

## Finances de l'Ontario du deuxième trimestre de 2004-2005

### Programme d'emprunt à long terme sur les marchés publics de 2004-2005

On prévoit que le total des emprunts consolidés à long terme sur les marchés publics pour la province et la Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario (SFIEO) en 2004-2005 s'établira à environ 23,4 milliards de dollars, une baisse par rapport aux 23,8 milliards de dollars prévus dans le plan budgétaire. Ce montant comprend 17,5 milliards de dollars au titre de la dette arrivant à échéance et des rachats de titres de créance et 2,2 milliards de dollars au titre du déficit.

La province a pu réduire ses emprunts à long terme sur les marchés publics pendant le deuxième trimestre. À 5,5 milliards de dollars, le déficit réel de 2003-2004 était de 0,7 milliard de dollars plus bas que l'estimation de 6,2 milliards de dollars du plan budgétaire, ce qui a permis de diminuer de 0,8 milliard de dollars les espèces et quasi-espèces. Cette baisse a été en partie neutralisée par le rachat d'Obligations d'épargne de l'Ontario d'une valeur de 0,5 milliard de dollars plus élevée que prévu.

#### Programme consolidé d'emprunt

(en milliards de dollars)	Chiffres provis. 2003-2004	2004-2005		
		Plan budgétaire	Perspectives actuelles	Modif. en cours d'exercice
Déficit	5,5	2,2	2,2	(0,1)
Redressements pour :				
les éléments sans effet sur la trésorerie compris dans le déficit	(0,7)	3,2	3,2	-
l'amortissement des immobilisations corporelles importantes	(0,8)	(0,8)	(0,8)	-
Acquisition d'immobilisations corporelles importantes	1,4	1,6	1,6	-
Dette arrivant à échéance	13,3	16,1	16,0	-
Rachats de titres de créance	1,5	1,0	1,5	0,5
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(0,1)	(1,1)	(1,0)	0,1
Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces	0,9	-	(0,8)	(0,8)
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	1,4	0,2	0,1	(0,1)
Autres utilisations/(sources) des espèces	3,0	1,4	1,4	0,1
<b>Total des emprunts à long terme sur les marchés publics</b>	<b>25,4</b>	<b>23,8</b>	<b>23,4</b>	<b>(0,3)</b>

Nota : Les totaux ne correspondent pas toujours à la somme des éléments en raison de l'arrondissement des chiffres.

Au 30 septembre, un déficit de 2 168 millions de dollars était prévu pour 2004-2005, une amélioration de 71 millions de dollars en cours d'exercice par rapport au déficit prévu dans le budget de 2004.

La dette arrivant à échéance est passée de 16 087 millions de dollars, tel que prévu dans le budget de 2004, à 16 048 millions de dollars, les investisseurs n'ayant pas demandé le remboursement anticipé de certaines obligations.

#### Mise à jour sur les emprunts\*

(en milliards de dollars)	Contractés	Restants	Total
Province	11,8	7,4	19,2
Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario (SFIEO)	2,4	1,8	4,2
<b>Total</b>	<b>14,2</b>	<b>19,2</b>	<b>23,4</b>

\* Au 15 octobre 2004.

L'Office ontarien de financement (OOF) a mobilisé 11,9 milliards de dollars de la totalité des emprunts à long terme sur les marchés publics de la province pendant la première moitié de l'exercice. Au 15 octobre 2004, des emprunts à long terme supplémentaires d'une valeur de 2,3 milliards de dollars avaient été contractés, pour des emprunts totalisant 14,2 milliards de dollars. Plus de 60 % des emprunts à long terme de la province ont été contractés.

Le marché canadien a constitué la principale source de financement en 2004-2005, représentant un total de 9,0 milliards de dollars, par l'entremise de différents instruments dont :

- des émissions consortiales;
- des billets à moyen terme;
- des obligations à taux variable;
- les Obligations d'épargne de l'Ontario.

