



Chaire en
fiscalité et en
finances publiques

LA SOUTENABILITÉ BUDGÉTAIRE À LONG TERME DU QUÉBEC

DES DÉFIS SUBSISTENT

Yves St-Maurice
Luc Godbout
Matthieu Arseneau
Suzie St-Cerny

Midi-conférence
7 novembre 2018



- Mise en contexte
- Objectifs et questionnements
- Méthodologie
 - Définitions et prémisses de base
 - Hypothèses démographiques
 - Hypothèses économiques
 - Hypothèses budgétaires
- Principaux résultats
- Analyses de sensibilité
- Scénarios alternatifs (pessimiste – optimiste)
- Conclusions



LA SOUTENABILITÉ BUDGÉTAIRE À LONG TERME DU QUÉBEC, ÉDITION 2018 DES DÉFIS SUBSISTENT

Cahier de recherche 2018/14

YVES ST-MAURICE
LUC GODBOUT
MATTHIEU ARSENEAU
SUZIE ST-CERNY

NOVEMBRE 2018

MISE EN CONTEXTE - QU'EST-CE QUE LA SOUTENABILITÉ BUDGÉTAIRE?



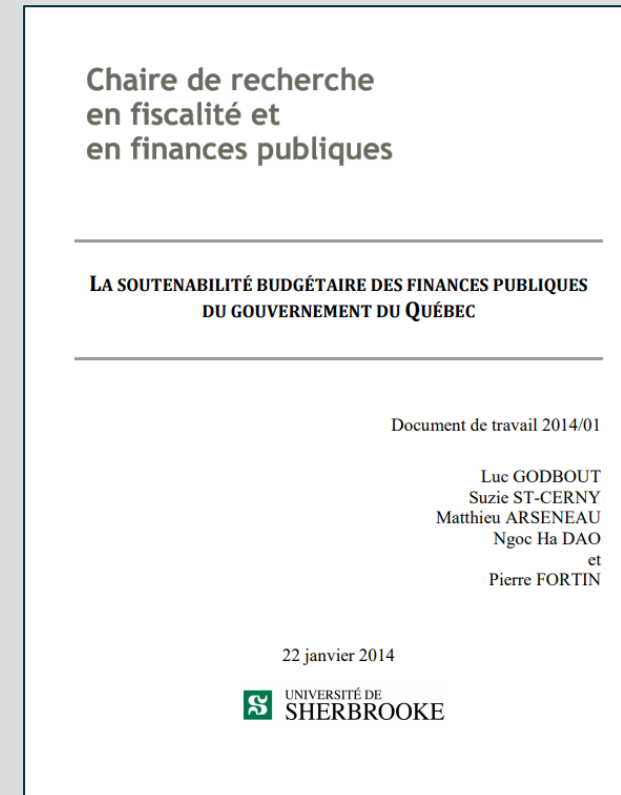
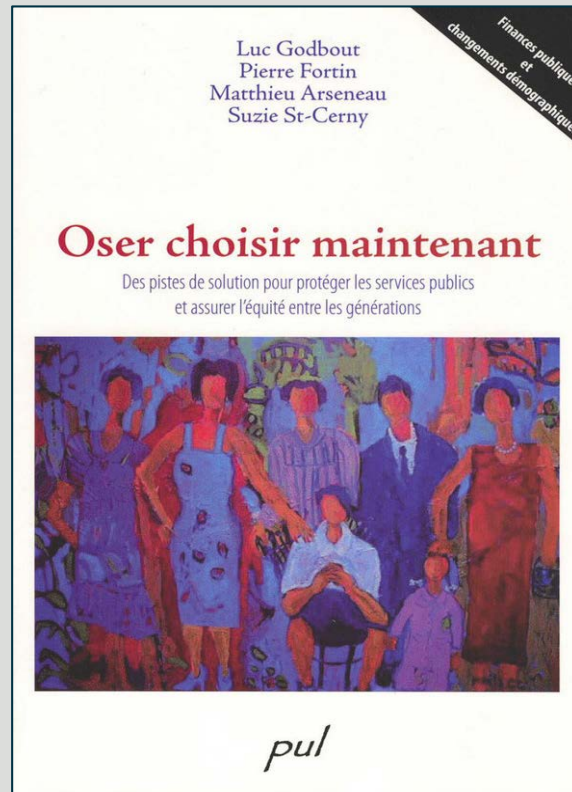
- La soutenabilité des finances publiques s'articule autour de la capacité :
 - à financer les charges actuelles et les charges futures probables;
 - à assurer une croissance économique sur une période prolongée;
 - à financer les engagements futurs sans alourdir le fardeau fiscal;
 - à offrir aux générations futures des avantages qui ne soient pas moindres que ceux offerts aux générations actuelles.

Source : Bureau du vérificateur général (2012). « La viabilité à long terme des finances publiques – Finances Canada », chapitre 7 du *Rapport du vérificateur général du Canada à la Chambre des communes*.

MISE EN CONTEXTE – NOTRE INTÉRÊT POUR LE SUJET



- L'intérêt n'est pas récent et plusieurs études ont déjà été réalisées sur le sujet:



MISE EN CONTEXTE - NOS RÉSULTATS ANTÉRIEURS



- Oser choisir maintenant (2007): déficit budgétaire atteindrait 4,5 % du PIB en 2050.
- Soutenabilité (2014) : déficit budgétaire atteindrait 4,8 % du PIB en 2050.
- 2018: Chaque hypothèse a été revue pour tenir compte des plus récents travaux de recherche et des plus récentes statistiques.

- La population du Québec vieillit:
 - Selon l'ISQ (2014), la population âgée de 20 à 64 ans, principal bassin de travailleurs potentiels, a amorcé un déclin en 2017;
 - La proportion de ce groupe dans la population totale passera de 60,4 % en 2018 à 51,7 % en 2058;
 - Le rapport de dépendance démographique* passera de 65,7 en 2018 à 93,5 en 2058.

*: (population des 0-19 ans + population des 65 ans et +) / population des 20-64 ans

- Le vieillissement est plus accentué au Québec:

	Croissance de la population des 20 – 64 ans 2016 à 2035
ÉTATS-UNIS	+ 5,1 %
CANADA (SANS LE QUÉBEC)	+ 6,0 %
QUÉBEC	- 2,1 %

- Plus grandes difficultés à augmenter la production et la richesse.
- Pression accrue des coûts de santé.
- Appariement des revenus et dépenses du gouvernement risque d'être de plus en plus difficile à réaliser.

- En l'absence d'un Directeur parlementaire du budget, ce rapport suit la recommandation de l'OCDE de procéder à l'évaluation des perspectives budgétaires de long terme du gouvernement sur un horizon de 10 à 40 ans.
- Ministère des Finances a publié des perspectives budgétaires sur l'horizon 2034-2035 dans le Plan économique de mars 2018. Le cadre financier est toutefois fondé sur le maintien de l'équilibre budgétaire.

OBJECTIF ET QUESTIONS BUDGÉTAIRES



- Notre objectif : déterminer si les finances publiques du Québec sont prêtes pour traverser les prochaines décennies.
- Avec un budget équilibré prévu (même en surplus!) jusqu'en 2022-2023, les finances publiques du Québec sont-elles en meilleure position pour traverser les défis du vieillissement de la population?
- Est-il envisageable de maintenir un équilibre budgétaire au cours des quatre prochaines décennies en maintenant le fardeau fiscal, l'endettement et le panier de services au niveau actuel?

- Une question simple, dans l'état actuel des choses: le gouvernement du Québec est-il en mesure de garantir l'application de la notion d'équité intergénérationnelle?
 - il s'agit d'assurer le bien-être des générations d'aujourd'hui sans compromettre celui des générations de demain.
- Promesse implicite
 - Pouvons-nous garantir à la génération naissante en 2018 qu'elle aura accès au panier de services publics d'aujourd'hui avec un niveau de fiscalité et d'endettement équivalent à ce qui prévaut aujourd'hui?

- Ce rapport n'est pas une simple mise à jour de l'étude de 2014.
- L'exercice n'a pas pour but d'être apocalyptique
 - Prendre l'exercice pour ce qu'il est, nous ne prédisons pas l'avenir.
- Le cahier de recherche n'est pas une prise de position austère contre le panier de services publics
 - Chercher à savoir les efforts qui seront nécessaires pour arrimer : a) panier de services, b) fiscalité pour son financement et endettement qui en découle.



Approche
méthodologique

- Il y a absence de soutenabilité budgétaire lorsque le poids de la fiscalité ou de la dette publique en proportion du PIB tendent à augmenter dans le temps:
 - Dépenses: poursuite du panier de services actuel;
 - Dette: poursuite des programmes d'infrastructure;
 - Fiscalité: hypothèse de maintien stable en proportion du PIB.
- Horizon des projections de 40 ans;
- Données de base tirées du Rapport préélectoral (20 août 2018).

- *Perspectives démographiques du Québec et des régions, 2011-2061*. Édition la plus récente (2014);
- Indice synthétique de fécondité de 1,70 enfant;
- Espérance de vie en 2060-2061:
 - Hommes: 87,8 ans
 - Femmes : 90,1 ans
- Solde migratoire net de 36 500 personnes à compter de 2016.

