

MARGES DE PRUDENCE, ANALYSE DE SENSIBILITÉ ET PRINCIPAUX RISQUES À LA SITUATION FINANCIÈRE DU QUÉBEC

❑ Les marges de prudence

La réserve de stabilisation au 31 mars 2020 et les provisions incluses dans le cadre financier, qui totalisent ensemble 14,9 milliards de dollars, permettent de couvrir les risques pouvant influencer le cadre financier et de répondre ainsi à une diminution des revenus ou à une croissance des dépenses non prévues.

Marges de prudence (en millions de dollars)

	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025	Total
Provision au Fonds de suppléance	200	200	200	200	200	1 000
Réserve de stabilisation au 31 mars 2020						13 877
TOTAL	200	200	200	200	200	14 877

❑ Risques et analyse de sensibilité des revenus autonomes

■ Risques

Les prévisions des revenus de l'année 2020-2021 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, telle l'évolution de la conjoncture 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, tel 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 les versements d'acomptes provisionnels et le délai de production et de traitement des déclarations de revenus, lequel influence la constatation des impôts des sociétés.

Par ailleurs, pour 2019-2020, la constatation des revenus d'ici la publication des comptes publics pourrait conduire à des résultats différents de ceux prévus et avoir un impact sur le niveau des revenus des années subséquentes, ce qui constitue également un risque.

■ Analyse de sensibilité

La prévision du PIB nominal est en général un bon indicateur de la croissance des revenus autonomes excluant ceux des entreprises du gouvernement 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 800 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 croissance pour 2020	Impacts pour l'année financière 2020-2021
PIB nominal	4,1 %	Une variation de 1 point de pourcentage modifie les revenus autonomes de l'ordre de 800 M\$.
Salaires et traitements	4,8 %	Une variation de 1 point de pourcentage modifie les revenus de l'impôt sur le revenu des particuliers de l'ordre de 350 M\$.
Assurance-emploi	2,8 %	Une variation de 1 point de pourcentage modifie les revenus de l'impôt sur le revenu des particuliers de l'ordre de 5 M\$.
Revenus de pension	6,0 %	Une variation de 1 point de pourcentage modifie les revenus de l'impôt sur le revenu des particuliers de l'ordre de 55 M\$.
Excédent d'exploitation net des sociétés	3,6 %	Une variation de 1 point de pourcentage modifie les revenus des impôts des sociétés de l'ordre de 50 M\$.
Consommation excluant les produits alimentaires et les logements	3,3 %	Une variation de 1 point de pourcentage modifie les revenus de la TVQ de l'ordre de 175 M\$.
Investissements résidentiels	4,1 %	Une variation de 1 point de pourcentage modifie les revenus de la TVQ de l'ordre de 30 M\$.

❑ **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.

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 de près de 150 millions de dollars;
- 1 °C de la température hivernale, comparativement à la température normale, modifie son bénéfice net de plus de 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 plus de 15 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 plus de 1 million 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 Québec¹ 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.

¹ 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 2020	Impacts pour l'année financière 2020-2021
Croissance du PIB nominal canadien	3,4 %	<p>Une hausse de 1 point de pourcentage fait augmenter les revenus de péréquation⁽¹⁾ de l'ordre de 50 M\$.</p> <p>Une hausse de 1 point de pourcentage fait augmenter les revenus du TCS⁽¹⁾ de l'ordre de 50 M\$.</p>
Croissance des salaires et traitements au Québec	4,8 %	<p>Une hausse de 1 point de pourcentage fait diminuer les revenus de péréquation⁽²⁾ de l'ordre de 85 M\$.</p> <p>Une hausse de 1 point de pourcentage fait diminuer les revenus du TCS et du TCPS de l'ordre de 40 M\$.</p>
Part de la population du Québec dans le Canada	22,5 %	<p>Une hausse de 0,1 point de pourcentage fait augmenter les revenus de péréquation⁽²⁾ de l'ordre de 165 M\$.</p> <p>Une hausse de 0,1 point de pourcentage fait augmenter les revenus du TCS et du TCPS de l'ordre de 55 M\$.</p>
Croissance de l'excédent d'exploitation net des sociétés au Québec	3,6 %	<p>Une hausse de 1 point de pourcentage fait diminuer les revenus de péréquation⁽²⁾ de l'ordre de 15 M\$.</p>

(1) Les enveloppes de péréquation et du TCS de 2020-2021 ont été déterminées en décembre 2019 par le gouvernement fédéral et ne seront pas révisées. Une hausse de la croissance en 2020 aurait un impact à compter de 2021-2022.

