

### Points saillants

- On prévoit que le déficit de 2005-2006 sera de 1,4 milliard de dollars en 2005-2006, une baisse par rapport au déficit de 5,5 milliards de dollars affiché en 2003-2004.
- Tel que l'indiquait le plan financier à moyen terme présenté dans le budget de 2005, on prévoit que le déficit sera de 2,4 milliards de dollars en 2006-2007 et de 1,5 milliard de dollars en 2007-2008 et qu'il sera éliminé en 2008-2009. Si on n'a pas besoin de la réserve en 2006-2007, on prévoit que le déficit sera de 1,4 milliard de dollars. Le déficit sera éliminé un an plus tôt si on n'a pas besoin de la réserve en 2007-2008.
- On prévoit que le taux de croissance annuelle des charges totales sera en moyenne de 3,0 % entre 2006-2007 et 2008-2009, ce qui est bien inférieur au taux de croissance moyen des revenus de 4,7 % par année prévu à moyen terme.
- Pour la première fois, l'information financière sur la province indiquée dans le budget englobe les résultats financiers de trois partenaires importants du secteur public : les hôpitaux, les conseils scolaires et les collèges.
- Dans le budget, le gouvernement McGuinty annonce l'initiative Transports-Action Ontario, un nouvel investissement ponctuel de 1,2 milliard de dollars dans l'infrastructure de transport, qui comporte un nouveau financement de 838 millions de dollars pour les transports en commun dans la région du grand Toronto (RGT) et de nouveaux fonds de 400 millions de dollars pour les routes et les ponts de la province. Ces fonds seront surtout versés aux municipalités situées à l'extérieur de la RGT en mettant l'accent sur les collectivités rurales et du Nord.
- Conscient de l'importance accrue d'attirer de nouveaux investissements dans la province, le gouvernement propose d'accélérer la réduction de l'impôt sur le capital. À partir du 1<sup>er</sup> janvier 2007, le taux actuel serait réduit de 5 %, soit deux années complètes avant la réduction prévue au calendrier actuel. De plus, le gouvernement se propose d'éliminer l'impôt en 2010 si la situation financière de la province le permet.

### Plan et perspectives financières à moyen terme

(en milliards de dollars)	Chiffres provisoires <sup>1</sup>	Plan		Perspectives	
	2005-2006	2006-2007	2007-2008	2008-2009	
<b>Revenus</b>	83,9	85,7	90,3	94,0	
<b>Charges</b>					
Programmes	76,2	77,7	80,6	82,6	
Intérêt sur la dette	9,1	9,4	9,7	9,9	
<b>Total des charges</b>	<b>85,3</b>	<b>87,1</b>	<b>90,3</b>	<b>92,5</b>	
<b>Excédent/(Déficit) avant la réserve</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>-</b>	<b>1,5</b>	
Réserve	-	1,0	1,5	1,5	
<b>Excédent/(Déficit)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>-</b>	
<b>Investissement dans les immobilisations</b>	<b>2,1</b>	<b>2,5</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	
<b>Dette nette<sup>2</sup></b>	143,0	146,8	149,8	151,2	
<b>Déficit accumulé<sup>2</sup></b>	113,1	115,4	116,9	116,9	
Produit intérieur brut (PIB) aux prix du marché	544,7	569,2	593,7	621,6	
Dette nette en pourcentage du PIB	26,2	25,8	25,2	24,3	
Déficit accumulé en pourcentage du PIB	20,8	20,3	19,7	18,8	

<sup>1</sup> À compter de 2005-2006, la présentation de la situation financière de la province englobe les hôpitaux, les conseils scolaires et les collèges au moyen de la consolidation « sur une seule ligne ».

<sup>2</sup> La dette nette représente la différence entre les passifs et les actifs financiers. La variation annuelle de la dette nette équivaut à l'excédent ou au déficit de la province, en tenant compte de la variation sur le plan des immobilisations corporelles ainsi que de la variation des actifs nets des hôpitaux, des conseils scolaires et des collèges. 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. La variation annuelle du déficit accumulé équivaut à l'excédent ou au déficit.

