

Perspectives financières

- Selon les chiffres provisoires, le déficit pour 2004-2005 devrait être de 3,0 milliards de dollars, soit une amélioration en cours d'exercice de 3,1 milliards de dollars par rapport au déficit de 6,1 milliards de dollars prévu dans le budget de 2004. Cette comparaison en cours d'exercice exclut la hausse de revenus ponctuelle attribuable à l'élimination du passif lié aux conventions d'achat d'électricité passées avec les producteurs privés dont on a tenu compte dans le budget de 2004. Les chiffres provisoires des perspectives pour 2004-2005 tiennent également compte de l'accord des premiers ministres sur la santé conclu en septembre 2004 et de l'élimination de la réserve à la fin de l'exercice, cette dernière n'ayant pas servi.
- Le plan financier à moyen terme du gouvernement vise une réduction du déficit provincial qui avait été établi à 5,5 milliards de dollars en 2003-2004 et à 3,0 milliards de dollars en 2004-2005 en fixant des objectifs de réduction progressive du déficit, qui devrait s'établir à 2,8 milliards de dollars en 2005-2006, à 2,4 milliards de dollars en 2006-2007 et à 1,5 milliard de dollars en 2007-2008. On atteindra l'équilibre budgétaire au plus tard en 2008-2009. Le budget sera équilibré un an plus tôt si la réserve n'est pas nécessaire en 2007-2008.
- Le budget prévoit qu'entre 2005-2006 et 2008-2009, les dépenses de programmes augmenteront de 3,1 % en moyenne chaque année, ce qui est beaucoup inférieur au taux moyen de croissance annuelle des revenus fiscaux, établi à 4,9 %.
- Le plan financier à moyen terme du gouvernement tient compte des investissements supplémentaires qu'il faudra faire pour améliorer le système de santé, les écoles publiques et le système d'éducation postsecondaire de l'Ontario.
- Le 7 mai 2005, l'Ontario a conclu une entente de principe avec le gouvernement du Canada relativement à un certain nombre de dossiers tels que l'immigration et le développement du marché du travail. Il reste à en déterminer les détails précis. Divers éléments de cette entente exigeront l'adoption de dispositions législatives par le Parlement fédéral. Par conséquent, le budget de l'Ontario de 2005 ne tient pas compte des incidences financières de l'entente.

Perspectives économiques

- On s'attend à un ralentissement de la croissance en 2005 et à une augmentation de 2,0% du produit intérieur brut (PIB) réel, ce qui découle de l'appréciation du dollar canadien, des prix du pétrole élevés et du fléchissement du taux de croissance de l'économie américaine.
- Le taux de croissance sera plus faible qu'en 2004, année où le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 2,6 % à la suite d'une série de perturbations qui avaient ralenti la croissance à 1,6 % en 2003. À long terme, les perspectives économiques de l'Ontario s'améliorent et on prévoit que la production réelle augmentera de 2,8 % en 2006, de 3,4 % en 2007 et de 3,3 % en 2008.

Plan financier à moyen terme et perspectives

(en milliards de dollars)	Chiffres provisoires		Perspectives		
	2004-2005	2005-2006	2006-2007	2007-2008	2008-2009
Revenus	77,1	81,7	84,8	88,5	92,2
Charges					
Programmes	67,6	71,0	73,3	75,9	77,9
Immobilisations	2,9	2,7	2,5	2,1	2,1
Intérêt sur la dette	9,6	9,8	10,0	10,4	10,7
Total des charges	80,1	83,5	85,7	88,5	90,7
Excédent/Déficit avant la réserve	(3,0)	(1,8)	(0,9)	0,0	1,5
Réserve	-	1,0	1,5	1,5	1,5
Excédent/(Déficit)	(3,0)	(2,8)	(2,4)	(1,5)	0,0
Dette nette*	142,2	146,0	149,7	152,6	153,8
Déficit accumulé*	127,2	130,0	132,4	133,9	133,9
Produit intérieur brut (PIB) aux prix du marché	517,6	538,0	562,6	592,2	623,6
Dette nette en pourcentage du PIB	27,5	27,1	26,6	25,8	24,7
Déficit accumulé en pourcentage du PIB	24,6	24,2	23,5	22,6	21,5

* La dette nette équivaut à la différence entre les passifs et les actifs financiers. La variation annuelle de la dette nette équivaut à l'excédent ou au déficit, auquel est additionnée la variation des immobilisations corporelles. Le déficit accumulé désigne les passifs moins le total des actifs financiers et des immobilisations corporelles. La variation annuelle du déficit accumulé est égale à l'excédent ou au déficit.

