

GOUVERNEMENT DU YUKON

PERSPECTIVES BUDGÉTAIRES ET ÉCONOMIQUES 2017-2018

BILAN D'ÉTAPE

EN BREF

L'économie du Yukon continue de montrer des signes de vigueur et devrait poursuivre sa croissance en 2017 et au-delà, grâce à la reprise des dépenses dans le secteur minier, la forte activité dans le secteur de la construction (générée en partie par les investissements publics dans les infrastructures), un marché du travail vigoureux et un faible taux de chômage. Un taux de change favorable, la hausse du prix des produits de base et la reprise des économies canadienne et mondiale ont un effet positif sur les perspectives économiques du Yukon, et la hausse des taux d'intérêt ne devrait pas avoir d'incidence négative importante.

Dans ses perspectives budgétaires, le gouvernement garde le cap sur un modeste surplus pour 2017-2018, mais il faudra assurer une gestion financière serrée pour éviter que la situation budgétaire se détériore au cours des prochaines années.

LES FINANCES DU YUKON

Perspectives budgétaires conformes aux attentes pour 2017-2018

Le budget 2017-2018 déposé en avril 2017 a été conçu pour donner une vision plus complète des finances du Yukon et se voulait un tableau plus réaliste des prévisions de dépenses du gouvernement. En conséquence, le budget supplémentaire des dépenses pour 2017-2018

approuvé récemment ne devrait pas comporter autant de changements que par le passé.

Les changements apportés au budget de fonctionnement et aux dépenses d'immobilisations sont relativement mineurs puisque la plupart des dépenses étaient incluses dans le budget 2017-2018 et que, de façon générale, les nouvelles dépenses ont été absorbées par les budgets existants des ministères. Il n'y a aucun changement important aux prévisions de revenus du gouvernement pour 2017-2018.

À la fin de l'exercice 2016-2017, les dépenses de fonctionnement et d'entretien du ministère de la Santé et des Affaires sociales dépassaient de 3,1 millions de dollars le montant alloué au budget. Cela est attribuable aux frais médicaux et hospitaliers à l'extérieur du Yukon, ce qui a mené au dépôt d'un deuxième budget supplémentaire des dépenses pour 2016-2017. Cela signifie que pour l'exercice 2017-2018, le solde d'ouverture des actifs financiers nets estimatifs est inférieur de 3,1 millions de dollars à celui du budget principal. Ces chiffres seront à nouveau ajustés lorsque les comptes publics seront établis et que les résultats réels de l'exercice 2016-2017 seront connus.

Parmi les autres changements pour l'exercice 2017-2018, on remarque une légère hausse des revenus (57 000 \$). Les dépenses prévues (déduction faite des sommes recouvrables) devraient diminuer de 3,9 millions de dollars. Le surplus annuel prévu a été révisé et est passé de 6,5 millions à environ 3,1 millions. À la fin de l'exercice, les actifs financiers nets seront légèrement plus élevés pour s'établir à 11,3 millions, en hausse de 1,7 million.

TABLEAU 1 : CADRE FINANCIER DU GOUVERNEMENT DU YUKON

<i>(En milliers de dollars)</i>	2 ^e budget suppl. des dépenses 2016-2017	Budget 2017-2018	Prévisions 2017-2018	Prévisions 2018-2019	Prévisions 2019-2020	Prévisions 2020-2021
Revenus	1 095 663	1 121 417	1 121 474	1 156 191	1 190 707	1 220 101
Dépenses	(1 205 910)	(1 247 072)	(1 243 176)	(1 280 875)	(1 299 675)	(1 322 137)

GOUVERNEMENT DU YUKON

PERSPECTIVES BUDGÉTAIRES ET ÉCONOMIQUES 2017-2018

BILAN D'ÉTAPE

<i>(En milliers de dollars)</i>	2^e budget suppl. des dépenses 2016-2017	Budget 2017-2018	Prévisions 2017-2018	Prévisions 2018-2019	Prévisions 2019-2020	Prévisions 2020-2021
Effet des variations des immobilisations corporelles et autres ajustements	98 861	132 191	124 831	75 742	50 958	59 663
Surplus (déficit) annuel	(11 386)	6 536	3 129	(48 942)	(58 010)	(42 373)
Surplus accumulé, fin de l'exercice	1 355 012	1 364 665	1 358 141	1 309 199	1 251 189	1 208 816

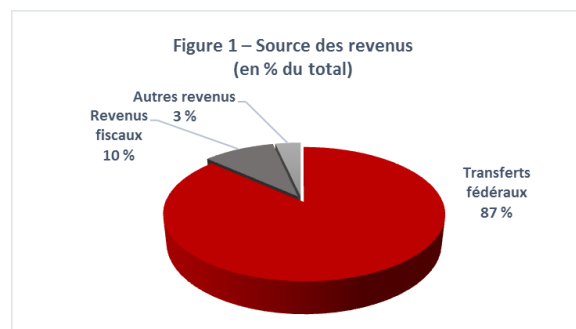
<i>(En milliers de dollars)</i>	2^e budget suppl. des dépenses 2016-2017	Budget 2017-2018	Prévisions 2017-2018	Prévisions 2018-2019	Prévisions 2019-2020	Prévisions 2020-2021
Surplus (déficit) pour l'exercice	(11 386)	6 536	3 129	(48 942)	(58 010)	(42 373)
Effet des variations des actifs non financiers	(51 697)	(90 401)	(82 137)	(37 874)	(13 226)	(25 353)
Actifs financiers nets, fin de l'exercice	90 269	9 521	11 261	(75 555)	(146 791)	(214 517)

Revenus stables par rapport au budget 2017-2018

Les revenus ne comprennent pas les recouvrements du gouvernement fédéral ou de tiers. Ces revenus sont inclus dans la section « Dépenses et recouvrements ».

Deux changements ont été apportés aux revenus depuis la publication du budget.

- 1) Les soldes des comptes de fiducie, qui avaient été ouverts pour chaque école, ont été réunis et réaffectés au financement du plan de croissance du Ministère pour les écoles; il en résulte une augmentation des revenus et des dépenses de 67 000 \$.
- 2) Les intérêts sur les prêts ont diminué de 10 000 \$ par suite du remboursement anticipé de prêts au gouvernement du Yukon.



Coûts de fonctionnement et d'entretien généralement conformes aux prévisions.

Les dépenses brutes (avant recouvrements) devraient augmenter de 3,9 millions de dollars, alors que les recouvrements devraient diminuer d'environ 0,1 million. Les dépenses nettes devraient donc augmenter d'environ 4 millions.