- La projection des revenus budgétaires dépend de la croissance économique qui peut être décomposée en quatre facteurs:

$$PIB \text{ réel} = \text{Population en âge de travailler} \times \text{Taux d'emploi} \times \text{Intensité du travail} \times \text{Productivité}$$

Soit:

$$PIB \text{ réel} = \frac{\text{Population de 15 à 74 ans}}{\text{Pop. de 15 à 74 ans}} \times \frac{\text{Emploi}}{\text{Pop. de 15 à 74 ans}} \times \frac{\text{Heures trav.}}{\text{Emploi}} \times \frac{\text{PIB réel}}{\text{Heures trav.}}$$

- Combinant les projections de la population des 15 à 74 ans à une projection des taux d'emploi, on peut déterminer le nombre d'emplois sur l'ensemble de la période;
- Le nombre d'heures de travail par emploi varie en fonction de l'âge et on doit en tenir compte;
- La productivité revient sur sa tendance à long terme soit une croissance de 1 % par année.

HYPOTHÈSES ÉCONOMIQUES: TAUX D'EMPLOI

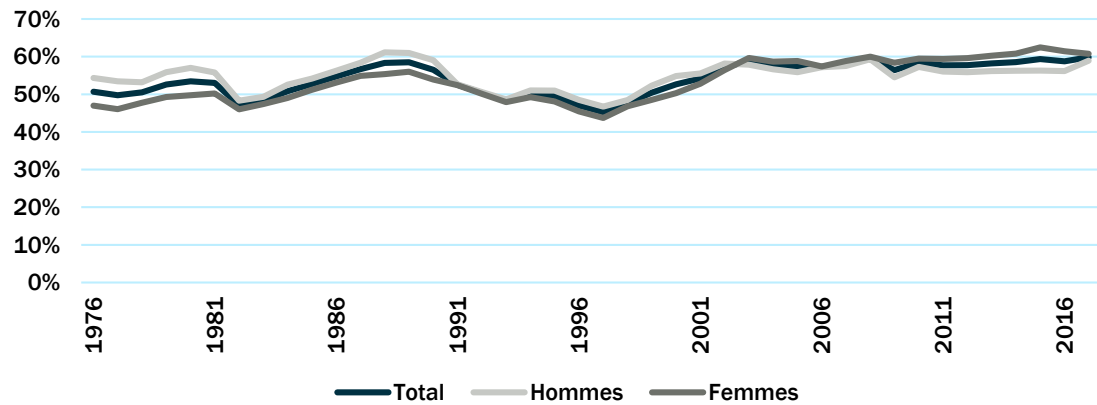


- Pressions sur le marché du travail laissent supposer une hausse des taux d'emploi;
- Le Québec a déjà des taux d'emploi élevés par rapport aux pays de l'OCDE (sauf pour les 55-69 ans);
- Hypothèse: les taux d'emploi par catégorie d'âge au Québec rattraperont la moyenne des trois meilleurs pays de l'OCDE d'ici 2038;
 - Près de 50 % de la hausse des taux d'emploi se fait entre 2018 et 2022.

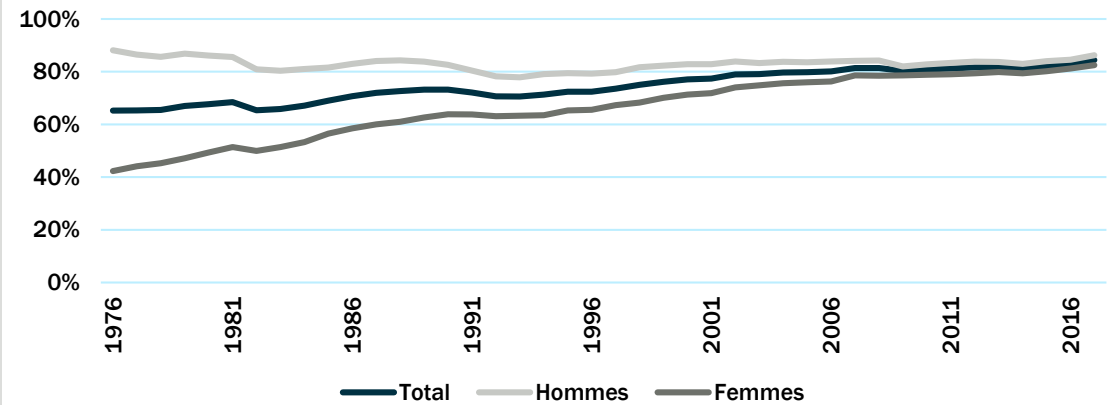
HYPOTHÈSES ÉCONOMIQUES: TAUX D'EMPLOI



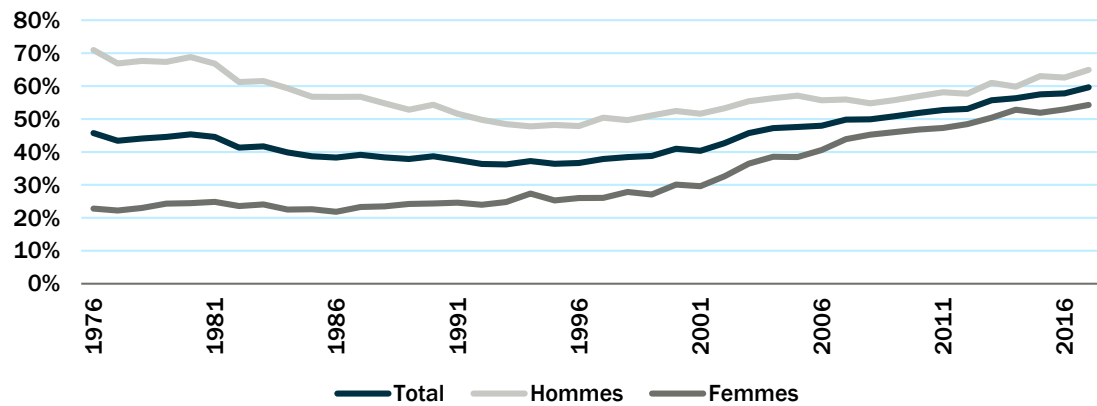
15 - 24 ans



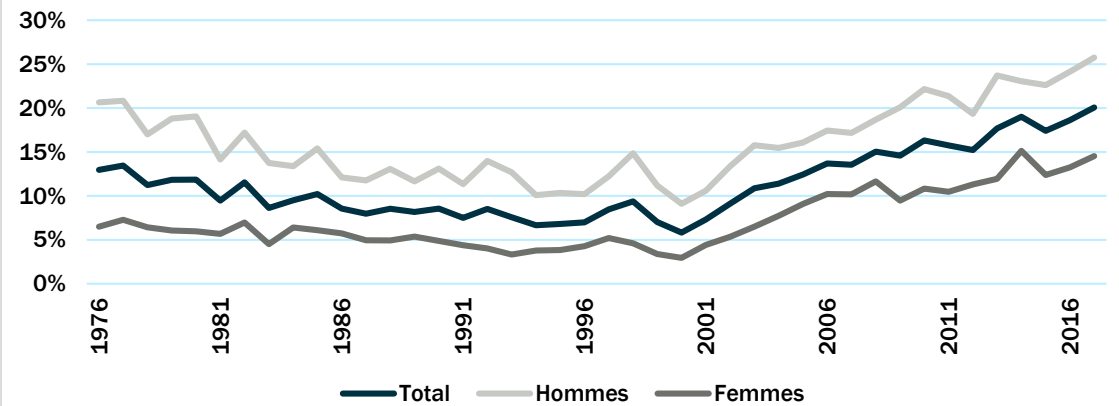
25 - 54 ans



55 - 64 ans



65 ans et +



HYPOTHÈSES ÉCONOMIQUES: TAUX D'EMPLOI EN % (2017)



	15 - 24 ans	24 - 54 ans	55 - 64 ans	65 - 69 ans	70 - 74 ans
Suisse	63,1	86,2	72,2	22,9	13,0
Nouvelle-Zélande	55,4	84,1	78,2	44,7	22,8
Suède	44,8	86,3	76,6	23,7	10,2
Moyenne	54,4	85,5	75,6	30,4	15,3
Québec	58,9	82,7	59,0	19,8	13,9

Source: OECD Online

HYPOTHÈSES ÉCONOMIQUES: PROJECTION DES TAUX D'EMPLOI



- Stable à 58,9 % pour les 15 à 24 ans pour l'ensemble de la période;
- Hausse linéaire de 82,7 % en 2017 à 84,0 % en 2022 et jusqu'à 85,5 % en 2038, et stable par la suite pour les 25 à 54 ans;
- Hausse linéaire de 59,0 % en 2017 à 66,5 % en 2022 et jusqu'à 75,6 % en 2038, et stable par la suite pour les 55 à 64 ans;
- Hausse linéaire de 19,8 % en 2017 à 24,6 % en 2022 et jusqu'à 30,4 % en 2038, et stable par la suite pour les 65 à 69 ans;
- Hausse linéaire de 13,9 % en 2017 à 14,6 % en 2022 et jusqu'à 15,3 % en 2038, et stable par la suite pour les 70 à 74 ans.

