

## Budget de l'Ontario 2011

Le 29 mars 2011

### •• Perspectives financières

- L'économie de l'Ontario remonte la pente à la suite de la récession mondiale et se prépare à une période de croissance soutenue.
- Le gouvernement provincial prévoit actuellement un déficit de 16,7 milliards de dollars en 2010-2011, ce qui est inférieur de 3 milliards de dollars au déficit indiqué dans le budget de 2010. Pour les deux prochaines années, le gouvernement est en bonne voie d'obtenir une amélioration de 1,7 milliard de dollars par rapport aux prévisions au titre du déficit, ce qui porte à 4,7 milliards de dollars sur trois ans le montant total des améliorations à ce chapitre. La province prévoit des déficits à la baisse, soit de 16,3 milliards de dollars en 2011-2012, de 15,2 milliards de dollars en 2012-2013 et de 13,3 milliards de dollars en 2013-2014, et un budget équilibré d'ici 2017-2018.
- Les revenus du gouvernement de l'Ontario se redressent à la suite de la récession mondiale. Les revenus devraient s'accroître au taux annuel moyen de 3,3 % entre 2010-2011 et 2013-2014. En 2011-2012, les revenus fiscaux devraient dépasser leur niveau de 2007-2008 préalable à la récession pour augmenter de 5,6 % par rapport à l'exercice précédent.
- Entre 2010-2011 et 2013-2014, les charges totales devraient progresser à un taux annuel moyen de 1,7 %, ce qui représente environ la moitié du taux de croissance des revenus. Ce rythme de croissance contenu illustre la détermination soutenue du gouvernement à s'attaquer au déficit sans compromettre les services publics essentiels ni faire des compressions de façon arbitraire dans l'ensemble des secteurs. Le gouvernement provincial a un plan accéléré visant à réaliser des économies encore plus importantes au chapitre de la prestation des services publics.
- Les perspectives de revenus de l'Ontario reposent sur des hypothèses raisonnables à propos du rythme et de la vigueur de la reprise économique en Ontario à la suite de la récession. Il y a toutefois encore des risques pour la reprise continue de l'Ontario qui sont liés à la vigueur de la reprise économique aux États-Unis et ailleurs dans le monde.
- Le plan financier comporte des mesures de prudence, soit un fonds de prévoyance de 0,7 milliard de dollars en 2011-2012 et une réserve de 0,7 milliard de dollars en 2011-2012 et de 1,0 milliard de dollars en 2012-2013 et en 2013-2014.

#### 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

### Plan financier et perspectives à moyen terme (en milliards de dollars)

	Chiffres provisoires 2010-2011	Plan 2011-2012	Perspectives	
			2012-2013	2013-2014
<b>Total des revenus</b>	<b>106,2</b>	<b>108,5</b>	<b>111,8</b>	<b>117,0</b>
<b>Charges</b>				
Programmes	113,3	113,8	114,6	116,7
Intérêt sur la dette	9,5	10,3	11,4	12,6
<b>Total des charges</b>	<b>122,9</b>	<b>124,1</b>	<b>126,0</b>	<b>129,3</b>
Réserve	–	0,7	1,0	1,0
<b>Excédent/(Déficit)</b>	<b>(16,7)</b>	<b>(16,3)</b>	<b>(15,2)</b>	<b>(13,3)</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

- Le produit intérieur brut (PIB) réel de l'Ontario s'est accru d'un pourcentage estimé à 2,8 % en 2010, à la suite de baisses de 0,9 % en 2008 et de 3,6 % en 2009. Le plan du ministère des Finances est basé sur une augmentation du PIB réel de l'Ontario de 2,4 % en 2011, de 2,7 % en 2012 et 2013 et de 2,6 % en 2014. Les hypothèses de planification utilisées par le ministère des Finances sont légèrement inférieures à la moyenne des prévisions du secteur privé quant à la croissance du PIB réel de l'Ontario qui étaient disponibles lors de la préparation du budget de 2011.
- Les indicateurs clés de l'économie de l'Ontario tels que l'emploi et le PIB réel ont presque atteint leur niveau d'avant la récession. La reprise de la croissance a été soutenue par les solides assises de l'économie ontarienne, la hausse des exportations internationales et les vastes mesures de stimulation adoptées par le gouvernement.
- Le rebondissement dans la création d'emplois constitue la meilleure indication pour les gens que la croissance économique de l'Ontario a repris. Pendant la récession, la province a subi une perte nette de 257 000 emplois. Jusqu'à février 2011, plus de 233 000 emplois nets ont été créés, ce qui signifie que 91 % des emplois perdus lors de la récession ont été recouverts.
- La province connaît un rythme de croissance modeste mais soutenu, qui découle d'une économie intérieure fondamentalement solide et d'une augmentation continue de la demande mondiale à l'égard de ses exportations.

