

Un seizième budget excédentaire

Faits saillants

- Le budget 2009-2010 de la Saskatchewan est le deuxième budget présenté sous le régime de la loi *Growth and Financial Security Act* et le 16^e de suite qui comporte un excédent dans le fonds des revenus généraux.
- Les recettes du budget s'établissent à \$10.66 milliards en 2009-2010, en baisse de 12.4%, principalement en raison de la diminution des revenus du gaz et du pétrole.
- Les dépenses totales baissent, au budget, d'environ 1% en 2009-2010, à \$10.245 milliards.
- Pour 2008-2009, l'excédent du fonds des revenus généraux est estimé à \$1.829 milliard, avant tout transfert, comparativement à la somme de \$249.6 millions inscrite au budget. Les recettes ont été de \$2.805 milliards supérieures aux projections et les dépenses ont excédé de \$1.226 milliard.
- La baisse des impôts fonciers entraînera des économies pour les propriétaires de l'ordre de \$103 millions en 2009 et de \$53 millions de plus l'année suivante.
- Les immobilisations de \$1 milliard serviront à améliorer les routes, les ponts et d'autres infrastructures.
- Sur deux ans, \$200 millions seront consacrés à la construction d'un nouvel hôpital pour enfants à Saskatoon.
- La province partagera les revenus avec les municipalités – 0.9 point de pourcentage de la taxe de vente provinciale pour la première année, augmentant jusqu'à un point de pourcentage complet sur deux ans.
- Les besoins d'emprunt du gouvernement et des sociétés d'État sont estimés à \$1.19 milliard en 2009-2010, en hausse de \$648 millions en 2008-2009.

Sommaire

Contrastant avec l'impact que la récession semble avoir en général sur les finances publiques provinciales, la Saskatchewan inscrit à son budget un excédent de \$425 millions dans son fonds des revenus généraux pour l'exercice 2009-2010, avec un petit transfert de \$9.1 millions de son fonds de croissance et de sécurité financière. Pour les trois prochaines années, le gouvernement projette des excédents, avant transfert, de \$220 millions, de \$258 millions et de \$278 millions. En 2008-2009, la Saskatchewan a réalisé des revenus qui ont dépassé le budget en provenance de la potasse, du gaz et du pétrole, ce qui lui a valu un excédent estimé à \$2.3 milliards. Le budget de l'an dernier avait prévu un excédent de \$250 millions.

Pour 2009-2010, le budget des recettes s'établit à \$10.7 milliards, en baisse de 12.4%. Les revenus provenant de la production de potasse devraient augmenter de \$427 millions à \$1.5 milliard, mais cette augmentation sera largement contrebalancée par la baisse des ventes de pétrole, de gaz naturel et de terres publiques ainsi que par une réduction de \$266 millions de transferts fédéraux. Les recettes fiscales ne devraient augmenter que d'environ 1.3% selon le budget. Les taxes foncières pour l'éducation seront réduites de \$103 millions.

GROUPE ÉCONOMIE ET STRATÉGIE – 514.879.2529

Stéfane Marion, Économiste en chef et Stratège

Généralités : La Financière Banque Nationale (FBN) est une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada. La Banque Nationale du Canada est une société ouverte inscrite à la cote des bourses canadiennes. ♦ Les informations contenues aux présentes proviennent de sources que nous jugeons fiables, toutefois nous n'offrons aucune garantie à l'égard de ces informations et elles pourraient s'avérer incomplètes. Les opinions exprimées sont fondées sur notre analyse et notre interprétation de ces informations et elles ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés aux présentes. ♦ Résidents du Canada : À l'égard de la distribution du présent rapport au Canada, FBN endosse la responsabilité de son contenu. Pour obtenir de plus amples renseignements au sujet du présent rapport ou pour effectuer une opération, les résidents du Canada doivent communiquer avec leur conseiller en placement FBN. ♦ Résidents des États-Unis : NBF Securities (USA) Corp., un membre du même groupe que FBN, endosse la responsabilité du contenu du présent rapport, sous réserve des modalités susmentionnées. Les ressortissants des États-Unis qui désirent effectuer des opérations sur l'un ou l'autre des titres dont il est fait mention aux présentes doivent le faire uniquement par l'entremise de NBF Securities (USA) Corp. ♦ Résidents du Royaume-Uni : Eu égard à la distribution du présent rapport aux résidents du Royaume-Uni, FBN a approuvé la présente promotion financière aux fins du paragraphe 21(1) de la loi intitulée Financial Services and Markets Act 2000. FBN, sa société mère, les sociétés faisant partie de la Banque Nationale du Canada ou les membres du même groupe qu'elle et/ou leurs administrateurs, dirigeants et employés peuvent détenir des participations, des positions vendeur ou acheteur à l'égard des titres ou des instruments financiers connexes qui font l'objet du présent rapport, ou ils peuvent avoir détenu de telles participations ou positions. Ces personnes peuvent à tout moment effectuer des ventes et/ou des achats à l'égard des titres ou instruments financiers connexes en question que ce soit à titre de mandataire ou pour leur propre compte. Ils peuvent agir dans le cadre de la création d'un marché pour ces titres ou instruments financiers connexes ou avoir déjà agi à ce titre ou ils peuvent agir à titre de banque d'investissement et/ou de banque commerciale à l'égard de ceux-ci ou avoir déjà agi à ce titre. La valeur des placements peut baisser ou augmenter. Le rendement passé ne se répétera pas nécessairement à l'avenir. Les placements mentionnés dans le présent rapport ne sont pas disponibles aux clients privés. Le présent rapport ne fait pas l'objet ni ne fait partie d'une offre de vente, d'une souscription ou de la sollicitation d'une offre d'acheter ou de souscrire les titres décrits aux présentes. On ne doit pas non plus se fonder sur le présent rapport dans le cadre d'un contrat ou d'un engagement quelconque et il ne sert pas, ni ne servira, de base ou de fondement pour de tels contrats ou engagements. La présente information ne doit être distribuée qu'aux clients non privés du Royaume-Uni au sens des règles de la Financial Services Authority. ♦ Droits d'auteur : Le présent rapport ne peut être reproduit que ce soit en totalité ou en partie. Il ne doit pas être distribué ou publié ou faire l'objet d'une mention de quelque manière que ce soit. Aucune mention des informations, des opinions et des conclusions qu'il contient ne peut être faite sans que le consentement écrit préalable de la Financière Banque Nationale n'ait été à chaque fois obtenu.