Les dépenses nettes prévues sont légèrement en hausse en raison de changements survenus :

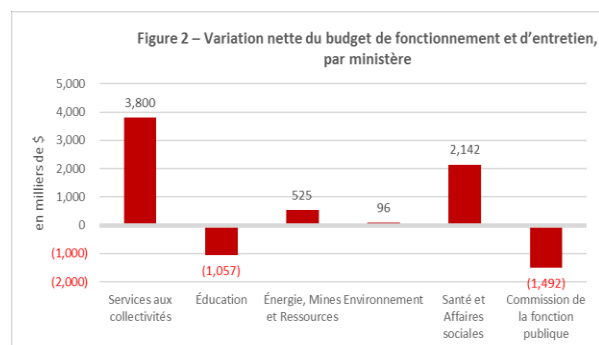
GOUVERNEMENT DU YUKON

PERSPECTIVES BUDGÉTAIRES ET ÉCONOMIQUES 2017-2018

BILAN D'ÉTAPE

- dépenses plus élevées que prévu pour combattre les feux de forêt dans les régions de Dawson et d'Old Crow (+ 3,8 millions);
- hausse des dépenses pour le Service de placement thérapeutique pour jeunes, embauche de personnel au nouvel établissement de soins prolongés Whistle Bend, hausse des coûts de soins de santé assurés et ratification de l'accord conclu avec l'Ordre des médecins du Yukon (+ 2,3 millions)
- financement pour mener des consultations sur les ententes relatives au Projet d'accès aux ressources du Yukon avec les Premières nations concernées (+ 0,2 million);
- recouvrements de coûts moindres auprès du gouvernement fédéral pour la prestation fiscale du Yukon pour enfants destinée aux enfants des Premières nations, qui ne sera pas recouvrée auprès du ministère des Affaires autochtones et du Nord Canada (AANC) comme cela était prévu à l'origine (+ 1,0 million);
- baisse des coûts prévus des avantages sociaux futurs des employés par suite de la dernière évaluation actuarielle (- 1,5 million);
- modifications apportées au règlement sur les régimes de retraite, qui ont eu pour effet de diminuer les besoins de trésorerie liés au déficit de solvabilité des régimes de retraite de la Régie des hôpitaux du Yukon et du Collège du Yukon (- 2,3 millions).

La plupart des autres ajustements dans l'ensemble des ministères sont contrebalancés par des changements équivalents dans les recouvrements et n'ont aucune incidence sur le résultat net du gouvernement.



Légers retards dans le plan d'immobilisations

Tout comme pour le budget de fonctionnement et d'entretien, les changements apportés aux prévisions d'immobilisations pour 2017-2018 sont peu importants, car le budget de 2017-2018 a dressé un portrait exhaustif du plan d'immobilisations.

Dans l'ensemble, les dépenses brutes en immobilisations devraient être inférieures d'environ 3,6 millions de dollars aux prévisions et les recouvrements devraient augmenter de 4,3 millions.

Le plan d'immobilisations du ministère de l'Éducation est à l'origine de la plupart de ces changements parce que la dépollution du terrain de l'école F.-H. Collins a occasionné des retards au remplacement de l'école secondaire F.-H. Collins, à la planification et à la construction de l'école secondaire de langue française ainsi qu'à l'aménagement d'un terrain d'athlétisme et d'une cour de récréation pour l'école F.-H. Collins. Les recouvrements du gouvernement fédéral devraient s'élever à environ 0,5 million de dollars pour les dépenses engagées à ce jour pour la construction de l'école secondaire francophone.

Les changements sont également attribuables aux prévisions révisées de dépenses en immobilisations du ministère de la Santé et des Affaires sociales, notamment à l'égard de certains projets qui n'ont pu être terminés au cours de l'exercice précédent et qui ont été reportés au présent exercice :

- le système de dossiers de santé informatisés;
- le projet de relocalisation de l'Armée du Salut;
- l'enlèvement des matières dangereuses de l'ancien pavillon McDonald à Dawson.

Les coûts engendrés pour terminer tous ces projets, et quelques autres projets de moindre envergure dont le coût est entièrement recouvrable, s'élèvent à 1,6 million de dollars. Le recouvrement des coûts pour le projet de relocalisation de l'Armée du Salut et d'autres projets devrait s'élever à 2,3 millions.

De plus, les prévisions de dépenses en immobilisations comprennent le projet d'agrandissement de la salle d'entreposage d'Archives Yukon. Il était prévu que ce projet soit

GOUVERNEMENT DU YUKON

PERSPECTIVES BUDGÉTAIRES ET ÉCONOMIQUES 2017-2018

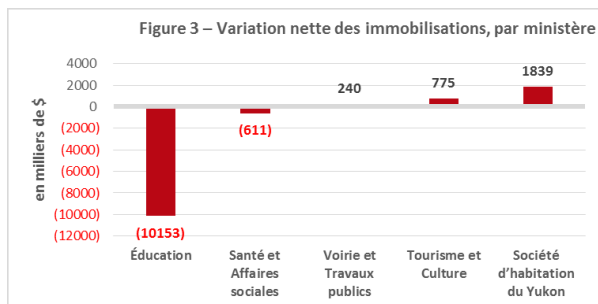
BILAN D'ÉTAPE

terminé au cours de l'exercice précédent, mais son achèvement est maintenant prévu pour 2017-2018.

Le ministère de la Voirie et des Travaux publics a prévu de nouveaux crédits à hauteur de 0,2 million (déduction faite des sommes recouvrables) pour la planification du futur Projet d'accès aux ressources.

On prévoit des augmentations à hauteur de 1,8 million de dollars pour les programmes de la Société d'habitation du Yukon, comme les programmes pour l'amélioration des logements locatifs et l'amélioration de l'accessibilité, le Plan d'action en matière de logement et le Programme municipal de construction de logements locatifs.

Les dépenses publiques en infrastructures continueront d'être un moteur important du secteur de la construction au Yukon, comme nous le soulignons dans la section qui traite de l'économie du Yukon.



L'ÉCONOMIE DU YUKON

Mise en garde

Comme c'est le cas de tout document prévisionnel, les projections qui y sont présentées reposent sur les informations disponibles au moment de leur formulation et sur les principales hypothèses utilisées. Les changements apportés aux hypothèses retenues ou la fluctuation des facteurs externes peuvent avoir une incidence importante sur les résultats réels, en particulier pour une économie de taille aussi faible que celle du Yukon. Bien que des efforts considérables aient été consentis pour

prédire de façon raisonnable les résultats économiques à court terme du Yukon, il existe toujours un degré de risque et d'incertitude associé à toute prévision.