Perspectives économiques de l'Ontario (en pourcentage)	2008	2009	2010	2011p	2012p	2013p	2014p
Croissance du PIB réel	(0,9)	(3,6)	2,8e	2,4	2,7	2,7	2,6
Croissance du PIB nominal	0,1	(1,1)	6,1e	4,6	5,1	4,8	4,6
Croissance de l'emploi	1,6	(2,5)	1,7	1,7	1,8	1,8	1,7
Inflation de l'IPC	2,3	0,4	2,5	2,3	2,1	2,0	2,0

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

## ●● Mise à jour sur les emprunts

- L'Ontario a réussi à exécuter son programme d'emprunt annuel en 2010-2011, malgré les défis avec lesquels les marchés des capitaux sont toujours aux prises à l'échelle internationale. Les besoins en matière de financement de la province ont diminué de 7,0 milliards de dollars au total pour 2010-2011 depuis la parution du budget de 2010. Le gouvernement provincial a tiré parti des conditions favorables sur les marchés et de la forte demande d'obligations de l'Ontario en faisant des emprunts anticipés pour 2011-2012.
- L'Ontario a été en mesure d'emprunter environ 23,5 milliards de dollars, soit près de 59 % des emprunts, sur le marché canadien en 2010-2011, par rapport à 49 % en 2009-2010. Cette augmentation des emprunts sur le marché canadien découle de la forte demande d'actifs en dollars canadiens de la part des investisseurs internationaux, de la liquidité des obligations de référence de l'Ontario et de la confiance qu'inspire toujours le crédit de la province de l'Ontario.
- Les emprunts devraient s'élever à 35,0 milliards de dollars en 2011-2012 et à 38,6 milliards de dollars en 2012-2013. Selon les conditions des marchés, la province prévoit effectuer au moins 60 % des emprunts sur le marché canadien en 2011-2012.

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

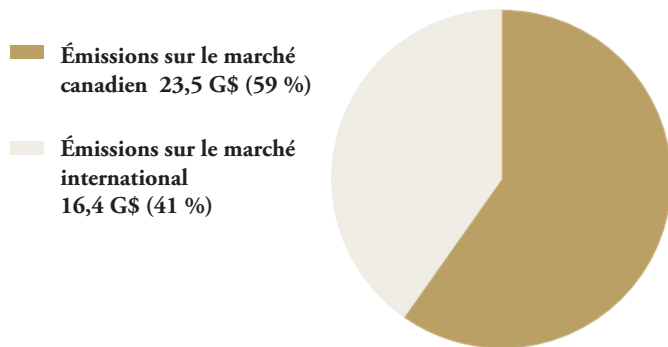
Province et SFIEO (en milliards de dollars)	2011-2012	2012-2013	2013-2014
Déficit	16,3	15,2	13,3
Investissement dans les immobilisations corporelles	10,9	11,5	10,5
Redressements sans effet sur la trésorerie	(3,6)	(3,4)	(3,9)
Prêts/Investissements nets	2,7	1,2	1,1
Dette arrivant à échéance	13,9	17,4	23,7
Rachats de titres de créances	0,5	0,5	0,5
<b>Total des besoins en matière de financement</b>	<b>40,7</b>	<b>42,3</b>	<b>45,3</b>
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(1,1)	(0,8)	0,0
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	0,0	(3,0)	(3,0)
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents	(4,6)	0,0	0,0
<b>Total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics</b>	<b>35,0</b>	<b>38,6</b>	<b>42,2</b>

