BUREAU DU DIRECTEUR
PARLEMENTAIRE DU
BUDGET

OFFICE OF THE
PARLIAMENTARY
BUDGET OFFICER

CANADA

Suivi économique et financier

Janvier 2018

Ottawa, Canada
23 janvier 2018
www.pbo-dpb.gc.ca

Le directeur parlementaire du budget (DPB) appuie le Parlement en fournissant des analyses – notamment des analyses portant sur les politiques macroéconomiques et budgétaires – dans le but d'améliorer la qualité des débats parlementaires et de promouvoir une plus grande transparence et responsabilité en matière budgétaire.

Le présent rapport fournit une estimation en cours d'exercice du produit intérieur brut pour l'année 2017 et le solde budgétaire du gouvernement du Canada en 2017-2018 selon les données publiées depuis les *Perspectives économiques et financières* d'octobre 2017 jusqu'au 12 janvier 2018 inclusivement. Tous les taux présentés correspondent à des taux annualisés, sauf indication contraire.

Le présent rapport a été rédigé par :
Tim Scholz, analyste et conseiller économique
Trevor Shaw, analyste et conseiller économique

Ont formulé des commentaires :
Mostafa Askari, sous-directeur parlementaire du budget
Chris Matier, directeur principal

Nancy Beauchamp et Jocelyne Scrim ont contribué à la préparation du rapport aux fins de publication.

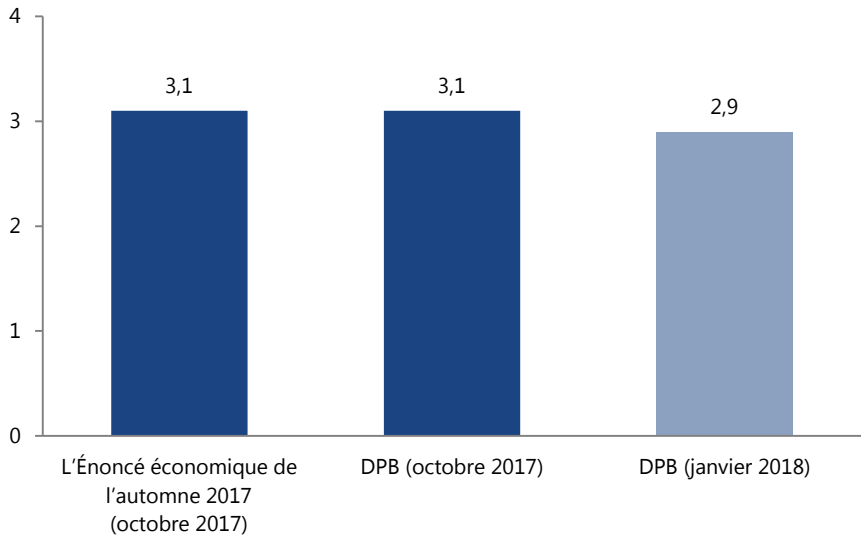
Pour de plus amples renseignements, veuillez communiquer avec le DPB à l'adresse suivante : pbo-dpb@parl.gc.ca.

Jean-Denis Fréchette
Directeur parlementaire du budget

1. Produit intérieur brut : 2017

Le DPB estime que le produit intérieur brut (PIB) réel du Canada augmentera de 2,9 % en 2017, soit 0,1 point de pourcentage de moins par rapport aux prévisions présentées dans les *Perspectives économiques et financières* d'octobre du DPB et l'*Énoncé économique de l'automne* publié par Finances Canada en octobre 2017 (figure 1-1). Cette diminution reflète principalement les révisions historiques (tableau 1-1). La croissance au troisième trimestre de 2017 a aussi été plus faible que prévu.

Figure 1-1 Croissance du PIB réel en 2017 (en pourcentage)



Sources : Finances Canada et directeur parlementaire du budget.

Le DPB estime que le PIB réel a augmenté de 1,8 % (taux annuel) au quatrième trimestre de 2017, soit presque la même croissance que celle qui avait été prévue dans nos perspectives d'octobre et le même rythme d'expansion trimestrielle qu'au troisième trimestre de 2017 (tableau 1-1).

