

**Finances de l'Ontario du premier trimestre 2008-2009**

3 juillet 2008

**●● Perspectives financières**

- Dans le budget de l'Ontario de 2008, le gouvernement a présenté un plan financier prévoyant un excédent de 0,6 milliard de dollars en 2007-2008 et d'autres budgets équilibrés entre 2008-2009 et 2010-2011.
- Les résultats du premier trimestre de 2008-2009 indiquent que le gouvernement est toujours en voie d'équilibrer le budget comme cela est prévu dans le budget de 2008. Les revenus prévus de 96,9 milliards de dollars et les charges totales prévues de 96,2 milliards de dollars sont conformes aux chiffres indiqués dans les perspectives financières du budget de 2008.
- Les prévisions de revenus pour 2008-2009 sont exposées au risque qu'il y ait, au cours de l'année civile 2008, une diminution de la croissance économique réelle moyenne prévue par le secteur privé et que les revenus tirés de l'impôt sur les sociétés subissent les contrecoups de radiations dans le secteur financier. Les prévisions de revenus demeurent prudentes en ce qui a trait à d'autres indicateurs économiques, dont la croissance des salaires et des ventes au détail en 2008.
- Les perspectives actuelles pour 2008-2009 comportent toujours une réserve de 0,8 milliard de dollars afin de protéger le plan financier contre des changements négatifs dans les revenus et les charges de la province, y compris ceux qui peuvent découler de l'évolution du rendement économique de l'Ontario. De plus, le gouvernement fait toujours preuve de prudence et de discipline dans la gestion des finances de la province.
- Les économistes s'entendent pour dire que la croissance économique de l'Ontario devrait être plus lente que ce qui était prévu dans le budget de 2008. Il est toutefois trop tôt dans l'exercice pour déterminer l'incidence que cela aura sur les revenus et les charges prévus de la province. Par conséquent, le gouvernement continuera de surveiller de près les risques auxquels les prévisions économiques et financières sont exposées et de déployer des efforts pour atteindre les objectifs financiers fixés. La province continuera aussi à faire des investissements qui appuient le plan économique en cinq points visant à stimuler la croissance et la création d'emplois en Ontario.
- Les résultats finaux pour 2007-2008 seront présentés plus tard au cours de l'été dans les Comptes publics de l'Ontario. Ce document confirmera si l'excédent de 0,6 milliard de dollars prévu dans le budget de 2008 a été réalisé et si la nouvelle *Loi de 2008 permettant d'investir dans l'Ontario* s'appliquera.
- Des renseignements à jour sur les perspectives financières à moyen terme de la province, y compris la gestion du plan financier compte tenu du ralentissement de la croissance économique prévue, seront fournis dans le document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario de 2008* cet automne.

**Service des abonnements courriels**  
 Visitez [www.ofina.on.ca](http://www.ofina.on.ca) et inscrivez-vous au service des abonnements courriel pour recevoir les dernières mises à jour de la province de l'Ontario :

- Titres d'emprunts
- Bulletin de l'OOF
- Webémissions
- Programme d'emprunts
- Présentations RI
- Autres activités

Résumé financier (en milliards de dollars)	Chiffres provisoires 2007-2008	2008-2009		
		Plan budgét.	Perspect. actuelles*	Variation en cours d'exercice
<b>Revenus</b>	<b>96,6</b>	<b>96,9</b>	<b>96,9</b>	—
<b>Charges</b>				
Programmes	87,0	87,3	87,3	—
Intérêt sur la dette	9,0	8,9	8,9	—
<b>Total des charges</b>	<b>96,0</b>	<b>96,2</b>	<b>96,2</b>	—
Réserve	—	0,8	0,8	—
<b>Excédent/(Déficit)</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	—

*Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.*

\* Prévisions financières du premier trimestre au 30 juin 2008.

