



Office ontarien de financement

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

# Vue d'ensemble de l'économie de l'Ontario

---



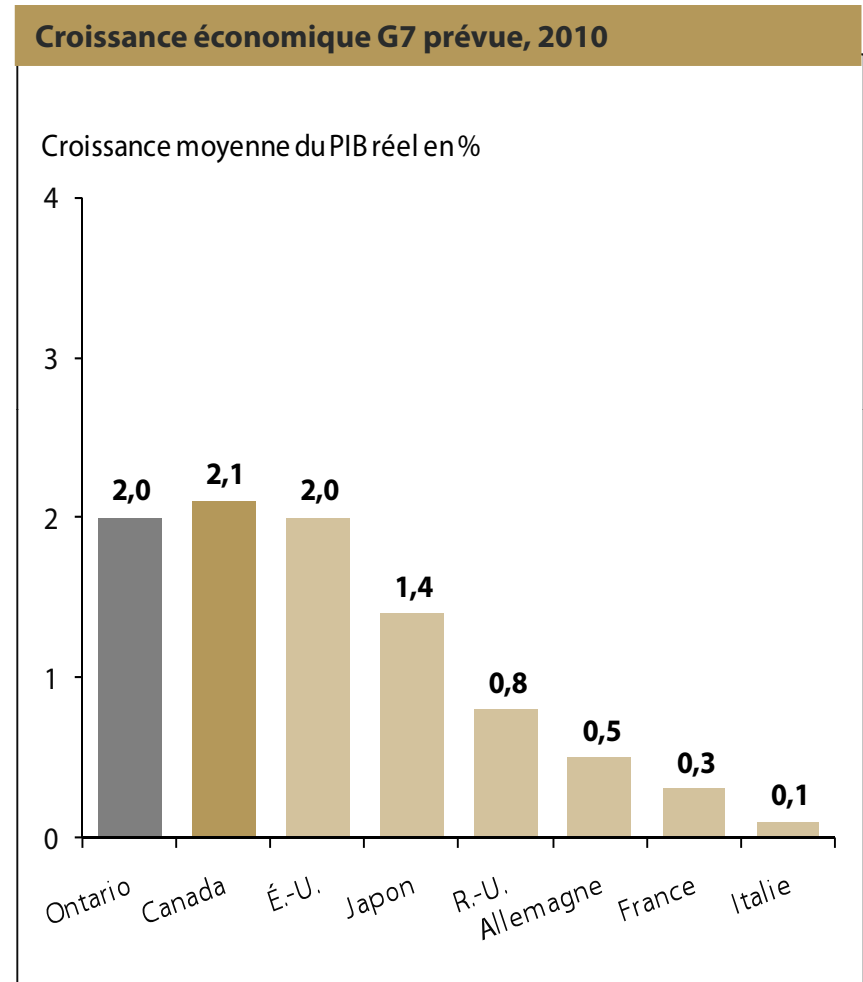
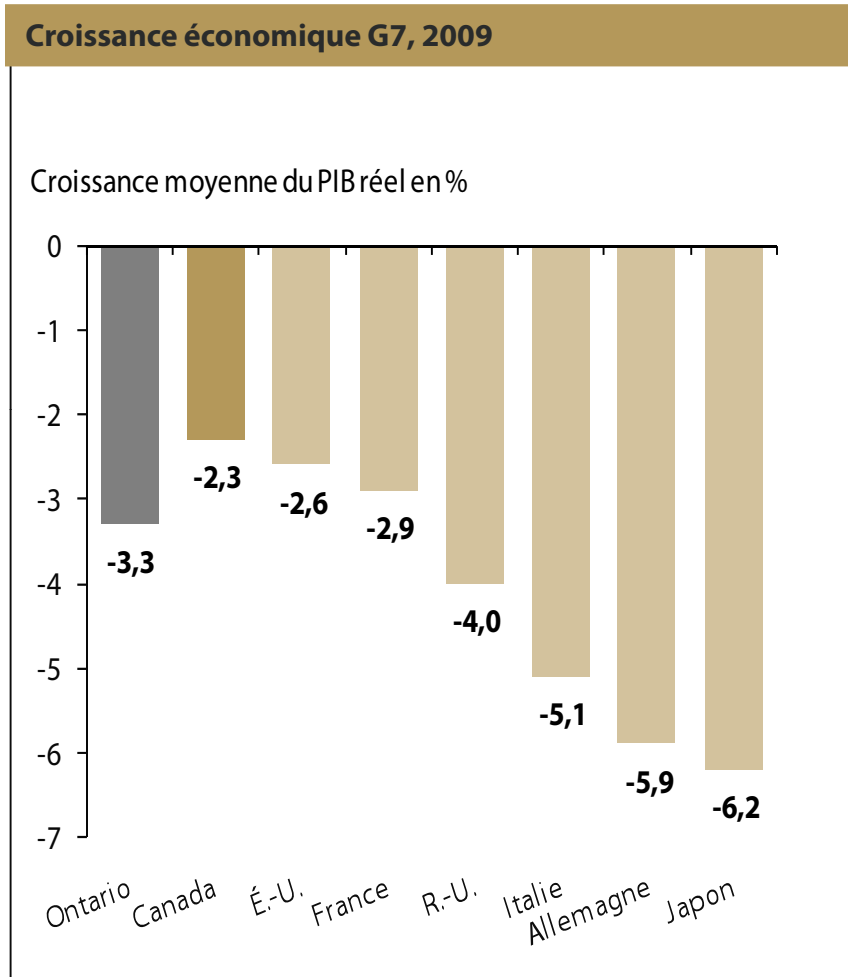
- L'Ontario est un emplacement de choix et a des liens étroits avec les principales villes américaines.
- Main-d'oeuvre extrêmement bien instruite et compétente.
- Centre des services financiers et des affaires et centre de fabrication du Canada.
- Le budget de 2009 renforce l'économie grâce à des investissements dans l'infrastructure et à une réforme fiscale.