Les dépenses totales devraient diminuer de 1% à \$10.3 milliards. Celles consacrées à l'éducation et à la santé seront essentiellement stagnantes. Des dépenses d'immobilisations de \$1 milliard consacrées aux routes, aux ponts et à d'autres infrastructures seront ajoutées aux \$500 millions annoncés en février. Les besoins d'emprunt de la province et les sociétés de la Couronne sont estimés à \$1,189.6 millions en 2009-2010, contre \$648 millions en 2008-2009.

Le budget est fondé sur une augmentation du PIB réel de 2.1% en 2009 et de 1.8% à 2.9% par an au cours des quatre années suivantes. Il table sur une inflation d'ensemble de 2.1% en 2009 et de 2.5% à 2.9% annuellement les années suivantes. Les hypothèses de prix des ressources non renouvelables en 2009-2010 sont de CA\$6.63 le gigajoule de gaz naturel, US\$48.75 le baril de pétrole et CA\$1071 la tonne de potasse.

Paul-André Pinsonnault

Saskatchewan

Millions \$	Budget	Prévu	Budget
	2008/09	2008/09	2009/10
Fonds général de revenus (FGR)			
Recettes totales	9,366.5	12,171.7	10,660.8
Recettes fiscales	4,312.8	4,401.8	4,458.9
Ressources non renouvelables	2,273.1	4,644.4	3,368.9
Transferts d'organismes de la Couronne	968.4	830.9	776.9
Autres recettes	426.7	570.8	598.4
Transfert fédéral	1,385.5	1,723.8	1,457.7
Dépenses totales	9,116.9	10,343.1	10,245.4
Dépenses de programme	8,581.9	9,813.9	9,742.9
Service de la dette	535.0	529.2	502.5
Solde avant transfert du (au) Fonds de stabilisation fiscale	249.6	1,828.6	415.4
Transfert au Fonds de croissance et de sécurité financière	(124.8)	(914.3)	(207.7)
Transfert du Fonds de croissance et de sécurité financière	125.2	1,403.9	216.8
Solde du fonds général de revenus	250.0	2,318.2	424.5

Incluant organisations gouvernementales*

Solde du fonds général de revenus	250.0	2,318.2	424.5
Transfert net au Fonds de croissance et de sécurité financière	(0.4)	(489.6)	(9.1)
Revenus nets des dividendes versés au FGR	(395.1)	786.4	(489.3)
Revenus nets des organisations d'assurance à but non lucratif	12.4	125.8	49.1
Solde budgétaire	(133.1)	2,740.8	(24.8)

Fonds de croissance et de sécurité financière

Solde du Fonds en début d'année	1,634.4	1,634.0	1,144.4
Transfert net du (au) Fonds	(0.4)	(489.6)	(9.1)
Solde du Fonds en fin d'année	1,634.0	1,144.4	1,135.3

Fonds de remboursement de la dette

	250.0	2,318.2	2,742.7
--	-------	---------	---------

Besoins de financement (millions \$)

	910.9	647.5	1189.6
Des sociétés de la Couronne	534.9	644.2	1,049.1
Du gouvernement	376.0	3.3	140.5

Dette incluant les organisations gouvernementales

	2008	2009	2010
Des sociétés et entreprises de la Couronne	3,395.2	3,773.6	4,695.7
Du gouvernement	6,848.7	4,192.2	4,192.2
Sous-total: Dette du fonds général de revenu	10,243.9	7,965.8	8,887.9
En % du PIB	19.9%	11.9%	13.9%
Autre dette	268.4	285.6	270.6
Dette totale	10,512.3	8,251.4	9,158.5

Source : Saskatchewan Provincial Budget 09-10