L'économie canadienne a considérablement ralenti dans la deuxième moitié de 2017 et a crû en moyenne de 1,8 %, tandis que le PIB réel a quant à lui crû de 4 % au cours de la première moitié de l'année. Le déclin marqué de la croissance au troisième trimestre est principalement attribuable à la diminution des exportations. Même si nous prévoyons une reprise des exportations, le taux de croissance actuel devrait se maintenir au quatrième trimestre, étant donné la baisse des dépenses des ménages et la diminution de l'investissement résidentiel. Nous nous attendons aussi à ce que la

Banque du Canada, qui a augmenté le taux directeur de 25 points de base le 17 janvier, l'augmente de nouveau de 25 points de base en avril.

Tableau 1-1 Croissance trimestrielle du PIB réel en 2017

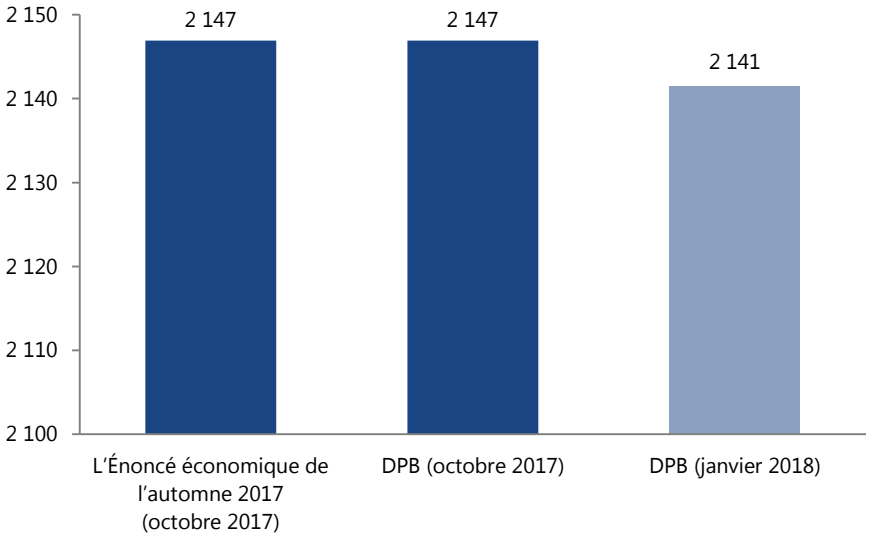
%, d'un trimestre à l'autre, taux annualisés	2016T4	2017T1	2017T2	2017T3	2017T4
DPB octobre 2017	2,7	3,7	4,5	2,1	1,8
DPB janvier 2018	2,2	3,7	4,3	1,7	1,8

Sources : Statistique Canada et directeur parlementaire du budget.

Note : Les valeurs en surbrillance représentent les estimations/prévisions du DPB.

Le DPB estime que le PIB nominal, l'indicateur le plus large de l'assiette fiscale, s'élèvera à 2,1 billions de dollars pour l'ensemble de l'exercice 2017. Une fois les révisions historiques prises en compte, cela est légèrement inférieur (5 milliards de dollars ou 0,3 %) à ce qui avait été prévu dans les *Perspectives économiques et financières* d'octobre du DPB et l'*Énoncé économique de l'automne* (figure 1-2). Cette baisse témoigne principalement de l'inflation du PIB qui a été plus faible que prévu au cours du troisième trimestre de 2017 en raison de la faible croissance des prix dans les dépenses de consommation des ménages et la construction résidentielle.

Figure 1-2 Niveau du PIB nominal en 2017 (en milliards de $)



Sources : Finances Canada et directeur parlementaire du budget.

Note : Les niveaux du PIB nominal provenant de l'*Énoncé économique de l'automne* et du DPB (octobre 2017) ont été redressés pour tenir compte des révisions historiques.

Le DPB estime que le PIB nominal a augmenté à 2,2 billions de dollars (taux annuel) au quatrième trimestre de 2017 (tableau 1-2). Une fois les révisions historiques prises en compte, le niveau du PIB nominal est de 8 milliards de dollars (0,4 %) de moins que prévu dans les *Perspectives économiques et financières* d'octobre du DPB. Cela est principalement attribuable au fait que l'inflation du PIB a été plus faible que prévu au cours du troisième trimestre de 2017.

Tableau 1-2 PIB nominal trimestriel en 2017

En milliards de $, taux annualisés	2016T4	2017T1	2017T2	2017T3	2017T4
DPB octobre 2017	2 071	2 114	2 135	2 159	2 180
DPB janvier 2018	2 071	2 114	2 135	2 144	2 172

Sources : Statistique Canada et directeur parlementaire du budget.