# Avantages du Canada et de l'Ontario

---

- Bonne situation financière. Le rapport dette nette-PIB du Canada est le plus faible parmi les pays du G7.
- Le rapport déficit-PIB prévu devrait se classer au deuxième rang parmi les plus faibles des pays du G7 (4,8 %) en 2009.
- Stabilité des prix et du marché de l'habitation. Le marché de l'habitation canadien a affiché un ralentissement mais ne s'est pas effondré comme celui des États-Unis.
- Un des systèmes bancaires les plus sains au monde, selon un rapport récent du Forum économique mondial.

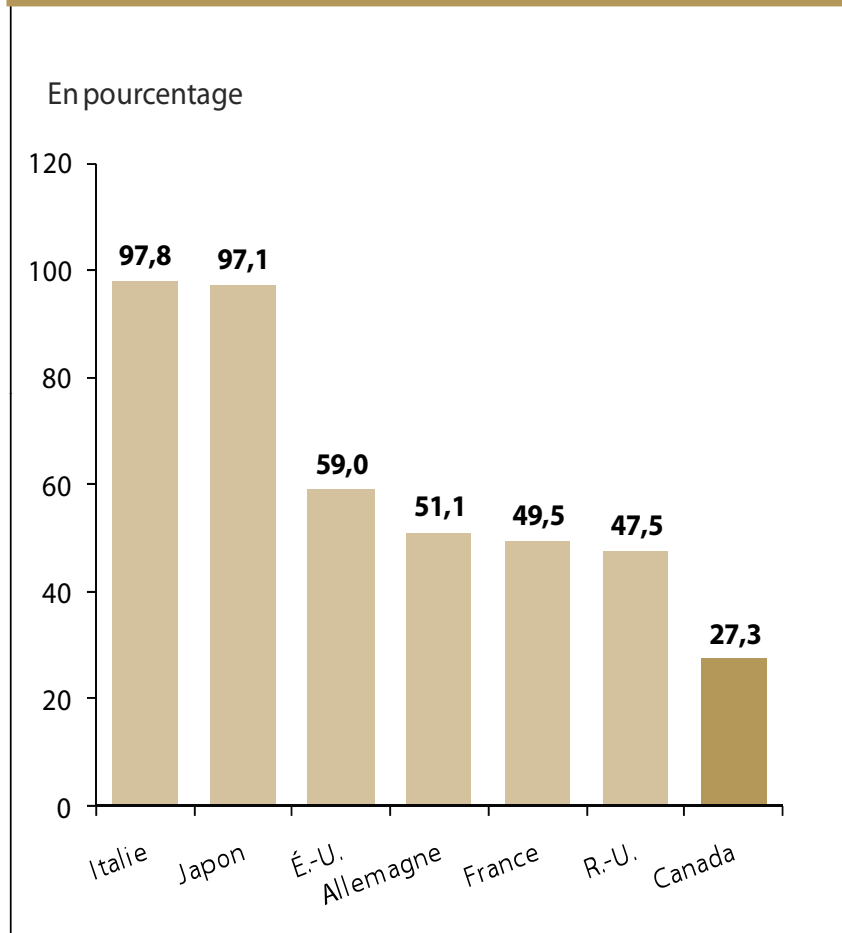
# Perspectives – économie résiliente



Sources : Consensus Economics (juillet 2009), Blue Chip Economic Indicators (juillet 2009) et enquête sur les prévisions du ministère des Finances de l'Ontario (juillet 2009).

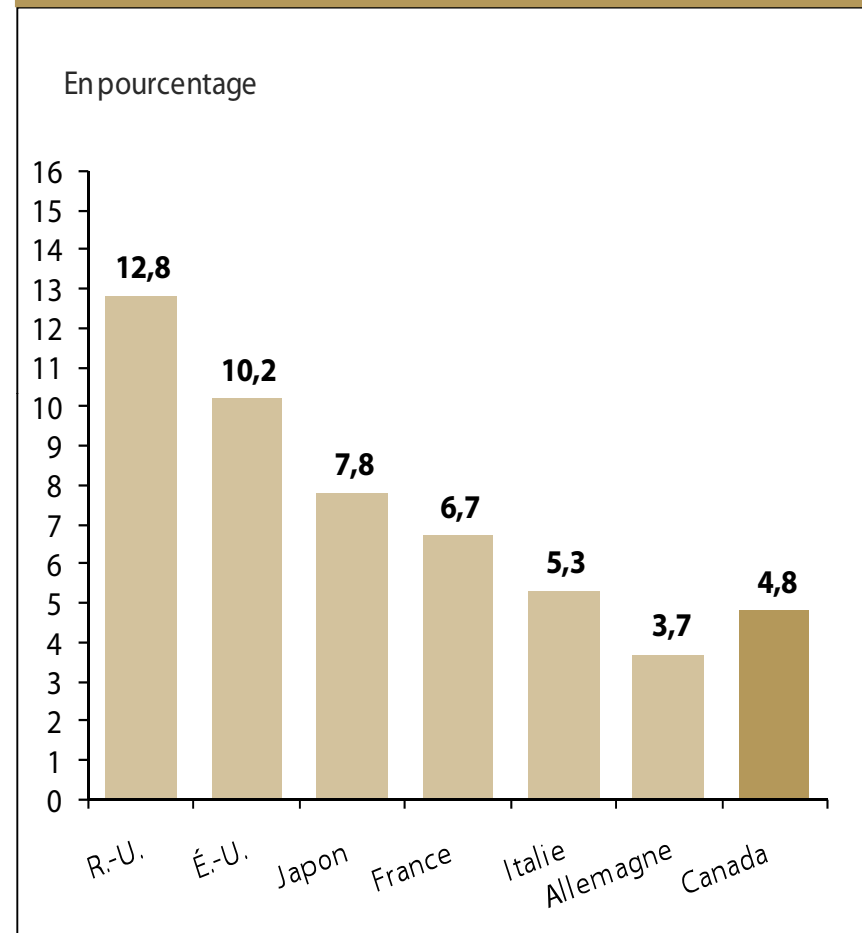
# Situation financière du gouvernement solide

Rapport dette nette-PIB des pays du G7, 2009



Source : Perspectives économiques de l'OCDE (juin 2009).