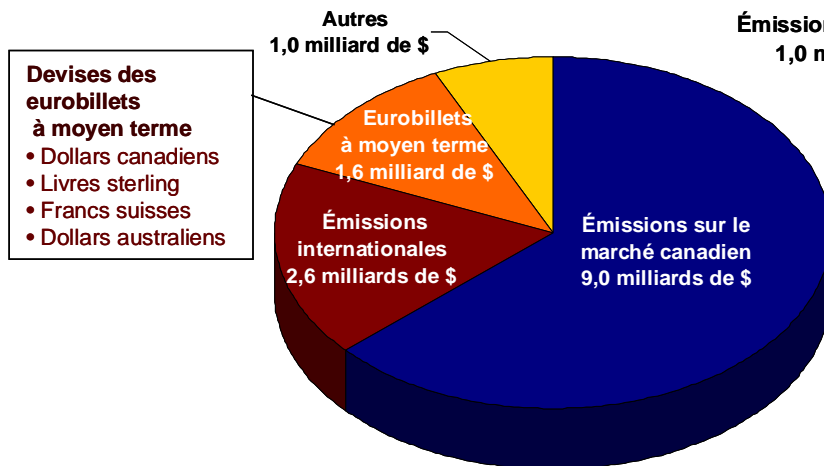
Bien que la majeure partie des emprunts ait été contractée sur le marché canadien, l'Ontario a émis des titres en dollars américains et australiens, ainsi que des euro-obligations à moyen terme en livres sterling, en francs suisses et en dollars canadiens.

Jusqu'à maintenant, la province a emprunté 4,2 milliards de dollars sur les marchés étrangers, soit presque 30 % de ses emprunts à long terme en 2004-2005, comparativement à 25 % en 2003-2004.

## Emprunts à long terme sur les marchés publics en 2004-2005

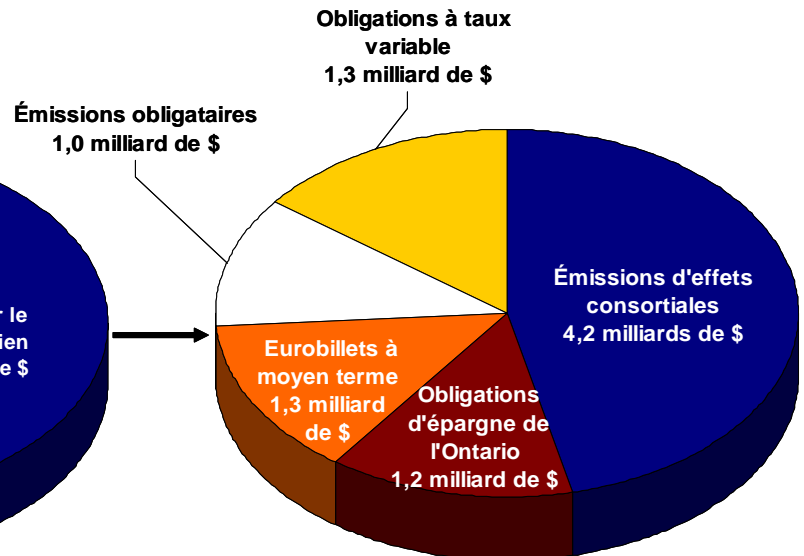
### Total des emprunts à long terme sur les marchés publics

Émissions de 14,2 milliards de dollars canadiens



### Émissions sur le marché intérieur par genre d'instrument

Émissions de 9,0 milliards de dollars canadiens



Au 15 octobre 2004.

## Perspectives d'emprunt à moyen terme

### Programme consolidé d'emprunt de la province

(en milliards de dollars)

	2005-2006	2006-2007	2007-2008
Déficit/(Excédent)	2,1	1,5	0,0
Redressements estimatifs pour les éléments sans effet sur la trésorerie compris dans le déficit	1,2	1,1	1,1
Acquisition d'immobilisations corporelles importantes	1,7	1,9	1,7
Dette arrivant à échéance			
Dette active	18,9	11,8	11,0
Impact différentiel du refinancement futur	0,0	2,1	4,3
Total partiel	18,9	13,9	15,3
Rachats de titres de créance	1,0	1,0	1,0
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(1,2)	(0,4)	(0,4)
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	0,0	0,0	0,0
Autres utilisations/(sources) des fonds	0,2	0,0	0,1
<b>Emprunts à long terme qu'on prévoit contracter sur les marchés publics</b>	<b>23,9</b>	<b>19,0</b>	<b>18,8</b>

Au 30 septembre 2004.

Le refinancement de la dette arrivant à échéance demeure la composante principale des emprunts à long terme sur les marchés publics pour la période de 2005 à 2008. On prévoit que la dette arrivant à échéance de la province et de la SFIEO s'établira à 18,9 milliards de dollars en 2005-2006, à 13,9 milliards de dollars en 2006-2007 et à 15,3 milliards de dollars en 2007-2008.

Dans le cadre de la gestion de la dette arrivant à échéance, l'OOF continuera d'adopter une démarche souple pour le financement et surveillera constamment le marché intérieur et les marchés internationaux des obligations afin de déceler les possibilités d'emprunt les plus avantageuses.