La reprise de l'économie mondiale se poursuit

Dans la mise à jour de juillet 2017 de sa publication *Perspectives de l'économie mondiale*, le Fonds monétaire international (FMI) prévoit que la croissance s'accélérera à court terme dans certaines économies¹. Dans l'ensemble, les prévisions n'ont pas changé par rapport à celles qu'il a faites dans sa mise à jour d'avril 2017 et qui sont analysées dans *Les perspectives économiques yukonnaises* publiées avec le budget 2017-2018. Toutefois, les pays et régions qui devraient stimuler la croissance ont changé : les prévisions pour l'économie des États-Unis ont été révisées à la baisse et les perspectives de croissance du Japon, de la Chine et de la zone euro ont été revues à la hausse.

La croissance des marchés émergents et des économies en développement² devrait demeurer le moteur de la croissance mondiale, et la Chine et l'Inde devraient rester en tête de peloton de ces économies et enregistrer des taux de croissance supérieurs à la croissance globale.

Les perspectives à court terme pour les économies avancées ont peu changé par rapport au début de l'année. Les perspectives pour 2017 n'ont pas changé et les perspectives pour 2018 ont été réduites de 0,1 points de pourcentage en raison en partie d'un changement dans les attentes quant à la capacité de l'administration Trump de mettre en œuvre sa politique de réduction des impôts et d'accroissement des dépenses d'investissement.

On s'attend à des résultats variables pour d'autres économies avancées. Les attentes quant à l'économie du Royaume-Uni ont été révisées à la baisse, tandis que les perspectives sont meilleures pour un certain nombre de pays de la zone euro, notamment l'Italie, l'Espagne, l'Allemagne et la France.

Le FMI et la Banque du Canada³ prévoient tous deux une forte croissance de l'économie canadienne en

GOVERNEMENT DU YUKON

PERSPECTIVES BUDGÉTAIRES ET ÉCONOMIQUES 2017-2018

BILAN D'ÉTAPE

2017, soutenue par la hausse de la demande étrangère, les mesures de relance budgétaire ainsi que les conditions monétaires et financières expansionnistes. L'augmentation des exportations et des investissements devrait contribuer à la diversification de la demande, ce qui aidera à soutenir l'expansion économique à mesure que la croissance de l'investissement résidentiel et de la consommation des ménages ralentira.

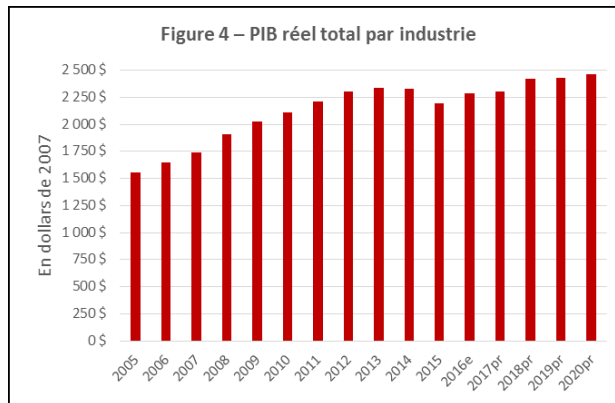
La décision de la Banque du Canada de hausser les taux d'intérêt en juillet et en septembre 2017 est le signe que l'institution croit que la situation économique est meilleure que prévu. Elle a en effet haussé son taux cible de financement à un jour pour la première fois en sept ans pour le porter à 1 %. Cette hausse de taux ne devrait pas constituer un obstacle à la croissance de l'économie yukonnaise.

Aperçu détaillé de l'économie du Yukon

Le recul de la production minérale nuit aux prévisions

Bien qu'elle constitue une mesure imparfaite du progrès économique, une augmentation du produit intérieur brut (PIB) réel⁴ est généralement interprétée comme le signe que l'économie se porte bien. Dans bien des régions, la hausse du PIB réel s'accompagne d'une hausse de l'emploi, de la population et des ventes au détail. Au Yukon, la corrélation entre les variations du PIB et les autres indicateurs économiques clés n'est pas aussi nette.

Les données préliminaires de Statistique Canada publiées en mai 2017 indiquent que, en 2016, le PIB réel du Yukon par industrie a grimpé de 8,2 % à la suite d'un recul estimé à 6,0 % en 2015. Cette hausse est la plus forte de toutes les provinces et de tous les territoires canadiens, et elle est nettement supérieure à la croissance globale de l'économie canadienne, qui a été d'environ 1,5 %. Ces solides données pour le Yukon résultent de la hausse de la production minérale. Toutefois, les expériences passées nous montrent que les chiffres préliminaires du PIB yukonnais sont souvent modifiés lorsque Statistique Canada publie ses estimations révisées du PIB plus tard dans l'année.



Source : Ministère des Finances; Statistique Canada

Les perspectives économiques publiées par le gouvernement ont été révisées à la hausse par rapport à celles d'avril 2017. On prévoit maintenant une croissance de 1,2 % pour 2017, en hausse par rapport à la prévision de 0,1 % faite en avril 2017. On prévoit en outre une croissance plus forte en 2018, soit une hausse de 5,2 % du PIB réel par rapport à une hausse de 0,2 % prévue antérieurement. L'amélioration des perspectives est attribuable en partie aux attentes concernant le secteur minier, où le début de l'aménagement de la mine Eagle Gold au mois d'août devrait entraîner une hausse des dépenses à court terme.

Les prévisions d'une hausse de 0,6 % en 2019 se fondent sur les dépenses d'aménagement du projet minier Eagle Gold et le début de la mise en production de cette mine, ainsi que sur une hausse supplémentaire de 1,0 % en 2020 lorsque débutera l'aménagement de la mine Coffee.

La population continue de croître

Les gains de population enregistrés à Whitehorse représentent la plus grande partie de l'accroissement récent de la population, et il est prévu que cette tendance se maintienne.

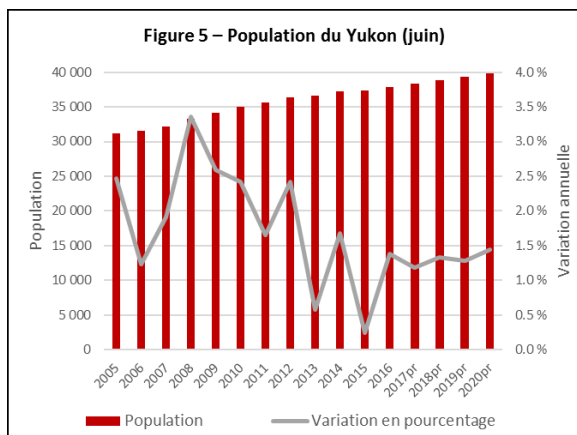
La population du Yukon devrait continuer de croître à un rythme lent, mais soutenu. Elle devrait augmenter de 1,2 % pour atteindre 38 300 personnes en 2017, augmenter de 1,3 % en 2018 et en 2019, puis de 1,4 % en 2020 pour s'établir à près de 40 000 personnes en 2020. À cette date, il

