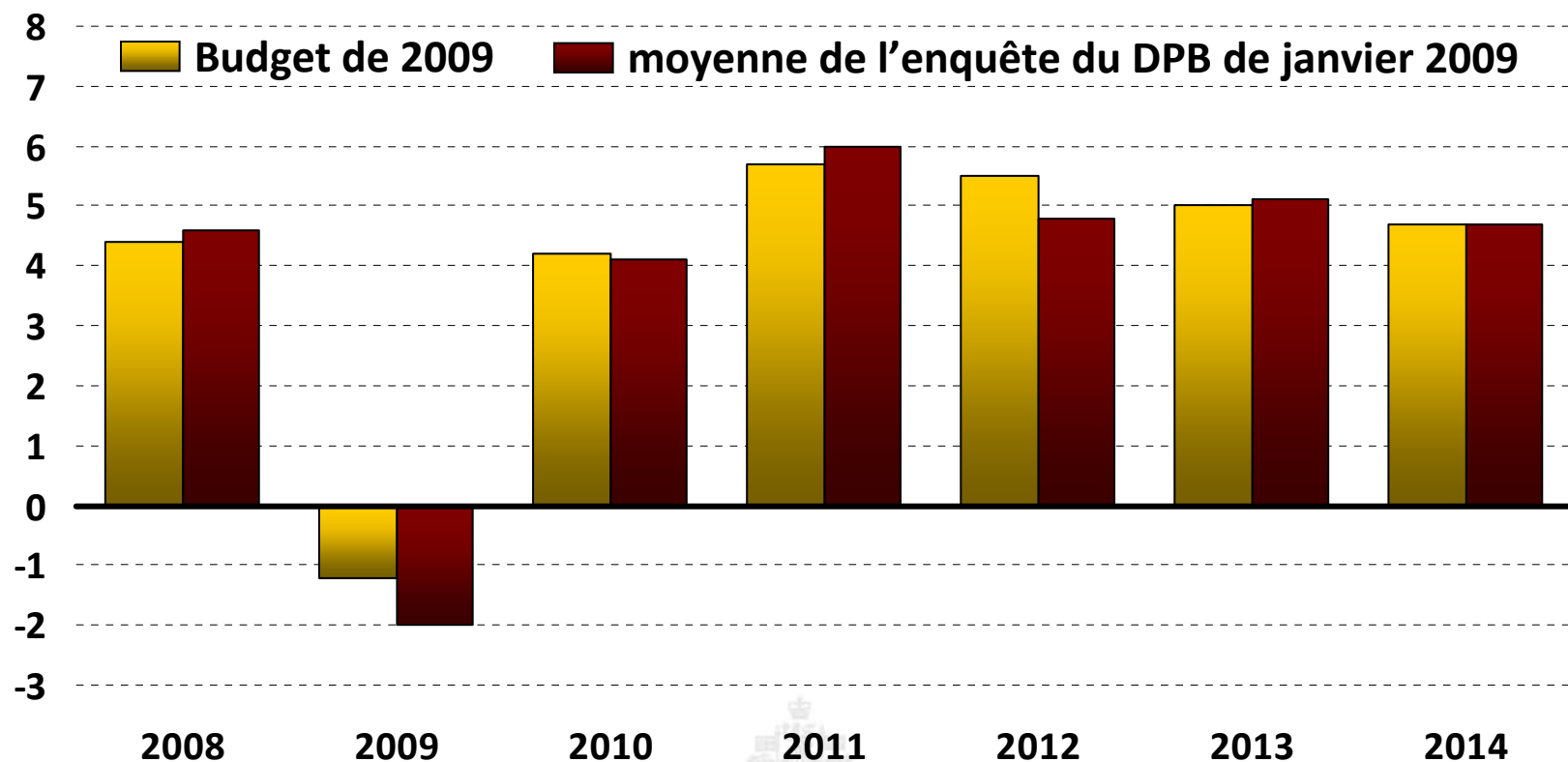
Source: Ministère des Finances Canada, Bureau du DPB

* Basé sur l'hypothèse de la croissance annuelle du PIB potentiel 2,4 % (2008 à 2014)

Selon les résultats moyens de l'enquête du DPB, les perspectives de croissance nominale sont plus faibles dans un proche avenir ...

Croissance du PIB nominal

en pourcentage



Source: Budget de 2009, Bureau du DPB

OFFICE OF
THE PARLIAMENTARY BUDGET OFFICER

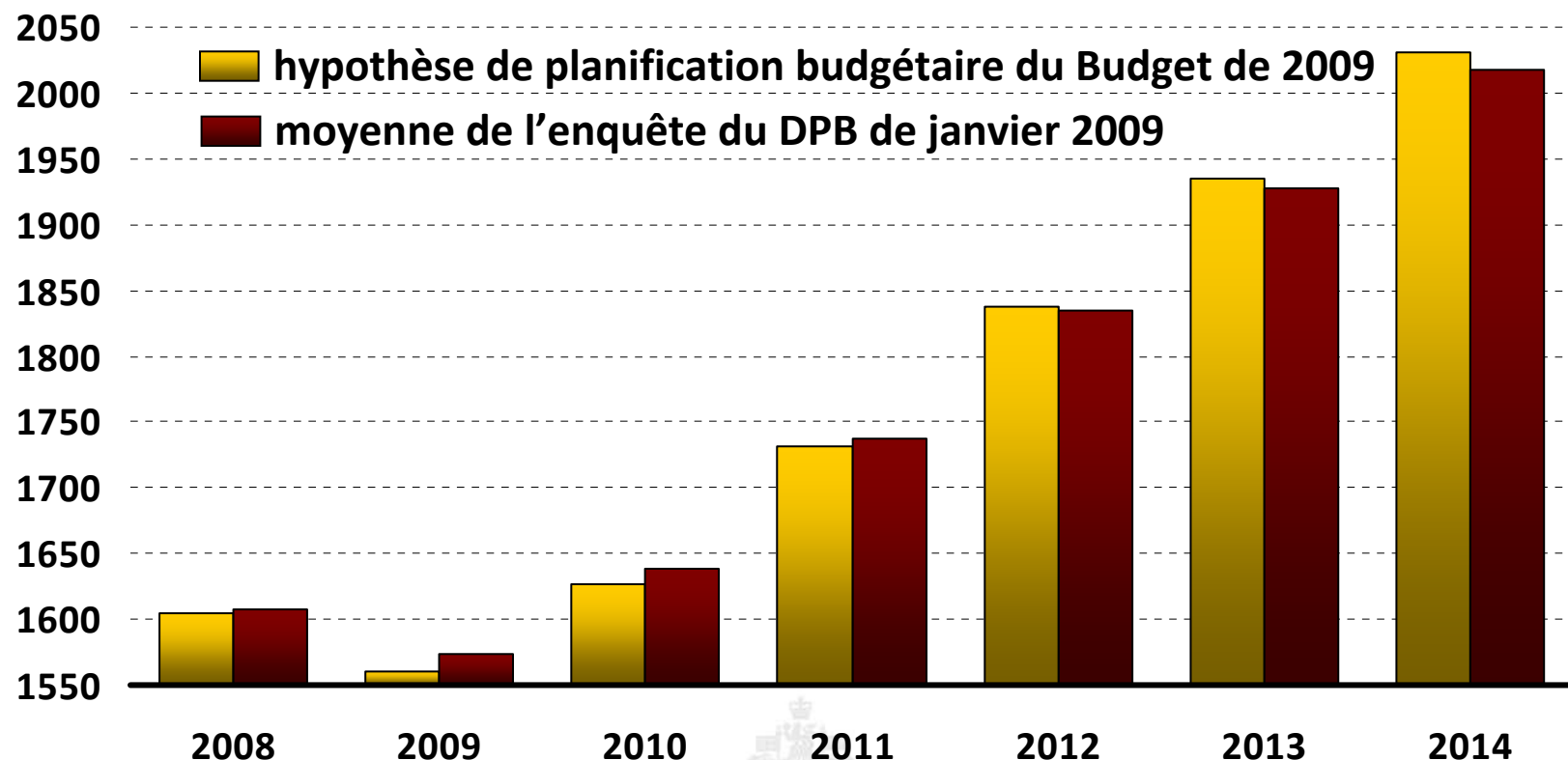


BUREAU DU
DIRECTEUR PARLEMENTAIRE DU BUDGET

...toutefois, les niveaux du PIB nominal rajusté du Budget de 2009 correspondent aux prévisions moyennes de l'enquête du DPB

Prévision du PIB nominal

milliards de \$



Source: Budget de 2009, Bureau du DPB

OFFICE OF
THE PARLIAMENTARY BUDGET OFFICER



BUREAU DU
DIRECTEUR PARLEMENTAIRE DU BUDGET



Comparaison des perspectives budgétaires

Pour mettre les prévisions budgétaires du gouvernement et celles du DPB sur une base comparable, nous indiquons les prévisions à l'exclusion des mesures de stimulation du Budget de 2009 et des mesures financières de l'Énoncé économique et financier (EEF) de 2008 :