HYPOTHÈSES ÉCONOMIQUES: CORRECTION POUR LES HEURES TRAVAILLÉES

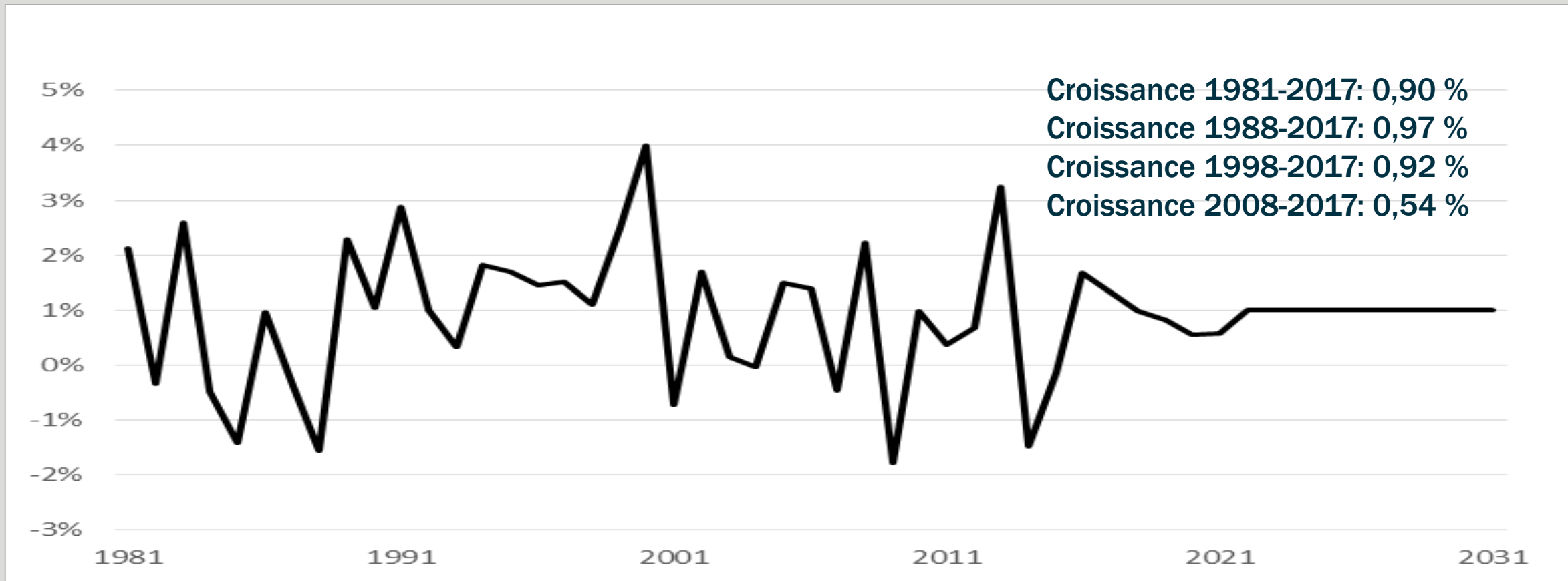


- Le nombre d'heures travaillées par emploi par catégorie d'âge reste fixe tout au long de la projection;
- En matière d'intensité du travail, on tient compte du fait que le nombre d'heures travaillées varie selon l'âge;
 - En 2017, les heures travaillées par semaine étaient les suivantes:
 - 15-24 ans et 65 ans et + : 25 heures
 - 25-54 ans: 33,6 heures
 - 55-64 ans: 32,1 heures
 - La baisse relative des 25-54 ans et la hausse relative des 65 ans et + affectera à la baisse l'intensité du travail en général.

HYPOTHÈSES ÉCONOMIQUES: PRODUCTIVITÉ



Croissance de la productivité du travail – Québec 1981 - 2031



HYPOTHÈSES ÉCONOMIQUES: TAUX D'INFLATION

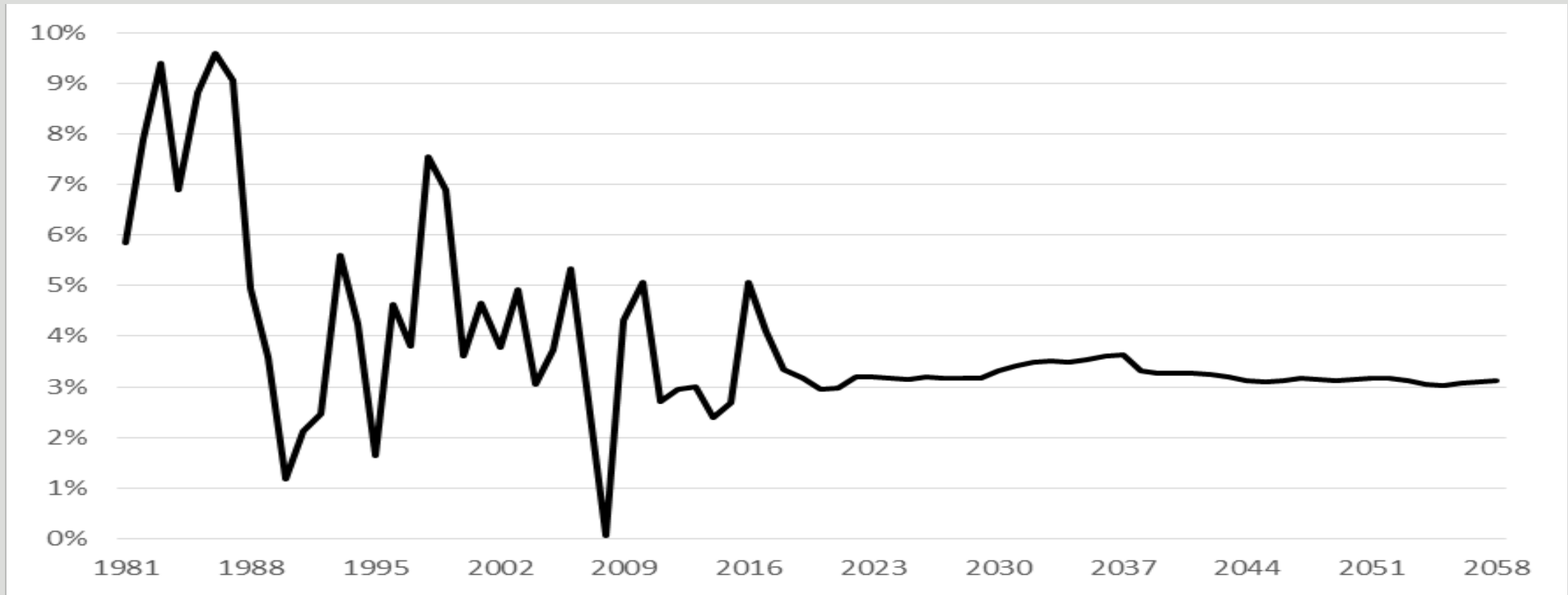


- L'évolution des finances publiques s'estime en dollars courants.
- Nos projections des quatre composantes du PIB réel étant réalisées, il manque l'évolution des prix pour obtenir le PIB nominal.
- L'inflation est fixée à 2 % pour la période de projection conformément à la cible de la Banque du Canada.

HYPOTHÈSES ÉCONOMIQUES: PIB NOMINAL



Taux de croissance du PIB nominal – Québec 1981 - 2058





Hypothèses budgétaires

HYPOTHÈSES BUDGÉTAIRES: REVENUS AUTONOMES



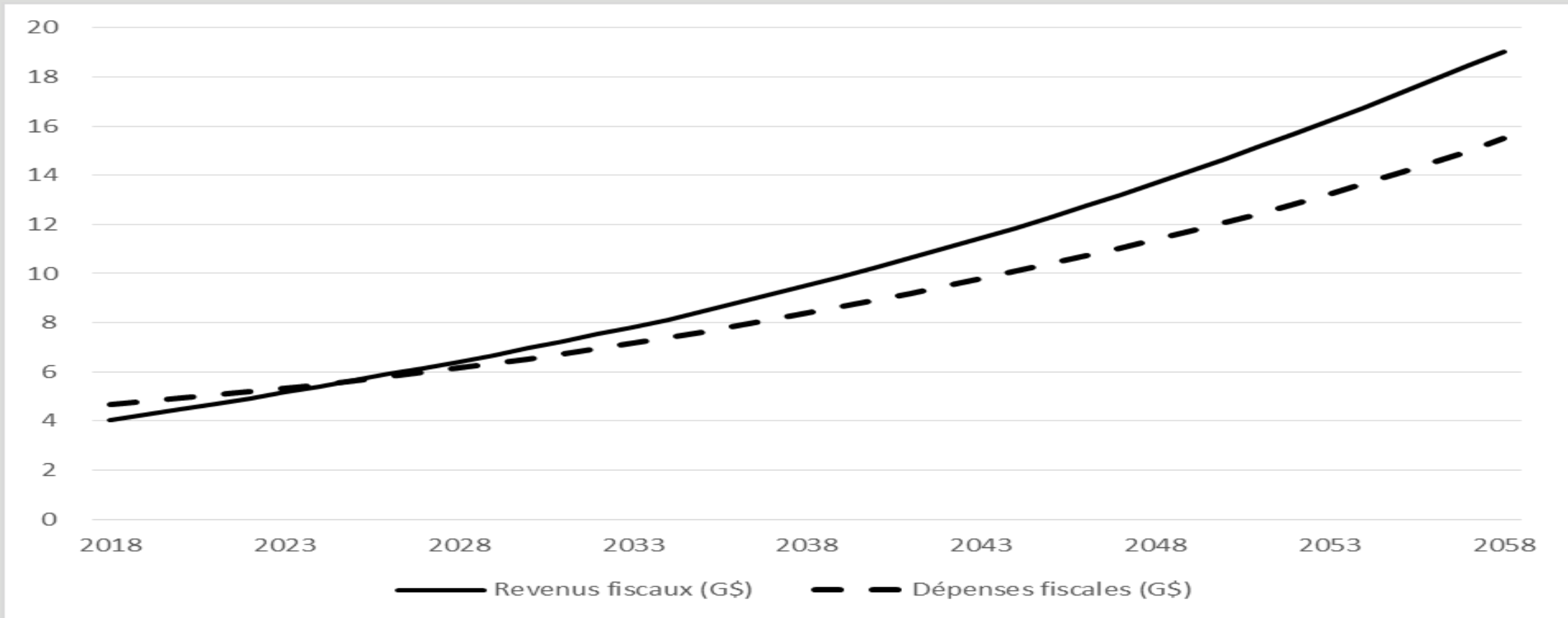
- **Objectif:** Maintenir le fardeau fiscal inchangé sur la période de prévision.
- Les revenus autonomes restent stables en pourcentage du PIB sans égard aux modes de taxation (20,3 % du PIB en 2022-2023);
- Cohérent avec la définition de la soutenabilité et de l'équité intergénérationnelle;
- Une seule exception: les dispositions fiscales concernant les régimes de retraite (REER et RPA).