Bulletin préparé par l'Office ontarien de financement. Ces données sont présentées à titre d'information uniquement et ne constituent ni une offre de vente ni un démarchage de valeurs mobilières. Elles n'ont été approuvées par aucun organisme de réglementation des valeurs mobilières et la décision d'acheter des valeurs ne doit pas être prise uniquement en fonction de ces données. Il peut y avoir des erreurs ou des omissions attribuables à la conversion électronique, au téléchargement ou à des modifications non autorisées. Certaines déclarations de la présentation peuvent être des déclarations prospectives (forward-looking statements) au sens de la loi américaine *Private Securities Litigation Reform Act of 1995*. Les déclarations prospectives comportent des incertitudes, des risques et d'autres facteurs qui pourraient faire que le rendement de l'économie de l'Ontario diffère grandement des prévisions et des perspectives économiques énoncées expressément ou implicitement dans ces déclarations. La province de l'Ontario ne s'engage nullement à mettre à jour ces déclarations prospectives en fonction de nouveaux renseignements obtenus, d'événements futurs ou autres, sauf pour se conformer aux exigences des lois et règlements pertinents. Même si, au moment de les rendre publiques, ces données étaient jugées fiables, **RIEN NE GARANTIT QUE LE PRÉSENT DOCUMENT OU LES RENSEIGNEMENTS QU'IL CONTIENT SONT EXACTS OU COMPLETS.**

## •• Perspectives économiques

- On s'attend à ce que la croissance de l'Ontario soit modeste en 2008, après avoir été de 2,2 % en 2007. L'économie ontarienne continue de faire face à des défis découlant de facteurs externes, tels que la faible demande aux États-Unis et le remous que cela a causé sur les marchés des capitaux, la hausse rapide des prix du pétrole, l'appréciation du dollar canadien, la concurrence accrue exercée par les économies nouvellement industrialisées et la restructuration du secteur de l'automobile.
- Les perspectives pour 2008 se sont détériorées depuis la publication du budget de mars en raison surtout de la hausse imprévue des prix du pétrole et de la demande plus faible que prévue provenant des États-Unis à l'égard des exportations de l'Ontario. En date du 27 juin, selon les prévisions du secteur privé, la croissance du PIB réel de l'Ontario devrait être de 0,6 % en moyenne en 2008, comparativement au pourcentage de 1,2 % prévu lors de la publication du budget de 2008.
- L'hypothèse que le ministère des Finances a utilisée pour la préparation du budget de 2008 quant à la croissance du PIB réel (1,1 %) était inférieure aux prévisions moyennes du secteur privé à ce moment-là.
- Selon les prévisions du secteur privé, le PIB nominal (mesuré en dollars courants) devrait augmenter en moyenne de 2,7 % en 2008, par rapport au pourcentage de 3,0 % prévu lors de la publication du budget de l'Ontario de 2008.

## •• Points saillants relatifs à l'économie

- Le PIB réel de l'Ontario a diminué de 0,3 % (taux annualisé de 1,4 %) au premier trimestre de 2008. La baisse du PIB réel est surtout attribuable à la réduction considérable des stocks des entreprises, aux investissements moins élevés des entreprises et à la faiblesse continue des exportations.
- En mai, 11 200 emplois nets ont été créés en Ontario, faisant suite à un gain de 12 200 emplois en avril. Le taux de chômage était de 6,4 %. Depuis décembre, 80 700 emplois nets ont été créés. En 2007, le marché de l'emploi a affiché une croissance de 1,6 %, ce qui représente 101 100 nouveaux emplois.
- Pendant les quatre premiers mois de 2008, les ventes au détail en Ontario ont augmenté de 6,5 %, comparativement à la même période en 2007.
- Le taux d'inflation annuel de l'IPC de l'Ontario était de 1,8 % en mai (d'une année à l'autre), comparativement à 1,3 % en avril. Sans tenir compte des prix de l'énergie, qui ont augmenté de 8,9 % en mai par rapport à il y a un an, l'inflation de l'IPC était de 1,1 % en mai, comparativement à 0,8 % en avril.
- En avril, les reventes de logements en Ontario, qui se sont chiffrées à 20 174 logements, ont subi une baisse de 4,8 % par rapport au même mois un an auparavant. Il s'agissait du cinquième mois consécutif de baisse. Au cours des quatre premiers mois de 2008, les reventes de logements en Ontario se sont chiffrées à 60 566 logements, ce qui représente une baisse de 9,3 % par rapport à la même période l'année dernière. Les prix moyens de revente ont augmenté de 4,8 % jusqu'ici cette année.
- Il y a eu 71 200 logements mis en chantier en Ontario au mois de mai, soit une diminution de 7,0 %. Cela constitue le troisième mois consécutif de baisse. D'une année sur l'autre, les mises en chantier de logements dans les secteurs urbains sont de 21,4 % plus élevées au cours des cinq premiers mois de l'année comparativement à la même période en 2007.
- La valeur des ventes de biens manufacturés de l'Ontario a augmenté de 1,4 % en avril, pour atteindre 22,9 milliards de dollars. Au cours des quatre premiers mois de 2008, la valeur des ventes de biens manufacturés de l'Ontario a diminué de 9,0 % par rapport à la même période l'année dernière.
- En avril, la valeur des exportations internationales de l'Ontario a augmenté de 2,0 % (estimation du ministère des Finances), tandis que les importations se sont accrues de 7,0 %. Jusqu'à présent cette année, les exportations internationales de l'Ontario affichent une baisse de 14,3 % par rapport à la même période l'année dernière, tandis que les importations ont diminué de 7,5 %.