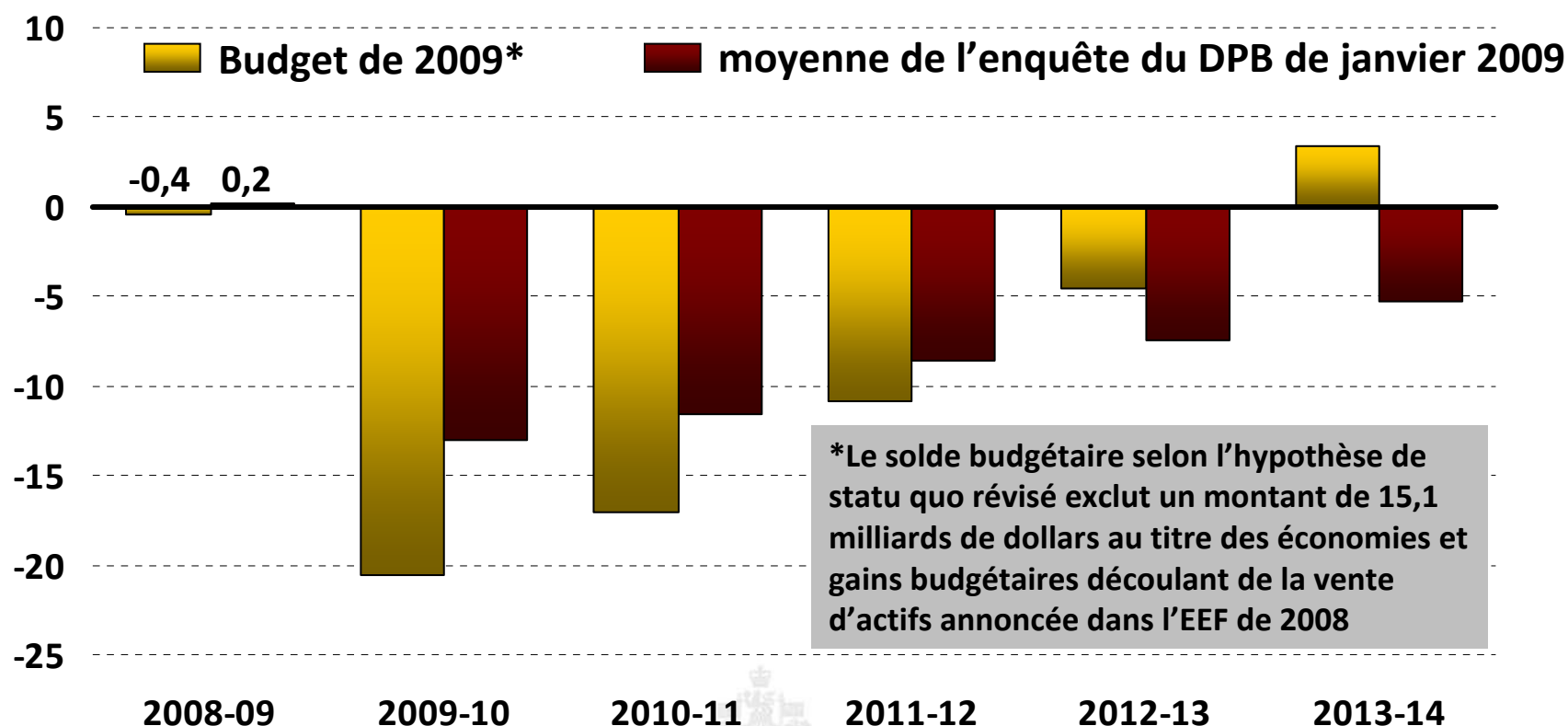
- Scénario moyen de janvier du DPB : stimulant pré-budgétaire de 2009 et exclusion des mesures financières de 15,1 milliards de dollars au titre des EEF
- Prévisions du « statu quo révisé » du Budget de 2009 à l'exclusion des mesures financières de 15,1 milliards de dollars au titre des EEF

Les prévisions budgétaires du gouvernement, y compris les mesures de stimulation du Budget de 2009, sont présentées en excluant les mesures financières non encore identifiées de 7,8 milliards de dollars au titre de l'Énoncé économique et financier (EEF)

Sur une base de statu quo, le Budget de 2009 prévoit des déficits relativement élevés à très court terme, mais un retour plus rapide à un excédent ...

Solde budgétaire fondé sur l'hypothèse de statu quo

milliards de \$



Source: Budget de 2009, Bureau du DPB

OFFICE OF
THE PARLIAMENTARY BUDGET OFFICER

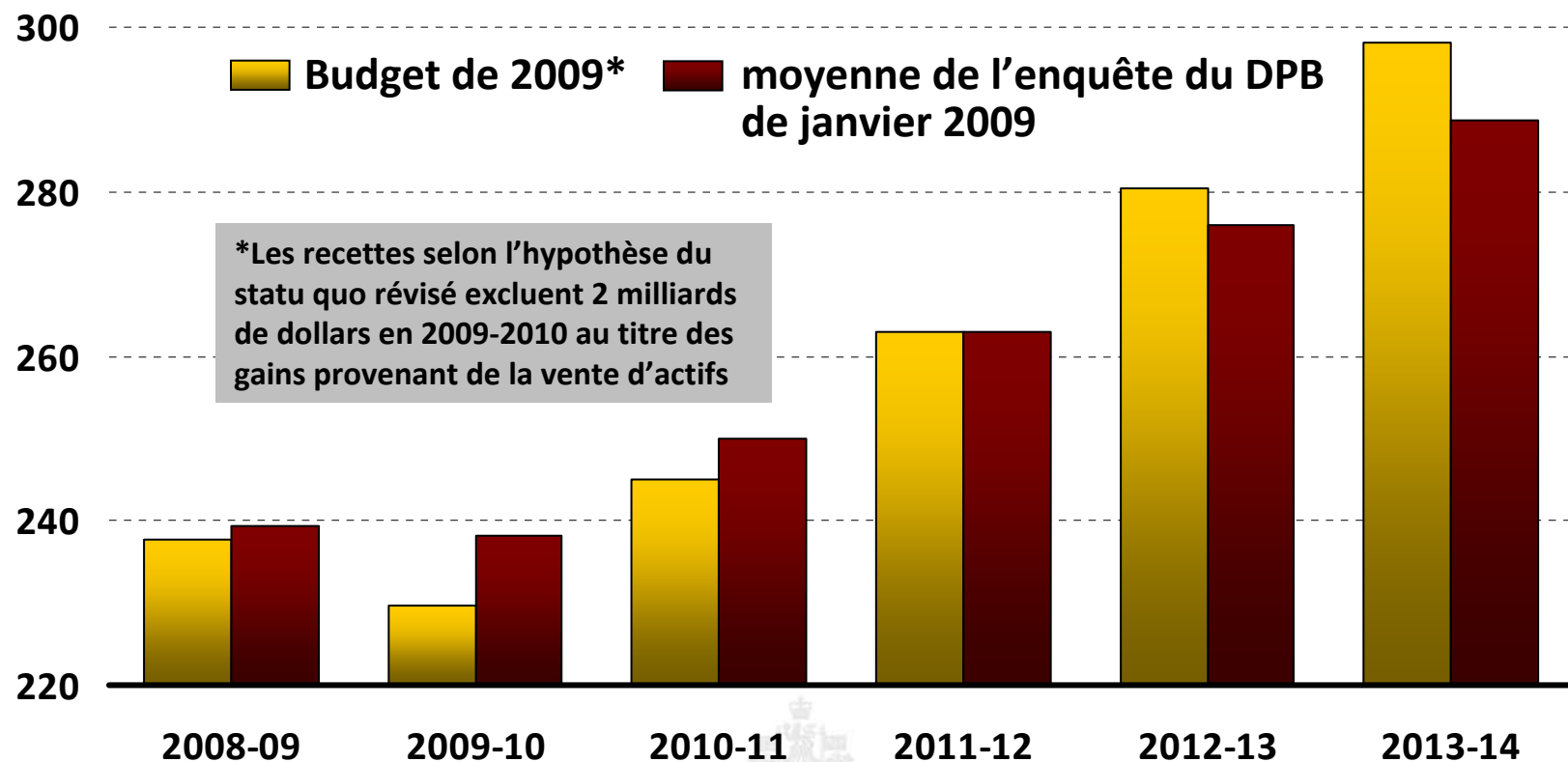


BUREAU DU
DIRECTEUR PARLEMENTAIRE DU BUDGET

...surtout par suite d'une croissance relativement forte des recettes...