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

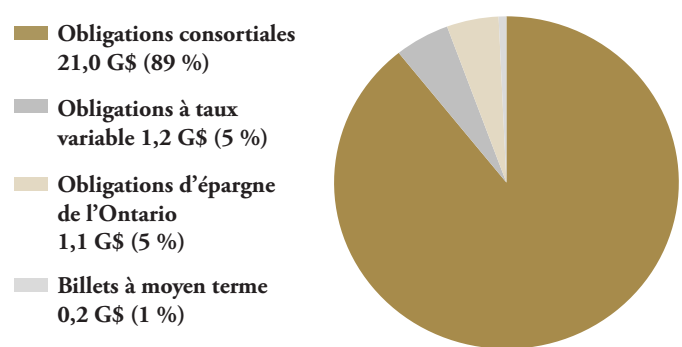
## •• Démarche relative aux emprunts

- Le gouvernement provincial a tiré parti des conditions favorables sur les marchés et de la forte demande d'obligations de l'Ontario en faisant des emprunts anticipés pour 2011-2012. L'Ontario a emprunté 39,9 milliards de dollars à long terme sur les marchés publics pour 2010-2011, ce qui représente une augmentation de 0,2 milliard de dollars par rapport aux projections du budget de 2010 malgré le fait que les besoins en matière de financement sont inférieurs de 7,0 milliards de dollars.
- Au cours de la dernière année, les investisseurs canadiens préférant des titres de créances à plus long terme, l'Ontario a été en mesure de prolonger l'échéance de sa dette et de tirer parti des taux d'intérêt plus faibles. La moyenne pondérée de l'échéance de la dette provinciale à long terme contractée en 2010-2011 était de 12,8 ans, comparativement à celle de 2009-2010, qui était de 8,1 ans.
- La prolongation de l'échéance a permis au gouvernement provincial de tirer parti des taux d'intérêt faibles pour une plus longue période, ce qui réduit les risques de refinancement et aide à atténuer l'incidence de la hausse prévue des taux d'intérêt sur les frais d'intérêt sur la dette de la province.

**Tous les marchés**  
Émissions – 39,9 milliards de dollars



**Marché canadien**  
Émissions – 23,5 milliards de dollars



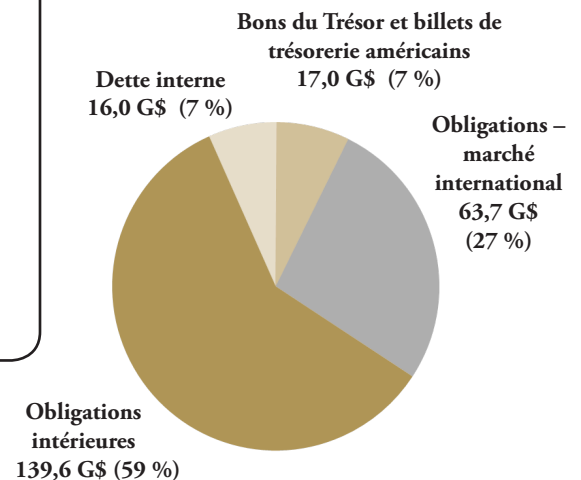
## •• Portefeuille de la dette

- La dette totale, qui se chiffre à 236,3 milliards de dollars (prévisions jusqu'au 31 mars 2011), 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 220,3 milliards de dollars et consiste principalement en obligations émises en 11 devises sur les marchés publics à long terme canadiens et internationaux.
- L'Ontario a aussi une dette interne de 16,0 milliards de dollars contractée en dollars canadiens. La dette interne est constituée de titres de créances qui sont détenus surtout par des caisses de retraite du secteur public de l'Ontario et l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada (OIRPC). 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 du R.-U.
- Rand sud-africain
- Dollar de Hong Kong
- Couronne norvégienne

