La revue financière

Publication du ministère des Finances

Faits saillants

Novembre 2008 : excédent budgétaire de 15 millions de dollars

Un excédent budgétaire de 15 millions de dollars a été enregistré en novembre 2008, comparativement à celui de 0,5 milliard à pareille date l'an dernier. Les revenus budgétaires ont reculé de 0,8 milliard (3,9 %) par rapport à novembre 2007, sous l'effet de la baisse des rentrées au titre de l'impôt sur le revenu des sociétés, de la taxe sur les produits et services (TPS) et des taxes de vente et d'accise. Les charges de programmes ont diminué de 38 millions (0,2 %) par rapport à novembre 2007, la hausse des paiements de transfert étant compensée par une baisse des autres charges de programmes. Les frais de la dette publique ont été inférieurs de 0,2 milliard à ceux de novembre 2007.

D'avril à novembre 2008 : excédent budgétaire de 0,2 milliard de dollars

Les huit premiers mois de l'exercice 2008-2009 se sont soldés par un excédent budgétaire de 0,2 milliard de dollars, soit 6,4 milliards de moins que celui de 6,6 milliards enregistré pour la même période de 2007-2008. Les revenus budgétaires ont augmenté de 0,5 milliard (0,3 %), sous l'effet principalement de la progression des rentrées d'impôt sur le revenu des particuliers et des autres revenus, qui a été compensée par une baisse des rentrées d'impôt sur le revenu des sociétés et de TPS. Les charges de programmes ont grimpé de 7,7 milliards (6,2 %) en raison de la hausse des paiements de transfert et des charges de fonctionnement des ministères et des organismes.

Les frais de la dette publique ont diminué de 0,9 milliard de dollars d'une année sur l'autre en raison de la baisse du taux d'intérêt effectif moyen sur l'encours de la dette portant intérêt.

Les besoins financiers sont le fait des mesures prises pour appuyer l'offre de crédit. La période d'avril à novembre 2008 s'est soldée par des besoins financiers de 46,4 milliards de dollars, comparativement à des ressources financières de 14,8 milliards durant la même période de l'exercice précédent. Cet écart d'une année sur l'autre tient compte de la première tranche de 25 milliards au titre de l'achat de blocs de prêts hypothécaires assurés par l'entremise de la Société canadienne d'hypothèques et de logement (SCHL) dans le cadre du Programme d'achat de prêts hypothécaires assurés, ainsi que de l'annonce faite dans le budget de 2007 que le gouvernement allait combler l'ensemble des besoins d'emprunt de la SCHL, de la Banque de développement du Canada et de Financement agricole Canada en leur consentant des prêts directs.

Les résultats obtenus jusqu'à présent sont pris en compte dans les projections du budget de 2009.

Novembre 2008

Un excédent budgétaire de 15 millions de dollars a été enregistré en novembre 2008, comparativement à celui de 0,5 milliard à pareille date l'an dernier.

Les revenus budgétaires ont diminué de 0,8 milliard de dollars (3,9 %) pour s'établir à 18,8 milliards en novembre 2008.

- Les rentrées d'impôt sur le revenu des particuliers ont augmenté de 39 millions de dollars (0,4 %). Cette faible augmentation tient compte de l'inclusion, de janvier à novembre 2008, du coût de 183 millions au titre de la réduction temporaire des retraits minimaux des fonds enregistrés de revenu de retraite annoncée dans l'*Énoncé économique et financier* du 27 novembre 2008.

Nota – Sauf avis contraire, les variations des résultats financiers sont celles d'une année sur l'autre.

- Les rentrées d'impôt sur le revenu des sociétés ont diminué de 0,6 milliard de dollars (19,4 %).
- Les autres rentrées d'impôt sur le revenu – retenues d'impôt des non-résidents – ont augmenté de 0,2 milliard (26,4 %).
- Les taxes et droits d'accise ont reculé de 0,5 milliard de dollars (12,1 %). Les rentrées de TPS ont diminué de 0,4 milliard (13,5 %), en raison pour une part de la baisse de 1 point de pourcentage du taux de la TPS à compter du 1er janvier 2008. Les droits de douane à l'importation ont progressé de 22 millions de dollars, tandis que les taxes de vente et d'accise fléchissaient de 0,1 milliard; les rentrées au titre du droit pour la sécurité des passagers du transport aérien sont demeurées à peu près inchangées.
- Les cotisations d'assurance-emploi sont demeurées pratiquement au même niveau, en hausse de 6 millions de dollars comparativement à la même période l'an dernier. Les gains au chapitre de l'emploi et des traitements et salaires ont compensé la réduction du taux de cotisation, qui a été ramené de 1,80 $ à 1,73 $ par tranche de 100 $ de gains assurables le 1er janvier 2008.
- Les autres revenus, qui comprennent les bénéfices nets des sociétés d'État entreprises, les revenus des sociétés d'État consolidées, les revenus de la vente de biens et de services, le rendement des investissements, les revenus sur opérations de change et d'autres revenus divers, ont augmenté de 0,1 milliard de dollars (4,9 %).