(2) En raison du décalage de deux ans qui existe dans la formule de péréquation, une hausse de la croissance en 2020 aura un impact à compter de 2022-2023. Pour les années 2020-2021 et 2021-2022, l'impact est 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 influencent 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 consolidées du portefeuille Santé et Services sociaux entraînerait une variation de ses dépenses de l'ordre de 480 millions de dollars.

Sensibilité des dépenses à une variation de 1 % par grands portefeuilles ministériels

(en millions de dollars)

	Impacts pour l'année financière 2020-2021
Éducation et Enseignement supérieur	260
Santé et Services sociaux	480
Autres portefeuilles	370
TOTAL	1 110

▪ 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 870 millions de dollars des dépenses, soit 0,8 point de pourcentage des dépenses totales.

— Lors de la signature des prochaines conventions collectives des employés de l'État, le gouvernement pourra réduire les risques sur ses dépenses liés aux prix, car la composante rémunération de ses dépenses sera déterminée pour la durée de la convention.

▪ *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 820 millions de dollars, soit 0,7 point de pourcentage.

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

Variables socioéconomiques		Impact pour l'année financière 2020-2021	
		(en M\$)	(en point de pourcentage)
Prix			
Inflation	Dépenses totales	870	0,8
Démographie			
Population totale	Dépenses totales	820	0,7
	Par portefeuille :		
	– Santé et Services sociaux		0,7
	– Éducation et Enseignement supérieur		0,8
	– Autres		0,7
0 à 4 ans	Dépenses totales	90	0,1
5 à 16 ans	Dépenses totales	150	0,1
17 à 24 ans	Dépenses totales	150	0,1
65 ans et plus	Dépenses totales	230	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)².

Le FARR est un actif constitué pour le paiement des prestations de retraite des employés des secteurs public et parapublic et 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 l'ordre de 300 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 20 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.

² 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 à la situation financière

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

Marges de prudence	Risques	Estimation de l'impact
Cadre financier	Variables économiques	
<ul style="list-style-type: none"> – Réserve de stabilisation : <ul style="list-style-type: none"> ▪ 13,9 G\$ au 31 mars 2020 	<ul style="list-style-type: none"> – Impact des variables externes sur l'économie du Québec <ul style="list-style-type: none"> ▪ Variation de 1 point de pourcentage du PIB réel des États-Unis ▪ Variation de 1 point de pourcentage du PIB réel de l'Ontario 	<ul style="list-style-type: none"> – Impact sur le PIB réel du Québec de 0,45 point de pourcentage – Impact sur le PIB réel du Québec de 0,42 point de pourcentage
	Revenus autonomes	
	<ul style="list-style-type: none"> – Ralentissement mondial <ul style="list-style-type: none"> ▪ Variation de 1 point de pourcentage du PIB nominal du Québec ▪ Récession type (moyenne) 	<ul style="list-style-type: none"> – Impact sur les revenus autonomes de 800 M\$ – Impact sur les revenus autonomes de 8,1 G\$
	Entreprises du gouvernement	
	<ul style="list-style-type: none"> – Variation de 1 °C de la température hivernale comparativement à la température normale 	<ul style="list-style-type: none"> – Impact sur le bénéfice net d'Hydro-Québec de 100 M\$
	Transferts fédéraux	
	<ul style="list-style-type: none"> – Variation de 0,1 point de pourcentage de la population québécoise dans le Canada 	<ul style="list-style-type: none"> – Impact sur les revenus des transferts fédéraux de 220 M\$
Dépenses de portefeuilles	Dépenses de portefeuilles	
<ul style="list-style-type: none"> – Provision au Fonds de suppléance : <ul style="list-style-type: none"> ▪ 200 M\$ par année de 2020-2021 à 2024-2025 	<ul style="list-style-type: none"> – Dépenses imprévues pouvant survenir dans l'un ou l'autre des programmes gouvernementaux – Variation de 1 point de pourcentage de la population totale – Variation additionnelle de 1 point de pourcentage des coûts liés aux technologies dans le domaine de la santé – Variation de 1 point de pourcentage du niveau général des prix – Catastrophe naturelle 	<ul style="list-style-type: none"> – Impact indéterminé – Impact sur les dépenses de 820 M\$ – Impact sur les dépenses de 295 M\$ – Impact sur les dépenses de 870 M\$ – Impact indéterminé
Service de la dette	Service de la dette	
	<ul style="list-style-type: none"> – Variation de 1 point de pourcentage des taux d'intérêt – Variation de 1 point de pourcentage du rendement du FARR 	<ul style="list-style-type: none"> – Impact sur le service de la dette de 300 M\$ – Impact sur le service de la dette de 20 M\$