

LES ÉTATS ET LEURS DETTES

PROVINCES CANADIENNES

Province	Cote de crédit	Dettes en proportion du PIB	Points forts	Points faibles*
Alberta	Aaa	1%	Dettes peu élevées, capacité de hausser le fardeau fiscal.	Volatilité du secteur de l'énergie, prépondérance dans les revenus de l'État.
Colombie-Britannique	Aaa	15%	Dettes peu élevées.	Pression financière à court terme qui augmentera la dette.
Ontario	Aa1	37%	Économie diversifiée, richesse de la population, poids de la dette raisonnable.	Déficits significatifs qui augmenteront la dette au cours des prochaines années.
Saskatchewan	Aa1	8%	Surplus budgétaires en raison de la hausse des revenus liés aux ressources.	Caractère volatile de l'économie en raison du secteur des ressources.
Manitoba	Aa1	28%	Prudence fiscale, dette modérée, économie diversifiée.	Pressions financières à court terme qui augmenteront la dette.
Québec	Aa2	47%	Plan de retour à l'équilibre budgétaire, économie diversifiée.	Dettes élevées, dépenses excédant les revenus à court terme.
Nouvelle-Écosse	Aa2	36%	Flexibilité en matière de politique fiscale.	Déficits prévus au cours des prochaines années.
Terre-Neuve	Aa2	21%	Réduction des obligations liées aux pensions.	Revenus volatiles en raison du prix du pétrole, économie plus faible que la moyenne canadienne.
Nouveau-Brunswick	Aa2	34%	Fardeau fiscal gérable.	Revenus de l'État plus faibles à court terme, risques associés à une centrale nucléaire.
Île-du-Prince-Édouard	Aa2	41%	Fardeau fiscal gérable, transferts du gouvernement fédéral.	Économie et capacité de payer des contribuables plus faibles que dans les autres provinces.

Note : Dette nette directe et indirecte en proportion du PIB *publié en 2010 Source : Moody's



PHOTO JEAN GOUPIL, ARCHIVES LA PRESSE

Des 10 provinces, le Québec a la dette la plus élevée : 47% de la taille de son économie, contre 25% en moyenne pour les 9 autres provinces.

Le Québec, cancre d'une classe surdouée



VINCENT BROUSSEAU-POULIOT

En matière de cote de crédit, le Québec fait figure de cancre dans une classe de surdoués.

Selon l'agence de notation Moody's, le Québec possède la pire cote de crédit parmi les provinces canadiennes. Mince consolation : les provinces canadiennes forment une classe très forte en matière de gestion de leurs finances publiques. Sur l'échelle internationale, la cote Aa2 du Québec est partagée par des pays comme l'Italie, le Japon et l'Espagne.

« Le Québec a la cote la plus basse des provinces canadiennes, mais toutes les provinces ont des cotes élevées. La différence entre une cote Aaa et Aa est mineure. Pour augmenter sa cote de crédit, le Québec doit revenir à des surplus budgétaires et augmenter ses mesures de réduction de dette, notamment le Fonds des générations », dit Jennifer Wong, vice-présidente et analyste chez Moody's.

Parmi les provinces canadiennes, seuls l'Alberta et la Colombie-Britannique ont obtenu une note parfaite de Aaa de la part de Moody's. L'Ontario, la Saskatchewan et le Manitoba ont une cote de Aa1, tandis que le Québec et les provinces de l'Atlantique ferment la marche avec une cote de Aa2. « Ce n'est pas étonnant, car le Québec est la province la plus endettée », dit Benoît Durocher, économiste au Mouvement Desjardins. Des 10 provinces, le Québec a la dette la plus élevée : 47% de la taille de son économie, contre 25% pour les 9 autres provinces, selon Moody's.

Le 32^e État américain

Selon le classement de Moody's, 31 États américains ont une meilleure cote de crédit que le Québec. Un groupe de 12 États américains ont la même cote (Aa2) que le Québec : le Connecticut, Hawaii, le Kentucky, la Louisiane, le Maine, le Michigan, le Mississippi, le Nevada, New York, l'Oklahoma, le Rhode Island et le Wisconsin.

La Californie et l'Illinois sont les États américains les plus mal-aimés par Moody's.

Leur cote de A1 est inférieure de deux échelons à celle du Québec. La Californie pourrait bien former à elle seule la 10^e économie mondiale, mais ses problèmes de gouvernance inquiètent Moody's. « Il faut l'approbation de 66% des parlementaires pour hausser les revenus de l'État et le gouverneur n'a pas le pouvoir de faire des coupes budgétaires comme dans d'autres États », écrit Moody's dans son rapport. L'agence de notation estime aussi que le budget californien de 2011 s'appuie sur des prévisions « optimistes ».

La situation n'est pas beaucoup plus rose en Illinois, qui vient de hausser les impôts et de limiter la croissance de ses dépenses à 2% par année. L'État de résidence du président Barack Obama suscite encore beaucoup d'inquiétude chez Moody's, en raison de son lourd régime de pension et de la façon de comptabiliser certaines dépenses.