- Traitement séparé parce que le lien avec les revenus budgétaires s'établit davantage avec l'âge des contribuables plutôt que par l'évolution du PIB;
- Les projections tiennent compte de la décélération des cotisations aux régimes de retraite et de l'accélération des retraits.

HYPOTHÈSES BUDGÉTAIRES: RÉGIMES DE RETRAITE



Dépenses fiscales et revenus fiscaux dus aux REER et aux RPA, 2018-2058 (G \$)



HYPOTHÈSES BUDGÉTAIRES: TRANSFERTS FÉDÉRAUX



- Le Québec recevra la même proportion des transferts fédéraux sur l'ensemble de la période.
- Les transferts fédéraux équivaldront à environ 1 % du PIB du Canada au cours de l'exercice 2022-2023.
- Les projections du PIB du Canada proviennent du Directeur parlementaire du budget du Canada.

HYPOTHÈSES BUDGÉTAIRES: DÉPENSES BUDGÉTAIRES



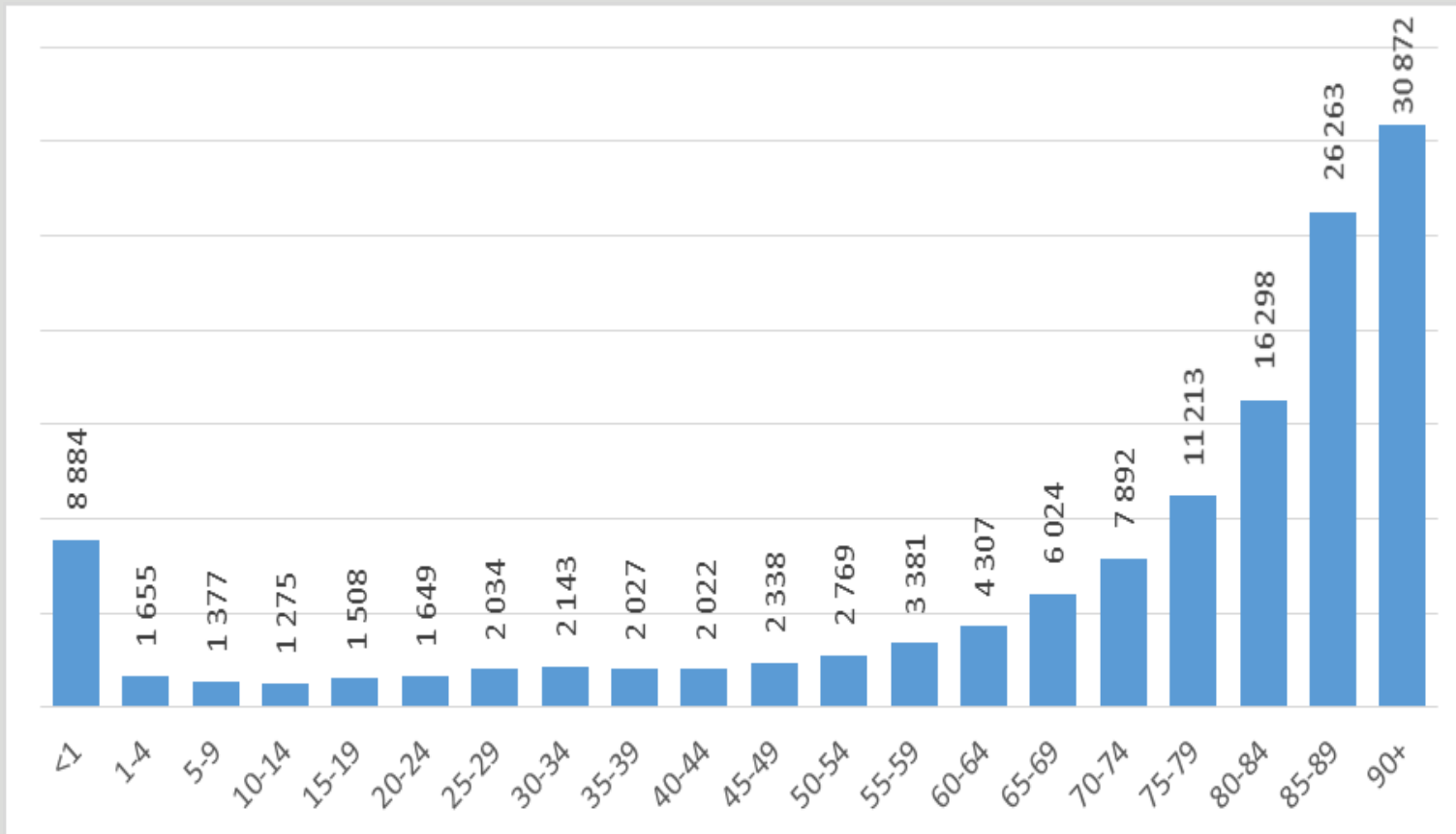
- Dépenses sensibles à l'évolution démographique:
 - Santé
 - Éducation
 - Services de garde
 - Soutien aux enfants
- Autres catégories:
 - Autres dépenses
 - Service de la dette

- Éléments qui doivent être pris en considération pour les projections des dépenses de santé dans le contexte du vieillissement:
 - Dépenses de santé selon l'âge;
 - Dépenses associées à la dernière année de vie;
 - Changements dans la pratique médicale (facteurs technologiques).

HYPOTHÈSES BUDGÉTAIRES: DÉPENSES DE SANTÉ



Dépenses de santé par habitant au Québec selon le groupe d'âge – 2015 (en dollars)



Source: ICIS (2017)

Âge moyen en 2018: 42,2 ans
% de 75 ans et +: 8,1 %

Âge moyen en 2058: 46,2 ans
% de 75 ans et +: 16,7 %

- Méthode prenant en considération les dépenses en fin de vie développée par Dao, Godbout et Fortin:
 - Tient compte de l'évolution prévue de la structure démographique;
 - Tient compte des taux de mortalité prévue;
 - Atténue l'impact du vieillissement de la population sur la projection des dépenses de santé.

- Croissance des coûts de santé due à d'autres facteurs comme les changements technologiques (1,64 % par année);
- Cette croissance correspond à l'augmentation annuelle moyenne des coûts de santé excluant les changements démographiques et l'inflation de 1998 à 2015.

HYPOTHÈSES BUDGÉTAIRES: DÉPENSES EN ÉDUCATION



- Distinction du calcul des dépenses par élève entre:
 - Secteur primaire et secondaire (population de 5 à 16 ans);
 - Secteur postsecondaire (population de 17 à 24 ans).
- La dépense réelle par élève augmente au même rythme que la productivité.
- On applique l'évolution de la structure démographique.
- On applique le taux d'inflation de 2 %.

- Calcul du coût par enfant pour 2018-2019 selon le Budget des dépenses (population de 0 à 4 ans):
 - Coût des services de garde;
 - Crédits d'impôt remboursables pour les frais de garde d'enfants.
- La dépense réelle par enfant augmente au même rythme que la productivité.
- On applique l'évolution de la structure démographique.
- On applique le taux d'inflation de 2 %.

- **Soutien aux enfants:** dépense par enfant calculée en 2017 (population de 0 à 17 ans):
 - Évolution de la structure démographique;
 - Facteur d'inflation à 2 %.
- **Supplément pour fournitures scolaires :** dépense par enfant en 2017 (population de 4 à 16 ans):
 - Évolution de la structure démographique;
 - Facteur d'inflation de 2 %.

HYPOTHÈSES BUDGÉTAIRES: AUTRES DÉPENSES



- Les autres dépenses comprennent toutes les dépenses en sus des dépenses en santé, en éducation, pour les services de garde et pour le soutien aux enfants (incluant le supplément pour fournitures scolaires);
- Elles regroupent donc des dépenses comme celles au titre des affaires municipales, de l'agriculture, de la culture, du développement économique, de l'environnement, de l'immigration, de la justice, de la sécurité publique, des transports, etc...

HYPOTHÈSES BUDGÉTAIRES: AUTRES DÉPENSES



- La dépense par habitant demeure stable tout au long de la période de projection à partir de l'exercice 2022-2023;
- Évolution démographique (population totale);
- Facteur d'inflation de 2 %.