Prévision de recettes selon l'hypothèse du statu quo

milliards de \$



*Les recettes selon l'hypothèse du statu quo révisé excluent 2 milliards de dollars en 2009-2010 au titre des gains provenant de la vente d'actifs

Source: Budget de 2009, Bureau du DPB

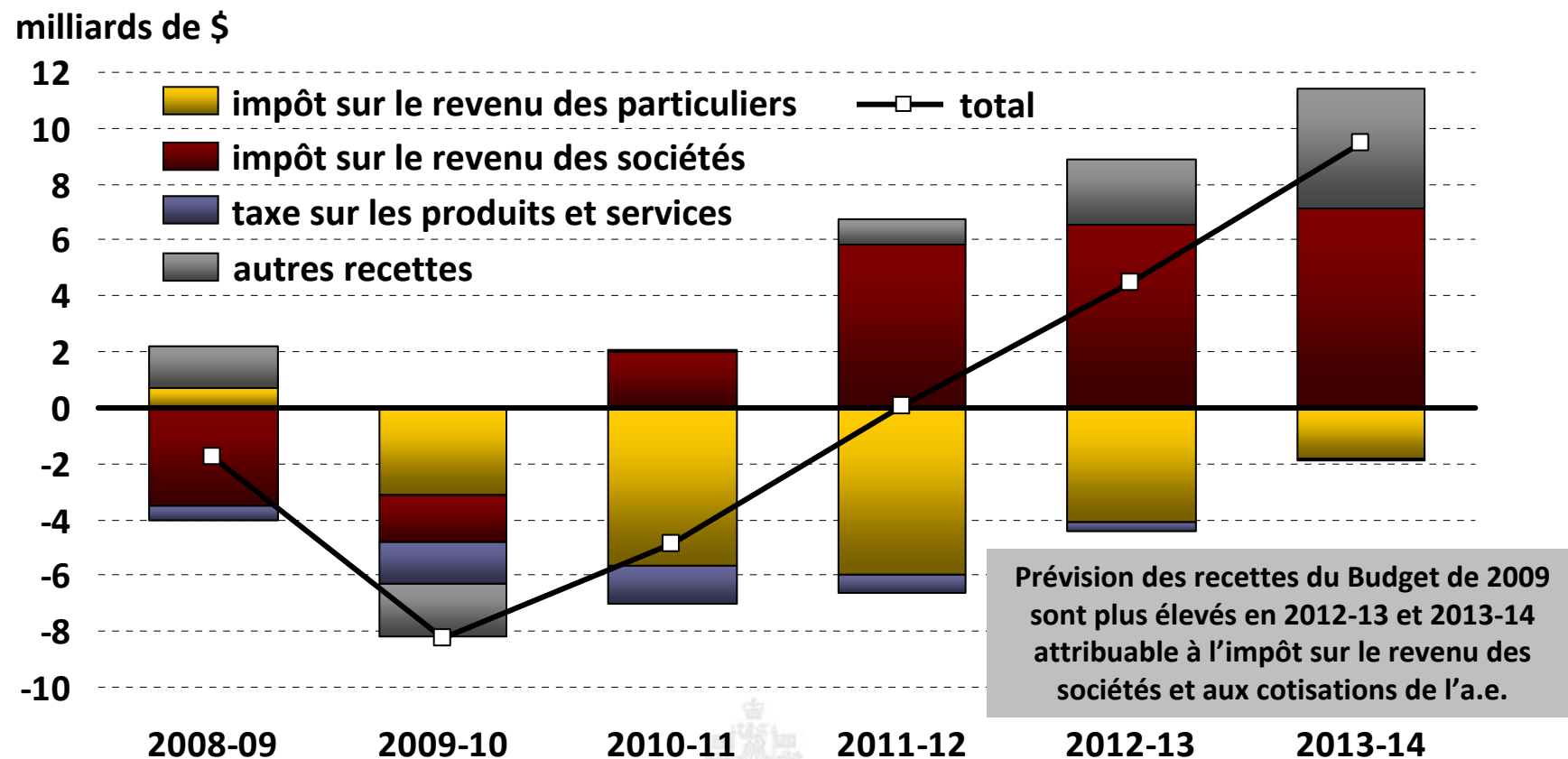
OFFICE OF
THE PARLIAMENTARY BUDGET OFFICER



BUREAU DU
DIRECTEUR PARLEMENTAIRE DU BUDGET

...témoignent d'hypothèses optimistes au sujet des bénéfices des sociétés et de la hausse des taux de cotisation à l'a.-e.

Comparaison des recettes selon l'hypothèse du statu quo (Budget de 2009 moins DPB)



Source: Budget de 2009, Bureau du DPB

OFFICE OF
THE PARLIAMENTARY BUDGET OFFICER

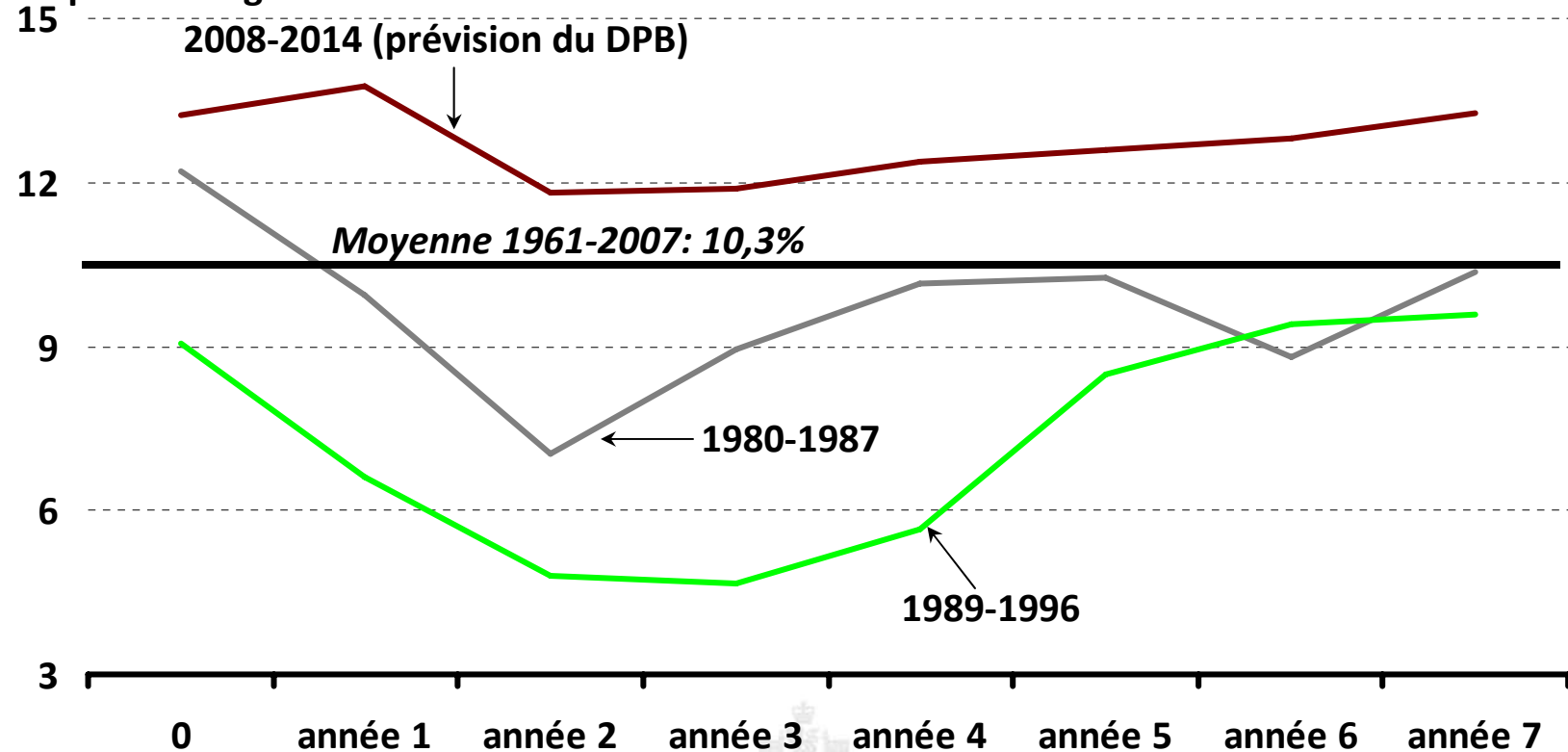


BUREAU DU
DIRECTEUR PARLEMENTAIRE DU BUDGET

L'hypothèse du Budget de 2009 concernant les bénéfices des sociétés dans les années relativement éloignées semble encore plus optimiste que celle du DPB