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des éléments en raison de l'arrondissement des chiffres. Source : ministère des Finances de l'Ontario.

Points saillants de l'économie de l'Ontario (moyenne annuelle, en pourcentage)

	2003	2004	2005p	2006p	2007p	2008p
Croissance du PIB réel	1,6	2,6	2,0	2,8	3,4	3,3
Croissance du PIB nominal	3,1	4,7	3,9	4,6	5,3	5,3
Taux de chômage	7,0	6,8	6,7	6,5	6,3	6,1
Inflation de l'indice des prix à la consommation (IPC)	2,7	1,9	2,1	1,9	1,8	1,8

p = projection.

Sources : Statistique Canada et enquête sur les prévisions du ministère des Finances de l'Ontario.

Programme d'emprunt

Perspectives à moyen terme : province et SFIEO

(en milliards de dollars)	2005-2006	2006-2007	2007-2008	2008-2009
Déficit/(Excédent)	2,8	2,4	1,5	-
Redressements pour :				
les éléments sans effet sur la trésorerie compris dans le déficit	2,3	1,2	1,7	1,4
l'amortissement des immobilisations corporelles importantes	(0,8)	(0,9)	(1,0)	(1,0)
Acquisition d'immobilisations corporelles importantes	1,8	2,2	2,4	2,2
Dette arrivant à échéance				
Dette active	20,5	14,5	12,6	19,1
Impact différentiel du refinancement futur	-	-	1,9	2,5
Total partiel	20,5	14,5	14,4	21,7
Rachats de titres de créance	0,7	0,7	0,7	0,7
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(1,2)	(0,4)	(0,4)	(0,6)
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	-	-	-	-
Autres utilisations/(sources) des fonds	1,1	0,1	(0,2)	(0,5)
Total des emprunts à long terme qu'on prévoit contracter sur les marchés publics	27,2	19,9	19,5	24,8

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

Mise à jour sur les emprunts au 30 avril 2005

(en milliards de dollars)	Contractés	Restants	Total
Province	6,5	18,2	24,7
Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario (SFIEO)	-	2,5	2,5
Total	6,5	20,7	27,2

- En 2004-2005, l'augmentation des espèces et des quasi-espèces, soit 5,9 milliards de dollars, représente le financement anticipé de l'emprunt à long terme sur les marchés publics pour 2005-2006.
- La baisse de 1,3 milliard de dollars au titre des redressements pour les éléments sans effet sur la trésorerie compris dans le déficit est principalement attribuable à l'incidence du transfert de 1,4 milliard de dollars que le gouvernement fédéral a fait dans le cadre du Fonds pour la réduction des temps d'attente dans le secteur de la santé.
- La baisse de 0,8 milliard de dollars de la dette arrivant à échéance est attribuable principalement au fait que certaines échéances étaient prorogables ou que certains titres de créance étaient remboursables et que la province ou l'investisseur a exercé ou non ces options, entraînant la prolongation de l'échéance. Compte tenu des prévisions budgétaires prudentes, on a supposé que cette dette arriverait à échéance au cours de l'exercice 2004-2005.

Programme d'emprunt pour 2004-2005 : province et SFIEO

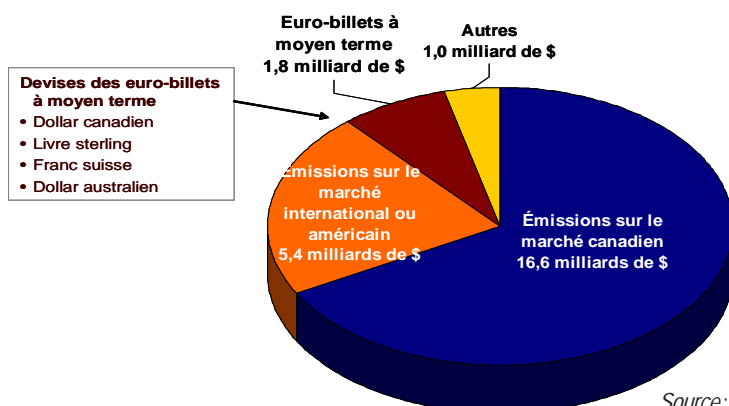
(en milliards de dollars)	2004-2005		
	Plan budgétaire	Chiffres provisoires	variations en cours d'exercice
Déficit/(Excédent)	6,1	3,0	(3,1)
Redressements pour :			
les éléments sans effet sur la trésorerie compris dans le déficit	(0,7)	(2,0)	(1,3)
l'amortissement des immobilisations corporelles importantes	(0,8)	(0,8)	-
Acquisition d'immobilisations corporelles importantes	1,6	1,5	(0,1)
Dette arrivant à échéance	16,1	15,3	(0,8)
Rachats de titres de créance	1,0	1,4	0,4
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(1,1)	(1,0)	0,1
Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces	-	5,9	5,9
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	0,2	0,2	-
Autres utilisations/(sources) des espèces	1,4	1,4	-
Total des emprunts à long terme sur les marchés publics	23,8	24,8	1,0