HYPOTHÈSES BUDGÉTAIRES: SERVICE DE LA DETTE



- Taux des prévisions de long terme du Conference Board du Canada pour les obligations 10 ans soit 3,59 %;
- On ajoute une prime de 0,50 % pour le taux du Québec;
- Taux de 4,09 % utilisé à partir de 2028 jusqu'en 2058;
- Comme le taux implicite pour 2022-2023 selon le Rapport préélectoral est de 4,18 %, on a fait un lissage linéaire entre 2022 et 2028 pour rejoindre le taux de 4,09 % en 2028.

- La Loi sur l'équilibre budgétaire interdit au gouvernement d'encourir des déficits budgétaires qui s'ajouteraient à la dette.
- Le gouvernement peut s'endetter pour acquérir des éléments d'actif (prêts, avances, placements, immobilisations).
- De 2000-2001 à 2022-2023 la croissance de la dette dû à ces éléments d'actif a représenté environ 1,4 % du PIB.
- La dette portant intérêt augmente d'un montant annuel équivalent à 1,4 % du PIB à partir de 2023-2024 jusqu'à 2058-2059.

HYPOTHÈSES BUDGÉTAIRES: FONDS DES GÉNÉRATIONS



- Jusqu'à 2022-2023, on utilise le Rapport préélectoral;
- Les remboursements annuels de la dette de 2 G\$ cessent après 2022-2023;
- Selon une étude de la CFFP*, le gouvernement devrait être en mesure de respecter les cibles de ratio de la dette au PIB pour 2025-2026;
- Au 31 mars 2026, les sommes accumulées dans le Fonds des générations serviront à rembourser la dette (30,5 G\$).

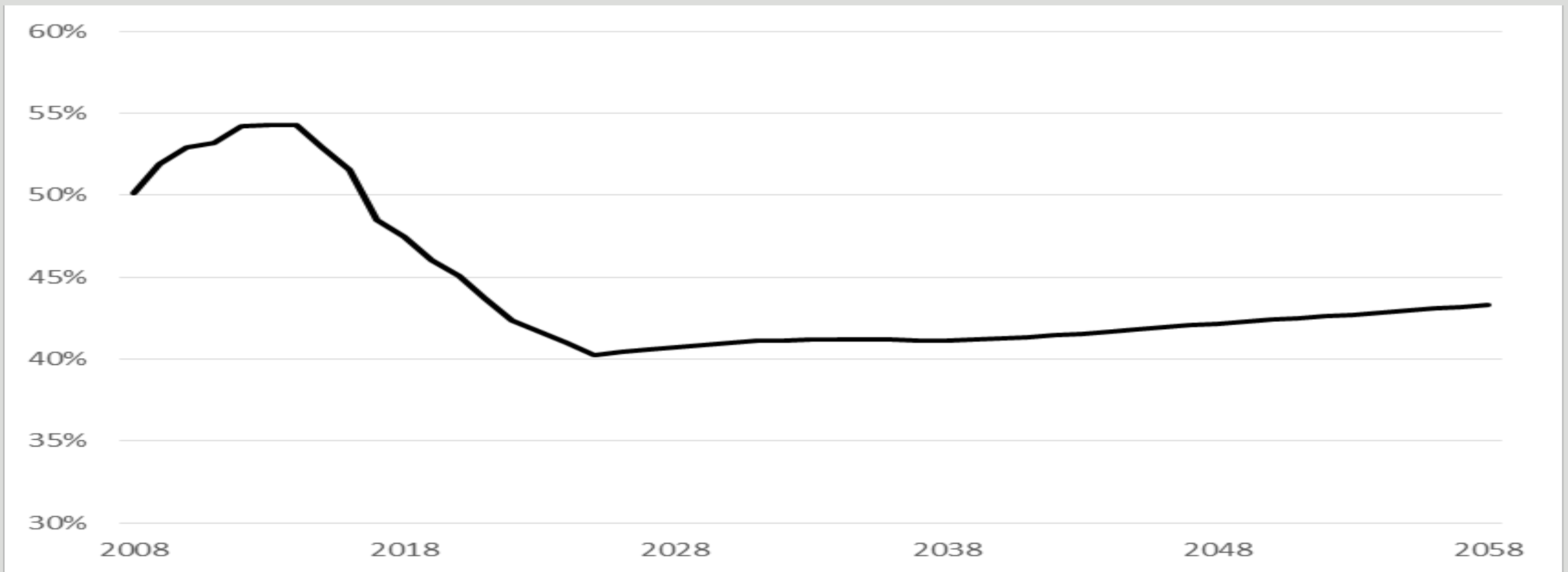
* Yves St-Maurice et Luc Godbout, en collaboration avec Suzie St-Cerny. *Le Fonds des générations. Où en sommes-nous?* Novembre 2017.

- Effets du remboursement de la dette et de la fermeture du Fonds des générations au 31 mars 2026:
 - Économies de l'ordre de 1,3 G\$ pour le service de la dette à partir de l'exercice 2026-2027;
 - 3,2 G\$ de versements dédiés au Fonds des générations resteront dans le solde budgétaire.

HYPOTHÈSES BUDGÉTAIRES: RATIO DETTE BRUTE AU PIB



Ratio de la dette brute par rapport au PIB - 2018 - 2058



RÉSUMÉ DES HYPOTHÈSES



Population	Scénario de référence l'ISQ (2014).
Taux d'emploi	Atteindre en 2038 les taux d'emploi moyen par groupe d'âge des 3 pays de l'OCDE ayant les taux des 15-64 ans les plus élevés. Près de la moitié du rattrapage se fait entre 2017 et 2028
Productivité	Croissance de la productivité à 1 % sur l'ensemble de la période de projection.
Inflation	Fixe à 2 % conformément à la cible actuelle de la Banque du Canada
Revenus autonomes	Stables en proportion du PIB à partir de 2022 (20,32 % du PIB)
Régimes de retraite	Imposition nette des REER/RPA
Transferts fédéraux	Stables en proportion du PIB du Canada à partir de 2022, soit à près de 1%
Santé	Méthode de la dernière année de vie et croissance réelle par habitant de 1,64 %
Éducation	Croissance réelle du coût par enfant de 5-16 ans et de 17-24 ans = taux de la productivité
Services de garde	Croissance réelle du coût par enfant de 0-4 ans = taux de la productivité
Soutien aux enfants	Montant moyen par enfant croît au taux d'inflation
Dette	Croissance annuelle de la dette portant intérêt (excluant FdG) stable à 1,4 % du PIB
FdG	Retrait de 2 G\$ par an pour remb. dette → 2022-2023. Remb. avec solde du FdG 31 mars 2026
Service de la dette	4,18 % en 2022 et atteint un taux de 4,09 % en 2028, stable ensuite
Autres dépenses	Dépenses réelles par habitant stables à partir de 2022