Les charges de programmes se sont chiffrées à 16,2 milliards de dollars en novembre 2008, en baisse de 38 millions (0,2 %) par rapport à novembre 2007, du fait de la diminution des charges de fonctionnement des ministères et des organismes.

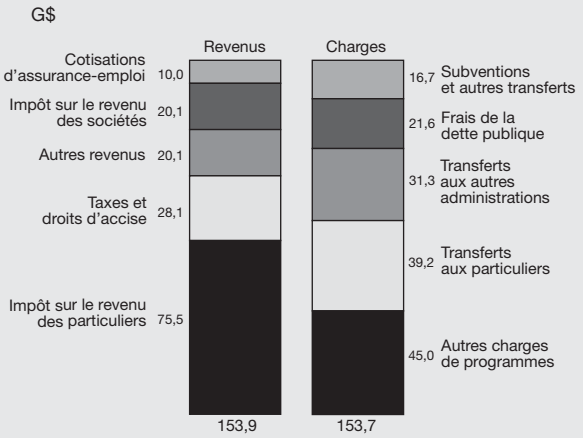
En novembre 2008, les paiements de transfert ont été de 0,4 milliard de dollars (3,9 %) plus élevés qu'en novembre 2007.

- Les principaux transferts aux particuliers, soit les prestations aux aînés, les prestations d'assurance-emploi et les prestations pour enfants, ont augmenté de 0,2 milliard de dollars (4,8 %). Les prestations aux aînés de novembre 2007 ont été rajustées afin de tenir compte d'une correction des prestations de Sécurité de la vieillesse; considérant l'incidence de ce rajustement, les prestations aux aînés ont progressé de 0,2 milliard en novembre 2008. Les prestations d'assurance-emploi ont augmenté de 47 millions (4,4 %) tandis que les prestations pour enfants, qui se composent de la Prestation fiscale canadienne pour enfants et de la Prestation universelle pour la garde d'enfants, sont demeurées inchangées.
- Les principaux transferts aux autres administrations, qui englobent les transferts fédéraux relatifs à la santé et aux programmes sociaux (Transfert canadien en matière de santé et Transfert canadien en matière de programmes sociaux), les transferts fiscaux, les transferts aux provinces au nom des villes et des collectivités du Canada ainsi que les paiements de remplacement pour les programmes permanents, ont progressé de 0,2 milliard de dollars (4,1 %).
- Les subventions et les autres transferts ont augmenté de 37 millions de dollars (1,8 %).

Les autres charges de programmes se composent des charges de fonctionnement des sociétés d'État, des ministères et des organismes, y compris la Défense nationale, sans oublier les résultats de l'évaluation permanente des passifs de l'État. Ces charges ont diminué de 0,5 milliard de dollars (8,0 %) par rapport à l'année précédente.

Les frais de la dette publique ont été de 0,2 milliard de dollars moins élevés qu'en novembre 2007.

Revenus et charges
(d'avril à novembre 2008)



D'avril à novembre 2008

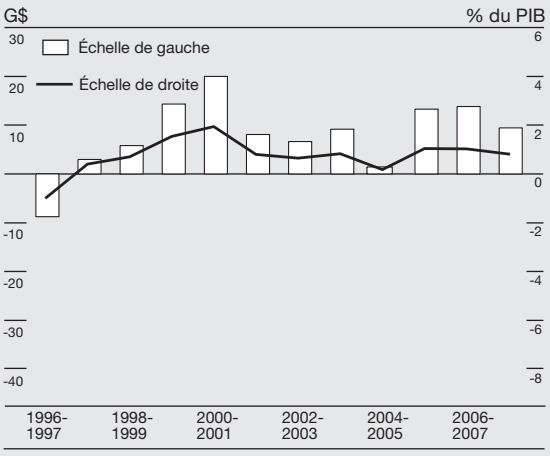
Les huit premiers mois de l'exercice 2008-2009 se sont soldés par un excédent budgétaire de 0,2 milliard de dollars, soit 6,4 milliards de moins que celui de 6,6 milliards enregistré pour la même période de 2007-2008.

