

## Budget de l'Ontario de 2010

25 mars 2010

### ●● Perspectives financières

- Le gouvernement provincial a pris des mesures afin de réaliser des économies substantielles cette année et à moyen terme, ce qui lui a permis d'enregistrer un déficit inférieur aux projections énoncées dans le document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario de 2009*, publié l'automne dernier.
- Il prévoit actuellement un déficit de 21,3 milliards de dollars en 2009-2010.
- En outre, il prévoit des déficits décroissants de 19,7 milliards de dollars en 2010-2011, de 17,3 milliards de dollars en 2011-2012 et de 15,9 milliards de dollars en 2012-2013, et un budget équilibré d'ici 2017-2018.
- Au total, les perspectives financières de la province se sont accrues de 3,4 milliards de dollars en 2009-2010, de 1,4 milliard de dollars en 2010-2011 et de 2,1 milliards de dollars en 2011-2012, comparativement aux projections incluses dans le document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario de 2009*, publié l'automne dernier.
- Le gouvernement déposera un projet de loi qui prolongerait le gel du salaire des députés provinciaux pendant deux ans, pour un total de trois ans, et qui gèlerait pendant deux ans la structure de rémunération du personnel politique et du personnel de l'Assemblée législative exclus des négociations, ainsi que des employés des secteurs public et parapublic de l'Ontario exclus des négociations. Le gouvernement respectera toutes les conventions collectives. Toutefois, le plan financier ne prévoit aucun financement pour des augmentations d'échelon de salaire dans les conventions collectives futures.
- Par ailleurs, le gouvernement veillera à ce que les charges de fonctionnement de base soient égales ou inférieures aux niveaux de 2010-2011 à moyen terme et ralentira certains investissements à long terme dans l'infrastructure.
- On prévoit que le total des charges de la province en 2009-2010 sera d'environ 117,7 milliards de dollars, une diminution de 2,4 milliards de dollars, soit 2,0 %, comparativement aux projections incluses dans le document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario de 2009*, publié l'automne dernier. Le total des charges de la province devrait croître à un taux annuel moyen de 2,5 % de 2009-2010 à 2012-2013. Ce taux est inférieur d'environ 50 % au taux de croissance prévue des revenus pendant la même période.
- Les revenus de la province se sont stabilisés et recommencent à augmenter. Le total des revenus est estimé à environ 96,4 milliards de dollars en 2009-2010. On prévoit que les revenus augmenteront en moyenne de 5,1 % par année entre 2009-2010 et 2012-2013.
- Le plan fiscal présenté dans le budget de 2009 améliorera considérablement la compétitivité de l'Ontario, ce qui permettra d'attirer de nouveaux investissements d'entreprises, et réduira l'impôt sur le revenu des particuliers. Le taux effectif marginal d'imposition de l'Ontario, qui permet d'évaluer le fardeau fiscal associé aux nouveaux investissements, sera réduit de moitié d'ici 2018, ce qui fera de l'Ontario un des endroits les plus attrayants du monde industrialisé pour les investissements des entreprises et la création d'emplois.
- Étant donné que la fragilité de l'économie mondiale menace la poursuite de la reprise économique en Ontario, la province fait preuve de prudence en incluant dans son budget de 2010, d'une part, un fonds de prévoyance de 2,0 milliards de dollars en 2010-2011 pour compenser les variations éventuelles dans les charges et, d'autre part, une réserve de 0,7 milliard de dollars en 2010-2011 et de 1,0 milliard de dollars en 2011-2012 et en 2012-2013.

 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

### Plan financier et perspectives à moyen terme<sup>1</sup> (en milliards de dollars)

	Chiffres provisoires	Plan	Perspectives	
	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
<b>Revenus totaux</b>	<b>96,4</b>	<b>106,9</b>	<b>107,7</b>	<b>112,0</b>
<b>Charges</b>				
Programmes	108,8	115,9	112,9	114,3
Intérêt sur la dette	8,9	10,0	11,1	12,5
<b>Total des charges</b>	<b>117,7</b>	<b>125,9</b>	<b>124,1</b>	<b>126,9</b>
Réserve	–	0,7	1,0	1,0
<b>Excédent/(Déficit)</b>	<b>(21,3)</b>	<b>(19,7)</b>	<b>(17,3)</b>	<b>(15,9)</b>

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

<sup>1</sup> Les revenus et les charges de programmes ont été redressés pour tenir compte des changements neutres sur le plan financier dans la présentation de l'information financière qui découlent de l'intégration des impôts fonciers prélevés aux fins scolaires.

