

**Finances de l'Ontario du deuxième trimestre 2009–2010**

22 octobre 2009

**●● Perspectives financières**

- Depuis le dépôt du budget de 2009, tous les pays du G-7 ont connu une détérioration de leurs projections financières, ce qui a fait croître leur rapport déficit-PIB. Malgré les révisions apportées à ses projections, l'Ontario essuie en 2009–2010 un déficit représentant 4,4 % de la taille de son économie, ce qui est faible par rapport à d'autres territoires industrialisés touchés par la crise économique mondiale.
- Selon les prévisions économiques les plus récentes, l'économie ontarienne commence à se stabiliser grâce aux mesures de stimulation gouvernementales et aux dépenses accrues des ménages.
- Le gouvernement prévoit actuellement des déficits de 24,7 milliards de dollars en 2009–2010, de 21,1 milliards de dollars en 2010–2011 et de 19,4 milliards de dollars en 2011–2012. Selon les perspectives à moyen terme, les revenus de l'Ontario continueront à se détériorer davantage en raison de la profonde récession mondiale ainsi que de l'effet qu'auront sur les charges les mesures stratégiques prises par le gouvernement. Les revenus tirés de l'impôt des sociétés ont chuté l'année passée de plus de 6,0 milliards de dollars, soit un taux sans précédent de 48,1 %.
- À moyen terme, les revenus totaux de la province devraient passer de 90,2 milliards de dollars en 2009–2010 à 100,0 milliards de dollars en 2011–2012. Les déficits devraient diminuer à mesure que la situation économique s'améliorera et que le gouvernement mettra en oeuvre son plan de gestion des dépenses.
- On prévoit que les charges totales à moyen terme passeront de 113,7 milliards de dollars en 2009–2010 à 118,2 milliards de dollars en 2011–2012. Les dépenses de la province ont augmenté depuis le dépôt du budget de 2009 en raison des sommes investies dans la formation professionnelle et des dépenses accrues au titre de l'aide sociale, jumelées à des frais d'intérêt plus élevés.
- Le plan budgétaire de 2009 comprend également une réserve de 1,2 milliard de dollars visant à protéger les perspectives financières contre les variations défavorables des revenus et des charges de la province, y compris celles qui découlent de changements dans le rendement économique de l'Ontario. La province maintient cette réserve et un important fonds de prévoyance en raison de l'incertitude économique mondiale, qui pourrait avoir d'autres répercussions sur les finances de l'Ontario.

**Service des abonnements courriel**  
 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

**Projections financières à moyen terme**  
 (en milliards de dollars)

	Chiffres réels 2008-2009	Perspectives		
		2009-2010	2010-2011	2011-2012
<b>Revenus</b>	<b>90,5</b>	<b>90,2</b>	<b>99,3</b>	<b>100,0</b>
<b>Charges</b>				
Programmes	88,3	104,3	108,6	106,3
Intérêt sur la dette	8,6	9,4	10,6	11,9
<b>Total des charges</b>	<b>96,9</b>	<b>113,7</b>	<b>119,2</b>	<b>118,2</b>
Réserve	–	1,2	1,2	1,2
<b>Excédent / (Déficit)</b>	<b>(6,4)</b>	<b>(24,7)</b>	<b>(21,1)</b>	<b>(19,4)</b>

*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

- Selon les données économiques récentes, l'économie est en voie de stabilisation. Les marchés des capitaux sont, dans une grande mesure, revenus à la normale et le marché des valeurs mobilières et les ventes d'habitations sont en hausse.
- D'après les données les plus récentes, le taux de croissance de l'économie de l'Ontario devrait être modeste (2,0 %) en 2010, puis atteindre 3,0 % en 2011 et 3,3 % en 2012. Malgré cela, il faudra beaucoup de temps pour que le taux de croissance de l'Ontario retourne au taux enregistré avant la récession.
- Étant donné que le taux de croissance de l'emploi tend à accuser un certain retard par rapport à celui du PIB en période de reprise économique, ce n'est qu'à la fin de 2011 que l'emploi devrait retourner au niveau enregistré avant la récession.
- Les principales hypothèses qu'a utilisées le ministère des Finances aux fins de la planification économique, arrêtées définitivement le 15 octobre 2009, sont plus conservatrices que la moyenne des prévisions du secteur privé disponibles à cette date.
- Les prévisionnistes du secteur privé s'attendent à ce que la baisse du PIB réel de l'Ontario en 2009 soit semblable à celle constatée dans les États avoisinants des Grands Lacs, les principaux concurrents de l'Ontario. Néanmoins, elle devrait être supérieure à celle enregistrée aux États-Unis dans leur ensemble. Depuis le début de l'année, l'Ontario affiche un fléchissement moins marqué de l'emploi (-2,6 %) que les États avoisinants des Grands Lacs et les États-Unis dans leur ensemble (-3,8 %).