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

### Perspectives économiques

- Malgré la force du dollar et la hausse des prix du pétrole, l'économie de l'Ontario a affiché des résultats bien supérieurs à ce qui était prévu en 2005. Toutefois, les perspectives de croissance de l'Ontario au cours de la période allant de 2006 à 2008 ont été revues à la baisse depuis la publication du budget 2005. On prévoit actuellement que la croissance du PIB réel de la province sera de 0,5, 0,9 et 0,4 point de pourcentage inférieure en 2006, 2007 et 2008 respectivement. Cette modération de la croissance découle de l'appréciation rapide du dollar canadien et de l'augmentation considérable des prix du pétrole.
- En moyenne, les économistes du secteur privé s'attendent actuellement à ce que le taux de croissance du PIB réel de l'Ontario soit de 2,6 % en 2006, 2,6 % en 2007 et 3,1 % en 2008.

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

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

e = estimation du ministère des Finances concernant la croissance du PIB réel et nominal; p = projection.

Sources : Statistique Canada et ministère des Finances de l'Ontario.

## Perspectives du programme d'emprunt à moyen terme : province et Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario (SFIEO)

(en milliards de dollars)	2006-2007	2007-2008	2008-2009
Déficit/(Excédent)	2,4	1,5	-
Redressements pour :			
les éléments sans effet sur la trésorerie compris dans le déficit	1,1	1,7	1,5
l'amortissement des immobilisations corporelles importantes	(2,2)	(2,4)	(2,5)
Investissements dans des immobilisations corporelles	2,5	2,7	2,7
Dette arrivant à échéance :			
Dette active	15,1	13,9	19,3
Impact différentiel du refinancement futur	-	1,0	-
Rachats de titres de créances	0,7	0,7	0,7
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(0,4)	(0,4)	(0,6)
Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces	-	-	1,0
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	1,4	0,2	-
Autres utilisations/(sources) des espèces	0,2	0,9	1,3
<b>Total des emprunts à long terme sur les marchés publics</b>	<b>20,8</b>	<b>19,8</b>	<b>23,4</b>

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

- L'augmentation des éléments sans effet sur la trésorerie compris dans le déficit est principalement attribuable aux modifications comptables liées à la consolidation des hôpitaux, des conseils scolaires et des collèges. Ces modifications comptables se sont traduites par une augmentation de 1,3 milliard de dollars de l'amortissement des immobilisations corporelles importantes. Ont aussi contribué à l'augmentation des éléments sans effet sur la trésorerie compris dans le déficit les changements apportés au moment où sont comptabilisés les revenus et les charges selon la comptabilité d'exercice, par opposition à la comptabilité de caisse.
- La diminution de 0,7 milliard de dollars de la dette arrivant à échéance découle surtout des titres de créances comportant des éléments rachetables par anticipation ou prorogables qui ont été reportés à l'exercice 2006-2007.

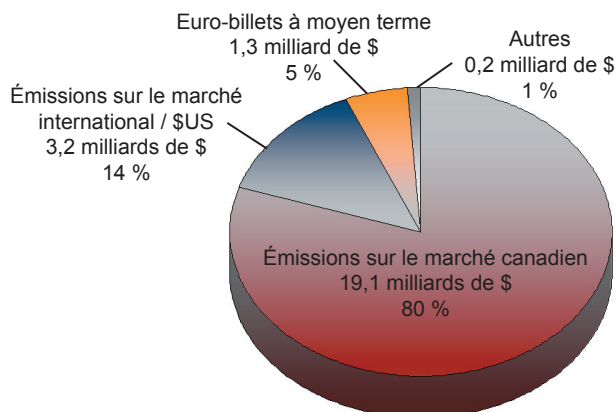
- Le refinancement de la dette arrivant à échéance représente toujours un élément principal des perspectives d'emprunt à moyen terme. La dette arrivant à échéance de la province et de la SFIEO devrait s'élever à 15,1 milliards de dollars en 2006-2007, 14,9 milliards en 2007-2008 et à 19,3 milliards en 2008-2009.
- Le marché canadien continuera d'être la principale source de financement de la province en 2006-2007. Toutefois, la province gèrera toujours son programme d'emprunt en ayant recours à des démarches souples et en surveillant les marchés financiers canadiens et internationaux afin de saisir diverses occasions d'emprunt qui réduisent au minimum les coûts de service de la dette.
- Les besoins provisoires d'emprunt à long terme sur les marchés publics pour 2005-2006 se chiffrent à 23,8 milliards de dollars, soit 3,4 milliards de moins que les 27,2 milliards estimés dans le plan budgétaire de 2005. Ce changement est surtout attribuable à la diminution du déficit et à la décision de rapprocher les réserves liquides des niveaux historiques. Les réserves liquides de la province et de la SFIEO devraient être de 6,1 milliards de dollars au 31 mars 2006. Cela se compare à la moyenne des réserves liquides qui ont atteint 6,0 milliards de dollars au cours des cinq dernières années.