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

- Nous avons maintenant des indications claires que l'économie de l'Ontario s'est stabilisée et que la reprise s'amorce. Tous les principaux indicateurs de l'Ontario se sont améliorés par rapport aux creux enregistrés durant la récession.
- Le ministère des Finances prévoit une croissance du produit intérieur brut (PIB) réel de 2,7 % en 2010, 3,2 % en 2011, 3,2 % en 2012 et 3,0 % en 2013.
- Par suite de la diminution marquée du PIB attribuable à la récession qui a sévi partout dans le monde, le taux du PIB réel de l'Ontario devrait rester inférieur au niveau affiché avant la récession jusqu'au premier trimestre de 2011. Étant donné que la croissance de l'emploi a tendance à accusé un certain retard par rapport à la croissance du PIB réel, on s'attend à ce que la province ait besoin d'un peu plus de temps pour retourner au niveau d'emploi atteint avant la récession mondiale.
- La croissance devrait se renforcer par suite de l'augmentation de la demande d'exportations ontariennes à l'échelle mondiale, des initiatives que le gouvernement a mises de l'avant pour soutenir les emplois et relancer l'économie, et des politiques gouvernementales destinées à promouvoir la compétitivité et la croissance à long terme.
- Les exportations de l'Ontario sont en hausse par suite de la reprise économique aux États-Unis et ailleurs dans le monde. Le redémarrage général des ventes d'automobiles s'est traduit par un revirement brusque des exportations ontariennes de voitures. La demande accrue de produits de base, de produits industriels et de machines et matériel, notamment de la part des pays émergents en Asie, favorisera les échanges commerciaux de l'Ontario avec les autres pays. De plus, la croissance de l'économie d'autres provinces stimulera les exportations interprovinciales.
- La situation des entreprises devrait s'améliorer et favoriser une augmentation vigoureuse des bénéfices des sociétés, lesquels devraient croître de 13,6 % par année, en moyenne, de 2010 à 2013. Cette hausse des bénéfices, conjuguée à l'augmentation de la demande à l'échelle internationale et à la réforme fiscale annoncée dans le budget de 2009, devrait favoriser les investissements des entreprises dans les années à venir.
- Les dépenses importantes engagées par le secteur public dans les immobilisations continuent de soutenir la relance économique en Ontario. L'accroissement des dépenses en 2009 a été vigoureux (+14,0 %). Les dépenses en immobilisations du gouvernement de l'Ontario devraient progresser de 16,4 % en 2010. Ce niveau de dépenses est le deuxième en importance à l'échelle de toutes les provinces et il est de loin supérieur à la moyenne nationale.

Perspectives économiques de l'Ontario (en pourcentage)	2007	2008	2009	2010p	2011p	2012p	2013p
Croissance du PIB réel	2,3	(0,5)	(3,4e)	2,7	3,2	3,2	3,0
Croissance du PIB nominal	4,5	0,4	(3,5e)	4,4	5,0	5,3	5,0
Croissance de l'emploi	1,6	1,4	(2,4)	1,1	2,1	2,3	2,0
Inflation de l'IPC	1,8	2,3	0,4	1,9	2,1	2,0	2,0

p = projection de planification du ministère des Finances, e = estimation Sources : Statistique Canada et ministère des Finances de l'Ontario,

## ●● Mise à jour sur les emprunts

- Les emprunts provisoires à long terme pour 2009-2010 se chiffrent à 43,8 milliards de dollars. En 2009-2010, 51 % des fonds (22,4 milliards de dollars) ont été empruntés sur les marchés financiers internationaux. Les obligations émises en devises étrangères ont été les suivantes : des obligations planétaires en dollars américains et des euro-billets à moyen terme en euros, en francs suisses et en dollars de Hong Kong.
- Le total des besoins en matière de financement pour 2009-2010 a diminué de 6,0 milliards de dollars depuis la publication du document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario de 2009* en raison surtout de la baisse du déficit prévu. Cela a permis à la province d'augmenter son solde de trésorerie, ce qui lui donnera plus de souplesse pour combler ses besoins en matière de financement en 2010-2011.
- Les frais d'intérêt sur la dette sont inférieurs de 0,5 milliard de dollars aux prévisions de l'automne 2009. Cette diminution résulte de l'incidence des taux d'intérêt plus faibles que prévu sur la dette à taux variable, d'une plus grande part du financement dont l'échéance est plus courte et du déficit moins élevé que ce qui était prévu à l'automne 2009.
- Pour les exercices 2009-2010 à 2011-2012, le total des besoins en matière de financement de la province a diminué d'un montant cumulatif de 8,7 milliards de dollars par rapport aux prévisions du document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario de 2009*. Cette diminution est principalement attribuable aux déficits moins élevés que prévu pour ces exercices.