Les revenus budgétaires ont progressé de 0,5 milliard de dollars (0,3 %) pour s'établir à 153,9 milliards.

- Les rentrées d'impôt sur le revenu des particuliers ont augmenté de 3,8 milliards de dollars (5,2 %).
- Les rentrées d'impôt sur le revenu des sociétés ont diminué de 3,1 milliards de dollars (13,5 %). Cette diminution est attribuable à un fléchissement des bénéfices ainsi qu'à l'incidence de la réduction de 1,5 point de pourcentage du taux général d'imposition du revenu des sociétés, sans oublier l'élimination de la surtaxe des sociétés en 2008.
- Les autres rentrées d'impôt sur le revenu – retenues d'impôt des non-résidents – ont augmenté de 0,3 milliard (8,8 %).
- Les taxes et droits d'accise ont diminué de 2,3 milliards de dollars (7,6 %). Les rentrées de TPS ont baissé de 2,4 milliards (11,3 %), par suite de la réduction de 1 point de pourcentage du taux de la TPS à compter du 1er janvier 2008. Les revenus tirés des droits de douane à l'importation ont augmenté de 0,2 milliard, les rentrées de taxes de vente et d'accise ont diminué de 0,1 milliard et les revenus au titre du droit pour la sécurité des passagers du transport aérien ont progressé de 2 millions.
- Les cotisations d'assurance-emploi ont baissé de 15 millions de dollars (0,1 %), les gains au chapitre de l'emploi et des traitements et salaires ayant en grande partie compensé la réduction du taux de cotisation, qui a été ramené de 1,80 $ à 1,73 $ par tranche de 100 $ de gains assurables le 1er janvier 2008.
- Les autres revenus ont augmenté de 1,8 milliard de dollars (12,8 %). La moitié environ de la hausse tient à la forte croissance des rentrées imputables aux comptes de revenus extracôtiers de la région de l'Atlantique, sous l'effet de la progression de la production extracôtière et des cours du pétrole. Ce revenu étant transféré à Terre-Neuve-et-Labrador et à la Nouvelle-Écosse aux termes des accords sur les revenus tirés de l'exploitation des ressources extracôtières de l'Atlantique, il n'a aucun effet net sur le solde budgétaire. Comme le signalait *La revue financière* d'octobre, d'autres revenus (et les charges de fonctionnement correspondantes) ont été rajustés pour 2007-2008, mais ce rajustement n'a pas d'incidence nette sur le solde budgétaire.

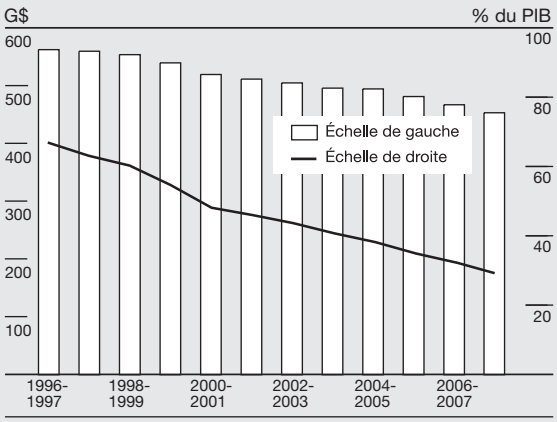
Les charges de programmes ont totalisé 132,1 milliards de dollars entre avril et novembre 2008, en hausse de 7,7 milliards (6,2 %) par rapport à la même période de l'exercice précédent, ce qui s'explique par l'augmentation des paiements de transfert, des charges des sociétés d'État et des charges de fonctionnement des ministères et organismes.

Solde budgétaire



Sources : Ministère des Finances et Statistique Canada

Dette fédérale (déficit accumulé)



Sources : Ministère des Finances et Statistique Canada

D'avril à novembre 2008, les paiements de transfert ont augmenté de 6,0 milliards de dollars (7,4 %) comparativement à la même période de l'exercice précédent.