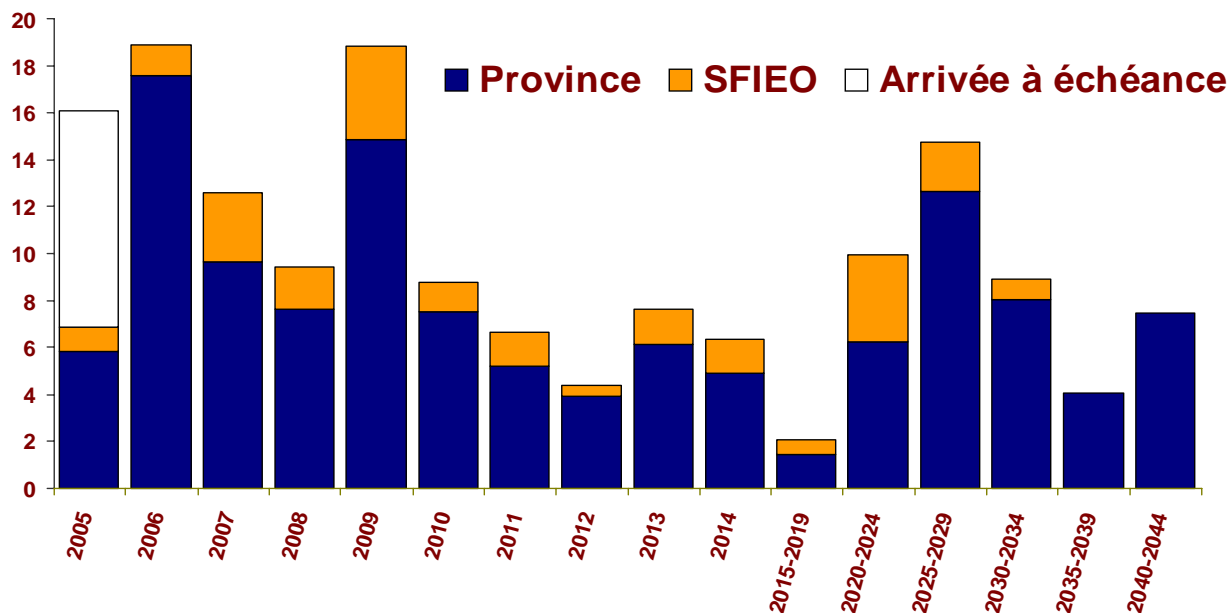
En outre, l'OOF poursuivra ses efforts en vue d'équilibrer son profil d'échéances et de tirer profit des possibilités de répartir les échéances selon les années où le nombre de titres de créance arrivant à échéance est le moins élevé.

Dette de l'Ontario

Portefeuille de la dette de la province de l'Ontario (Au 30 septembre 2004)				
<b>Dette<sup>1</sup></b>		<b>Exposition aux risques</b>	<b>Risque actuel</b>	<b>Limite</b>
Dette nette*	141,5 milliards \$	<b>Province</b>		
Dette nette/PIB	27,4 %	Exposition aux risques de taux d'intérêt	11,7 %	25,0 %
<b>Statistiques sur la dette (Total de la dette**)</b>		Exposition aux risques de change	0,9 %	5,0 %
Pourcentage des emprunts contractés sur les marchés publics	83 %	<b>SFIEO</b>		
Pourcentage d'émissions en dollars CAN	80 %	Exposition aux risques de taux variables	12,5 %	20,0 %
Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée) <sup>2</sup>	6,7 %	Exposition aux risques de change	0 %	5,0 %

<sup>1</sup> Perspectives actuelles pour 2004-2005.  
<sup>2</sup> Au 31 mars 2004.  
\* La dette nette représente la différence entre le total du passif et le total des actifs financiers de la province.  
\*\* Le total de la dette représente les emprunts faits par la province sur les marchés publics et non publics.

Profil de la dette à long terme de l'Ontario venant à échéance



Au 30 septembre 2004.

Exercice se terminant le 31 mars

Dette de l'Ontario et dette de la Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario (SFIEO) au 30 septembre 2004. La province emprunte pour le compte de la SFIEO. En échange, la SFIEO émet des obligations à la province.

Exclut la dette à court terme et les autres éléments de passif de la province et de la SFIEO. Suppose que les obligations à option seront remboursées à la date la plus rapprochée possible.