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

* Déficit et redressements pour les éléments sans effet sur la trésorerie compris dans le déficit figurant dans le plan budgétaire de 2004-2005, à l'exception de la hausse unique des revenus attribuable à l'élimination prévue du passif lié aux conventions d'achat d'électricité passées avec les producteurs privés.

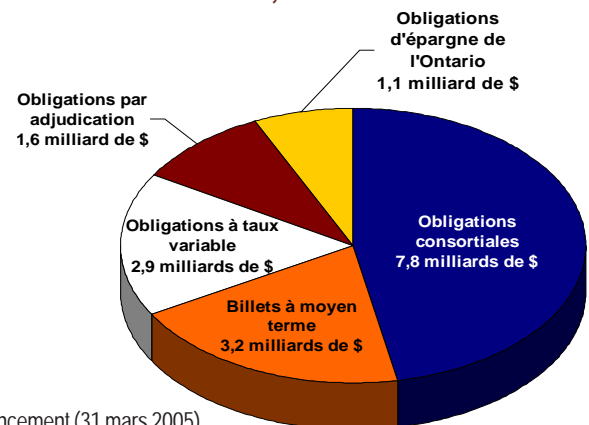
Emprunts - Tous les marchés

Émissions : 24,8 milliards de dollars canadiens



Emprunts - Marché canadien

Émissions : 16,6 milliards de dollars



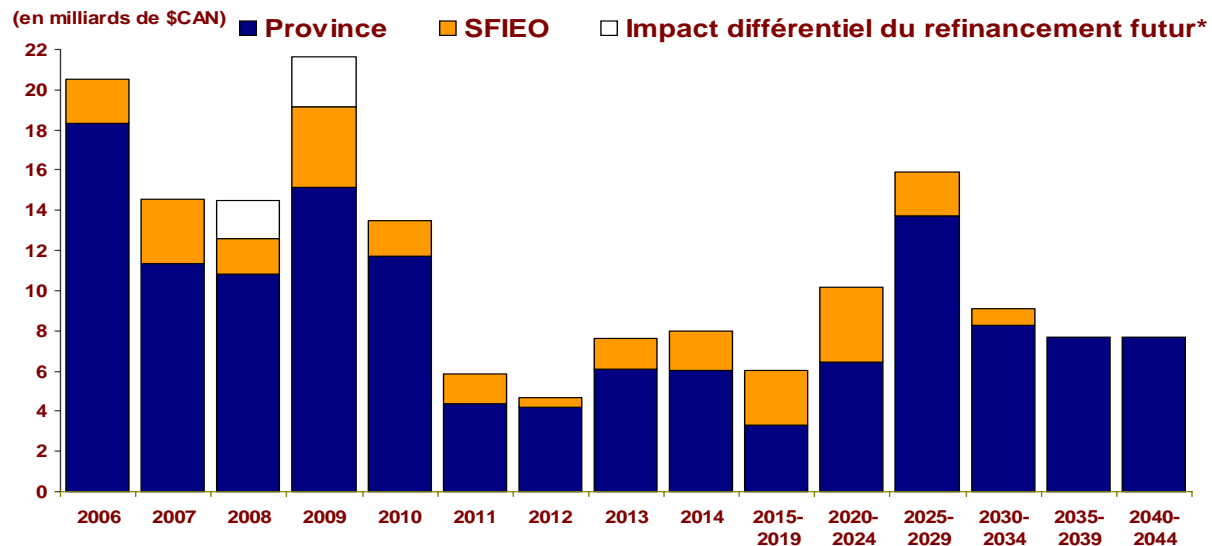
Portefeuille de la dette de la province de l'Ontario (Au 31 mars 2005)