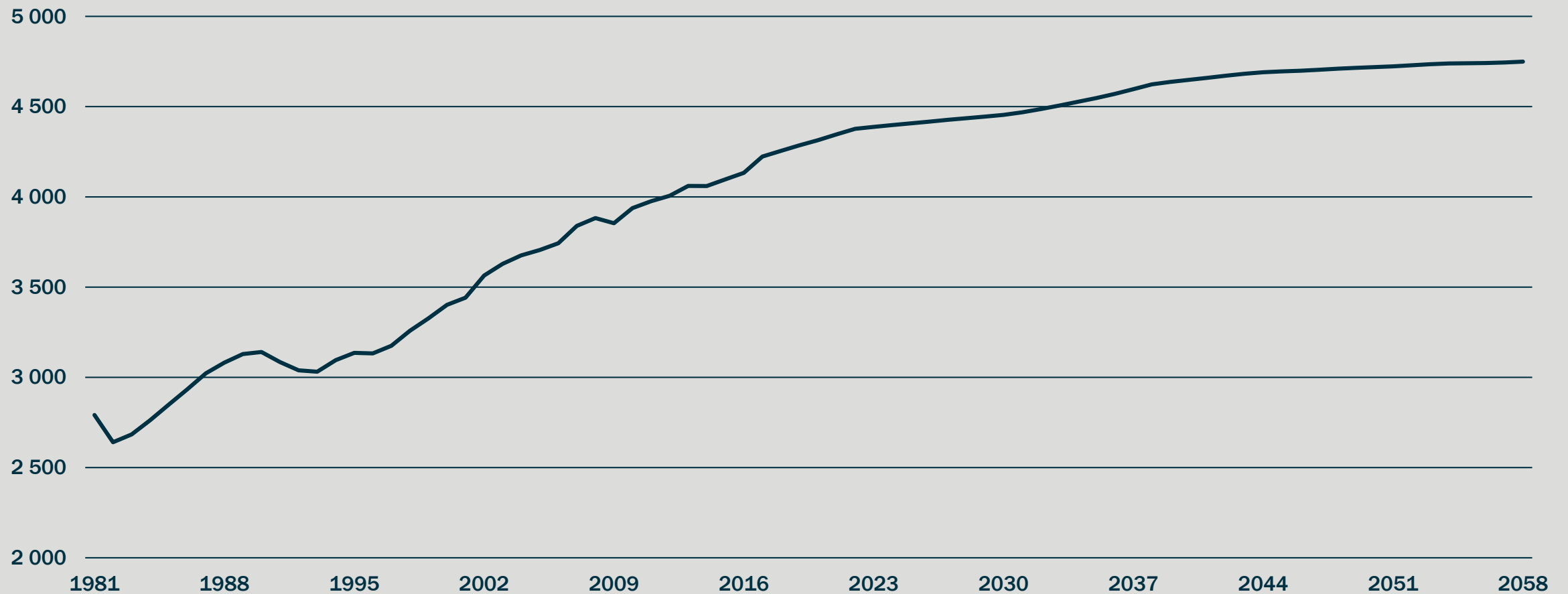


Principaux résultats

RÉSULTAT MOYEN TERME: MARCHÉ DU TRAVAIL



Emplois réels et projetés 1981-2058



RÉSULTAT MOYEN TERME: COMPOSANTES DE LA CROISSANCE ÉCONOMIQUE



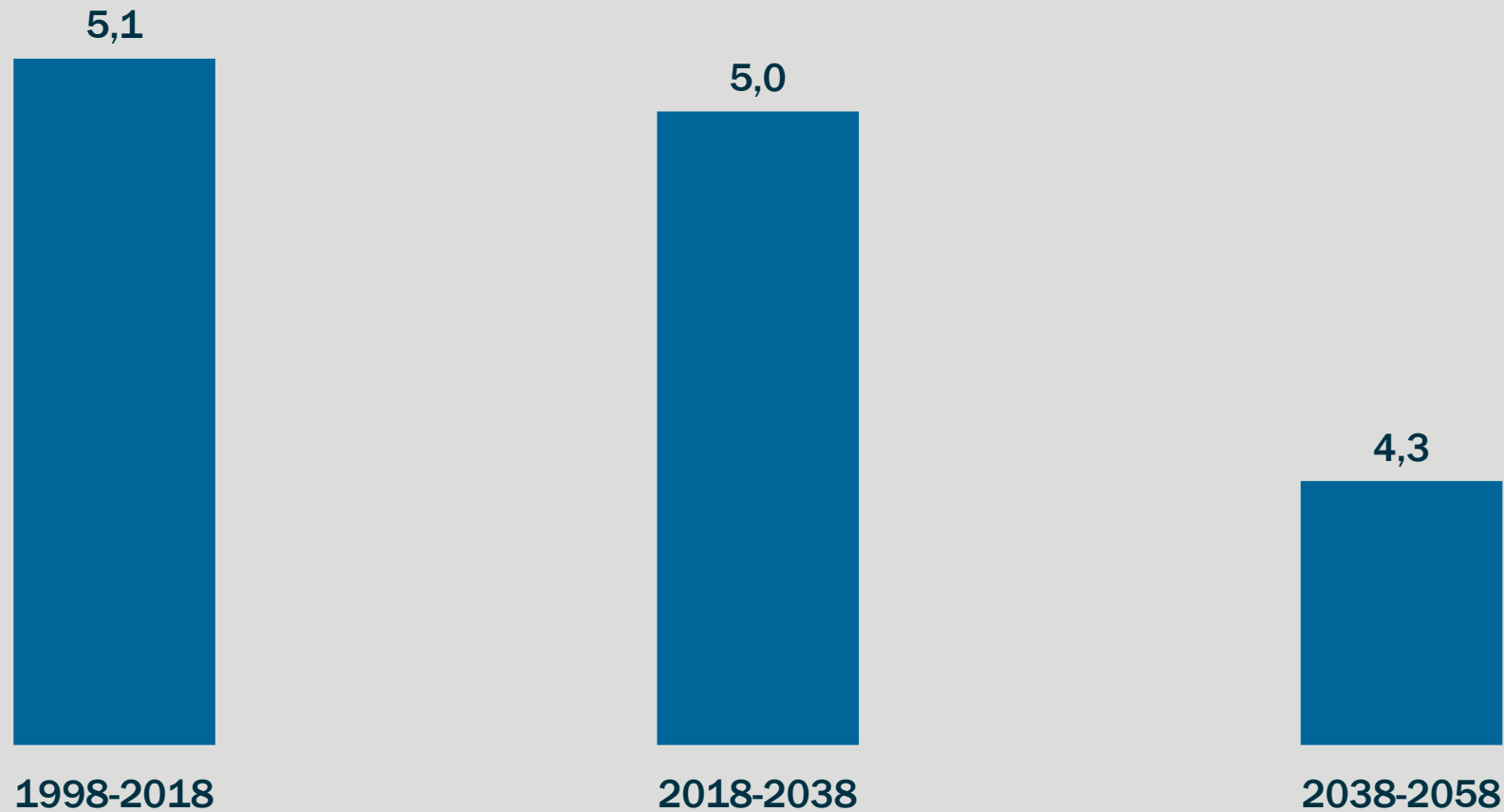
Évolution de la contribution des composantes
de la croissance économique annuelle projetée
(selon les 15 à 74 ans, Résultat passé et scénario de base)

	1981-2017	2017-2038
Population	0,73 %	0,13 %
Taux emploi	0,44 %	0,30 %
Intensité du travail	-0,15 %	-0,04 %
Productivité	0,90 %	0,98 %
PIB réel	1,92 %	1,38 %

RÉSULTAT MOYEN TERME: DÉPENSES DE SANTÉ



Croissance annuelle composée des dépenses en santé (%)

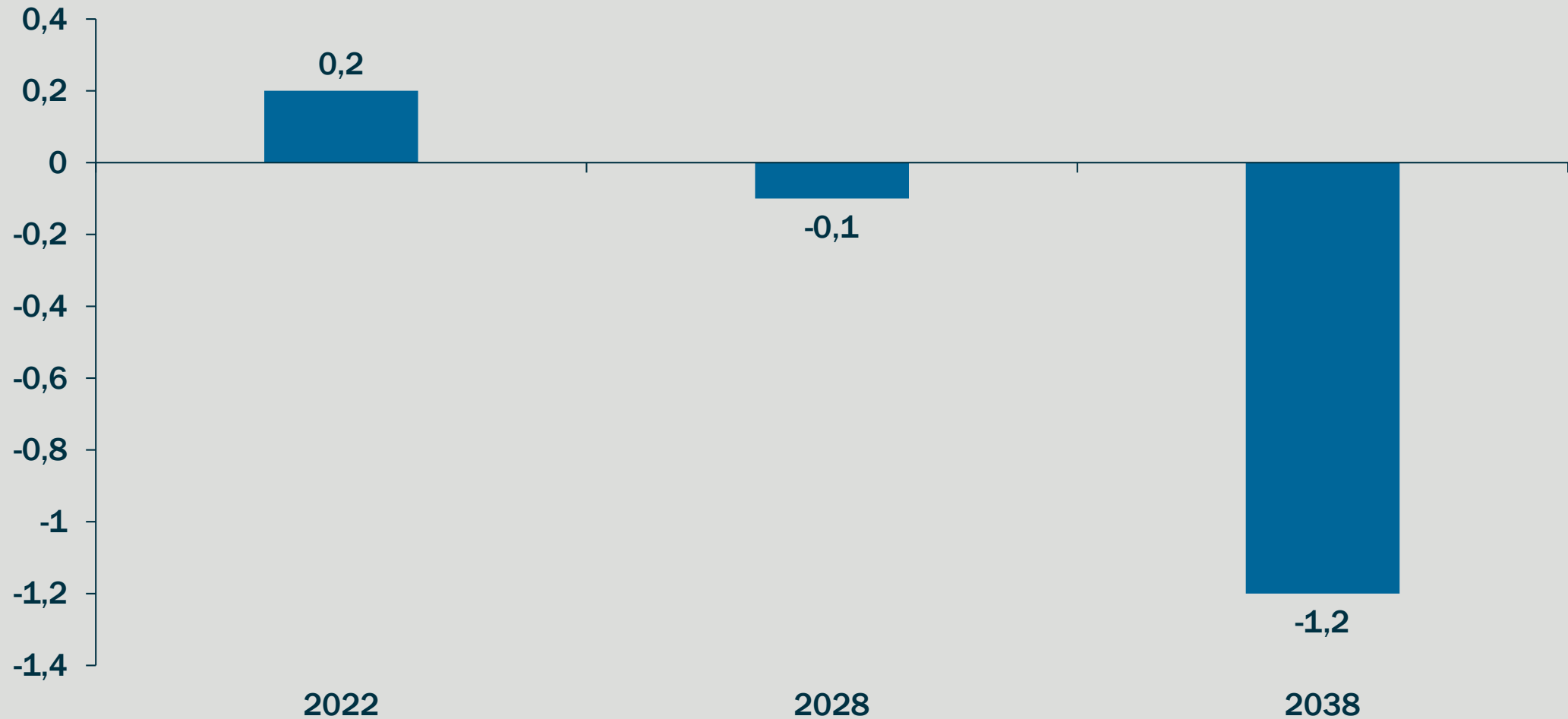


RÉSULTAT MOYEN TERME: SCÉNARIO DE BASE



(millions \$)	2022	2028	2038	TCAC 2022-2038
Revenus consolidés	124 502	151 250	213 356	3,4 %
Rev. autonomes hors rég. de retraite	99 171	119 640	167 704	3,3 %
Régimes de retraite	(255)	264	1 123	n.d.
Transferts fédéraux	25 586	31 345	44 529	3,5 %
Dépenses consolidées	123 552	152 047	223 612	3,8 %
Santé	49 146	67 128	111 271	5,2 %
Éducation	25 938	33 183	46 246	3,7 %
Services de garde	3 356	3 944	5 047	2,6 %
Soutien aux enfants	2 656	3 098	3 710	2,1 %
Autres dépenses	33 111	35 222	43 941	1,8 %
Service de la dette	9 344	9 470	13 397	2,3 %
Solde budgétaire	950	(797)	(10 256)	