Profits des sociétés par rapport au PIB nominal

en pourcentage



Source: Budget de 2009, Bureau du DPB

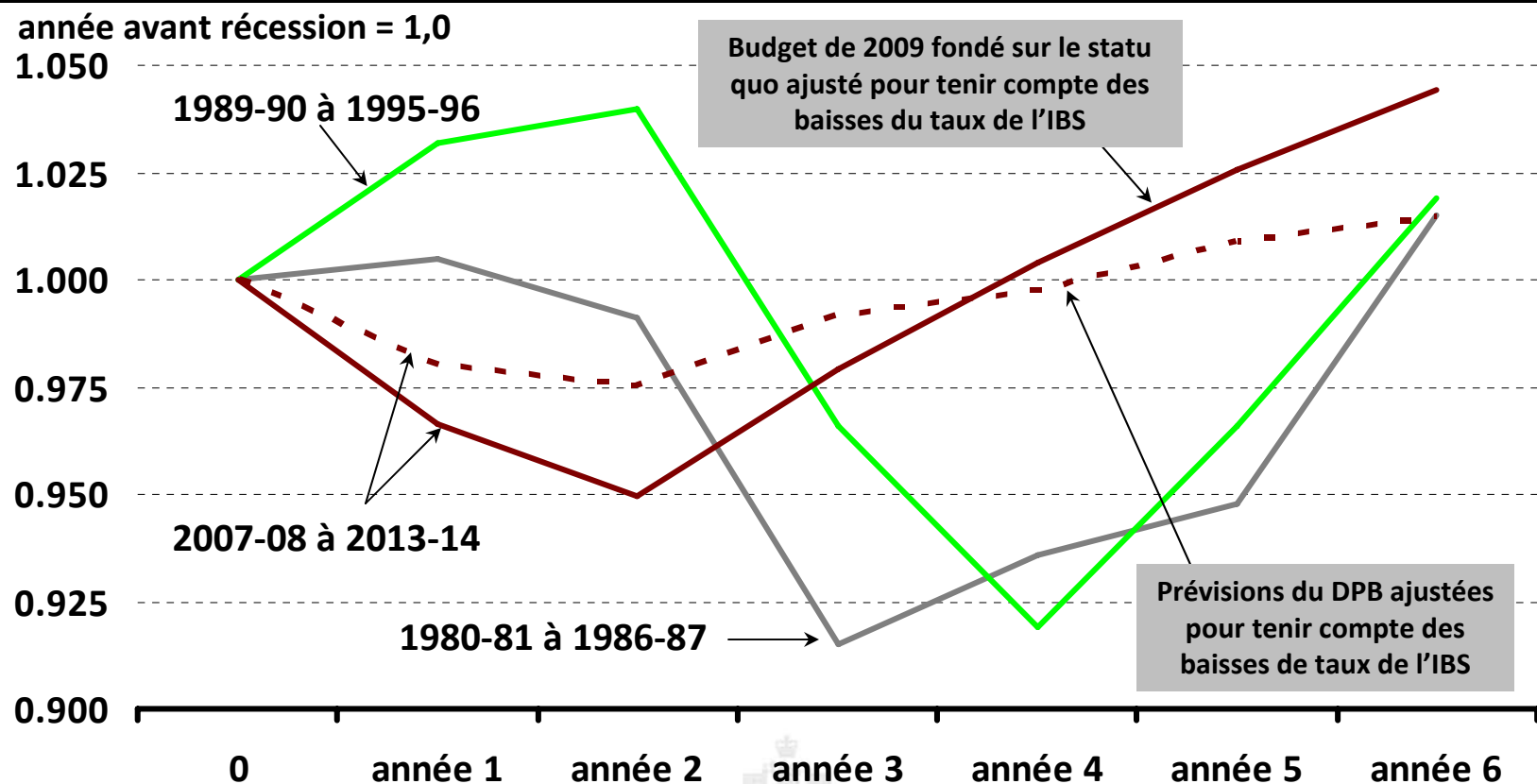
OFFICE OF
THE PARLIAMENTARY BUDGET OFFICER



BUREAU DU
DIRECTEUR PARLEMENTAIRE DU BUDGET

Les prévisions de recettes provenant de l'impôt sur le revenu des particuliers (IRP) et de l'impôt sur les bénéfices des sociétés (IBS) du Budget de 2009 sont optimistes par rapport aux résultats des récessions antérieures

Recettes au titre de l'IRP et de l'IBS par rapport au PIB nominal



Source: Bureau du DPB

OFFICE OF
THE PARLIAMENTARY BUDGET OFFICER

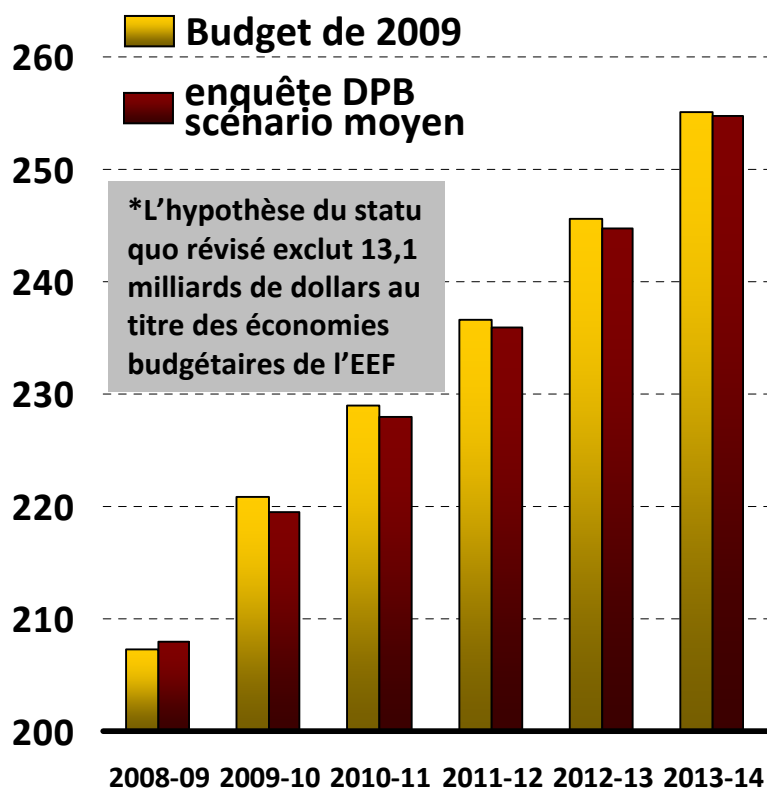


BUREAU DU
DIRECTEUR PARLEMENTAIRE DU BUDGET

Les prévisions du DPB concernant les dépenses de programme et les frais de la dette publique concordent avec les prévisions du Budget de 2009