GOUVERNEMENT DU YUKON

PERSPECTIVES BUDGÉTAIRES ET ÉCONOMIQUES 2017-2018

BILAN D'ÉTAPE

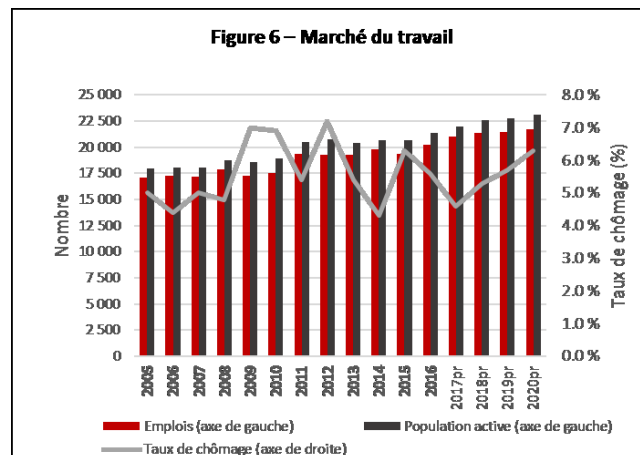
est probable que la population de Whitehorse dépassera les 30 000 résidents.



Le marché du travail se porte bien

Le marché du travail au Yukon continue de bien se porter en 2017. Pour les huit premiers mois de l'année, on a enregistré une hausse tant du nombre d'emplois que de la population active. Le nombre moyen d'emplois était de 21 100, en hausse de 7,0 %, tandis que la population active comptait en moyenne 22 000 personnes, soit une hausse de 4,8 % par rapport à la même période en 2016. Comme la croissance des emplois a dépassé celle de la population active, le taux de chômage moyen du Yukon pour la période s'élevait à 4,0 %, ce qui est nettement inférieur à la moyenne de 5,9 % enregistrée pour les huit premiers mois de 2016 et bien en deçà de la moyenne nationale.

Selon les prévisions actuelles pour 2017, le nombre d'emplois devrait s'établir à 21 000 en moyenne, soit 4,0 % de plus que les 20 200 emplois enregistrés en 2016. La population active du Yukon devrait elle aussi continuer d'augmenter de 2,8 % pour atteindre 22 000 personnes. La vigueur de ces données exerce une pression à la baisse sur le taux de chômage, qui devrait s'établir à 4,4 % en moyenne pour l'exercice.



Source : Ministère des Finances; Statistique Canada

Après 2017, les perspectives à moyen terme sont encourageantes; on prévoit encore une augmentation du nombre d'emplois et de la population active. On prévoit que le nombre d'emplois atteindra 21 900 d'ici 2020 et que la population active augmentera chaque année d'ici 2020 pour s'établir à 23 300 en moyenne à la fin de la période de prévision. Le taux de chômage devrait augmenter par rapport à son creux historique actuel, mais il devrait toutefois demeurer bas, à 5,2 % pendant la période de 2018 à 2020.

Hausse de l'IPC pour une deuxième année consécutive

Depuis le début de l'exercice, la croissance de l'indice des prix à la consommation (IPC) pour Whitehorse a été plus forte qu'en 2016. Pour les huit premiers mois de 2017, l'IPC a été en moyenne 1,7 % plus élevé qu'au cours des huit premiers mois de 2016. Les hausses touchent plusieurs composantes, notamment l'essence (9,0 %), le transport (3,6 %), les loisirs, la formation et la lecture (3,2 %), de même que les boissons alcoolisées et les produits du tabac (2,4 %). La croissance a été en partie atténuée par une baisse de 0,8 % du prix des aliments au cours des huit premiers mois de l'année.

Selon les prévisions actuelles, l'IPC pour Whitehorse devrait augmenter de 1,9 % en 2017, ce qui représente une hausse plus forte que celle de 1,6 % prévue par la Banque du Canada pour l'IPC au Canada en 2017⁵. Cet écart s'explique par le fait que

GOUVERNEMENT DU YUKON

PERSPECTIVES BUDGÉTAIRES ET ÉCONOMIQUES 2017-2018

BILAN D'ÉTAPE

l'inflation a un peu diminué récemment en raison d'une baisse du prix des aliments, de l'électricité et des automobiles. Toutefois, la Banque du Canada s'attend à ce que l'inflation remonte plus tard en 2017 et atteigne 2 % d'ici le milieu de 2018.

L'IPC pour Whitehorse devrait connaître une hausse annuelle moyenne de 2,1 % pour la période allant de 2018 à 2020. La Banque du Canada prévoit que l'IPC au Canada remontera au cours des deux prochaines années et enregistrera une hausse de 1,8 % en 2018 et de 2,1 % en 2019.

La plupart des secteurs se portent bien

La plupart des secteurs de l'économie yukonnaise montrent des signes de vigueur et devraient poursuivre leur expansion en 2017 et au-delà. Certains secteurs importants sont analysés en détail ci-dessous.

Augmentation de l'activité minière

L'exploitation minière demeure le moteur de la croissance du PIB du Yukon et cela devrait rester le cas à moyen terme.

Après une évolution en dents de scie pendant une bonne partie de 2017, le cours de l'or a remonté au mois d'août, et cela alimente l'optimisme à l'égard des activités d'exploration minière dans le territoire. En effet, le cours de l'or a remonté fortement au mois d'août pour atteindre son niveau le plus élevé en onze mois, et il a même franchi la barre des 1 300 \$ US l'once troy, alors que le cours moyen était de 1 244 \$ US l'once troy pour les huit premiers mois de 2017, en baisse de 0,5 % par rapport à la période correspondante de 2016. La hausse est attribuable en bonne partie à l'accroissement des risques géopolitiques, notamment l'inquiétude entourant la possibilité d'un conflit armé avec la Corée du Nord. La récente remontée du cours de l'or pourrait faire en sorte que les dépenses liées à l'exploration excèdent les prévisions actuelles de RNCAN, qui prévoit une hausse de 7,1 % des dépenses par rapport à leur niveau de 2016 (comme cela est mentionné dans les perspectives économiques publiées en avril 2017).