## Résumé financier 2004-2005

Perspectives financières 2004-2005  
(en milliards de dollars)

	Chiffres réels 2003-2004	Plan budgétaire 2004-2005	Perspectives* 2004-2005	Variation en cours d'exercice
Revenus**	68,4	78,4	79,0	0,7
Charges				
Programmes	62,1	66,7	67,5	0,8
Immobilisations	2,2	2,6	2,6	--
Intérêt sur la dette	9,6	10,3	10,1	(0,2)
Total des charges	73,9	79,6	80,2	0,6
Réserve	--	1,0	1,0	--
<b>Excédent/(Déficit)</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>0,1</b>

\* Prévisions financières du deuxième trimestre au 30 septembre.

\*\* Comprend une hausse unique des revenus de 3 881 millions de dollars attribuable à l'élimination prévue, en 2004-2005, du passif lié aux conventions d'achat d'électricité passées avec les producteurs privés d'électricité.

Source : ministère des Finances de l'Ontario.

## Mise à jour financière du deuxième trimestre 2004-2005

Les revenus totaux devraient s'établir à 79,0 milliards de dollars, une hausse nette de 0,7 milliard de dollars par rapport au plan budgétaire de 2004-2005, en raison surtout de l'accord des premiers ministres sur la santé, lequel accroît de 824 millions de dollars les paiements fédéraux à l'Ontario. Les charges totales devraient passer à 80,2 milliards de dollars, une hausse nette de 0,6 milliard de dollars par rapport au plan budgétaire. Suite à l'accord récent des premiers ministres sur la santé, le ministère de la Santé et des Soins de longue durée recevra 824 millions de dollars supplémentaires qui seront affectés aux services de santé pour la population de la province. La hausse des charges est compensée en partie par des économies de 215 millions de dollars en frais d'intérêt sur la dette.

La réserve constituée afin de protéger le plan financier contre les imprévus dans les perspectives économiques et financières n'a pas été modifiée et a été maintenue à 1 milliard de dollars. Tout solde de la réserve qui n'aura pas été utilisé à la fin de l'exercice sera affecté à la réduction du déficit.

## Perspectives économiques

### Points saillants de l'économie de l'Ontario (en pourcentage)

	2001	2002	2003	2004p	2005p	2006p	2007p
Croissance du PIB réel	1,6	3,7	1,6	2,3	3,2	3,1	3,3
<i>Moyenne des enquêtes auprès du secteur privé</i>	1,6	3,7	1,6	2,6	3,3	3,4	3,5
Taux de chômage	6,3	7,1	7,0	6,7	6,5	6,2	5,9
Inflation de l'indice des prix à la consommation (IPC)	3,1	2,0	2,7	1,8	2,0	1,9	1,8

p = projection.

Sources : Statistique Canada, enquête sur les prévisions (octobre 2004) du ministère des Finances de l'Ontario et ministère des Finances de l'Ontario.

En règle générale, en 2004, le rendement global de l'économie ontarienne a été conforme aux prévisions du budget de mai. Par conséquent, le ministère des Finances a maintenu ses prévisions budgétaires selon lesquelles le taux de croissance du PIB réel de l'Ontario sera de 2,3 % en 2004. Selon la moyenne des prévisions actuelles du secteur privé, le taux de croissance du PIB réel de l'Ontario serait de 2,6 % en 2004, soit une légère baisse par rapport au taux de 2,7 % qui était prévu lors du dépôt du budget.

Bien que le taux de croissance de l'économie ontarienne ait été, jusqu'ici cette année, proche des prévisions budgétaires, la nature de cette croissance est différente de celle prévue. La croissance a été inférieure au chapitre des dépenses de consommation et supérieure dans les secteurs du logement, des investissements dans le matériel et l'outillage, et des exportations.

De 2005 à 2007, le taux de croissance de l'Ontario devrait être en moyenne de 3,2 % par année.

Le ministère des Finances estime que le taux de croissance affiché cette année pourrait être nettement inférieur à celui que le secteur privé prévoit, selon le consensus établi. Par exemple, si la hausse des prix du pétrole survenue récemment se maintient, la croissance de l'économie ontarienne sera ralentie dans les derniers mois de 2004. Par conséquent, pour des raisons de prudence, on utilise un taux de croissance inférieur pour les plans économiques et financiers du gouvernement.

## Renseignements généraux

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.

### Adresse

Liaisons avec les investisseurs  
Office ontarien de financement  
1, rue Dundas Ouest, bureau 1400  
Toronto ON Canada M7A 1Y7

### Numéros de téléphone et de télécopieur

Téléphone : 416 325-0918  
Télécopieur : 416 204-7946

### Site Web et adresse électronique

[www.ofina.on.ca](http://www.ofina.on.ca)  
[investor@ofina.on.ca](mailto:investor@ofina.on.ca)