Dépenses de programme selon l'hypothèse du statu quo

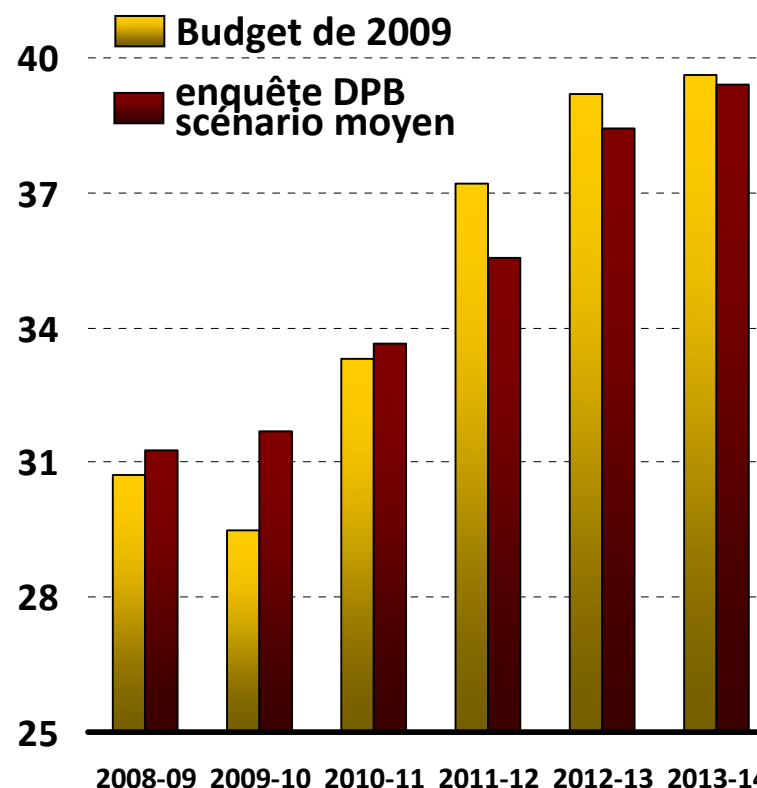
milliards de \$



Source: Budget de 2009, Bureau du DPB

Frais de la dette publique selon l'hypothèse du statu quo

milliards de \$



BUREAU DU

DIRECTEUR PARLEMENTAIRE DU BUDGET

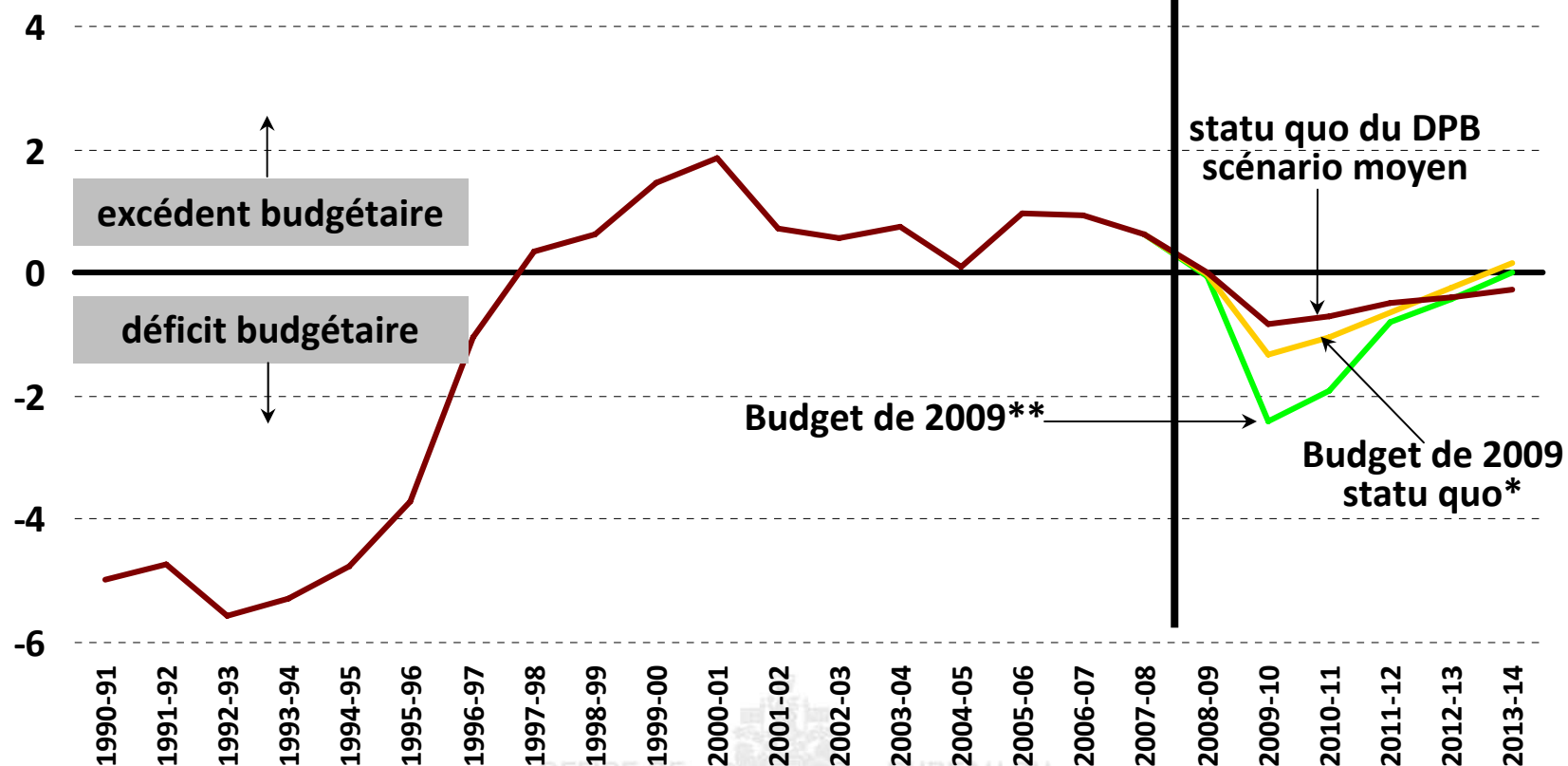
THE PARLIAMENTARY BUDGET OFFICER



Les prévisions de déficit budgétaire de statu quo par rapport à la taille de l'économie sont petites et en baisse

Solde budgétaire par rapport au PIB

en pourcentage



Source: Budget de 2009, Bureau du DPB

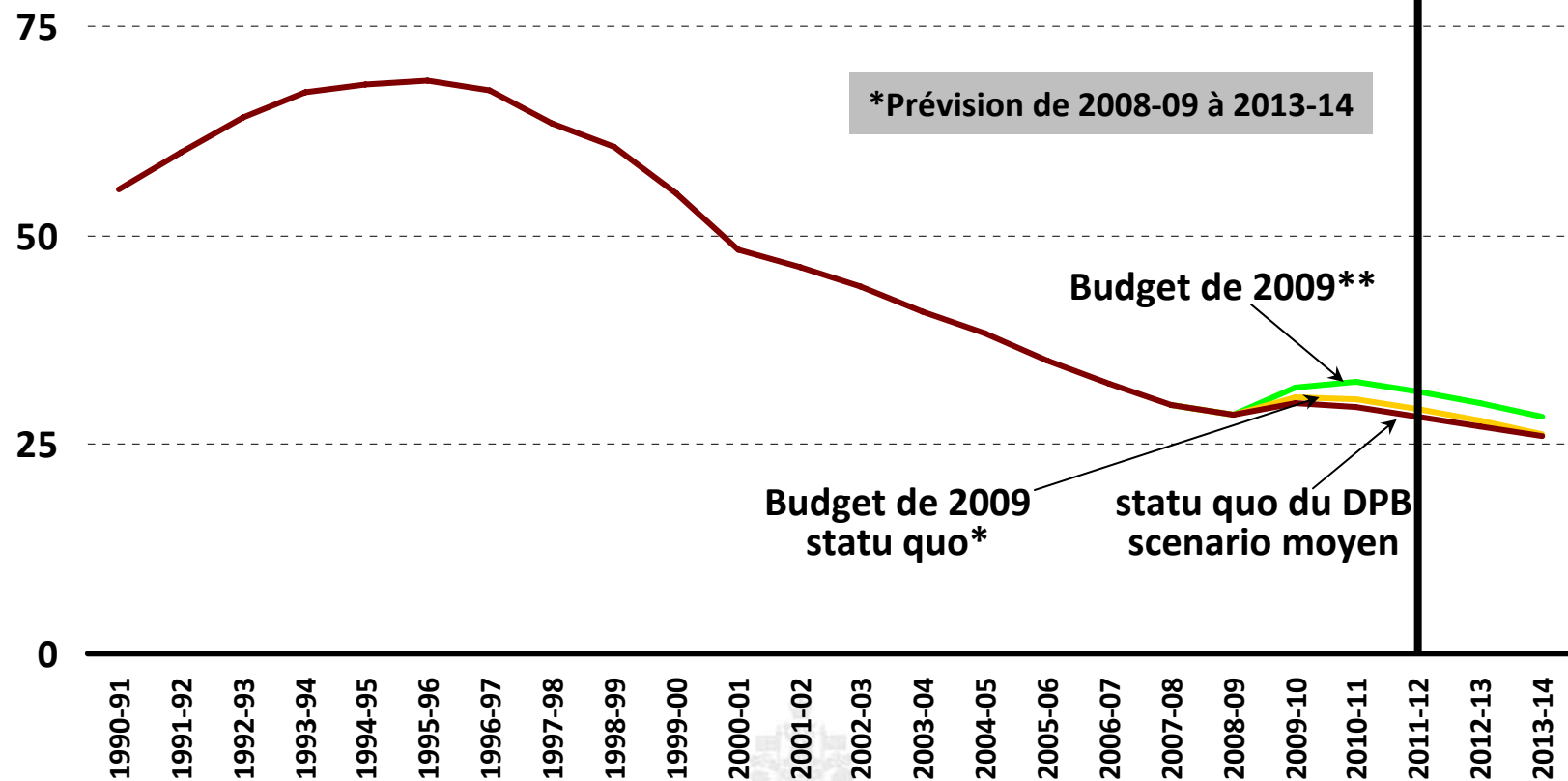
*exclut 15,1 milliards de dollars au titre des économies et gains budgétaires découlant de la vente d'actifs

**exclut 7,8 milliards de dollars au titre des économies et gains budgétaires non encore identifiés découlant de la vente d'actifs

Bien que l'objectif d'un ratio dette/PIB de 25 % ne soit pas atteint en 2011-2012, on prévoit que le ratio dette/PIB reprendra sa trajectoire à la baisse

Ratio dette/PIB et objectif de 25 % au plus tard en 2011-2012

en pourcentage



Source: Budget de 2009, Bureau du DPB

*exclut 15,1 milliards de dollars au titre des économies et gains budgétaires découlant de la vente d'actifs

**exclut 7,8 milliards de dollars au titre des économies et gains budgétaires non encore identifiés découlant de la vente d'actifs



