

Finances de l'Ontario du premier trimestre 2009-2010

28 juillet 2009

•• Perspectives financières

- Dans le budget de l'Ontario de 2009, le gouvernement a prévu un déficit de 14,1 milliards de dollars pour 2009-2010. Depuis lors, une économie plus faible que prévue et de nouvelles mesures prises pour soutenir l'industrie automobile ont fait passer les prévisions du déficit à 18,5 milliards de dollars pour 2009-2010, soit le même montant que celui annoncé par le ministre des Finances, le 1^{er} juin 2009.
- Cette augmentation de 4,4 milliards de dollars du déficit pour 2009-2010 est principalement attribuable à une détérioration d'environ 2,8 milliards de dollars des prévisions de revenus de la province découlant d'une plus faible économie, à laquelle s'est ajoutée une augmentation des charges totales de 1,5 milliard de dollars pour soutenir le secteur automobile et de 0,1 milliard de dollars en intérêts plus élevés sur la dette.
- Le budget de l'Ontario de 2009 a mis de côté 2,5 milliards de dollars du fonds de prévoyance en reconnaissance des défis auxquels fait face le secteur automobile. Cela a permis à l'Ontario d'atténuer partiellement l'impact financier du soutien au secteur automobile estimé à 4,0 milliards de dollars.
- Alors que les défis économiques persistent, le gouvernement va continuer à être prudent dans sa gestion des finances de la province; la réserve totale et les fonds pour éventualités restants sont toujours disponibles pour se protéger contre de nouveaux changements négatifs dans les perspectives financières pour 2009-2010.
- Les revenus pour 2009-2010, prévus s'élever à 93,2 milliards de dollars, sont de 2,8 milliards de dollars inférieurs aux prévisions du budget de 2009, soit une baisse de 2,9 pour cent. Cette détérioration reflète de nouvelles informations sur le traitement des impôts de 2008 et sur la performance économique en 2009, alors que le recul marqué de l'économie mondiale continue de toucher l'Ontario.
- Les charges totales prévues s'élever pour 2009-2010 à 110,5 milliards de dollars, dépassent de 1,7 milliard de dollars les prévisions du budget de 2009, en raison principalement de l'estimation financière nette compensée partiellement de la part provinciale du soutien à l'industrie automobile et d'une augmentation de 0,1 milliard de dollars des intérêts sur la dette.
- Les résultats définitifs pour 2008-2009 seront présentés plus tard au cours de l'été dans les Comptes publics. Des renseignements plus détaillés sur les perspectives financières et économiques seront fournis dans le document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario* de 2009 cet automne.

Service des abonnements courriels
 Visitez 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 2008-2009	2009-2010		
		Plan budgét.	Perspect. actuelles	Variation en cours d'exercice
Revenus	93,4	96,0	93,2	(2,8)
Charges				
Programmes	88,5	99,6	101,1	1,5
Intérêt sur la dette	8,9	9,3	9,4	0,1
Total des charges	97,3	108,9	110,5	1,7
Réserve	—	1,2	1,2	—
Excédent/(Déficit)	(3,9)	(14,1)	(18,5)	(4,4)

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

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 du bulletin 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

- L'économie de l'Ontario se trouve dans une situation difficile, comprenant le ralentissement économique mondial, une forte récession aux États-Unis, l'incertitude sur les marchés financiers et la restructuration dans le secteur automobile.
- Les perspectives pour 2009 se sont détériorées depuis le budget de mars, en raison essentiellement d'une demande américaine plus faible que prévue à l'égard des produits d'exportation de l'Ontario.
- En date du 22 juillet, selon les prévisions du secteur privé, la baisse du PIB réel de l'Ontario devrait être en moyenne de 3,3 pour cent en 2009, comparativement à une baisse de 2,4 pour cent au moment de la publication du budget de 2009. Selon les prévisions du secteur privé, le PIB nominal (mesuré en dollars courants) devrait baisser en moyenne de 3,7 pour cent en 2009, par rapport à une baisse de 2,3 pour cent au moment de la publication du budget de l'Ontario de 2009.
- Selon les prévisions du secteur privé, la croissance économique devrait reprendre au deuxième semestre de l'année grâce à la reprise de l'économie américaine, aux efforts du gouvernement pour maintenir et créer des emplois, aux faibles taux d'intérêt et à la stabilité des marchés financiers.