Comme il n'y a pas eu de travaux de construction de nouvelles mines, les dépenses d'aménagement de

projets miniers ont été modestes au cours des dernières années et se sont établies à moins de 20 millions de dollars en moyenne au cours des trois dernières années. Cependant, la conjoncture pour l'année 2017 semble plus prometteuse et la décision de Victoria Gold Corp d'aller de l'avant avec la construction du projet minier Eagle signifie que la prévision actuelle de RNCAN pour des dépenses d'aménagement de 28 millions de dollars pourrait être trop basse. L'aménagement du projet minier Eagle Gold devrait coûter environ 370 millions de dollars et se faire de 2017 à 2019. Les premiers travaux de la phase 1⁶ de la construction ont commencé le 18 août, les coûts de cette phase étant estimés à 40 millions de dollars⁷. La décision d'aller de l'avant avec le projet pourrait signifier que les dépenses liées à l'aménagement pourraient se chiffrer à près de 60 millions de dollars en 2017, soit environ le double de l'estimation actuelle de RNCAN. Cependant RNCAN devrait réviser à la hausse l'estimation pour 2017 lorsque les dépenses révisées seront publiées dans le courant de l'automne.

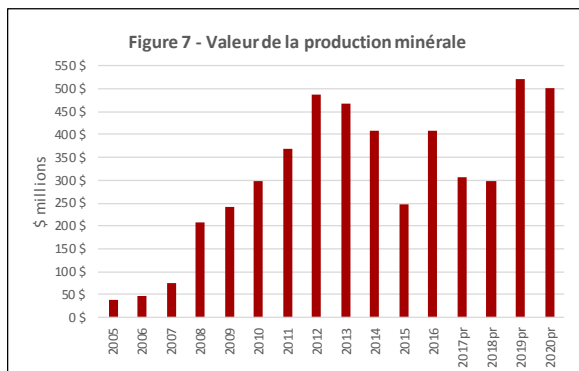
Le projet minier Coffee Gold n'est pas aussi avancé que le projet Eagle Gold. L'Office d'évaluation environnementale et socioéconomique du Yukon a rendu une décision le 12 juillet selon laquelle Goldcorp Inc. n'a pas satisfait à l'obligation de mener des consultations de manière adéquate auprès des Premières nations. Cela pourrait retarder l'aménagement du projet puisque GoldCorp est désormais tenue de présenter à nouveau le projet pour examen. Dans les perspectives économiques du Yukon qui seront publiées en octobre, on estime que le début des travaux d'aménagement sera retardé d'un an et que les dépenses liées à l'aménagement ne seront engagées qu'à compter de 2020.

La production minérale devrait demeurer solide. La valeur de la production minérale devrait se chiffrer à un peu plus de 300 millions de dollars en 2017, ce qui est inférieur à sa valeur pour 2016 en raison du recul de la production de la mine Minto. Cependant, les cours de l'or, de l'argent et du cuivre sont tous en hausse depuis le début de l'exercice et devraient demeurer élevés, ce qui pourrait décider la société à produire plus qu'elle ne l'a indiqué dans ses prévisions pour 2017.

GOUVERNEMENT DU YUKON

PERSPECTIVES BUDGÉTAIRES ET ÉCONOMIQUES 2017-2018

BILAN D'ÉTAPE



Source : Ministère des Finances; Ressources Naturelles Canada

Après avoir atteint l'an dernier son niveau le plus élevé depuis 2004, la production d'or placérien devrait continuer d'augmenter pour totaliser plus de 75 000 onces brutes en 2017. La hausse de la production devrait se poursuivre, quoiqu'à un rythme moins rapide en 2018, 2019 et 2020.

Depuis la publication des prévisions en avril 2017, la société Capstone Mining a annoncé⁸ qu'au lieu de cesser la production à la mine Minto à la fin de 2017, elle la poursuivra jusqu'en 2020 et peut-être au-delà selon les résultats de l'évaluation d'autres gisements. Les prévisions font aussi état de la mise en production du projet Eagle Gold en 2019. Avec l'ajout de cette production supplémentaire, la production minérale totale du Yukon passera à plus de 500 millions de dollars en 2019 et en 2020.

L'annonce⁹ de l'octroi de fonds fédéraux et territoriaux combinés de plus de 360 millions de dollars pour améliorer l'accès routier dans le chaînon Dawson et dans le chaînon Nahanni augure bien pour le secteur minier yukonnais. Un meilleur accès à ces régions du Yukon riches en minerai pourrait entraîner un accroissement des activités d'exploration et de mise en valeur minières, ce qui ferait augmenter le nombre d'emplois locaux et les possibilités d'affaires pour les entreprises locales. Cette initiative pourrait rendre accessibles des régions importantes du territoire, ce qui constitue un facteur positif pour les perspectives économiques du Yukon.

Un grand potentiel énergétique

La croissance de la population, le désir de réduire notre dépendance aux combustibles importés et un intérêt croissant pour l'étude des possibilités de fournir de l'énergie à des projets miniers sont autant de facteurs qui stimulent l'étude permanente de projets locaux de production d'énergie.

Il y a un grand potentiel d'extraction d'hydrocarbures dans notre territoire. En effet, le Yukon renferme d'importantes ressources côtières, infracôtières et extracôtières en hydrocarbures. Cependant, aucune activité importante de ce type n'est incluse dans les prévisions pour la période de 2017 à 2020. En septembre 2017, après l'examen des réponses des ministères et des Premières nations concernés, le gouvernement du Yukon a mis fin au processus d'aliénation entrepris à l'automne 2016. Des mesures sont mises en place en vue de collaborer avec les Premières nations au sujet de l'exploration et de la mise en valeur des ressources en hydrocarbures dans le nord du Yukon.

Pour ce qui est des ressources extracôtières du Yukon dans la mer de Beaufort, toutes les eaux arctiques sont interdites d'accès aux futures concessions pétrolières et gazières, interdiction qui sera réévaluée tous les cinq ans au moyen d'une évaluation scientifique du cycle de vie liée au climat et à la vie marine.

L'intérêt pour la production locale de gaz naturel est toujours présent, car les LGN pourraient être une source d'énergie pour des projets miniers à venir. Les prévisions actuelles ne comportent cependant aucun projet important de ce type.

Le Yukon continue d'étudier les possibilités en matière de sources d'énergie renouvelables, notamment grâce aux projets portant sur les biocarburants et aux recherches en cours dans les collectivités de Mayo et de Haines Junction afin d'exploiter l'important potentiel géothermique du Yukon.

Le Yukon devrait continuer d'accroître sa capacité hydroélectrique en collaboration avec les Premières nations. Le gouvernement réfléchira également à la possibilité de réaliser des projets hydroélectriques

GOUVERNEMENT DU YUKON

PERSPECTIVES BUDGÉTAIRES ET ÉCONOMIQUES 2017-2018

BILAN D'ÉTAPE

de moindre envergure. Par ailleurs, la collectivité d'Old Crow a implanté des installations de production d'énergie solaire à petite échelle qu'elle compte agrandir¹⁰.

Le tourisme joue un rôle important dans l'économie du territoire

Tout indique que le tourisme¹¹ continue de se développer et d'apporter une importante contribution à l'économie du Yukon.