Risques concernant le scénario moyen de janvier du DPB

**PIB nominal et réel plus faible que
prévu au quatrième trimestre de 2008
et au premier trimestre de 2009**

**Ralentissement prolongé s'étendant
à 2010 et à 2011**

**Hausse moins sensible des prix des
produits de base**

**Baisse des recettes résultant de modifications
aux assiettes fiscales**



Mesures de stimulation

Stabilisateurs automatiques

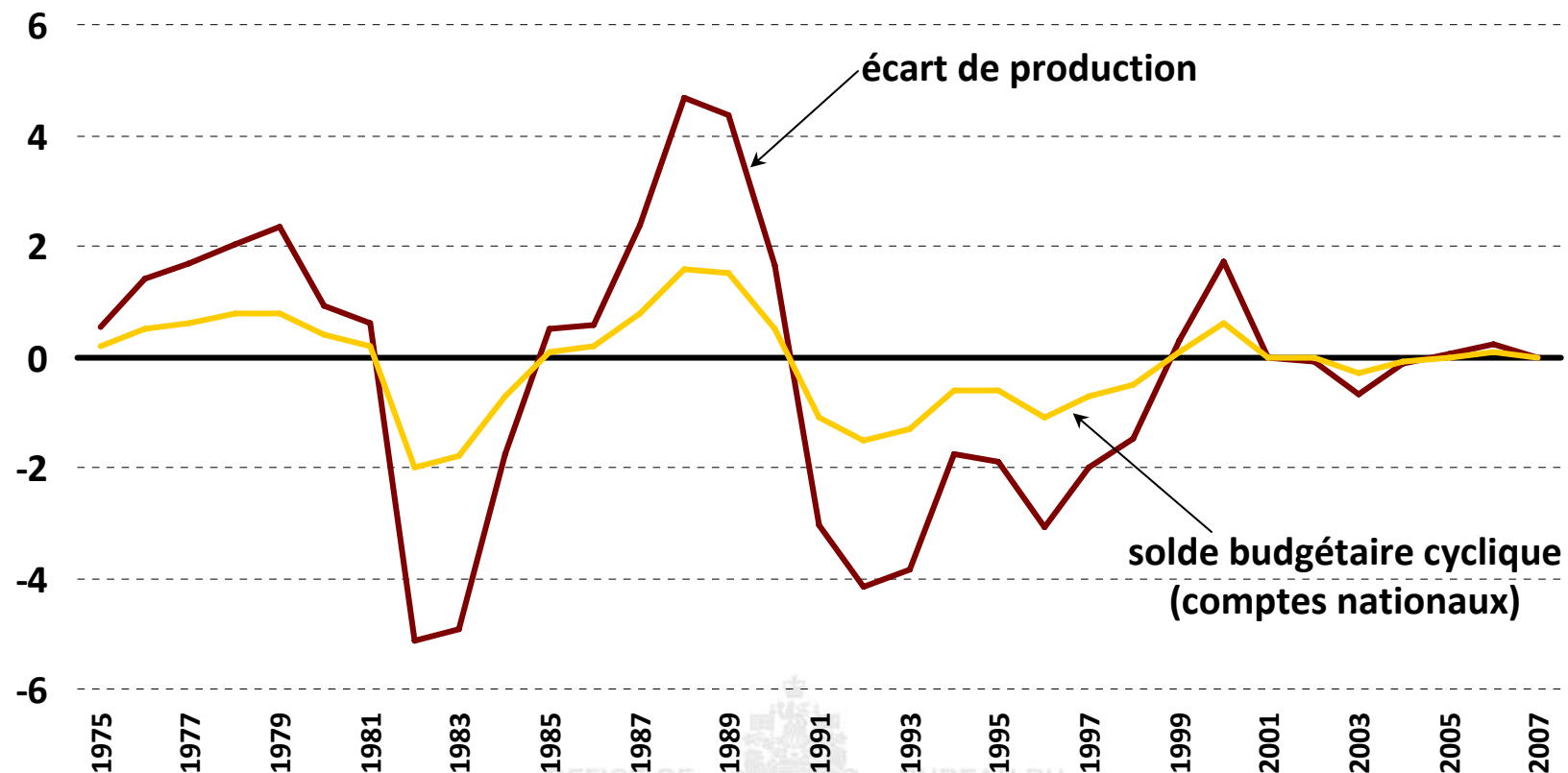
Mesures discrétionnaires

L'incidence économique

Les stabilisateurs automatiques ont soutenu l'activité économique au cours des récessions antérieures

Écart de production et solde budgétaire cyclique

en pourcentage, par rapport au PIB potentiel



Source: Ministère des Finances Canada

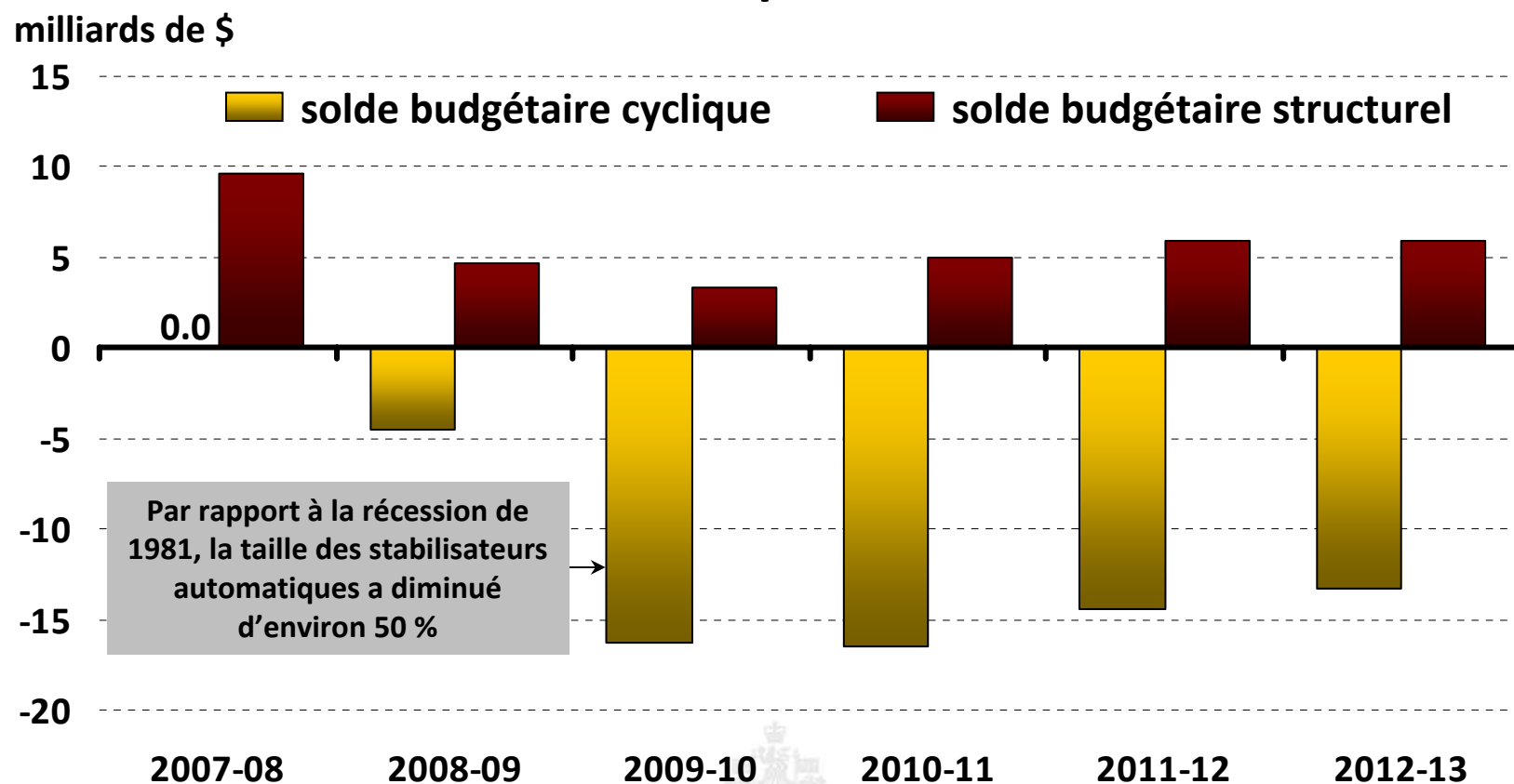
OFFICE OF
THE PARLIAMENTARY BUDGET OFFICER



BUREAU DU
DIRECTEUR PARLEMENTAIRE DU BUDGET

Le DPB estime qu'il y a un petit excédent structurel, mais que le budget est moins sensible au cycle économique

Soldes budgétaires cycliques et structurels selon l'hypothèse de statu quo du DPB



