

**Allocution de Jean-Denis Fréchette
Directeur parlementaire du budget
devant le Comité permanent des finances de la Chambre des communes
Le 28 avril 2015
(La version prononcée fait foi)**

Monsieur le président, Messieurs les vice-présidents, Madame et Messieurs les membres du Comité, bonjour.

Je vous remercie de nouveau de nous avoir invités à comparaître et à discuter des perspectives économiques et financières d'avril 2015. Je suis accompagné aujourd'hui de Mostafa Askari, Chris Matier et Scott Cameron, qui pourront répondre à vos questions sur les perspectives que nous avons préparées ou sur nos analyses.

Comme vous le savez, vu la date à laquelle le budget a été présenté cette année, nous avons remis au Comité des perspectives prébudgétaires et financières. Ces perspectives reposent sur le statu quo et visaient à donner aux parlementaires un point de référence indépendant permettant d'évaluer les projections budgétaires ainsi que la portée des nouvelles mesures.

Je commencerais par résumer certaines grandes constatations du rapport prébudgétaire.

- Nous avons élargi notre analyse du mois de janvier sur l'incidence de la baisse du cours du pétrole. Selon nos estimations, fondées sur des résultats de simulation modélisée, le fléchissement du cours du pétrole sur l'économie canadienne a, au final, des conséquences négatives, quoique relativement faibles.
- Dans la préparation de nos perspectives prébudgétaires, nous avons supposé, en nous fondant sur l'évolution récente des prix à terme, que le cours du baril de pétrole West Texas Intermediate (WTI) passerait graduellement de 50 \$ US au premier trimestre de 2015 à 66 \$ US à la fin de 2020.
- Selon nos perspectives prébudgétaires, la croissance du PIB réel ralentirait pour s'établir à 2,0 % en 2015 et se situer ensuite à 1,8 % en moyenne pour les années 2016 à 2020, ce qui correspond à nos prévisions de croissance de l'économie canadienne.
- Avant de prendre en compte les mesures budgétaires de 2015, nos perspectives financières indiquaient que le budget du gouvernement serait excédentaire en 2014-2015 et plus ou moins équilibré au cours des cinq exercices suivants.

Nous avons mis à jour nos projections économiques et financières afin de tenir compte des mesures budgétaires de 2015 ainsi que des prévisions révisées des dépenses directes de programmes (voir l'annexe A). J'aimerais attirer votre attention sur certaines différences notables entre les perspectives économiques et financières préparées par le directeur parlementaire du budget et les perspectives du Budget 2015.

- Le Budget 2015 pose l'hypothèque que le cours du baril de pétrole WTI grimpera à 67 \$ US en 2016 et poursuivra sur sa lancée pour atteindre 78 \$ US en 2018 (tableau 1). De son côté, le directeur parlementaire du budget pose l'hypothèque que ce cours augmentera graduellement à 64 \$ US en 2019, ce qui correspond également aux tendances actuelles des cours des marchés à terme.

Tableau 1 Hypothèses des prix du pétrole brut WTI (\$US / baril)

	2015	2016	2017	2018	2019
DPB	52	59	62	63	64
Budget 2015	54	67	75	78	78

- Les perspectives de croissance du produit intérieur brut réel à court terme sont comparables, mais les perspectives budgétaires pour 2017-2019 sont plutôt optimistes, la croissance annuelle du PIB réel en points de pourcentage [0,4] étant plus grande en moyenne (tableau 2).

Tableau 2 Croissance du PIB réel (%)

	2015	2016	2017	2018	2019
DPB	2,1	2,3	1,8	1,8	1,8
Budget 2015	2,0	2,2	2,3	2,2	2,0

- Compte tenu des différences dans les hypothèses posées pour le cours du pétrole et dans les projections de croissance du PIB réel, les perspectives du Budget 2015 relatives au PIB nominal sont supérieures de 20 \$ milliards de dollars annuellement, en moyenne, pour 2017-2019, comparativement aux projections mises à jour du directeur parlementaire du budget.
- La mise à jour des perspectives financières du directeur parlementaire du budget tenant compte des mesures du Budget 2015 et des nouvelles dépenses directes de programmes prévues par le gouvernement prévoit des déficits budgétaires relativement légers entre 2017-2018 et 2019-2020 (tableau 3).

Tableau 3 Solde budgétaire (\$ milliards)

	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020
DPB	1,8	1,1	0,0	-2,6	-2,7	-2,5
Budget 2015	-2,0	1,4	1,7	2,6	2,6	4,8

Conclusion

Dans l'ensemble, nous estimons que les perspectives économiques et financières présentées dans le Budget 2015 sont plutôt optimistes et qu'il existe un risque de baisse des perspectives à moyen terme pour la période de 2017-2018 à 2019-2020.