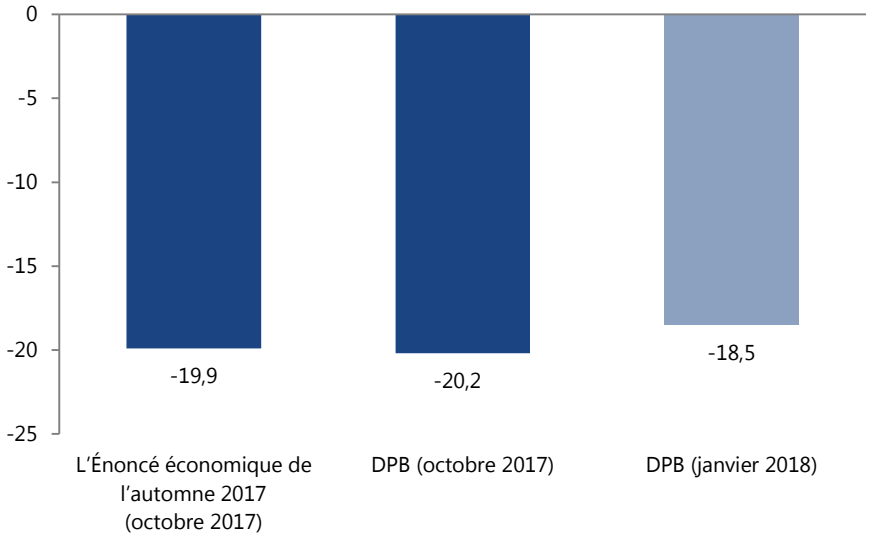
Note : Les valeurs en surbrillance représentent les estimations/prévisions du DPB. Les niveaux du PIB nominal provenant des *Perspectives économiques et financières* d'octobre 2017 du DPB ont été redressés pour tenir compte des révisions historiques.

2. Solde budgétaire : 2017-2018

Nous prévoyons que le solde budgétaire du gouvernement pour l'exercice 2017-2018 sera un déficit de 18,5 milliards de dollars (0,9 % du PIB). Nous estimons que le déficit budgétaire en 2017-2018 est de :

- 1,8 milliard de dollars de moins que ce qui avait été prévu dans les *Perspectives économiques et financières* d'octobre 2017.
- 1,4 milliard de dollars de moins que ce que le gouvernement avait prévu dans l'*Énoncé économique de l'automne* 2017.

Figure 2-1 **Solde budgétaire en 2017-2018 (en milliards de $)**



Sources : Finances Canada et directeur parlementaire du budget.

Note : Le solde budgétaire de Finances Canada comprend un ajustement en fonction du risque de 1,5 milliard de dollars.

La révision à la baisse des prévisions du DPB en ce qui concerne le déficit budgétaire tient compte d'une diminution de 2,2 milliards de dollars des dépenses prévues en 2017-2018, qui a été quelque peu compensée par une diminution de 0,5 milliard de dollars des revenus prévus.

Les dépenses de programmes devraient être moins élevées en raison de la réduction des prestations d'assurance-emploi et de la croissance plus lente que prévu des dépenses de programmes directes. Les dépenses de programmes ont été plus faibles en partie en raison des dépenses en infrastructures. Nous prévoyons des reports légèrement plus élevés que ce que nous avions prévu dans les *Perspectives économiques et financières* d'octobre 2017.

Tableau 2-1 Suivi financier pour 2017-2018

En milliards de $	**DPB** *janv. 2018*	**DPB** *oct. 2017*	***Δ***	**Finances Canada** *oct. 2017*
Total des revenus	**307,8**	**308,2**	***-0,5***	**310,7**
Dépenses				
Dépenses de programmes	302,6	304,4	*-1,8*	304,9
Frais de la dette publique	23,7	24,0	*-0,3*	24,2
Total des dépenses	**326,3**	**328,4**	***-2,2***	**329,1**
Solde budgétaire	**-18,4**	**-20,2**	***1,8***	**-19,9**

Sources : Finances Canada et directeur parlementaire du budget.

Note : Le solde budgétaire de Finances Canada comprend un ajustement en fonction du risque de 1,5 milliard de dollars.