Source: Bureau du DPB

OFFICE OF
THE PARLIAMENTARY BUDGET OFFICER

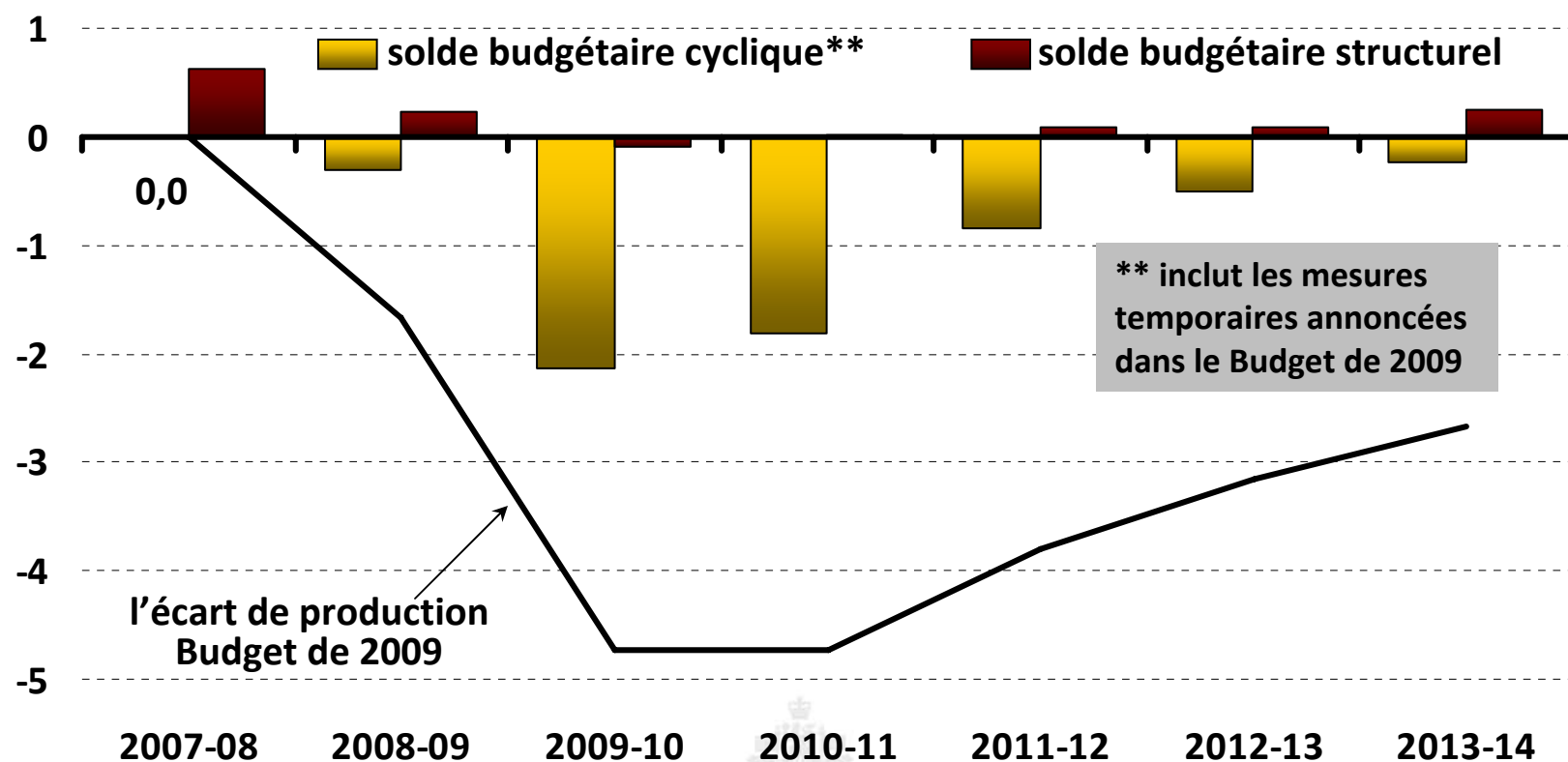


BUREAU DU
DIRECTEUR PARLEMENTAIRE DU BUDGET

Lorsqu'il est tenu compte des mesures du Budget de 2009, le solde cyclique fournit autant de soutien à très court terme que celui de la récession de 1981

Soldes budgétaires cyclique et structurel du Budget de 2009*

en pourcentage, par rapport au PIB potentiel



Source: Ministère des Finances Canada, Bureau du DPB

*exclut 7,8 milliards de dollars au titre des économies et gains budgétaires non encore identifiés découlant de la vente d'actifs



La politique budgétaire discrétionnaire du Budget de 2009

1) Rapide

- *il se peut que les 7,3 milliards de dollars affectés aux projets d'infrastructures fédérales en 2009 ne soient pas décaissés assez rapidement*

2) Ciblée

- *La plupart des mesures budgétaires ont un multiplicateur moyen supérieur à 1,0*

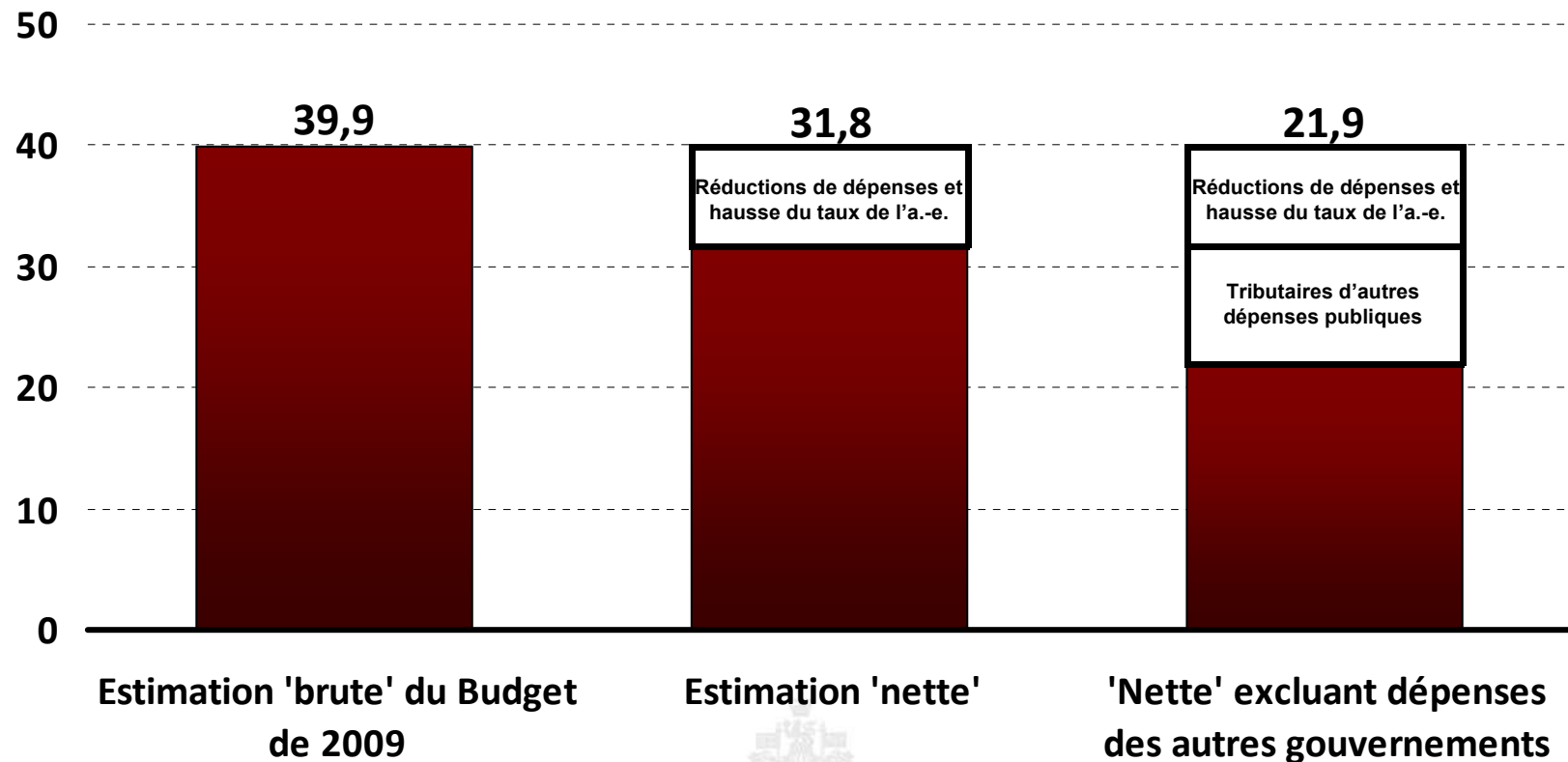
3) Temporaire

- *5,5 milliards de dollars au titre de mesures permanentes visant l'IRP et l'IBS; des dépenses de 1,7 milliards de dollars au titre de la formation et d'autres mesures pourraient devenir permanentes*

L'ampleur du stimulant fédéral du Budget de 2009 est surestimée

Estimations du stimulant budgétaire fédéral : 2009-2010 à 2010-2011

milliards de \$



Source: Budget de 2009, Bureau du DPB

OFFICE OF
THE PARLIAMENTARY BUDGET OFFICER

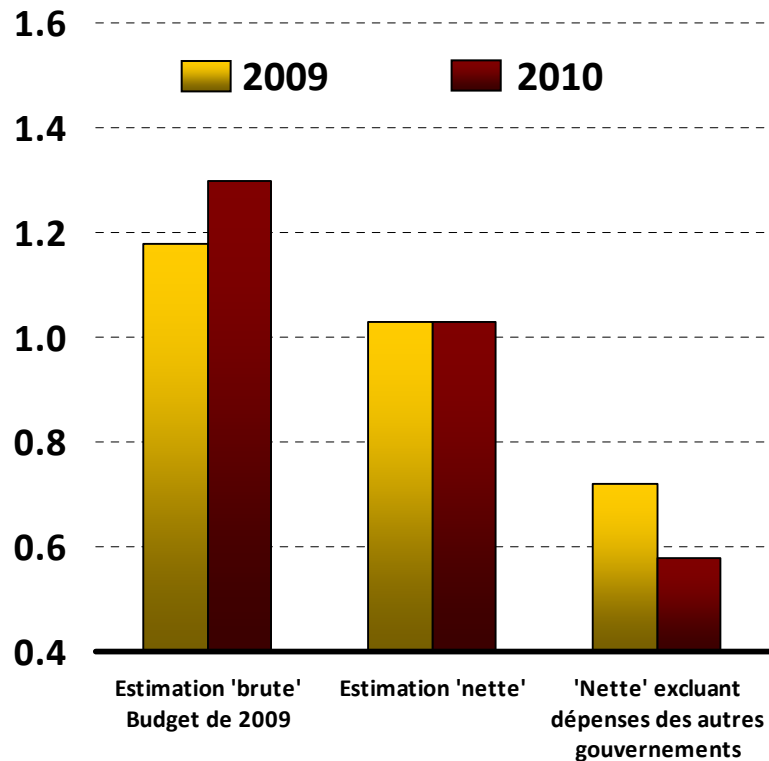


BUREAU DU
DIRECTEUR PARLEMENTAIRE DU BUDGET

Par conséquent, les effets économiques du stimulant sont vraisemblablement surestimés