### Programme d'emprunt pour 2005-2006 : Province et SFIEO

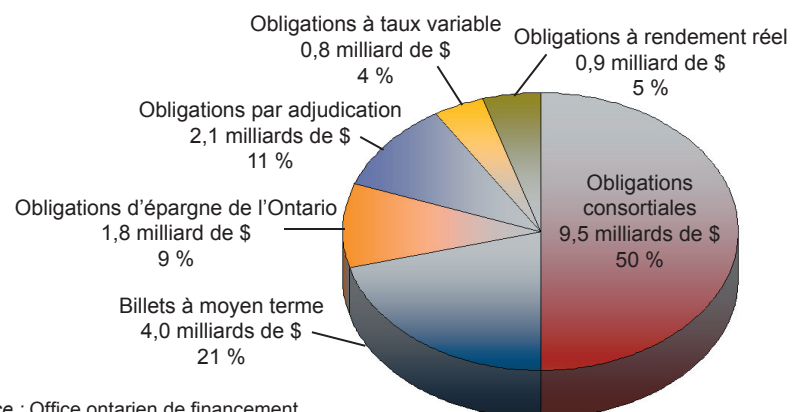
(en milliards de dollars)	Plan budgétaire	Chiffres provisoires	Variations en cours d'exercice
Déficit/(Excédent)	2,8	1,4	(1,4)
Redressements pour :			
les éléments sans effet sur la trésorerie compris dans le déficit	2,3	3,9	1,6
l'amortissement des immobilisations corporelles importantes	(0,8)	(2,1)	(1,3)
Investissements dans des immobilisations corporelles	1,8	2,1	0,3
Dette arrivant à échéance	20,5	19,8	(0,7)
Rachats de titres de créances	0,7	1,1	0,4
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(1,2)	(1,0)	0,2
Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces	-	(1,5)	(1,5)
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	-	(1,8)	(1,8)
Autres utilisations/(sources) des espèces	1,1	1,9	0,8
<b>Total des emprunts à long terme sur les marchés publics</b>	<b>27,2</b>	<b>23,8</b>	<b>(3,4)</b>

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

### Emprunts - Tous les marchés Émissions : 23,8 milliards de dollars canadiens



### Emprunts - Marché canadien Émissions : 19,1 milliards de dollars canadiens



Source : Office ontarien de financement.

### Portefeuille de la dette de la province de l'Ontario

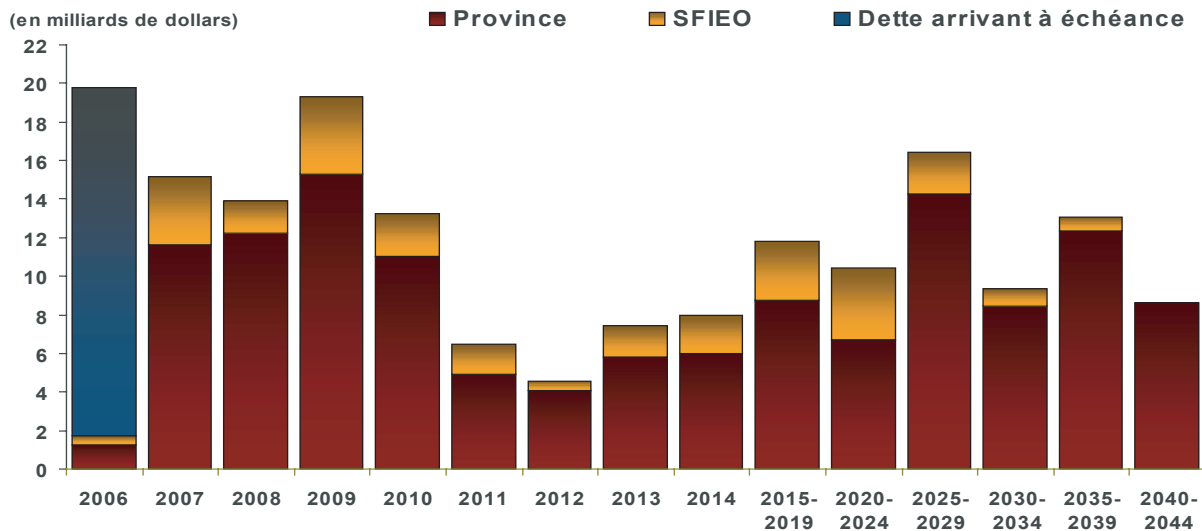
Dettes		Exposition aux risques <sup>3</sup> (% de la dette)	Risque actuel	Limite- politique
Dettes totale <sup>1</sup>	154,7 milliards \$			
Dettes nette <sup>2</sup>	143,0 milliards \$			
Dettes nette/PIB	26,2 %			
<b>Statistiques sur la dette</b>				
Pourcentage des emprunts contractés sur les marchés publics	84,4 %			
Pourcentage d'émissions en \$CAN	82,3 %			
Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée)	6,1 %			
		<b>Province</b>		
		Exposition aux risques associés aux changements des taux d'intérêt	9,8 %	25,0 %
		Exposition aux risques de change	0,7 %	5,0 %
		<b>SFIEO</b>		
		Exposition nette aux taux variables	9,2 %	20,0 %
		Exposition aux risques de change	0 %	5,0 %