Perspectives économiques de l'Ontario (en pourcentage)	2005	2006	2007	2008	2009p	2010p	2011p	2012p
Croissance du PIB réel	2,9	2,4	2,1	(0,5)	(3,5)	2,0	3,0	3,3
Croissance du PIB nominal	4,1	4,1	4,5	0,5	(3,8)	3,6	4,7	5,1
Croissance de l'emploi	1,3	1,5	1,6	1,4	(2,6)	0,6	2,3	2,5
Inflation de l'IPC	2,2	1,8	1,8	2,3	0,4	1,9	2,5	2,0

*p* = projection de planification du ministère des Finances. Sources : Statistique Canada et ministère des Finances de l'Ontario.

## ●● Mise à jour sur les emprunts

- Le total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics s'établit à 42,6 milliards de dollars en 2009–2010, soit 7,8 milliards de dollars de plus que dans le plan budgétaire de 2009 et 3,4 milliards de dollars de plus que ce qui est indiqué dans le bulletin *Finances de l'Ontario – premier trimestre*. Les emprunts à court terme augmenteront de 4,7 milliards de dollars par rapport aux prévisions du budget de 2009, mais continueront de représenter moins de 9 % de la dette totale de la province.
- Le programme d'emprunt prévoit des besoins d'emprunt de 39,7 milliards de dollars en 2010–2011 et de 39,1 milliards de dollars en 2011–2012.

Programme d'emprunt de 2009-2010 : Province et SFIEO (en milliards de dollars)	2009-2010		
	Plan budgétaire	Perspectives actuelles	Variation en cours d'exercice
Déficit/(Excédent)	14,1	24,7	10,6
Redressements sans effet sur la trésorerie	(2,0)	0,5	2,5
Investissement dans les immobilisations corporelles	9,5	9,5	0,0
Prêts/Investissements nets	1,9	1,6	(0,3)
Dette arrivant à échéance	14,6	14,7	0,1
Rachats de titres de créances	0,4	0,4	0,0
<b>Total des besoins en matière de financement</b>	<b>38,5</b>	<b>51,5</b>	<b>13,0</b>
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(0,7)	(1,1)	(0,4)
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(3,0)	(7,8)	(4,7)
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents	0,0	0,0	0,0
<b>Total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics</b>	<b>34,8</b>	<b>42,6</b>	<b>7,8</b>

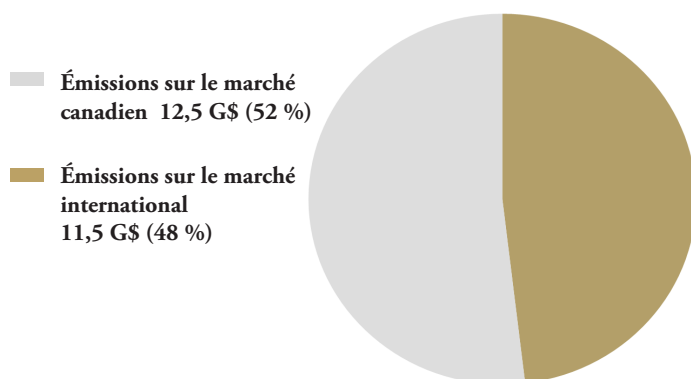
*Nota* : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

## •• Démarche relative aux emprunts

- Malgré les conditions difficiles sur les marchés des capitaux, la province a continué à gérer son programme d'emprunts en ayant recours à des démarches souples et en surveillant les marchés financiers canadiens et internationaux afin de saisir des occasions de limiter les coûts d'emprunt.
- Selon les conditions des marchés, la province prévoit effectuer entre 35 et 50 % des emprunts sur les marchés internationaux. Ces pourcentages, qui ont été annoncés dans le budget de 2009, sont supérieurs à ceux des années antérieures en raison de l'importance du programme d'emprunts et de la capacité des marchés financiers canadiens.

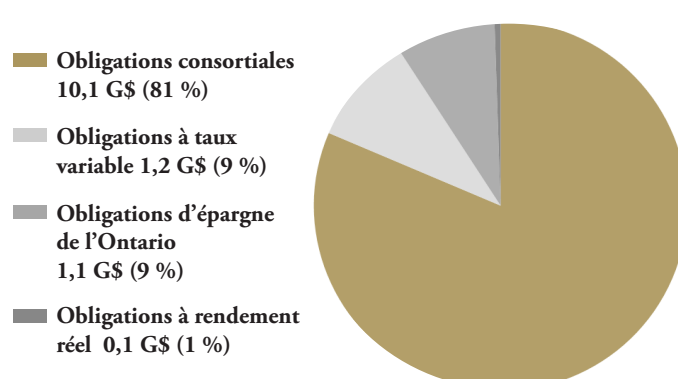
### Emprunts – Tous les marchés

Émissions – 24,0 milliards de dollars canadiens



### Emprunts – Marché canadien

Émissions – 12,5 milliards de dollars canadiens



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

Au 7 octobre 2009, environ 48 % des emprunts, soit quelque 11,5 milliards de dollars, ont été contractés sur les marchés internationaux.