Aussi bon que l'Italie, le Japon et l'Espagne?

À l'échelle internationale, le Québec a la même cote de crédit que des pays comme l'Italie, le Japon et l'Espagne. Une comparaison boiteuse, puisque le Québec est avantagé par la cote parfaite (Aaa) du Canada. Pour donner une cote de crédit à une province, Moody's évalue notamment la possibilité que le gouvernement fédéral se porte à sa rescousse en cas de crise. « Moody's n'a pas la même grille d'analyse pour une province que pour un pays, dit l'économiste Benoît Durocher. En comparant le Québec avec l'Italie, on compare des pommes avec des oranges. »

Moody's a haussé la cote de crédit du Québec de Aa3 à Aa2 en novembre 2006. « Les agences de notation soulignent toutes la détermination et la rigueur dont nous faisons preuve dans la mise en œuvre de notre plan de retour à l'équilibre budgétaire », indique Catherine Poulin, attachée de presse du ministre québécois des Finances, Raymond Bachand.

De 1995 à 2001, le Québec a obtenu sa pire cote chez Moody's (A2, trois échelons inférieurs à sa cote actuelle). Au cours de son histoire, la province a obtenu la cote parfaite de Aaa de Moody's durant un an. Louis-Alexandre Taschereau était alors premier ministre. C'était en 1931.

ÉTATS AMÉRICAINS

Cote	Nombre d'États	Dont...
Aaa	15	Texas, Caroline-du-Nord, Virginie
Aa1	16	Floride, Massachusetts, Pennsylvanie
Aa2	12	New York, Michigan, Connecticut
Aa3	2	Arizona, New Jersey
A1	2	Californie, Illinois

Source : Moody's



AILLEURS DANS LE MONDE

Pays	Cote de crédit	Dettes en proportion du PIB	Points forts	Points faibles*
Suède	Aaa	37%	Finances publiques en santé, main-d'œuvre qualifiée, niveau de vie élevé.	Fardeau fiscal élevé, sous-utilisation d'une partie de la main-d'œuvre.
Allemagne	Aaa	82%	Économie diversifiée, capacité d'absorber les chocs économiques.	Pensions, hausse des dépenses de santé, participation aux plans de sauvetage en Europe.
France	Aaa	85%	Économie diversifiée, réformes des pensions.	Niveau de dépenses gouvernementales élevées, résistance aux réformes.
Grande-Bretagne	Aaa	85%	Programmes publics pragmatiques, économie riche et diversifiée.	Déficit structurel de l'État au cours des dernières années.
Canada	Aaa	86%	Taux de change avantageux, consensus politique pour réduire la dette.	Dépendance à l'économie américaine, niveau d'endettement public élevé.
États-Unis	Aaa (sous révision)	89%	Plus grande économie du monde, rôle prépondérant du dollar américain sur les marchés mondiaux.	Possibilité d'un défaut de paiement à cause du plafond de la dette, problèmes de financement à long terme de Medicare et de la sécurité sociale.
Italie	Aa2 (sous révision)	120%	Secteur privé peu endetté, réforme des pensions.	Niveau d'endettement public élevé, manque de productivité dans certains secteurs.
Japon	Aa2 (sous révision)	229%	Richesse de la population.	Niveau d'endettement public très élevé, défis démographiques.
Espagne	Aa2 (néгатif)	70%	Salaires élevés, début de réformes gouvernementales.	Nécessité de nouvelles réformes fiscales et dans le secteur bancaire.
Chine	Aa3 (positif)	19%	Endettement public peu élevé, capacité de hausser les impôts.	Adepte du protectionnisme, nécessité de nouvelles réformes économiques.
Russie	Baa1	9%	Faible niveau d'endettement public, actifs gouvernementaux.	Économie volatile à cause des ressources naturelles, régime juridique nuisant aux investissements étrangers.
Irlande	Ba1 (néгатif)	109%	Main-d'œuvre qualifiée, régime fiscal avantageux pour les entreprises.	Maintenir les revenus de l'État malgré une faible croissance économique.
Portugal	Ba2 (néгатif)	107%	Économie diversifiée et intégrée à l'Europe.	Problèmes de compétitivité, secteur bancaire en difficulté.
Grèce	Caa1 (néгатif)	152%	Population relativement riche.	Niveau d'endettement public très élevé, faible compétitivité, déficiences du fisc.

*publié en 2011 Source : Moody's

Que signifient les cotes de crédit?

COTE TYPE DE PLACEMENT (OBLIGATIONS)

Aaa	Meilleure qualité, risque minimal.
Aa	De qualité élevée, risque très faible.
A	Supérieur à la moyenne, risque faible.
Baa	Risque modéré, pouvant contenir des éléments spéculatifs.
Ba	Contient des éléments spéculatifs, risque substantiel.
B	Spéculatif, à très haut risque.
Caa	De piètre qualité, risques importants.
Ca	Hautement spéculatif, peut-être en situation de défaut de paiement.
C	Pire qualité, en situation de défaut de paiement.

Source : Moody's