- Les principaux transferts aux particuliers ont augmenté de 1,3 milliard de dollars (3,3 %). Les prestations aux aînés ont augmenté de 4,0 % et les prestations d'assurance-emploi, de 4,2 %. Les prestations pour enfants sont demeurées stables par rapport à la même période en 2007.
- Les principaux transferts aux autres administrations ont augmenté de 2,1 milliards de dollars (7,1 %), sous l'effet de la croissance, prévue par la loi, du Transfert canadien en matière de santé, du Transfert canadien en matière de programmes sociaux et des paiements de péréquation.
- Les subventions et autres transferts ont progressé de 2,7 milliards de dollars (19,2 %), surtout en raison de l'augmentation des paiements au titre du soutien de la formation liée au marché du travail et des transferts à Terre-Neuve-et-Labrador et à la Nouvelle-Écosse en vertu des accords sur les revenus tirés de l'exploitation des ressources extracôtières de l'Atlantique.

Les autres charges de programmes ont augmenté de 1,7 milliard de dollars (3,9 %) par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Les frais de la dette publique ont diminué de 0,9 milliard de dollars (3,8 %), en raison de la baisse des taux d'intérêt.

Besoins financiers de 46,4 milliards de dollars d'avril à novembre 2008

Le solde budgétaire est présenté selon la comptabilité d'exercice intégrale, les passifs et les actifs du gouvernement étant constatés au moment où ils sont engagés ou acquis, peu importe le moment où surviennent les sorties ou rentrées de fonds correspondantes. À l'opposé, les ressources ou besoins financiers représentent l'écart entre les encaissements et les décaissements de l'État. Cette mesure tient compte non seulement des variations du solde budgétaire, mais aussi des ressources ou besoins en espèces découlant des placements de l'État par voie d'acquisition d'immobilisations, de prêts, de placements et d'avances, ainsi que de ses autres activités, en particulier, le paiement des comptes créditeurs, la perception des comptes débiteurs, les opérations de change et l'amortissement des immobilisations corporelles. L'écart entre le solde budgétaire et les ressources ou besoins financiers est constaté dans les opérations non budgétaires.

Considérant un excédent budgétaire de 0,2 milliard de dollars et des besoins de 46,6 milliards au titre des opérations non budgétaires, la période d'avril à novembre 2008 s'est soldée par des besoins financiers de 46,4 milliards, comparativement à des ressources financières de 14,8 milliards durant la même période de l'exercice précédent. Cet écart découle de l'annonce faite dans le budget de 2007 que le gouvernement allait combler la totalité des besoins d'emprunt de la Société canadienne d'hypothèques et de logement (SCHL), de la Banque de développement du Canada et de Financement agricole Canada en leur consentant des prêts directs, afin de réduire ses coûts d'emprunt globaux et d'accroître la liquidité du marché de ses titres. Ces besoins financiers tiennent également compte de la première tranche de 25 milliards de dollars au titre de l'achat de blocs de prêts hypothécaires assurés par l'intermédiaire de la SCHL, dans le cadre du Programme d'achat de prêts hypothécaires assurés (PAPHA), pour appuyer l'offre de crédit à long terme. Les besoins au titre des opérations de change reflètent essentiellement l'incidence des fluctuations des taux de change sur la valeur en dollars canadiens des actifs libellés en devises.

Activités nettes de financement en hausse de 69,4 milliards de dollars

Le gouvernement a couvert ses besoins financiers de 46,4 milliards de dollars et a haussé de 23,0 milliards ses soldes de trésorerie en augmentant de 69,4 milliards l'encours de la dette non échue. Cette augmentation a été réalisée surtout au moyen de l'émission de bons du Trésor. Les soldes de trésorerie à la fin de novembre 2008 s'établissaient à 34,2 milliards de dollars, soit 22,2 milliards de plus qu'à la fin de novembre 2007. Cet écart découle principalement de l'accroissement des soldes dont dispose la Banque du Canada pour financer ses opérations destinées à fournir des liquidités aux marchés financiers et à combler certains des besoins financiers du gouvernement aux fins du PAPHA.