Dettes	Exposition aux risques	Risque actuel	Limite-polit.
Dettes totales*	156,6 milliards \$		
Dettes nettes**	142,2 milliards \$		
Dettes nettes/PIB	27,5 %		
Statistiques sur la dette			
Pourcentage des emprunts contractés sur les marchés publics	84 %		
Pourcentage d'émissions en \$CAN	79 %		
Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée)	6,3 %		
	Province		
	Exposition aux risques associés aux changements des taux d'intérêt	10,2 %	25,0 %
	Exposition aux risques de change	0,8 %	5,0 %
	SFIEO		
	Exposition aux risques de taux variables	13,9 %	20,0 %
	Exposition aux risques de change	0,1 %	5,0 %

* Le dettes totales comprennent la dette contractée sur le marché et la dette interne de la province.

** La dette nette équivaut à la différence entre le total des passifs et le total des actifs financiers de la province.

Échéances de la dette



Exclut la dette à court terme et les passifs de la province de l'Ontario et de la SFIEO.

Suppose que les titres de créances avec options seront rachetés le plus tôt possible.

*Tel qu'indiqué dans les perspectives du programme d'emprunt à moyen terme.

Source : Office ontarien de financement (31 mars 2005).

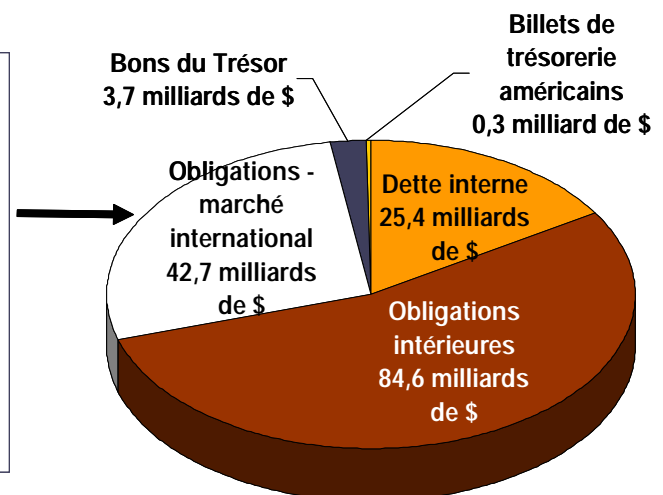
Composition de la dette totale

La dette totale de 156,6 milliards de dollars se compose d'obligations et de débiteures émises sur les marchés publics à court et à long terme, ainsi que de débiteures non émises sur les marchés publics et détenues par certains régimes de retraite du secteur public et organismes gouvernementaux fédéraux et provinciaux.

Au 31 mars 2005, la dette contractée sur le marché totalisait 131,3 milliards de dollars et consistait principalement en obligations émises en neuf devises sur les marchés publics intérieurs et internationaux à long terme. L'Ontario avait également une dette interne de 25,4 milliards de dollars contractée en dollars canadiens.

Dettes contractées à l'extérieur du Canada dans les devises suivantes :

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

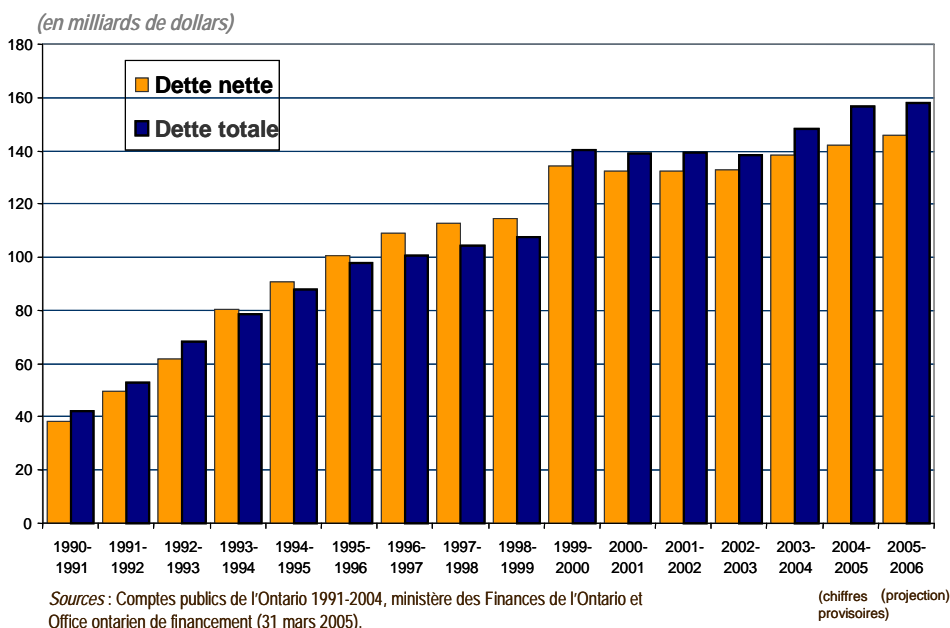


Source : Office ontarien de financement (31 mars 2005).