•• Performance économique

- Au premier trimestre de 2009, le PIB de l'Ontario est tombé de 2,0 pour cent, après une baisse de 1,5 pour cent au dernier trimestre de 2008.
- Le taux de chômage a poursuivi sa tendance à la hausse, s'établissant à 9,6 pour cent en juin.
- Les ventes au détail en Ontario ont augmenté de 1,5 pour cent en mai et se chiffraient à 12,2 milliards de dollars, soit le quatrième gain mensuel au cours des cinq derniers mois. D'une année sur l'autre, les ventes ont baissé de 5,5 pour cent, comparativement aux cinq premiers mois de 2008.
- En juin, le taux d'inflation de l'Indice des prix à la consommation (IPC) de l'Ontario était nul (d'une année sur l'autre). En faisant abstraction de l'incidence des prix de l'énergie, le taux d'inflation de l'IPC était de 1,8 pour cent.
- Les reventes de logements en Ontario ont fait un saut de 8,6 pour cent (désaisonnalisé) pour se chiffrer à 17 334 en juin, soit la cinquième augmentation consécutive, sur une base mensuelle. Le prix moyen d'un logement revendu en Ontario était de 325 364 \$ en juin, soit une augmentation de 3,3 pour cent par rapport à l'année dernière.
- Les mises en chantier de logements en Ontario ont connu une légère hausse de 2,9 pour cent et se sont chiffrées à 45 800 unités en juin (taux annuel désaisonnalisé), après une montée en flèche de 19,0 pour cent en mai.
- En mai, la valeur des exportations internationales de l'Ontario (sur la base des données douanières) a chuté de 8,8 pour cent depuis le mois d'avril pour s'établir à 9,2 milliards de dollars, tandis que les importations sont tombées de 7,9 pour cent pour se chiffrer à 15,9 milliards de dollars (désaisonnalisé par le ministère des Finances de l'Ontario).

•• Mise à jour sur les emprunts

- Le programme d'emprunt public à long terme de l'Ontario pour 2009-2010 est prévu s'élever à 39,2 milliards de dollars. Cela représente une augmentation par rapport au chiffre de 34,8 milliards de dollars prévu au budget de 2009, en raison de l'augmentation prévue du déficit.
- Au 30 juin 2009, 17,1 milliards de dollars, soit 46 pour cent du programme, avaient été mobilisés, y compris une obligation de 1,5 milliard d'euros, deux obligations planétaires d'un total de 5,75 milliards de dollars américains, et une obligation intérieure de 1,0 milliard de dollars.

Programme d'emprunt de 2009-2010 (en milliards de dollars)	Chiffres provisoires 2008-2009	Plan budgét.	Perspect. actuelles	Variation en cours d'exercice
Déficit	3,9	14,1	18,5	4,4
Redressements sans effet sur la trésorerie	1,9	(2,0)	(2,0)	0,0
Investissement dans les immobilisations corporelles	4,3	9,5	9,5	0,0
Prêts/Investissements nets	0,9	1,9	1,7	(0,1)
Dette arrivant à échéance	20,3	14,7	14,8	0,1
Rachats de titres de créances	0,5	0,4	0,4	0,0
Total – Exigences en matière de financement	31,9	38,5	42,9	4,4
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(0,5)	(0,7)	(1,1)	(0,4)
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(5,5)	(3,0)	(3,0)	0,0
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents	2,8	0,0	0,4	0,4
Total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics	28,7	34,8	39,2	4,4