## •• Mise à jour sur les emprunts

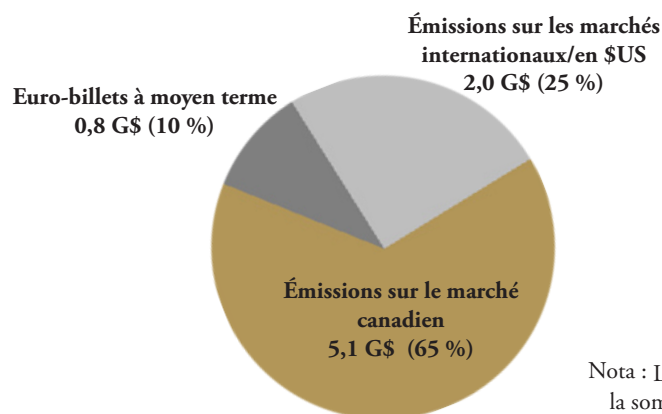
Programme d'emprunt de 2008-2009 (en milliards de dollars)	Chiffres provisoires 2007-2008	Plan budget.	Perspect. actuelles*	Variation en cours d'exercice
Déficit/(Excédent)	(0,6)	0,0	0,0	—
Redressements sans effet sur la trésorerie	(0,3)	(0,9)	(0,9)	—
Investissement dans les immobilisations corporelles	3,6	4,9	4,9	—
Prêts/Investissements nets	2,3	1,3	1,1	(0,2)
Dette arrivant à échéance	13,5	20,5	20,5	—
Rachats de titres de créances	1,3	1,0	1,0	—
<b>Total – Exigences en matière de financement</b>	<b>19,8</b>	<b>26,9</b>	<b>26,7</b>	<b>(0,2)</b>
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(0,3)	(0,6)	(0,5)	0,1
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(1,4)	(2,0)	(2,0)	—
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents	(0,2)	(0,0)	(0,2)	0,2
<b>Total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics</b>	<b>18,0</b>	<b>24,3</b>	<b>24,3</b>	—

*Nota* : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. \*Prévisions financières du premier trimestre au 30 juin 2008.

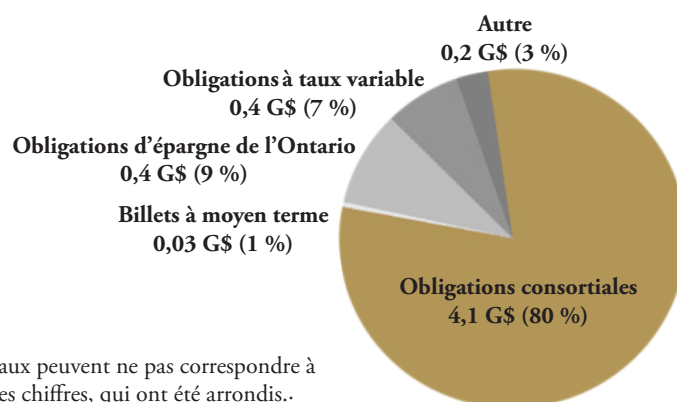
La baisse de 0,2 milliard de dollars au poste Prêts/Investissements nets est surtout attribuable à la diminution des prêts à la Ontario Power Generation (OPG) et à la Fiducie pour les prêts aux étudiantes et étudiants de l'Ontario. Cette baisse est en partie contrebalancée par une hausse des prêts aux collèges. La somme de 0,1 milliard de dollars empruntée auprès du Régime de pensions du Canada a été utilisée par la province pour racheter des titres de créances plus coûteux et n'a donc pas pu servir aux emprunts à long terme sur les marchés publics.