RÉSULTAT MOYEN TERME: SOLDE BUDGÉTAIRE EN % DU PIB



RÉSULTAT LONG TERME: SCÉNARIO DE BASE

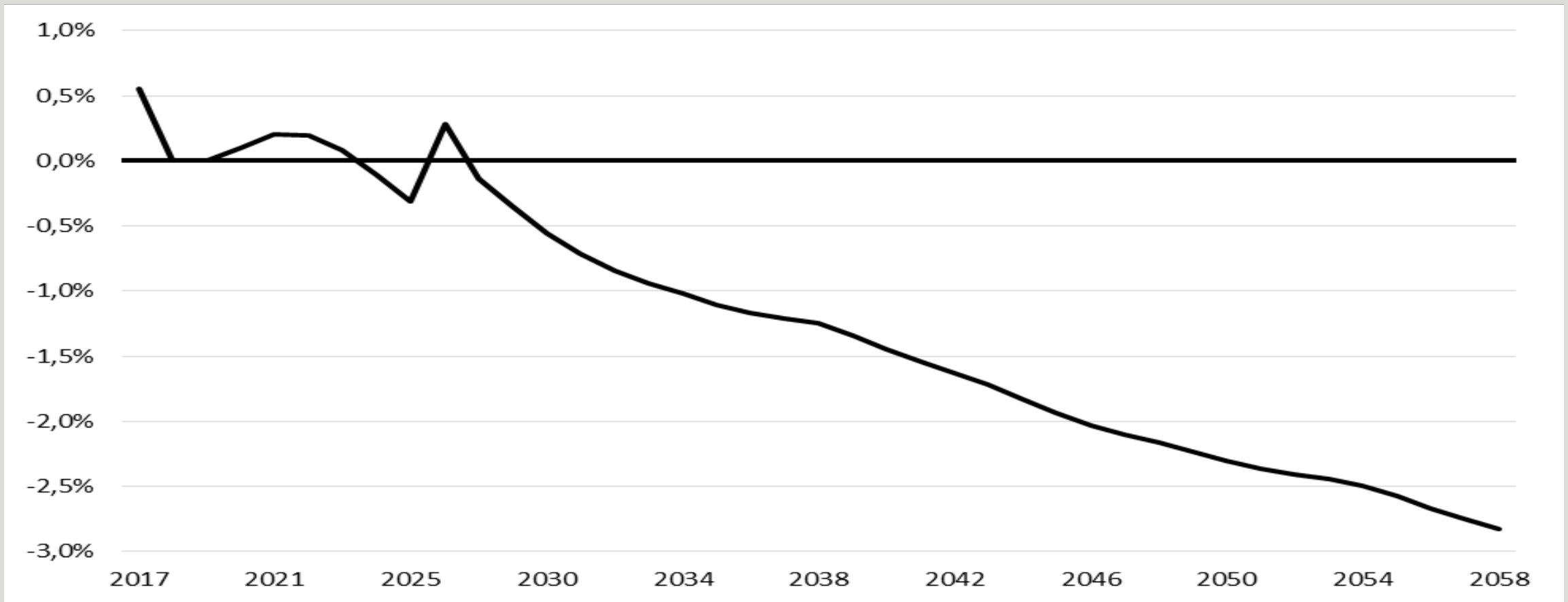


(millions \$)	2022	2058	TCAC 2022-2058
Revenus consolidés	124 502	407 188	3,3 %
Revenus autonomes hors régimes de retraite	99 171	312 568	3,2 %
Régimes de retraite	(255)	3 543	n.d.
Transferts fédéraux	25 586	91 077	3,6 %
Dépenses consolidées	123 552	450 600	3,7 %
Santé	49 146	255 930	4,7 %
Éducation	25 938	85 108	3,4 %
Services de garde	3 356	10 175	3,1 %
Soutien aux enfants	2 656	5 850	2,2 %
Autres dépenses	33 111	67 184	2,0 %
Service de la dette	9 344	26 353	2,9 %
Solde budgétaire	950	(43 412)	

SCÉNARIO DE BASE



Solde budgétaire en pourcentage du PIB - 2017 - 2058



- Les surplus ou les déficits n'influencent pas la dette ni le service de la dette;
- Cela permet de bien identifier les efforts budgétaires nécessaires année après année pour équilibrer le budget;
- Même si on fait face à une série d'importants déficits le ratio dette/PIB demeure à 43,3 % en 2058;
- Si les surplus et déficits affectaient la dette, le ratio dette/PIB atteindrait 100,9 % en 2058



Analyses de sensibilité

ANALYSE DE SENSIBILITÉ TAUX D'EMPLOI



		Ratio du solde budgétaire sur PIB	
		2038	2058
Scénario de base	Hausse des taux d'emploi jusqu'en 2038 et stable par la suite	-1,2 %	-2,8 %
Sensibilité optimiste	<i>Hausse de 0,1 % par année de 2038 à 2058 pour les cohortes 25-54, 55-64 et 65-69 ans</i>	-1,2 %	-2,3 %
Sensibilité pessimiste	<i>Taux d'emploi stables à partir de 2022 pour toutes les cohortes</i>	-2,1 %	-3,8%

ANALYSE DE SENSIBILITÉ CROISSANCE DE LA PRODUCTIVITÉ



		Ratio du solde budgétaire sur PIB	
		2038	2058
Scénario de base	Atteint 1 % en 2023 et stable par la suite jusqu'en 2058	-1,2 %	-2,8 %
Sensibilité optimiste	<i>Hausse de 1 % à 1,1 % à partir de 2023, puis stable jusqu'en 2058</i>	-1,0 %	-2,2 %
Sensibilité pessimiste	<i>Baisse de 1 % à 0,9 % à partir de 2023, puis stable jusqu'en 2058</i>	-1,5 %	-3,4%

ANALYSE DE SENSIBILITÉ

FACTEUR TECHNOLOGIQUE DE LA SANTÉ



		Ratio du solde budgétaire sur PIB	
		2038	2058
Scénario de base	Fixe à 1,64 % pour l'ensemble de la période	-1,2 %	-2,8 %
Sensibilité optimiste	Taux de croissance réduit à 1,44 %	-0,8 %	-1,7 %
Sensibilité pessimiste	Taux de croissance augmenté à 1,84 %	-1,7 %	-4,0%



Scénarios alternatifs:
pessimiste et optimiste

- Addition des trois analyses de sensibilité pessimistes précédentes soit:
 - Taux d'emploi stables à partir de 2022 pour toutes les cohortes
 - Baisse de la productivité de 1 % à 0,9 % à partir de 2023 et stable jusqu'en 2058
 - Taux de croissance du facteur technologique des dépenses de santé augmenté à 1,84 %

SCÉNARIO PESSIMISTE



(millions \$)	2022	2038	2058	TCAC 2022-2058
Revenus consolidés	124 502	203 987	383 934	3,2 %
Rev. autonomes hors régimes de retraite	99 171	158 352	289 438	3,0 %
Régimes de retraite	(255)	1 106	3 419	n.d.
Transferts fédéraux	25 586	44 529	91 077	3,6 %
Dépenses consolidées	123 552	226 194	464 999	3,8 %
Santé	49 146	114 825	274 691	4,9 %
Éducation	25 938	45 519	82 126	3,3 %
Services de garde	3 356	4 967	9 818	3,0 %
Soutien aux enfants	2 656	3 710	5 850	2,2 %
Autres dépenses	33 111	43 941	67 184	2,0 %
Service de la dette	9 344	13 231	25 329	2,8 %
Solde budgétaire	950	(22 207)	(81 065)	
Solde en % du PIB	0,2 %	-2,8 %	-5,7 %	

- Addition des trois analyses de sensibilité optimistes précédentes soit:
 - Hausse des taux d'emploi de 0,1 % par année de 2039 à 2058 pour les cohortes de 25-54 ans, de 55-64 ans et de 65-69 ans
 - Hausse de la productivité de 1 % à 1,1 % à partir de 2023 et stable jusqu'en 2058
 - Taux de croissance du facteur technologique des dépenses de santé réduit à 1,44 %

SCÉNARIO OPTIMISTE



(millions \$)	2022	2038	2058	TCAC 2022-2058
Revenus consolidés	124 502	216 050	425 956	3,5 %
Revenus autonomes hors régimes de retraite	99 171	170 380	331 208	3,4 %
Régimes de retraite	(255)	1 141	3 671	n.d.
Transferts fédéraux	25 586	44 529	91 077	3,6 %
Dépenses consolidées	123 552	221 024	437 078	3,6 %
Santé	49 146	107 818	238 403	4,5 %
Éducation	25 938	46 984	88 194	3,5 %
Services de garde	3 356	5 127	10 544	3,2 %
Soutien aux enfants	2 656	3 710	5 850	2,2 %
Autres dépenses	33 111	43 941	67 184	2,0 %
Service de la dette	9 344	13 444	26 903	3,0 %
Solde budgétaire	950	(4 974)	(11 122)	
Solde en % du PIB	0,2 %	-0,6 %	-0,7 %	