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

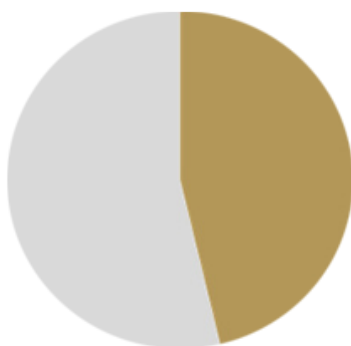
Approche en matière d'emprunt

- Les marchés internationaux ont été la principale source de fonds pour l'Ontario jusqu'à présent cette année. Environ 9,2 milliards de dollars, soit 54 pour cent des emprunts à long terme, ont été obtenus sur les marchés internationaux. En plus des 7,9 milliards de dollars canadiens empruntés à l'intérieur du pays, l'Ontario a émis un emprunt en dollars américains, en euros, en francs suisses et en dollars de Hong Kong.
- La proportion de fonds internationaux pourrait redescendre dans la fourchette de 35 à 50 pour cent qui était visée initialement, lorsque la demande sur le marché national sera satisfaite. La province peut fonctionner en dehors de cette fourchette si la conjoncture continue à favoriser les émissions internationales.
- Les titres d'emprunt de l'Ontario ont les notations suivantes : Aa1 pour Moody's et AA avec une perspective négative pour S&P et DBRS.

Tous les marchés

Total – 17,1 milliards de dollars

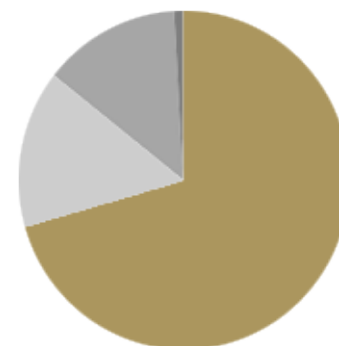
- Émissions sur le marché canadien 7,9 G\$ (46 %)
- Émissions sur le marché international 9,2 G\$ (54 %)



Marché canadien

Total – 7,9 milliards de dollars

- Obligations consortiales 5,5 G\$ (70 %)
- Obligations à taux variable 1,2 G\$ (15 %)
- Obligations d'épargne de l'Ontario 1,1 G\$ (14 %)
- Obligations à rendement réel 0,1 G\$ (1 %)



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

Statistiques – dette

Dette	
Dette totale	187,8 milliards de \$
Dette nette ¹	174,2 milliards de \$
Déficit accumulé ¹	128,0 milliards de \$
Dette nette ¹ /PIB	30,4 %
Déficit accumulé ¹ /PIB	22,3 %
Statistiques sur la dette	
Pourcentage des emprunts contractés sur les marchés publics	90,2 %
Pourcentage d'émissions en \$CAN	78,3 %
Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée)	5,0 %

Exposition aux risques (% de la dette)	Risque actuel	Limite de la politique
Province		
Exposition nette aux risques associés aux changements des taux d'intérêt	14,2	35,0
Exposition aux risques de change	0,15	5,0
SFIEO		
Exposition nette aux risques associés aux changements des taux d'intérêt	20,3	35,0
Exposition aux risques de change	0,0	5,0

Au 30 juin 2009. La dette nette représente la différence entre les passifs et les actifs financiers. Le déficit accumulé représente la différence entre, d'une part, les passifs et, d'autre part, la totalité des actifs, lesquels comprennent les immobilisations corporelles ainsi que les actifs nets des hôpitaux, des conseils scolaires et des collèges. ¹ Projeté au 31 mars 2010.