## Approche en matière d'emprunt

**Tous les marchés**  
Total – 7,9 milliards de dollars



**Marché canadien**  
Total – 5,1 milliards de dollars



Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

- Les besoins provisoires d'emprunt sur les marchés publics à long terme s'établissent à 24,3 milliards de dollars pour 2008-2009. Au 30 juin 2008, 7,9 milliards de dollars avaient été mobilisés, y compris deux obligations planétaires en dollars américains pour un total de 2,0 milliards de dollars et des euro-billets à moyen terme en livres sterling (200 millions £) et en francs suisses (425 millions CHF).
- La province continuera à gérer son programme d'emprunts en ayant recours à des démarches souples et en surveillant les marchés financiers canadien et internationaux. Environ 25 % des besoins d'emprunt seront comblés sur les marchés internationaux selon les occasions d'emprunter de façon efficiente.
- Les agences de notation continuent de donner une note élevée à la dette de l'Ontario (Aa1 Moody's/AA S&P, DBRS) en raison de la grande économie diversifiée qui a entraîné une forte croissance des revenus malgré les importants défis externes des récentes années.

## Perspectives du programme d'emprunt à moyen terme

Province et SFIEO (en milliards de dollars)	2008-2009	2009-2010	2010-2011
Déficit/(Excédent)	0,0	0,0	0,0
Redressements sans effet sur la trésorerie	(0,9)	(1,7)	(1,9)
Investissement dans des immobilisations corporelles	4,9	6,0	7,1
Prêts/Investissements nets	1,1	0,8	0,5
Dette arrivant à échéance			
En cours	20,5	14,6	10,5
Impact différentiel du financement futur	—	—	1,7
Rachats de titres de créances	1,0	1,0	1,0
<b>Total des besoins en matière de financement</b>	<b>26,7</b>	<b>20,6</b>	<b>18,9</b>
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(0,5)	(0,7)	0,0
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(2,0)	0,9	0,4
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents	0,2	0,0	0,0
<b>Total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics</b>	<b>24,3</b>	<b>20,9</b>	<b>19,4</b>

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. \* Prévisions financières du premier trimestre au 30 juin 2008.

Le refinancement de la dette arrivant à échéance et le financement des investissements de capitaux représentent les éléments principaux des perspectives du programme d'emprunt à moyen terme.

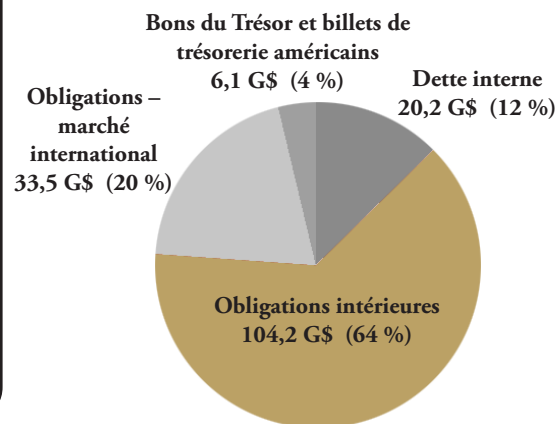
## Portefeuille de la dette

- La dette totale de la province, qui se chiffre à 164,0 milliards de dollars, est constituée d'obligations émises sur les marchés financiers publics à court et à long terme et d'une dette interne.
- La dette contractée sur les marchés publics totalise 143,8 milliards de dollars et consiste principalement en obligations émises en 11 devises sur les marchés publics canadiens et internationaux à long terme.
- L'Ontario a aussi une dette interne de 20,2 milliards de dollars contractée en dollars canadiens. La dette interne est constituée de titres de créances qui sont détenus par des régimes de retraite du secteur public de l'Ontario et l'Office d'investissement du Régime de pensions du Canada.