<sup>1</sup> La dette totale comprend la dette contractée sur le marché et la dette interne de la province.

<sup>2</sup> La dette nette (prévue au 28 février 2006 pour l'exercice qui prendra fin le 31 mars 2006) équivaut à la différence entre le total des passifs et le total des actifs financiers de la province.

<sup>3</sup> Exposition aux risques au 28 février 2006.

## Échéances de la dette



Exclut la dette à court terme et les autres 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. Exclut l'impact différentiel du refinancement futur.

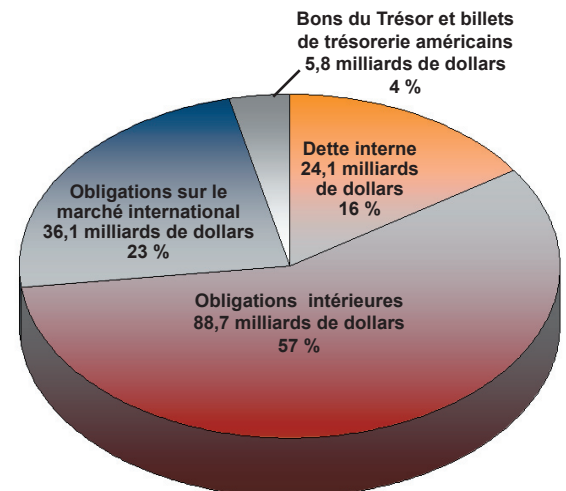
Source : Office ontarien de financement (au 28 février 2006).

## Composition de la dette totale

- La dette totale de 154,7 milliards de dollars (prévue au 31 mars 2006) se compose d'obligations et de débiteures émises sur les marchés financiers publics à court et à long terme et de titres de créances internes détenus par certains régimes de retraite du secteur public et organismes gouvernementaux fédéraux et provinciaux.
- La dette publique de 130,6 milliards de dollars consistait principalement en obligations émises en dix devises sur les marchés publics canadiens et internationaux à long terme. L'Ontario avait également une dette interne de 24,1 milliards de dollars contractée en dollars canadiens.