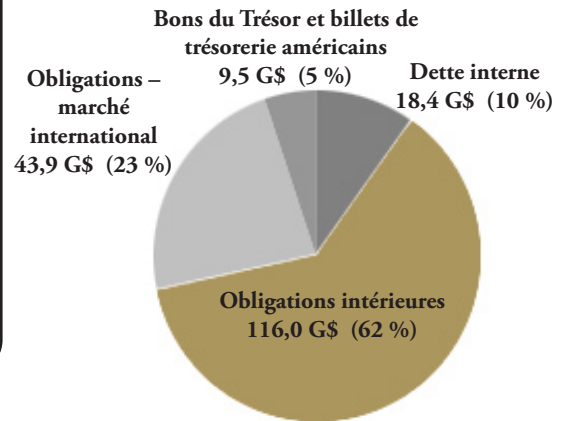
Portefeuille de la dette

- La dette totale qui se chiffre à 187,8 milliards de dollars est constituée d'obligations émises sur les marchés financiers publics à court terme et à long terme, d'une dette interne, de bons du Trésor et de billets de trésorerie américains.
- La dette contractée sur les marchés publics s'élève au total à 169,4 milliards de dollars et consiste principalement en obligations émises dans 10 devises sur les marchés publics canadiens et internationaux à long terme.
- L'Ontario a également une dette interne impayée de 18,4 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 (OIRPC).

Obligations – marché international :

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

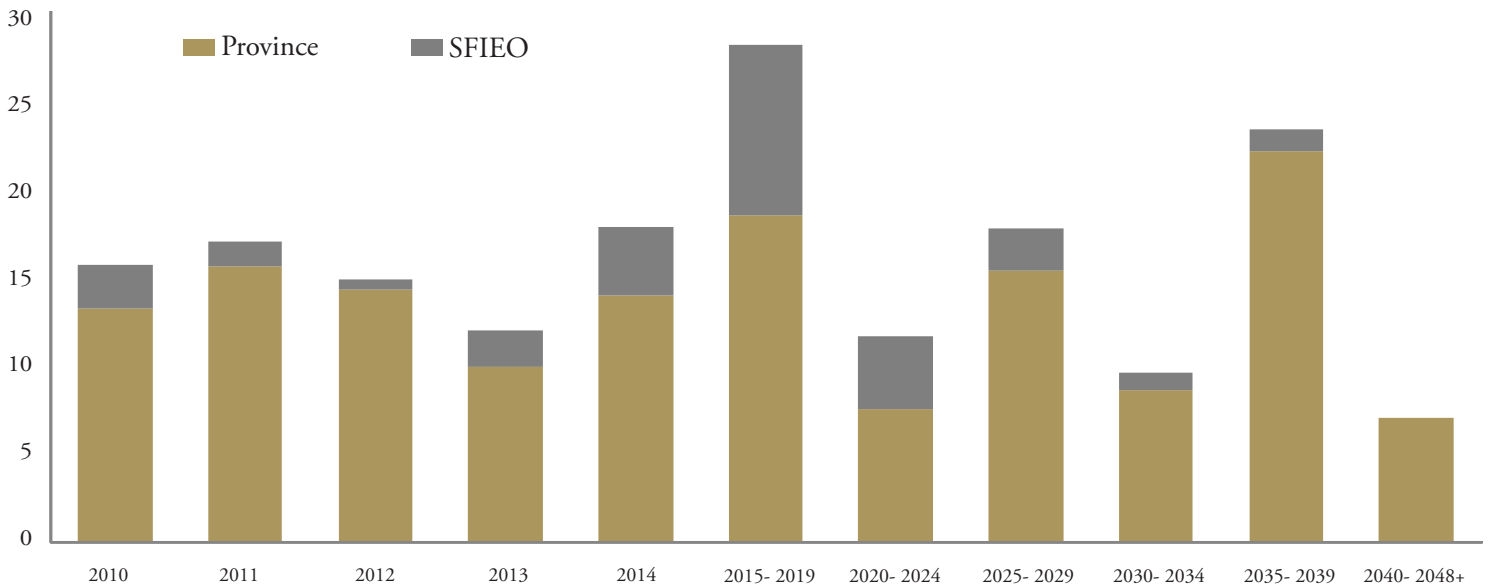
Composition de la dette totale de 187,8 milliards \$CAN



Au 30 juin 2009

Dettes arrivant à échéance

(en milliards de dollars)



Exercice se terminant le 31 mars

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