### Obligations – marché international :

- Dollar canadien
- Dollar américain
- Euro
- Franc suisse
- Dollar néo-zélandais
- Livre sterling
- Yen japonais
- Dollar australien
- Rand sud-africain
- Dollar de Hong Kong
- Nouvelle livre turque

164,0 milliards de dollars canadiens



## Statistiques – dette

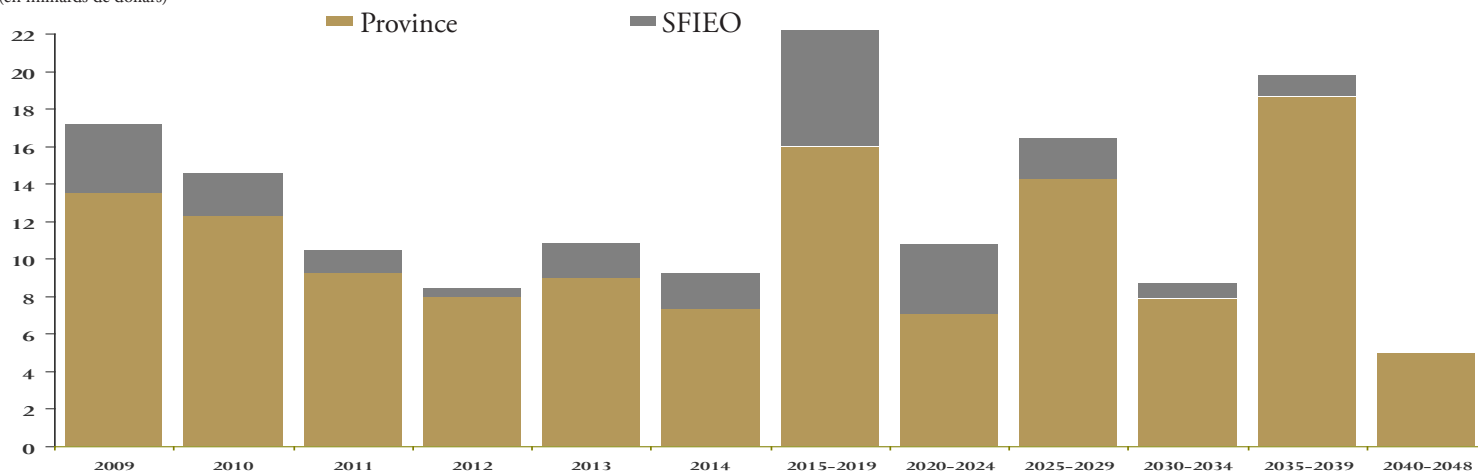
Dette	
Dette totale	164,0 milliards de \$
Dette nette <sup>1</sup>	146,2 milliards de \$
Déficit accumulé <sup>1</sup>	106,2 milliards de \$
Dette nette <sup>1</sup> /PIB	24,4 %
Déficit accumulé <sup>1</sup> /PIB	17,7 %
Statistiques sur la dette	
Pourcentage des emprunts contractés sur les marchés publics	87,7 %
Pourcentage d'émissions en \$CAN	83,0 %
Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée)	5,8 %
Chiffres provisoires au 31 mars 2008.	

Exposition aux risques (% de la dette)	Risque actuel	Limite de la politique
<b>Province</b>		
Exposition nette aux risques associés aux changements des taux d'intérêt	14,8	35,0
Exposition aux risques de change	0,1	5,0
<b>SFIEO</b>		
Exposition nette aux risques associés aux changements des taux d'intérêt	25,0	35,0
Exposition aux risques de change	0,0	5,0

La dette totale comprend la dette consolidée contractée sur les marchés publics et la dette interne. La dette nette équivaut à la différence entre le total des passifs et le total des actifs financiers. Au 31 mai 2008. <sup>1</sup> Projeté au 31 mars 2009.

## Dette arrivant à échéance

(en milliards de dollars)



Exercice se terminant le 31 mars; au 31 mai 2008

Exclut la dette à court terme et les autres passifs ainsi que l'impact différentiel du financement futur. Suppose que les titres de créances avec options seront rachetés le plus tôt possible.

L'Office ontarien de financement est un organisme de la province de l'Ontario chargé des activités provinciales d'emprunt et de gestion de la dette

### Pour nous joindre

Relations avec les investisseurs  
Office ontarien de financement  
1, rue Dundas Ouest, bureau 1400  
Toronto (Ontario) M7A 1Y7  
Canada

Téléphone 416 325-0918  
Télécopieur 416 204-6694  
www.ofina.on.ca  
investor@ofina.on.ca