Les données sur les visites depuis le début de l'année¹² indiquent une légère augmentation du tourisme pour les six premiers mois de 2017. Le nombre de voyageurs internationaux de janvier à juin 2017 est en hausse de 0,5 % par rapport à la période correspondante de 2016 et se chiffre à 157 792 personnes. Cela représente une hausse de 5 % de la moyenne quinquennale (2012-2016) pour les six premiers mois de l'année.

Les données recueillies par le ministère du Tourisme¹³ depuis le début de 2017 (de janvier à juin) laissent aussi présager une autre bonne année pour les entreprises touristiques du Yukon :

- Les arrivées à l'aéroport de Whitehorse ont augmenté de 5 %, et les arrivées pour le deuxième trimestre de 2017 sont à elles seules supérieures de 19 % à la moyenne quinquennale (de 2012 à 2016) pour ce trimestre.
- Au deuxième trimestre de 2017, le taux d'occupation moyen de 67,8 % des établissements d'hébergement en dur¹⁴ atteint celui du Canada dans son ensemble (67 %). Depuis le début de 2017, le taux d'occupation moyen est en hausse de 2,3 % par rapport à la même période en 2016.

Comme le rapport du printemps 2017 de l'Institut canadien de recherche sur le tourisme (ICRT) n'était pas publié au moment de la rédaction du présent document, les perspectives de cet organisme demeurent inchangées par rapport à celles mentionnées dans les Perspectives économiques d'avril 2017. On prévoit une croissance dans tous les domaines, mais la hausse la plus importante devrait se faire sentir chez les voyageurs internationaux : on s'attend à ce que leur nombre augmente de 5,1 %

pour atteindre 56 000 personnes. L'incertitude quant aux orientations stratégiques américaines alimenterait cette hausse. Après 2017, l'ICRT prévoit un accroissement annuel des visites avec nuitée et des dépenses qui y sont associées jusqu'en 2020.

Les investissements du secteur public favorisent le secteur de la construction

Dans une économie de taille aussi modeste que celle du Yukon, des investissements dans les infrastructures publiques telles que les écoles, les hôpitaux et les routes, ou l'aide au secteur privé pour l'implantation d'un nouveau commerce de détail ou l'aménagement d'une mine peuvent avoir une grande incidence sur le PIB du territoire.

Bien que la délivrance d'un permis ne soit pas obligatoire pour toutes les activités de construction¹⁵, la valeur des permis peut nous donner des informations utiles sur ce secteur et elle constitue un indicateur de rendement largement utilisé.

Les investissements du secteur public sont depuis longtemps un moteur du secteur de la construction au Yukon. Les dépenses en immobilisations¹⁶ mentionnées dans le budget 2017-2018 du gouvernement du Yukon (309,4 millions de dollars) alimentent une grande partie des activités de construction en 2017. Comme nous en avons fait état dans les perspectives budgétaires précédentes, les dépenses en immobilisations prévues par le gouvernement restent généralement conformes à celles prévues au budget 2017-2018. Depuis la publication des perspectives économiques en avril 2017, les activités d'aménagement de la mine Eagle Gold ont démarré au mois d'août, ce qui représente un facteur favorable pour le secteur de la construction en 2017 et au-delà.

Même si l'on s'attend à ce que les activités de construction demeurent vigoureuses en 2017, en raison surtout des dépenses publiques, la délivrance de permis de construire depuis le début de l'année est en forte baisse par rapport à 2016. Globalement, la valeur des permis de construire délivrés au cours des sept premiers mois de 2017 s'élevait à 52,4 millions de dollars, soit un recul de 27,9 % par rapport aux 72,7 millions enregistrés pour la même

GOVERNEMENT DU YUKON

PERSPECTIVES BUDGÉTAIRES ET ÉCONOMIQUES 2017-2018

BILAN D'ÉTAPE

période en 2016. Compte tenu de la hausse enregistrée depuis le début de l'année des permis de construire résidentiels (hausse de 15,9 % à 30,6 millions), des permis de construire commerciaux (hausse de 132,3 % à près de 15,0 millions) et des permis de construire industriels (hausse de 2,0 millions par rapport à zéro en 2016), force est de constater que la totalité du recul est attribuable aux permis de construire institutionnels et gouvernementaux qui ne totalisaient que 4,7 millions pour les sept premiers mois de 2017 contre 39,8 millions pour la même période en 2016. En 2016, le total des permis de construire institutionnels et gouvernementaux était très élevé, surtout en raison des permis délivrés pour les travaux à l'établissement de soins prolongés à Whitehorse, l'agrandissement de l'Hôpital général de Whitehorse et la construction du nouvel immeuble de l'Armée du Salut.

Quelques permis de grande valeur pourraient être délivrés plus tard en 2017. D'importants travaux sont effectués cette année à l'établissement de soins prolongés Whistle Bend et ils ne sont pas encore inclus dans la valeur des permis pour 2017. De même, le permis pour la relocalisation du concessionnaire Toyota à Whitehorse doit encore être inclus dans les permis de construire.

Comme nous l'avons noté dans les perspectives économiques publiées en avril 2017, des investissements sont également consentis pour des infrastructures à l'extérieur de Whitehorse, par exemple, 6,5 millions de dollars pour le pont suspendu de Ross River et 2,9 millions pour le réservoir de Watson Lake en cours de construction.

À plus long terme, les projets (récemment annoncés) d'amélioration de l'accès routier au chaînon Dawson et au chaînon Nahanni pourraient avoir des répercussions positives sur l'activité de construction au Yukon. En plus de générer des activités pour la construction des routes d'accès aux ressources, cette initiative aura pour effet d'accroître la possibilité d'aménagement d'autres biens miniers dans l'avenir. Toute mine qui serait aménagée grâce à l'amélioration de l'accès routier soutiendrait le secteur minier du Yukon, ainsi que l'emploi local, les entrepreneurs locaux et les fournisseurs locaux de

biens et de services.

Le secteur du commerce de détail est en plein essor

Grâce à la croissance de la population, à la solidité du marché du travail et à l'augmentation des revenus des ménages, les données sur les ventes au détail pour les sept premiers mois montrent que 2017 est en voie de devenir une autre année faste. La valeur des ventes s'élevé à 444,9 millions de dollars, soit une hausse de 5,9 % par rapport aux sept premiers mois de 2016. Une bonne partie de cette hausse a été enregistrée dans les catégories « marchands de véhicules automobiles et de leurs pièces » et « stations-service », qui comptent respectivement pour 31 % (7,5 millions) et 24 % (5,8 millions) de l'augmentation. Au cours du premier semestre de 2017, ces deux catégories ont affiché des gains importants de 9,6 % et de 8,5 %, respectivement.