Programme d'emprunt de 2009-2010 – Province et SFIEO (en milliards de dollars)	Perspectives de l'automne	Chiffres provisoires	Variation en cours d'exercice
Déficit	24,7	21,3	(3,4)
Investissement dans des immobilisations corporelles	9,5	8,5	(1,0)
Redressements sans effet sur la trésorerie	0,5	(0,6)	(1,1)
Prêts/Investissements nets	1,6	1,3	(0,3)
Dette arrivant à échéance	14,7	14,6	(0,1)
Rachats de titres de créances	0,4	0,4	–
<b>Total des besoins en matière de financement</b>	<b>51,5</b>	<b>45,5</b>	<b>(6,0)</b>
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(1,1)	(1,1)	–
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(7,8)	(6,0)	1,8
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents	–	5,5	5,5
<b>Total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics</b>	<b>42,6</b>	<b>43,8</b>	<b>1,2</b>

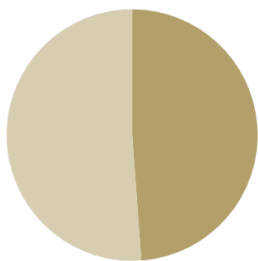
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

## •• Mise à jour sur les emprunts (suite)

### Tous les marchés

Émissions – 43,8 milliards de dollars

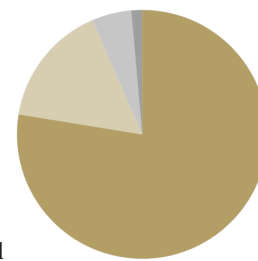
- Émissions sur le marché international  
22,4 G\$ (51 %)
- Émissions sur le marché canadien  
21,4 G\$ (49 %)



### Marché canadien

Émissions – 21,4 milliards de dollars

- Obligations consortiales  
16,6 G\$ (78 %)
- Obligations à taux variable  
3,4 G\$ (16 %)
- Obligations d'épargne de l'Ontario 1,1 G\$ (5 %)
- Obligations à rendement réel  
0,3 G\$ (1 %)



## •• Perspectives du programme d'emprunt à moyen terme

Province et SFIEO (en milliards de dollars)	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Déficit	19,7	17,3	15,9
Investissement dans des immobilisations corporelles	9,8	10,6	10,4
Redressements sans effet sur la trésorerie	(1,7)	(3,0)	(2,8)
Prêts/Investissements nets	1,9	1,8	1,0
Dettes arrivant à échéance	15,6	14,0	17,3
Rachats de titres de créances	0,4	0,4	0,5
<b>Total des besoins en matière de financement</b>	<b>45,6</b>	<b>41,1</b>	<b>42,2</b>
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(0,8)	(1,1)	(0,8)
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(1,6)	(1,2)	(1,2)
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents	(3,5)	–	–
<b>Total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics</b>	<b>39,7</b>	<b>38,8</b>	<b>40,2</b>

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

- Les besoins en matière d'emprunts pour 2010-2011 découlent surtout du déficit, des investissements dans des immobilisations corporelles et du refinancement de la dette arrivant à échéance. Pour combler les besoins d'emprunts, l'Ontario conservera une démarche souple, surveillera les marchés canadien et international, émettra des obligations ayant différentes échéances et dans diverses devises, et tiendra compte des préférences des investisseurs.
- La diversification des sources d'emprunt continuera d'être un objectif de premier ordre en 2010-2011. Selon les conditions des marchés, la province prévoit effectuer au moins 50 % des emprunts sur le marché canadien.

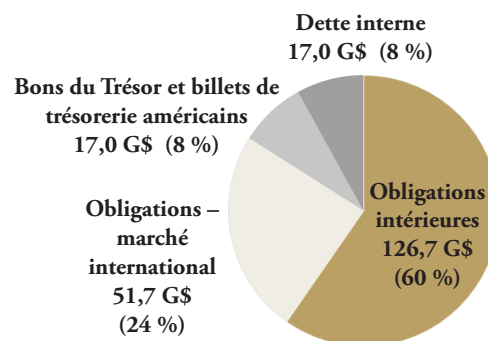
## •• Portefeuille de la dette

- Depuis 2009-2010, la dette nette du secteur parapublic (hôpitaux, conseils scolaires et collèges) est incluse dans celle de la province puisqu'on a adopté un nouveau mode de présentation des revenus, des charges, des actifs et des passifs du secteur parapublic dans les rapports financiers consolidés de la province. Ce changement n'a pas d'incidence sur l'excédent ou le déficit annuel de la province ni sur son déficit accumulé.
- On projette que la dette nette se chiffrera à 193,2 milliards de dollars au 31 mars 2010. Ce montant englobe la dette nette du secteur parapublic, qui est de 11,6 milliards de dollars.
- La dette totale devrait s'élever à 212,4 milliards de dollars au 31 mars 2010. Elle 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.