Conclusions

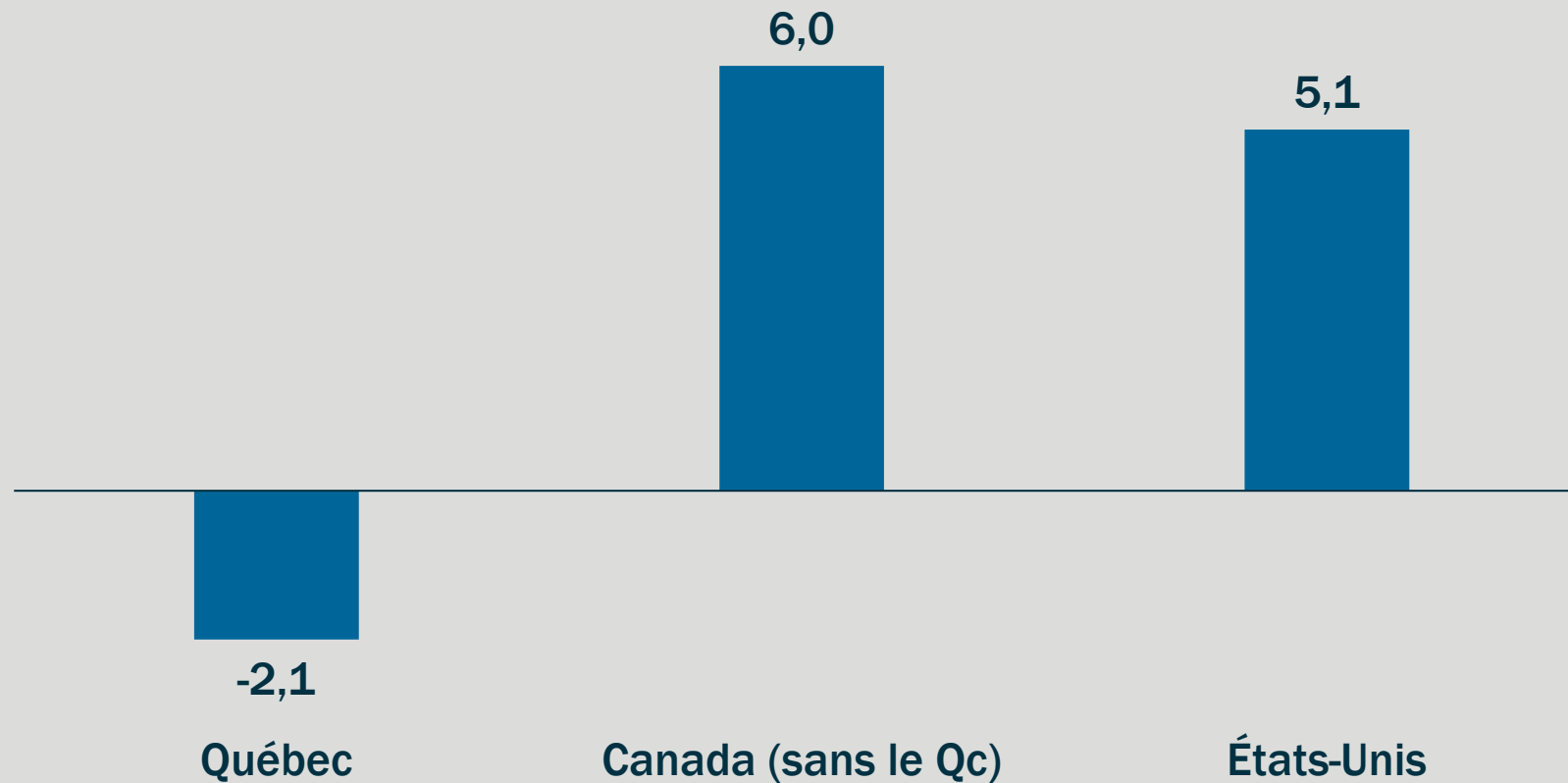
- Projeter les tendances actuelles dans un contexte démographique qui créera des pressions sur le financement des services publics;
 - Chercher à savoir les efforts qui seront nécessaires pour arrimer :
 - a) panier de services, b) fiscalité pour son financement et endettement qui en découle
- Ce n'est pas une prévision de l'avenir...
- notre projection ne se matérialisera donc pas.
 - Les décideurs auront réagi bien avant en réaction aux déficits !

CONCLUSIONS

VIEILLISSEMENT PLUS ACCENTUÉ AU QUÉBEC



Croissance de la population des 20 – 64 ans
de 2016 à 2035 (en %)



CONCLUSIONS

DIFFICILE APPARIEMENT DES REVENUS ET DÉPENSES



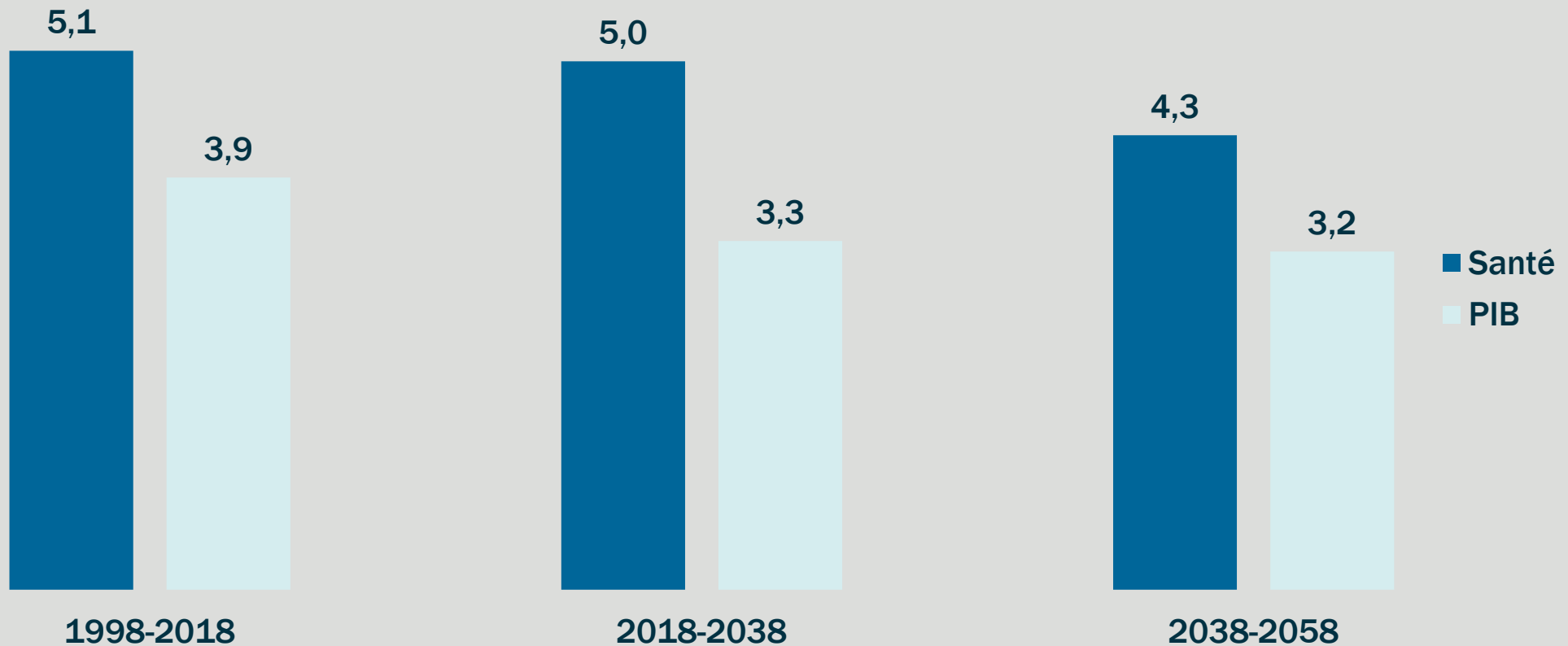
- Une décélération marquée de la croissance du PIB réel est en cours
 - 2,0 % (1998-2018)
 - 1,3 % (2018-2038)
 - 1,1 % (2038-2058)
- Une pression sur les dépenses de santé demeure

CONCLUSIONS

CROISSANCE DES DÉPENSES DE SANTÉ ET PIB



Croissance annuelle composée du PIB et des dépenses en santé (en %)



- Nos résultats s'appuient sur la situation financière présentée dans le Rapport préélectoral.
- À court terme → l'équilibre budgétaire semble possible pour les dix prochaines années;
- À moyen terme → de sérieuses pressions se feront sentir sur les finances publiques du Québec à partir de 2028-2029;
- À long terme → les résultats permettent difficilement de conclure à la soutenabilité budgétaire à long terme...

- Une chronicité de déficits budgétaires apparait
 - -1,2 % du PIB en 2038
 - -2,8 % du PIB en 2058
- Une atténuation est possible. Elle passe par notre capacité à faire des choix

CONCLUSIONS DANS L'ÉTAT ACTUEL DES CHOSES



- Le gouvernement du Québec ne peut garantir l'application de la notion d'équité intergénérationnelle.
 - La future génération ne pourra bénéficier d'un même niveau de services sans alourdir son fardeau fiscal ou son endettement.
- Mieux faire comprendre aux décideurs l'importance de conserver une marge de manœuvre aujourd'hui pour mieux affronter les enjeux de la transition démographique.