À moyen terme, le secteur du commerce de détail devrait continuer sur sa lancée. Les ventes au détail devraient augmenter pour atteindre plus de 800 millions de dollars en 2017 et poursuivre leur ascension jusqu'en 2020 où elles devraient s'élever à plus de 900 millions.

POINT DE MIRE

Certaines initiatives en cours pourraient avoir une incidence sur les perspectives budgétaires et économiques du Yukon. Les prévisions budgétaires et économiques actuelles ne tiennent compte d'aucune hypothèse liée aux résultats de ces initiatives.

Tout d'abord, le Groupe consultatif financier du Yukon a terminé son étude de la situation budgétaire du gouvernement du Yukon et a proposé certaines options et certains facteurs à prendre en compte pour rééquilibrer son budget. Le groupe consultatif entreprend actuellement une deuxième série de consultations publiques au cours de laquelle les membres du groupe se rendront dans 15 collectivités du Yukon. Ce deuxième volet prendra fin le 6 octobre. Les Yukonnais peuvent faire part de leurs commentaires en assistant à une rencontre

GOUVERNEMENT DU YUKON

PERSPECTIVES BUDGÉTAIRES ET ÉCONOMIQUES 2017-2018

BILAN D'ÉTAPE

dans leur collectivité, en répondant au sondage, en soumettant des vidéos ou des commentaires écrits ou en participant au forum en ligne, à l'adresse www.yukonplans.ca/fr. Les options présentées par le Groupe consultatif contribueront à éclairer la prise de décision future par le gouvernement pour 2018-2019 et les années ultérieures.

Ensuite, le gouvernement fédéral s'est engagé à appliquer une taxe sur le carbone en 2018. Actuellement, le gouvernement fédéral et le gouvernement du Yukon étudient conjointement les effets qu'une telle taxe aurait sur le territoire. Le gouvernement territorial s'est aussi engagé à remettre aux Yukonnais et aux entreprises tous les revenus tirés de la taxe sur le carbone au moyen d'un mécanisme de remboursement. À mesure que les mécanismes de perception et de remboursement de cette taxe deviendront plus clairs, il sera possible d'établir des perspectives économiques pour le Yukon qui tiennent compte de ces effets.

RISQUES ET HYPOTHÈSES

Les hypothèses posées pour établir les prévisions économiques sont toujours entachées de risques et d'incertitude, et des changements imprévus à la conjoncture extérieure peuvent aussi avoir une incidence sur les résultats à la fin de l'exercice. Les prévisions reposent sur les informations disponibles au moment de leur formulation et sur les hypothèses utilisées. Les hypothèses clés utilisées pour les prévisions actuelles, telles que le niveau et l'échéancier des activités d'aménagement minier, les estimations de la production annuelle de minerai ou celles du montant des dépenses de construction, peuvent toutes avoir une incidence sur les résultats des prévisions, particulièrement dans une économie de taille réduite comme celle du Yukon. Certains des facteurs clés mentionnés ci-dessous sont particulièrement pertinents pour le Yukon.

Résultats économiques mondiaux

Les résultats économiques du Yukon sont tributaires des résultats d'autres économies importantes, dont

celles des États-Unis, de la Chine et du Canada ainsi que de l'économie mondiale dans son ensemble. La demande de biens et de services du Yukon, y compris les minéraux et les activités touristiques locales, dépend de ce qui se passe ailleurs.

Prix des produits de base

Les cours des métaux, qui sont fixés sur le marché mondial, constituent un facteur déterminant de l'activité minière (exploration, aménagement et production). Au cours de la dernière récession mondiale, les cours des minéraux, en particulier l'or, ont brusquement augmenté pour atteindre des niveaux record, ce qui a aiguïé l'intérêt pour les ressources minières yukonnaises, porté à un niveau record les dépenses d'exploration et entraîné des dépenses d'aménagement considérables avec la mise en production de trois mines. Récemment, la chute des cours a mené à la fermeture de deux mines et à une diminution importante des dépenses en matière d'exploration et d'aménagement.

Le prix du pétrole peut aussi influencer sur l'activité économique locale, notamment dans le secteur des activités minières (combustibles servant à la mise en œuvre des projets et aux équipements) et dans le secteur du tourisme (carburant servant aux véhicules qu'utilisent les voyageurs) puisque le prix des combustibles et du carburant dépend du prix du pétrole. Le prix du carburant a également une incidence sur le coût des activités de construction et sur le coût des marchandises achetées localement puisque la plupart des biens achetés au Yukon proviennent de l'extérieur du territoire.

Les prévisions concernant le prix des produits de base sont établies en se fondant sur les résultats de prévisionnistes externes fiables.

Taux de change

La valeur du dollar canadien peut influencer sur les décisions de consommation des touristes et aussi sur les décisions d'investissement des sociétés du secteur des ressources. Les prévisions de l'évolution des taux de change sont fondées sur les prévisions moyennes externes comme celles des grandes banques canadiennes.

GOUVERNEMENT DU YUKON

PERSPECTIVES BUDGÉTAIRES ET ÉCONOMIQUES 2017-2018

BILAN D'ÉTAPE

Taux d'intérêt

Des taux d'intérêt bas peuvent contribuer à accroître les investissements puisque le coût d'emprunt est faible. En revanche, une hausse des taux d'intérêt accroît le coût d'emprunt, ce qui peut freiner les dépenses d'investissement. Le coût d'emprunt au Canada est faible depuis un bon moment, la Banque du Canada ayant maintenu le taux cible de financement à un jour à un niveau qui n'a pas dépassé 1,0 % depuis 2009. Les hausses récentes et les hausses prévues de taux d'intérêt ne devraient pas constituer un frein important aux résultats économiques du Yukon.