Mes collègues et moi serons heureux de répondre à vos questions sur nos perspectives économiques et financières ou tout autre élément pertinent.

Merci Monsieur le président.

Annexe A

Tableau A1 Mise à jour des perspectives économiques du DPB, incluant les mesures du Budget 2015

	2015	2016	2017	2018	2019
Croissance du PIB réel (%)					
Mise à jour des perspectives du DPB	2,1	2,3	1,8	1,8	1,8
Inflation du PIB (%)					
Mise à jour des perspectives du DPB	-0,8	2,5	2,1	2,0	2,1
Croissance du PIB nominal (%)					
Mise à jour des perspectives du DPB	1,3	4,8	4,0	3,9	3,9
Niveau du PIB nominal (G\$)					
Mise à jour des perspectives du DPB	2 001	2 097	2 180	2 265	2 354
Taux des bons du Trésor à 3 mois (%)					
Mise à jour des perspectives du DPB	0,7	0,8	1,8	2,6	3,0
Taux des obligations du gouvernement à 10 ans (%)					
Mise à jour des perspectives du DPB	1,8	2,6	3,4	4,0	4,4
Taux de change (¢US/\$CAN)					
Mise à jour des perspectives du DPB	80,0	80,1	80,0	79,8	79,7
Taux de chômage (%)					
Mise à jour des perspectives du DPB	6,7	6,6	6,4	6,3	6,2
Inflation de l'IPC global (%)					
Mise à jour des perspectives du DPB	1,1	2,3	2,0	2,0	2,0
Croissance du PIB réel aux États-Unis (%)					
Mise à jour des perspectives du DPB	3,0	3,0	2,6	2,3	2,2
Prix du pétrole brut (\$US / baril)					
Mise à jour des perspectives du DPB	52,1	58,7	61,7	63,3	64,4

Tableau A2 Mise à jour des perspectives financières du DPB, incluant les mesures du Budget 2015

G\$	2013- 2014	2014- 2015	2015- 2016	2016- 2017	2017- 2018	2018- 2019	2019- 2020
Impôt sur le revenu							
Impôt sur le revenu des particuliers	130,8	134,2	142,4	148,9	155,4	162,4	170,0
Impôt sur le revenu des sociétés	36,6	38,8	33,9	37,7	38,8	39,6	40,3
Impôt sur le revenu des non-résidents	6,4	6,1	6,2	6,7	6,9	7,2	7,5
Total de l'impôt sur le revenu	173,8	179,0	182,4	193,3	201,0	209,2	217,8
Taxes et droits d'accise							
Taxe sur les produits et services	31,0	31,9	33,6	34,8	35,9	37,2	38,6
Droits de douane à l'importation	4,2	4,5	4,8	4,6	4,8	5,0	5,2
Autres taxes et droits d'accise	10,9	11,4	11,5	11,5	11,4	11,4	11,3
Total des taxes et droits d'accise	46,1	47,8	49,9	50,8	52,1	53,6	55,1
Cotisations d'assurance-emploi	21,8	22,5	23,6	22,9	19,7	20,3	20,5
Autres revenus	30,0	30,0	34,1	34,2	37,3	39,2	40,9
Total des revenus budgétaires	271,7	279,4	290,0	301,2	310,1	322,3	334,3
Principaux transferts aux particuliers							
Prestations aux aînés	41,8	43,6	45,8	48,5	51,2	54,1	57,3
Prestations d'assurance-emploi	17,3	17,6	18,3	19,2	19,8	20,2	20,3
Prestations pour enfants	13,1	14,2	18,3	18,5	18,8	19,0	19,3
Total	72,2	75,4	82,3	86,2	89,8	93,4	97,0
Principaux transferts aux autres administrations	60,5	62,7	65,5	68,4	70,5	72,7	75,5
Charges de programmes directes	115,9	112,4	115,8	120,8	123,5	127,2	130,1
Frais de la dette publique	28,2	27,0	25,3	25,9	28,9	31,7	34,1
Charges totales	276,8	277,6	288,9	301,2	312,7	325,0	336,7
Solde budgétaire	-5,1	1,8	1,1	0,0	-2,6	-2,7	-2,5
Solde structurel	-2,4	4,6	1,2	0,5	0,7	-0,9	-1,6
Dette fédérale	611,9	612,3	613,6	613,6	616,2	619,0	621,4