Tableau 1
État sommaire des opérations

	Novembre			Avril à novembre	
	2007	2008		2007-2008	2008-2009
			(M$)		
Opérations budgétaires					
Revenus	19 587	18 828		153 453	153 935
Charges					
Charges de programmes	-16 285	-16 247		-124 382	-132 112
Frais de la dette publique	-2 814	-2 566		-22 470	-21 605
Solde budgétaire (déficit ou excédent)	488	15		6 601	218
Opérations non budgétaires	-1 275	-12 610		8 219	-46 648
Ressources ou besoins financiers	-787	-12 595		14 820	-46 430
Variation nette dans les activités de financement	6 858	25 795		-23 992	69 427
Variation nette dans l'encaisse	6 071	13 200		-9 172	22 997
Encaisse à la fin de la période				12 035	34 244

Nota – Les chiffres positifs indiquent des ressources nettes et les chiffres négatifs, des besoins nets.

Tableau 2
Revenus budgétaires

	Novembre			Avril à novembre		
	2007	2008	Variation	2007-2008	2008-2009	Variation
	(M$)		(%)	(M$)		(%)
Revenus fiscaux						
Impôts sur le revenu						
Impôt sur le revenu des particuliers	9 349	9 388	0,4	71 737	75 503	5,2
Impôt sur le revenu des sociétés	2 866	2 311	-19,4	23 262	20 133	-13,5
Autres impôts sur le revenu	571	722	26,4	3 572	3 886	8,8
Total des impôts sur le revenu	12 786	12 421	-2,9	98 571	99 522	1,0
Taxes et droits d'accise						
Taxe sur les produits et services	2 932	2 536	-13,5	21 020	18 637	-11,3
Droits de douane à l'importation	270	292	8,1	2 562	2 732	6,6
Taxes de vente et d'accise	850	731	-14,0	6 600	6 509	-1,4
Droit pour la sécurité des passagers du transport aérien	29	27	-6,9	258	260	0,8
Total des taxes et droits d'accise	4 081	3 586	-12,1	30 440	28 138	-7,6
Total des revenus fiscaux	16 867	16 007	-5,1	129 011	127 660	-1,0
Cotisations d'assurance-emploi	763	769	0,8	10 051	10 036	-0,1
Autres revenus	1 957	2 052	4,9	14 391	16 239	12,8
Total des revenus budgétaires	19 587	18 828	-3,9	153 453	153 935	0,3

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 3
Charges budgétaires

	Novembre			Avril à novembre		
	2007	2008	Variation	2007-2008	2008-2009	Variation
	(M$)		(%)	(M$)		(%)
Paiements de transfert						
Particuliers						
Prestations aux aînés	2 678	2 839	6,0	21 099	21 942	4,0
Prestations d'assurance-emploi	1 063	1 110	4,4	8 835	9 210	4,2
Prestations pour enfants	982	1 001	1,9	7 962	8 012	0,6
Total	4 723	4 950	4,8	37 896	39 164	3,3
Autres administrations						
Aide au titre de la santé et d'autres programmes sociaux						
Transfert canadien en matière de santé	1 804	1 887	4,6	14 277	15 087	5,7
Transfert canadien en matière de programmes sociaux	832	881	5,9	6 513	7 039	8,1
Total	2 636	2 768	5,0	20 790	22 126	6,4
Transferts fiscaux	1 266	1 328	4,9	9 752	10 303	5,7
Villes et collectivités du Canada	127	116	-8,7	722	830	15,0
Paiements de remplacement pour les programmes permanents	-248	-277	11,7	-2 033	-1 952	-4,0
Total	3 781	3 935	4,1	29 231	31 307	7,1
Subventions et autres transferts						
Agriculture et Agroalimentaire	198	240	21,2	906	1 073	18,4
Affaires étrangères et Commerce international	166	246	48,2	1 501	1 833	22,1
Santé	213	229	7,5	1 367	1 404	2,7
Ressources humaines et Développement des compétences	119	231	94,1	1 096	1 455	32,8
Affaires indiennes et du Nord	370	310	-16,2	3 260	3 248	-0,4
Industrie	110	140	27,3	1 236	1 345	8,8
Autres	914	731	-20,0	4 615	6 312	36,8
Total	2 090	2 127	1,8	13 981	16 670	19,2
Total des paiements de transfert	10 594	11 012	3,9	81 108	87 141	7,4
Autres charges de programmes						
Sociétés d'État						
Société Radio-Canada	58	93	60,3	868	744	-14,3
Société canadienne d'hypothèques et de logement	170	154	-9,4	1 296	1 472	13,6
Autres	327	345	5,5	2 587	2 902	12,2
Total	555	592	6,7	4 751	5 118	7,7
Défense	1 516	1 510	-0,4	11 340	12 069	6,4
Tous les autres ministères et organismes	3 620	3 133	-13,5	27 183	27 784	2,2
Total des autres charges de programmes	5 691	5 235	-8,0	43 274	44 971	3,9
Total des charges de programmes	16 285	16 247	-0,2	124 382	132 112	6,2
Frais de la dette publique	2 814	2 566	-8,8	22 470	21 605	-3,8
Total des charges budgétaires	19 099	18 813	-1,5	146 852	153 717	4,7