### Dettes émises 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
- Rand d'Afrique du Sud

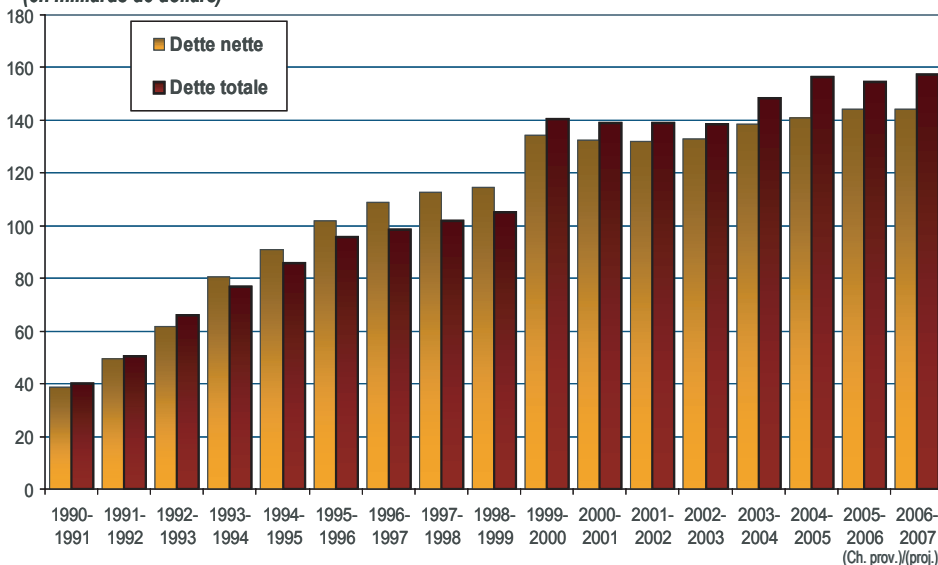


Source : Office ontarien de financement.

## Dettes

- La dette totale de la province devrait être de 154,7 milliards de dollars au 31 mars 2006.
- La dette nette de l'Ontario, qui équivaut à la différence entre le total des passifs et le total des actifs financiers de la province, s'établissait à 140,7 milliards de dollars au 31 mars 2005. Elle devrait atteindre 143,0 milliards de dollars au 31 mars 2006.
- La dette de l'Office ontarien de financement de l'infrastructure stratégique (OSIFA) devrait s'élever à 1,3 milliard de dollars au 31 mars 2006. La dette de l'OSIFA est comprise dans la dette totale, mais non dans la dette nette, puisque la dette de l'OSIFA est neutralisée par des actifs nets prévus de 1,3 milliard de dollars. La dette de l'OSIFA n'est pas garantie par la province.
- Les actifs non financiers incluent la consolidation des hôpitaux, des conseils scolaires et des collèges, qui n'a pas d'effets sur la dette nette.

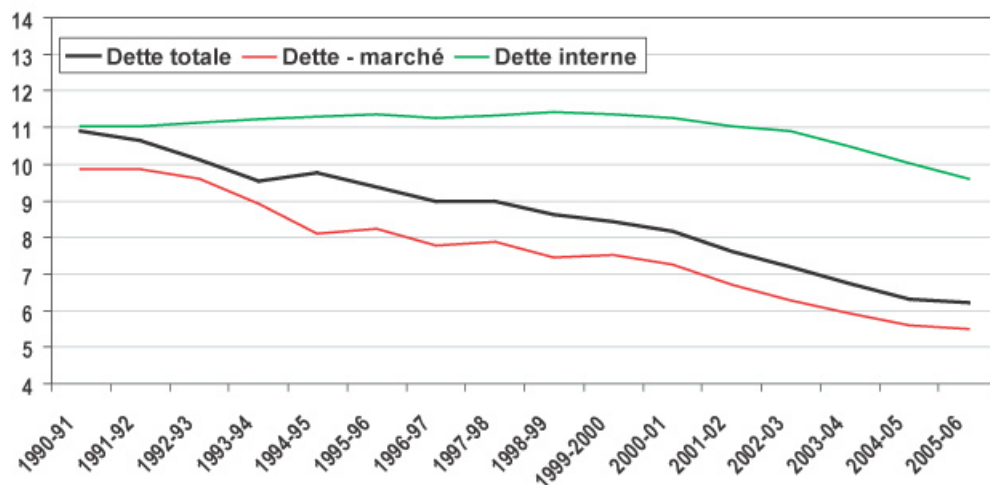
(en milliards de dollars)



## Taux d'intérêt effectif de la dette

- Le taux d'intérêt effectif (selon une moyenne pondérée) sur la dette totale, qui devrait être de 6,1 % comparativement aux taux de 6,3 % et de 10,9 % enregistrés le 31 mars 2005 et le 31 mars 1991 respectivement.
- En 2005-2006, la Banque du Canada a haussé les taux d'intérêt à court terme. Cependant, les taux à long terme ont diminué et n'ont jamais été aussi bas en 45 ans; la courbe de rendement a donc été beaucoup moins prononcée.
- La province a profité des faibles taux à long terme pour émettre un certain nombre d'obligations à long terme en 2005-2006. Environ 67 % des obligations (16 milliards de dollars) ont été émises pour dix ans ou plus. Cela a contribué à la baisse du coût de la dette.

Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée)



Sources: Comptes publics de l'Ontario de 1991 à 2005 et Office ontarien de financement.

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