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

Dette

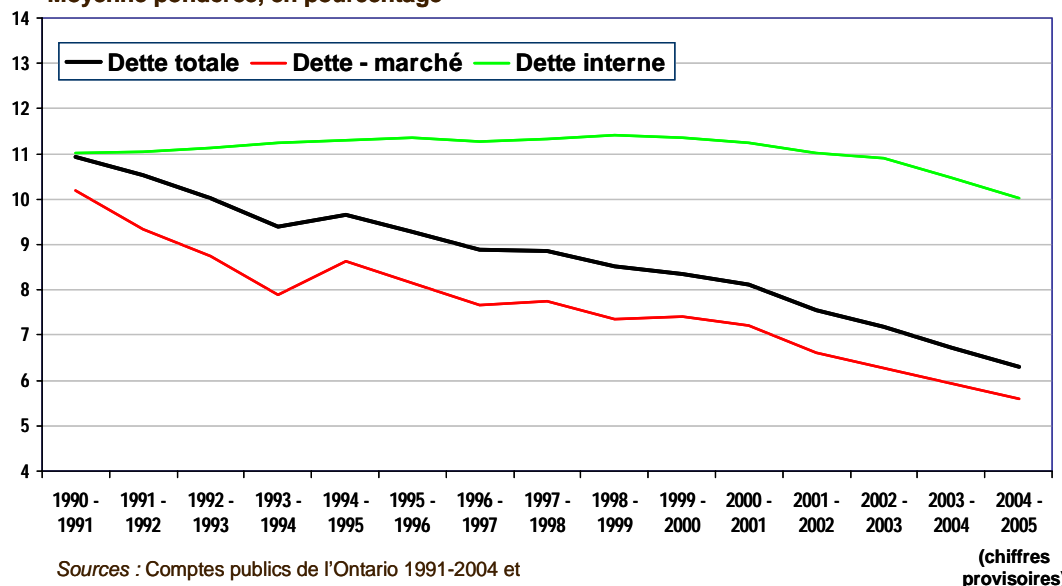
- La dette totale de l'Ontario a augmenté depuis le début des années 1990, passant de 41,9 milliards de dollars au 31 mars 1991 à un montant provisoire de 156,6 milliards de dollars au 31 mars 2005. L'augmentation de la dette totale au cours de l'exercice terminé le 31 mars 2000 découle de l'intégration dans la dette provinciale d'un montant de 19,4 milliards de dollars au titre de la dette insurmontable du secteur de l'électricité de la SFIEO.
- La dette nette équivaut à la différence entre le total des passifs et le total des actifs financiers de la province. Au 31 mars 2005, la dette nette provisoire s'établissait à 142,2 milliards de dollars. On prévoit que la dette nette sera de 146,0 milliards de dollars au 31 mars 2006.
- La dette provisoire de l'Office ontarien de financement de l'infrastructure stratégique (OSIFA) pour 2004-2005, qui s'établit à 1,3 milliard de dollars, est comprise dans la dette totale de la province, mais ne l'est pas dans la dette nette. La dette de l'OSIFA n'est pas garantie par la province.



Taux d'intérêt effectif de la dette

- La province a pu profiter des taux d'intérêt plus bas en refinançant sa dette à des taux d'intérêt plus avantageux. Au 31 mars 2005, le taux d'intérêt effectif sur la dette totale (selon une moyenne pondérée) était de 6,3 % par rapport à 10,9 % au 31 mars 1991.
- Au 31 mars 2005, le taux d'intérêt effectif de la dette contractée sur le marché était de 5,6 % par rapport à 10,0 % pour la dette interne. Le taux d'intérêt moyen pondéré tient compte de la proportion de la dette à chaque niveau de taux d'intérêt de la dette.

Moyenne pondérée, en pourcentage



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 : 416 204-6694

Site Web et adresse électronique

www.ofina.on.ca
investor@ofina.on.ca