### 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 212,4 milliards de \$CAN



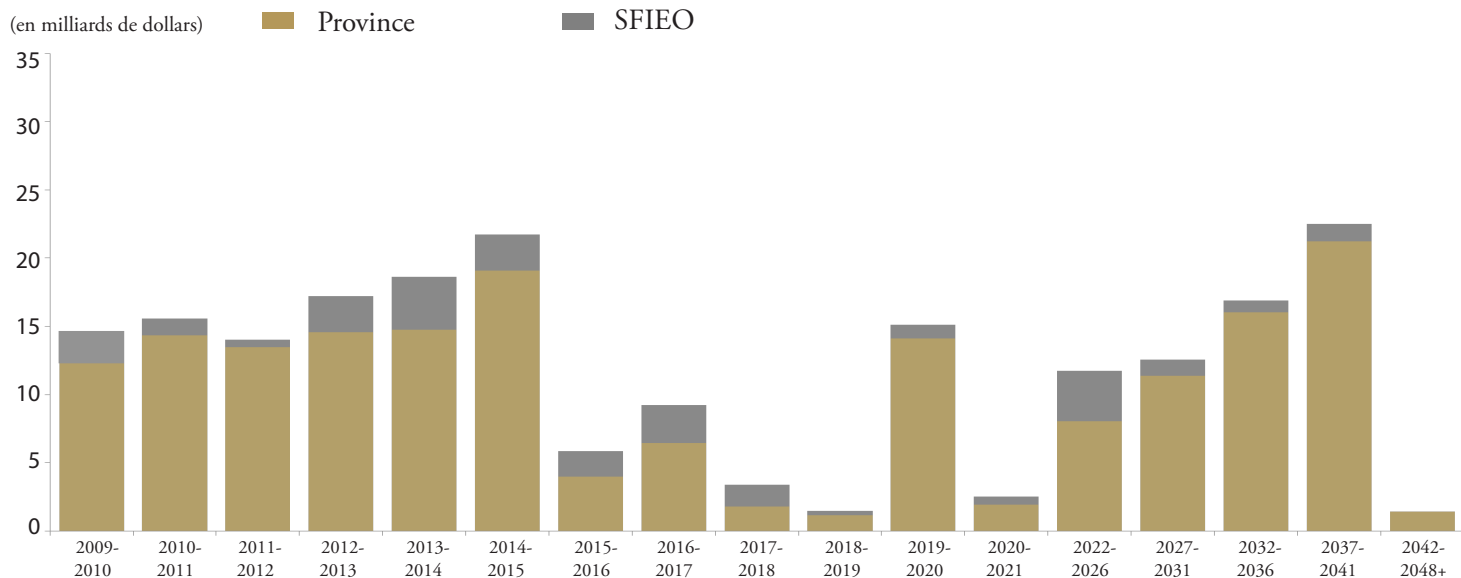
## Statistiques relatives à la dette

Dette		Exposition au risque (en pourcentage de la dette)	Risque actuel	Limites prévues dans les politiques
Dette totale	212,4 G\$	<b>Province</b>		
Dette nette <sup>1</sup>	193,2 G\$	Exposition nette aux risques associés aux changements des taux d'intérêt	11,1	35,0
Déficit accumulé	134,6 G\$	Exposition aux risques de change	0,1	5,0
Dette nette <sup>1</sup> /PIB	34,1 %	<b>SFIEO</b>		
Déficit accumulé/PIB	23,7 %	Exposition nette aux risques associés aux changements des taux d'intérêt	16,5	35,0
<b>Statistiques sur la dette</b>		Exposition aux risques de change	0,0	5,0
Pourcentage des emprunts contractés sur les marchés publics	92,0 %			
Pourcentage d'émissions en \$CAN	76,6 %			
Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée)	4,57 %			
Prévu au 31 mars 2010		Au 28 février 2010.		

(en milliards de dollars)	Chiffres provisoires	Plan	Perspectives à moyen terme	
	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Dette nette <sup>1</sup>	193,2	220,0	245,0	267,8
Déficit accumulé	134,6	154,3	171,6	187,5

<sup>1</sup> La dette nette de l'Ontario équivaut à la différence entre le total des passifs et le total des actifs financiers. La dette nette du secteur parapublic est maintenant incluse dans celle de la province.

## Dette arrivant à échéance



Au 28 février 2010

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