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 4
Solde budgétaire et ressources ou besoins financiers

	Novembre			Avril à novembre	
	2007	2008		2007-2008	2008-2009
			(M$)		
Solde budgétaire (déficit ou excédent)	488	15		6 601	218
Opérations non budgétaires					
Activités d'investissement en immobilisations	-146	-197		-1 393	-2 204
Autres activités d'investissement	-125	-13 988		-1 178	-40 655
Comptes de pension et autres comptes	-24	325		5 118	3 405
Autres activités					
Créditeurs, débiteurs, charges à payer, produits à recevoir et provisions	811	1 386		-708	-3 160
Opérations de change	-1 988	-445		4 761	-6 268
Amortissement des immobilisations corporelles	197	309		1 619	2 234
Total des autres activités	-980	1 250		5 672	-7 194
Total des opérations non budgétaires	-1 275	-12 610		8 219	-46 648
Ressources ou besoins financiers nets	-787	-12 595		14 820	-46 430

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 5
Ressources ou besoins financiers et activités nettes de financement

	Novembre			Avril à novembre	
	2007	2008		2007-2008	2008-2009
			(M$)		
Ressources ou besoins financiers nets	-787	-12 595		14 820	-46 430
Augmentation ou diminution nette dans les activités de financement					
Opérations de la dette non échue					
Emprunts en dollars canadiens					
Obligations négociables	2 133	8 344		-1 255	13 790
Bons du Trésor	4 600	18 000		-17 000	53 700
Obligations d'épargne du Canada	-1 457	-817		-1 910	-964
Autres	-143	-2		-699	-518
Total	5 133	25 525		-20 864	66 008
Emprunts en devises	90	-879		-1 496	-359
Total	5 223	24 646		-22 360	65 649
Réévaluation de swaps de devises	1 774	952		-2 586	3 399
Escomptes non amortis des émissions obligataires	-173	211		-170	485
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	34	-14		1 124	-106
Variation nette dans les activités de financement	6 858	25 795		-23 992	69 427
Variation dans l'encaisse	6 071	13 200		-9 172	22 997

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 6
État condensé de l'actif et du passif

	31 mars 2008	30 novembre 2008	Variation
		(M$)	
Passif			
Créditeurs, charges à payer et provisions	110 463	105 169	-5 294
Dette portant intérêt			
Dette non échue			
Payable en dollars canadiens			
Obligations négociables	253 550	267 340	13 790
Bons du Trésor	116 936	170 636	53 700
Obligations d'épargne du Canada	13 068	12 104	-964
Autres	1 042	524	-518
Total partiel	384 596	450 604	66 008
Payable en devises	9 498	9 139	-359
Compte de réévaluation de swaps de devises	-1 420	1 979	3 399
Escomptes et primes non amortis sur la dette contractée sur les marchés	-6 213	-5 728	485
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	4 236	4 130	-106
Total de la dette non échue	390 697	460 124	69 427
Comptes de pension et autres comptes			
Régimes de retraite du secteur public	137 371	139 042	1 671
Autres avantages futurs des employés et des anciens combattants	47 901	49 584	1 683
Autres comptes de pension et autres comptes	5 895	5 946	51
Total des comptes de pension et autres comptes	191 167	194 572	3 405
Total de la dette portant intérêt	581 864	54 696	72 832
Total du passif	692 327	759 865	67 538
Actifs financiers			
Encaisse et débiteurs	82 878	103 741	20 863
Comptes d'opérations de change	42 299	48 567	6 268
Prêts, placements et avances (nets des provisions)	50 869	91 524	40 655
Total des actifs financiers	176 046	243 832	67 786
Dette nette	516 281	516 033	-248
Actifs non financiers	58 644	58 614	-30
Dette fédérale (déficit accumulé)	457 637	457 419	-218

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Pour tout renseignement concernant cette publication, communiquer avec Chris Forbes au 613-995-6391.
This publication is also available in English.
Janvier 2009