GOUVERNEMENT DU YUKON
PERSPECTIVES BUDGÉTAIRES ET ÉCONOMIQUES 2017-2018
BILAN D'ÉTAPE

PRINCIPAUX INDICATEURS ÉCONOMIQUES

<i>Indicateur</i>	<i>2017pr</i>	<i>2018pr</i>	<i>2019pr</i>	<i>2020pr</i>
Production économique (PIB réel)				
Variation annuelle en pourcentage	1,2 %	5,2 %	0,6 %	1,0 %
Population				
Population	38 305	38 815	39 315	39 883
Variation annuelle en pourcentage	1,2 %	1,3 %	1,3 %	1,4 %
Marché du travail†				
Population active	22 000	22 700	23 000	23 300
Emplois	21 000	21 600	21 800	21 900
Taux de chômage	4,4 %	4,8 %	5,0 %	5,9 %
IPC (Variation annuelle en pourcentage)	1,9 %	2,1 %	2,1 %	2,0 %
Prix des produits de base~				
Or (\$ US l'once troy)	1 229 \$	1 257 \$	1 237 \$	1 218 \$
Argent (\$ US l'once troy)	17,10 \$	18,00 \$	17,90 \$	17,80 \$
Cuivre (\$ US/lb)	2,58 \$	2,61 \$	2,65 \$	2,69 \$
Zinc (\$ US/lb)	1,25 \$	1,29 \$	1,28 \$	1,27 \$
Pétrole – WTI (\$ US le baril)	51,48 \$	55,27 \$	62,17 \$	67,27 \$
Gaz naturel – Centre Henry (\$ US/MBTU)	3,04 \$	3,20 \$	3,54 \$	3,86 \$
Principaux taux				
Taux des bons du Trésor à 3 mois	0,91 %	1,50 %	1,5 %	1,5 %
Taux de change Canada/É.-U.	0,79 \$	0,79 \$	0,80 \$	0,81 \$
Mines				
Production minérale (en millions de dollars)	305,0 \$	300,0 \$	520,0 \$	500,0 \$
Dépenses d'exploration (en millions de dollars)	94,1 \$	--	--	--
Dépenses d'aménagement (en millions de dollars)	60,0 \$	290,0 \$	70,0 \$	110,0 \$
Commerce de détail				
Valeur des ventes au détail (en millions de dollars)	800,0 \$	835,0 \$	870,0 \$	905,0 \$

pr = prévisions; -- = données non connues

^Hausse de l'IPC pour Whitehorse seulement

† = Moyennes annuelles arrondies à la centaine la plus proche. Les chiffres étant arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

~Moyennes annuelles

GOUVERNEMENT DU YUKON
PERSPECTIVES BUDGÉTAIRES ET ÉCONOMIQUES 2017-2018
BILAN D'ÉTAPE

SOURCES DES DONNÉES

<i>Indicateur</i>	<i>Source</i>
Production économique (PIB réel)	Statistique Canada, ministère des Finances du Yukon
Population	Bureau des statistiques du Yukon
Indicateurs de la population active	Statistique Canada, Enquête sur la population active du Yukon, ministère des Finances du Yukon
Prix des produits de base	Moyenne des prévisions du secteur public, ministère des Finances du Yukon
Taux d'intérêt	Moyenne des prévisions du secteur public, ministère des Finances du Yukon
Taux de change	Moyenne des prévisions du secteur public, ministère des Finances du Yukon
Valeur de la production minérale	Ressources naturelles Canada, ministère des Finances du Yukon
Dépenses d'exploration minérale	Ressources naturelles Canada.
Aménagement des ressources minérales	Ressources naturelles Canada, ministère des Finances du Yukon
Valeur des permis de construire	Bureau des statistiques du Yukon, ministère des Finances du Yukon
Commerce de détail	Statistique Canada, ministère des Finances du Yukon

GOUVERNEMENT DU YUKON

PERSPECTIVES BUDGÉTAIRES ET ÉCONOMIQUES 2017-2018

BILAN D'ÉTAPE

NOTES

¹ *Perspectives de l'économie mondiale. Une reprise qui s'affermir* (juillet 2017). Fonds monétaire international. <http://www.imf.org/fr/Publications/WEO/Issues/2017/07/07/world-economic-outlook-update-july-2017>

² Pays des Caraïbes, Amérique latine, Afrique, une partie de l'Asie, certains pays d'Europe orientale (notamment les pays baltes, la Russie et la Turquie), les pays du Moyen-Orient sauf Israël, l'Océanie sauf l'Australie et la Nouvelle-Zélande.

³ Rapport sur la politique monétaire (juillet 2017). Banque du Canada. <http://www.banqueducanada.ca/wp-content/uploads/2017/07/rpm-2017-07-12.pdf>

⁴ Le produit intérieur brut (PIB) est l'instrument de mesure le plus couramment utilisé pour évaluer les résultats économiques d'une région. Il représente la valeur marchande des produits finis et des services générés dans une région déterminée (pays, province, territoire) au cours d'une période déterminée, généralement un an.

⁵ Rapport sur la politique monétaire (juillet 2017). Banque du Canada. <http://www.banqueducanada.ca/wp-content/uploads/2017/07/rpm-2017-07-12.pdf>

⁶ La phase 1 de la construction de la mine Eagle Gold consiste à préparer le site minier en vue des travaux de construction qui commenceront en 2018; le travail comprend notamment la réfection des chemins, l'agrandissement du camp minier, la réalisation d'études techniques détaillées, ainsi que les travaux de terrassement et d'excavation en vue de la construction de l'installation de lixiviation et de la mise en place de la fondation du broyeur.

⁷ *Victoria Gold breaks ground at Eagle Gold mine (Victoria Gold démarre le projet minier Eagle Gold)* (23 août 2017). Yukon News. <http://www.yukon-news.com/news/victoria-gold-breaks-ground-at-eagle-gold-mine/>

⁸ Capstone Mining First Quarter 2017 Financial Results. <http://capstonemining.com/news/news-details/2017/Capstone-Mining-First-Quarter-2017-Financial-Results/default.aspx>

⁹ <http://pm.gc.ca/fra/nouvelles/2017/09/02/des-ameliorations-de-lacces-routier-encourageront-la-croissance-du-secteur-des>
¹⁰ <https://www.desmog.ca/2017/03/28/meet-first-nation-above-arctic-circle-just-went-solar>

¹¹ Les activités touristiques recouvrent un certain nombre de secteurs, ce qui complique l'estimation de la contribution du tourisme à l'ensemble de l'économie. Les services d'hébergement et de restauration, le commerce de détail ainsi que le transport et l'entreposage sont trois secteurs de l'industrie dans lesquels les activités liées au tourisme occupent une place prépondérante.

¹² Tableau Cansim 427-0001. Statistique Canada.

¹³ Le ministère du Tourisme et de la Culture a changé la fréquence de parution de son rapport intitulé *Yukon Tourism Visitation Report*. Ce rapport paraît désormais tous les trimestres. Au moment de la rédaction du présent rapport, le dernier rapport trimestriel sur le suivi des visiteurs disponible (en anglais) était celui du premier trimestre de 2017.

¹⁴ Le ministère du Tourisme fait remarquer que ces chiffres représentent environ 500 chambres au Yukon et ne doivent pas être extrapolés à l'ensemble du marché de l'hébergement du Yukon.

¹⁵ La valeur des permis de construire est un indicateur imparfait du niveau d'activité de construction dans un territoire dans une année donnée. La délivrance d'un permis n'est pas obligatoire pour toutes les activités de construction. Il faut considérer le facteur temps dans l'examen des permis de construire parce qu'il est possible que les activités et les dépenses réelles mentionnées dans le permis de construire ne coïncident pas avec le moment où le permis de construire a été délivré.

¹⁶ Dépenses arrondies à la décimale la plus proche.