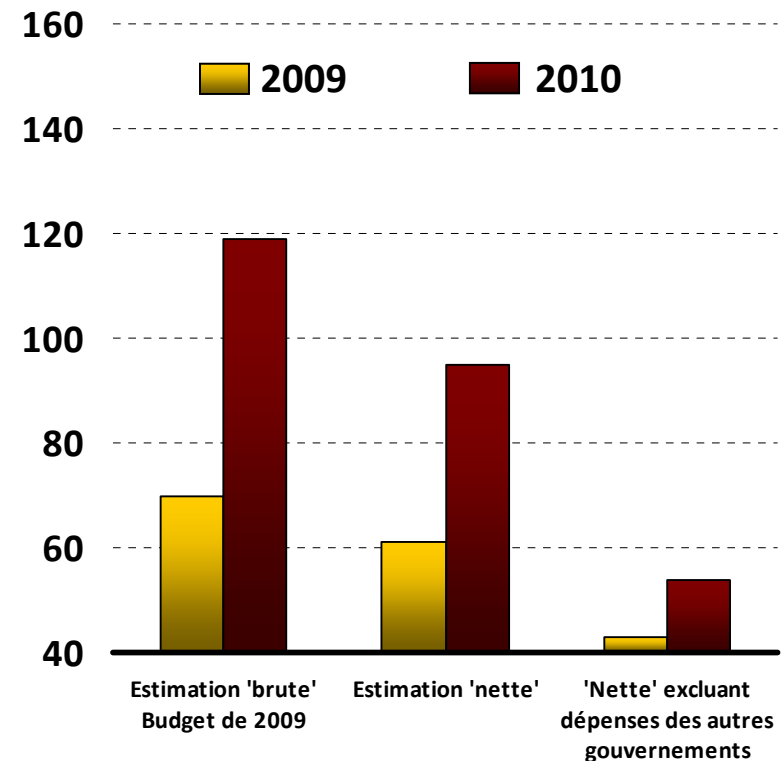
Effet du stimulant fédéral sur le PIB réel

variation du niveau, en pourcentage



Effet du stimulant fédéral sur l'emploi

milliers d'emplois



Source: Budget de 2009, Bureau du DPB

OFFICE OF
THE PARLIAMENTARY BUDGET OFFICER

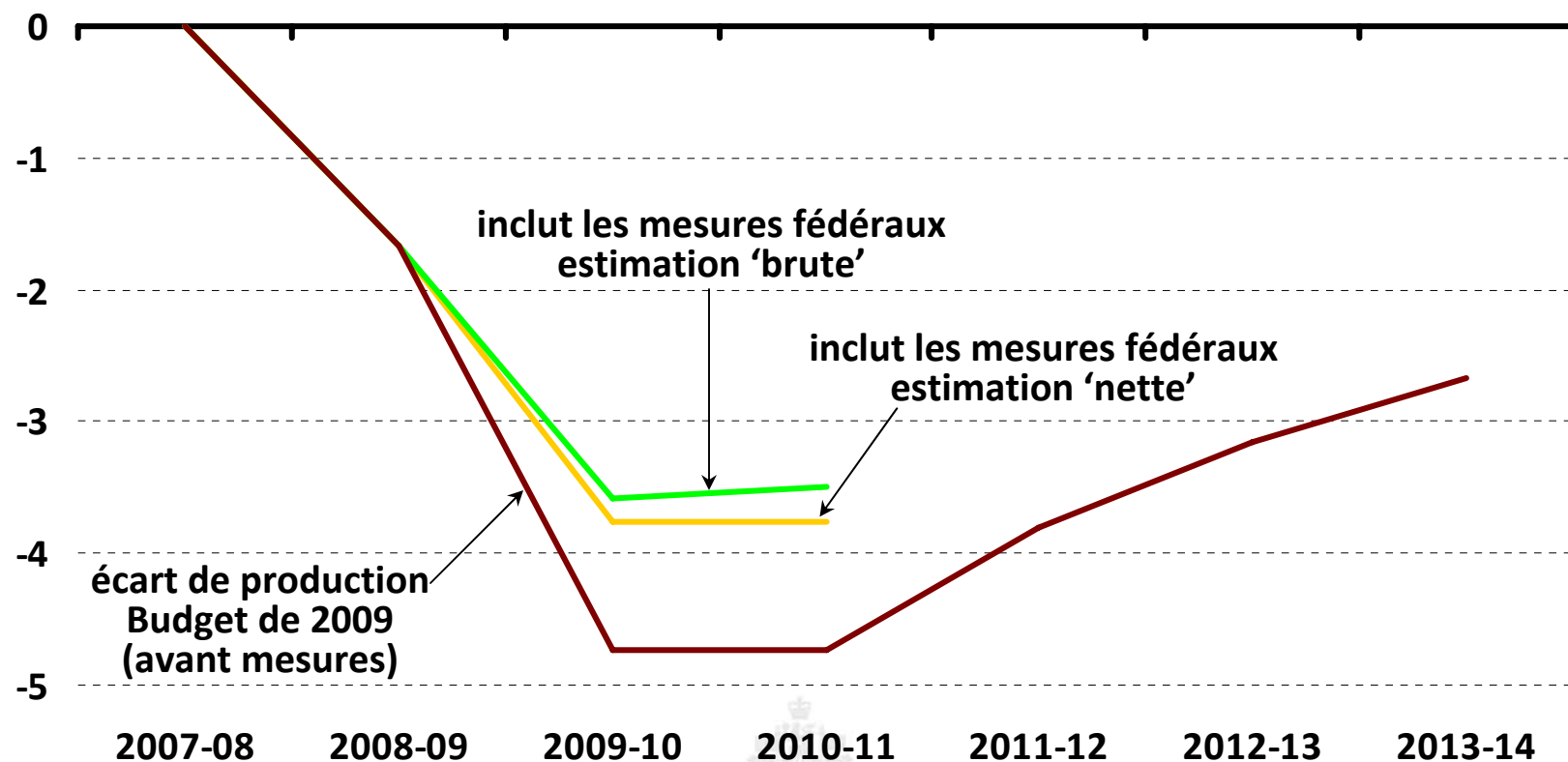


BUREAU DU
DIRECTEUR PARLEMENTAIRE DU BUDGET

Les mesures du Budget de 2009 contribueront à amortir l'effet du ralentissement, mais l'économie continuera de fonctionner à un niveau inférieur à son potentiel

Effet du stimulant fédéral du Budget de 2009 sur l'écart de production

en pourcentage, par rapport au PIB potentiel



Source: Budget de 2009, Bureau du DPB

OFFICE OF
THE PARLIAMENTARY BUDGET OFFICER



BUREAU DU
DIRECTEUR PARLEMENTAIRE DU BUDGET



Pratiques budgétaires

Transparence budgétaire

Gestion de la politique budgétaire

Mise en œuvre du Budget de 2009



Transparence budgétaire

- Le gouvernement du Canada pourrait sensiblement accroître la transparence de ses plans budgétaires
- Le gouvernement « pourrait accroître la compréhension des prévisions budgétaires en fournissant plus de renseignements sur les hypothèses et les méthodes utilisées pour traduire les perspectives macroéconomiques en projections financières » – [traduction] *IMF Working Paper, 2005*
- « Il faut que le ministère des Finances fournisse une ventilation détaillée des liens entre les prévisions budgétaires économiques (externes) et les prévisions budgétaires sur une base de comptabilité nationale (internes) et du rapprochement des projections financières de la comptabilité nationale et de la comptabilité publique » – [traduction] *Tim O'Neill, Review of Canadian Federal Fiscal Forecasting, juin 2005*



Gestion

- Le DPB appuie la recommandation du FMI concernant des réformes de plus grande envergure en matière de gestion de la politique budgétaire; ces réformes accroîtraient l'effet des mesures de stimulation budgétaire
- Bien que, conformément à la recommandation du FMI, le gouvernement du Canada ait déjà établi une sorte de « chien de garde budgétaire » en créant le DPB, l'indépendance du DPB et son modèle opérationnel doivent être clarifiés et financés adéquatement
- Par rapport aux bureaux budgétaires d'autres pays, celui du Canada dispose d'un personnel et d'un budget passablement modestes



Mise en œuvre et surveillance du Budget de 2009

- Un examen plus approfondi des mesures de relance du Budget de 2009 ouvre la voie à des pratiques plus appropriées en matière d'information et de surveillance budgétaires
- Le DPB contribue à cet examen approfondi en suggérant des éléments clés concernant les rapports trimestriels que le gouvernement se propose de diffuser et en suggérant un cadre pour faciliter la surveillance parlementaire et évaluer la mise en œuvre du budget
- L'objectif central du projet de cadre pour la préparation de rapports trimestriels — quelle que soit la forme que prendront en fin de compte ces rapports — devrait être de fournir au Parlement, en temps opportun, des informations exactes et faciles à comprendre sur l'évolution et les perspectives économiques et budgétaires, ainsi que sur la mise en œuvre et l'efficacité des mesures budgétaires
- Le travail du DPB en ce domaine demeure inachevé et évoluera au gré des réactions dont on lui fera part