## •• Statistiques relatives à la dette

Dette		Exposition au risque (en pourcentage de la dette)	Risque actuels	Limites prévues dans les politiques
Dette totale <sup>1</sup>	213,2 G\$	<b>Province</b>		
Dette nette <sup>1</sup>	184,1 G\$	Exposition nette aux risques associés aux changements des taux d'intérêt	13,1	35,0
Déficit accumulé <sup>1</sup>	138,0 G\$	Exposition aux risques de change	0,2	5,0
Rapport dette nette <sup>1</sup> -PIB	32,6 %	<b>SFIEO</b>		
Rapport déficit accumulé <sup>1</sup> -PIB	24,4 %	Exposition nette aux risques associés aux changements des taux d'intérêt	18,5	35,0
<b>Statistiques sur la dette</b>		Exposition aux risques de change	0,0	5,0
Contractée sur les marchés publics	91 %			
Émise en dollars canadiens	61,4 %			
Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée)	4,85 %			

À compter du 30 septembre 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.

<sup>1</sup> Prévisions au 31 mars 2010.

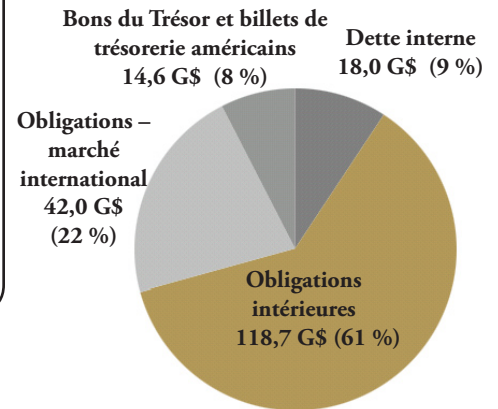
## Portefeuille de la dette

- Au 30 septembre 2009, la dette totale de 193,3 milliards de dollars est constituée d'obligations émises sur les marchés financiers publics à court 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 totalise 175,3 milliards de dollars et consiste principalement en obligations émises en 10 devises sur les marchés publics canadien et internationaux à long terme.
- L'Ontario a aussi une dette interne de 18,0 milliards de dollars contractée en dollars canadiens. Celle-ci 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. Cette dette contractée hors des marchés publics est non négociable.

### 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 193,3 milliards de dollars canadiens

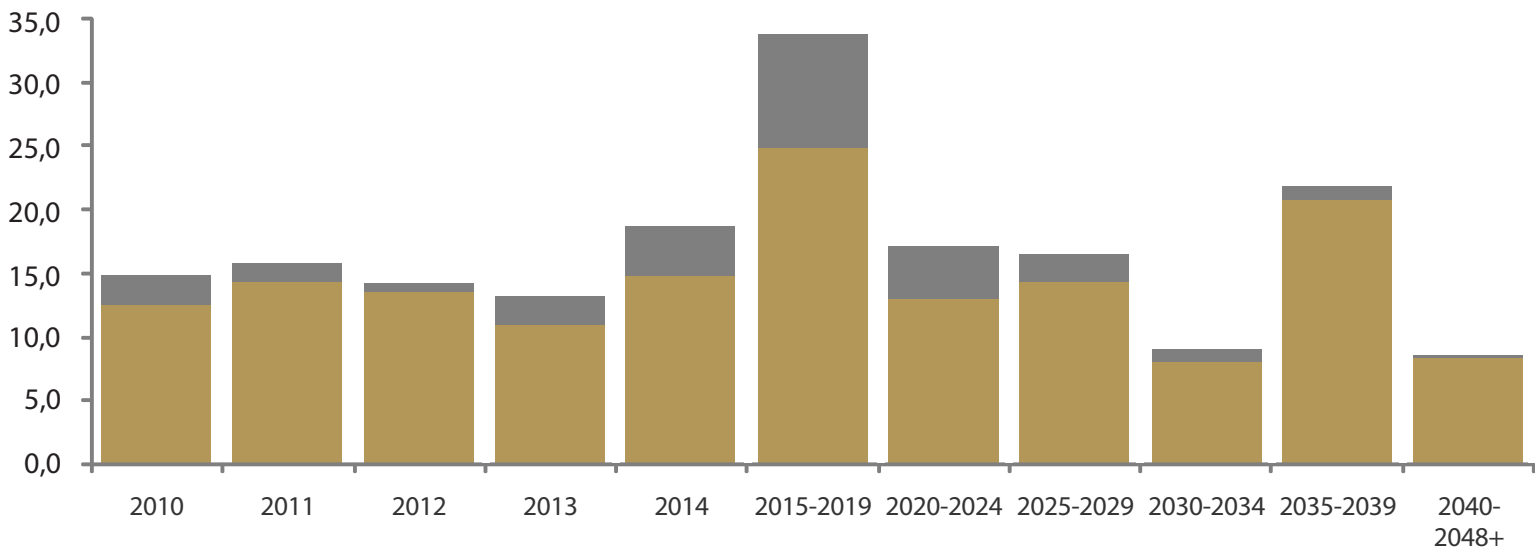


Au 30 septembre 2009

## Dette arrivant à échéance

■ Province    ■ SFIEO

(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 416 325-1661  
Télécopieur 416 204-6694  
www.ofina.on.ca  
investor@ofina.on.ca