**Composition de la dette totale**  
236,3 milliards de dollars



Prévisions jusqu'au 31 mars 2011

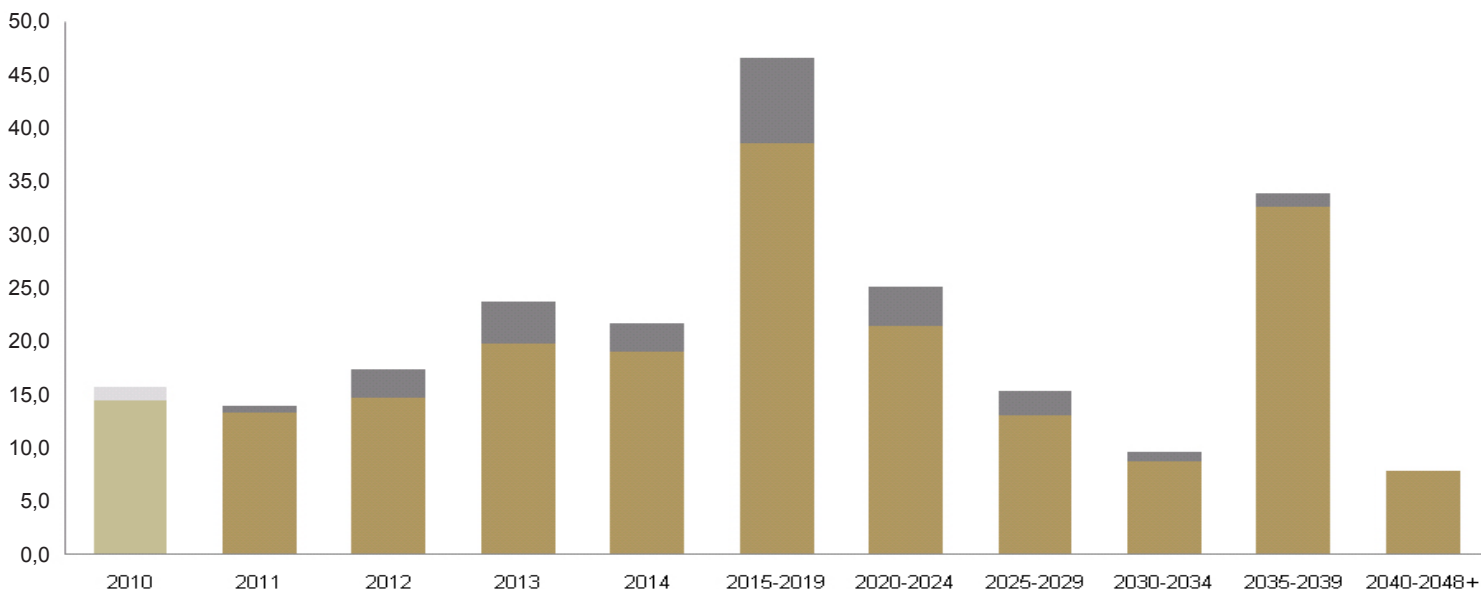
## Statistiques relatives à la dette

Dette		Exposition au risque (en pourcentage de la dette)	Risques actuels	Limites prévues dans les politiques
Dette totale	236,3 G\$	<b>Province</b>		
Dette nette <sup>1</sup>	217,3 G\$	Exposition nette aux risques associés aux changements des taux d'intérêt	6,9	35,0
Déficit accumulé <sup>1</sup>	147,6 G\$	Exposition aux risques de change	1,0	5,0
Rapport dette nette <sup>1</sup> -PIB	35,4 %	<b>SFIEO</b>		
Rapport déficit accumulé <sup>1</sup> -PIB	24,1 %	Exposition nette aux risques associés aux changements des taux d'intérêt	13,0	35,0
<b>Statistiques sur la dette</b>		Exposition aux risques de change	0,0	5,0
Contractée sur les marchés publics	93 %			
Émise en dollars canadiens	74 %			
Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée)	4,52 %			
Prévisions jusqu'au 31 mars 2011.		Au 28 février 2011.		
<sup>1</sup> 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.				

## Dette arrivant à échéance

■ Province – encours    ■ SFIEO – encours    ■ Province – échue    ■ SFIEO – échue

(en milliards de dollars)



Au 28 février 2011.

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