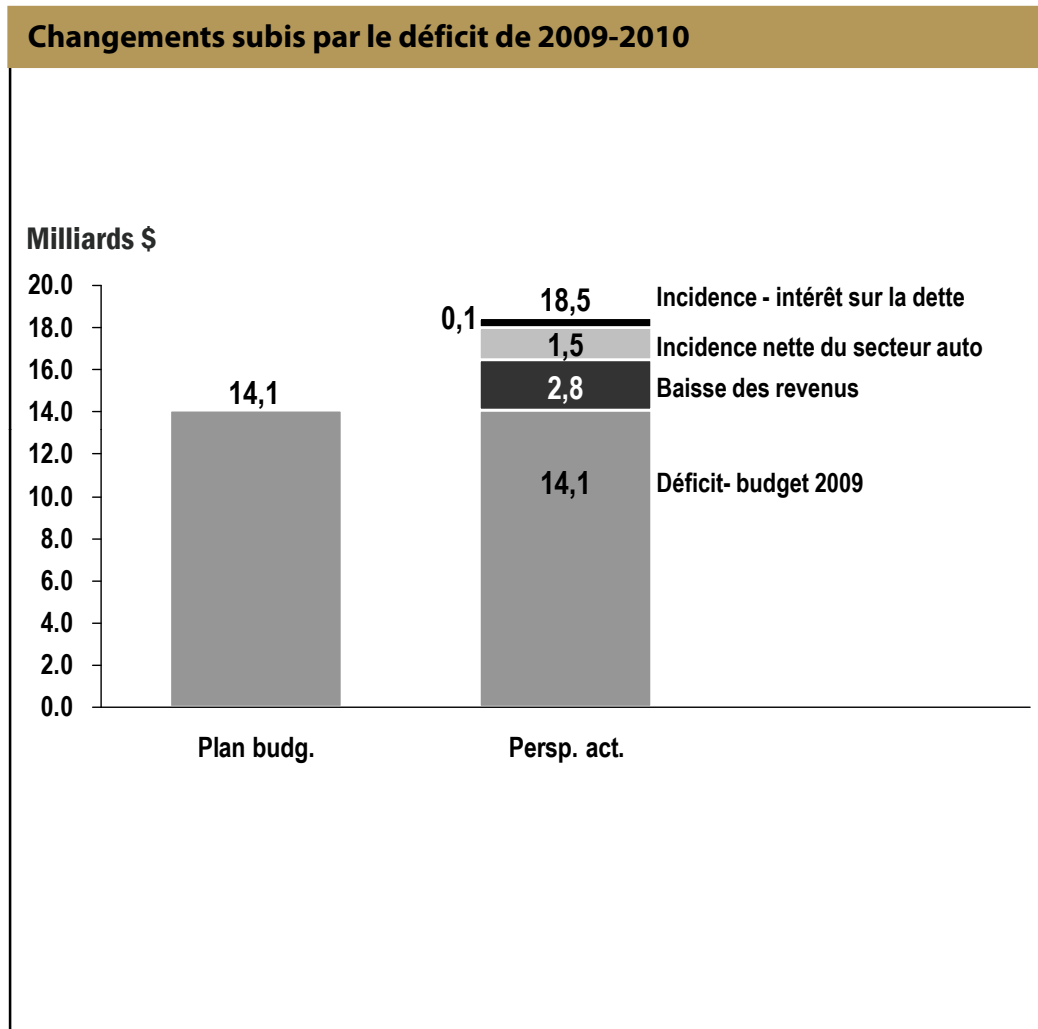
Rapport déficit-PIB prévu, 2009



Source : Perspectives économiques de l'OCDE (juin 2009).

Pour le Canada, les chiffres englobent les secteurs des gouvernements fédéral-provinciaux et territoriaux, ainsi que le Régime de pensions du Canada et le Régime de rentes du Québec.

# Plan financier de l'Ontario



- Dans son budget de 2009, le gouvernement de l'Ontario prévoyait un déficit de 14,1 milliards de dollars pour 2009–2010. Depuis, ce chiffre est passé à 18,5 milliards de dollars en raison de l'économie plus faible que prévu et des mesures prises pour appuyer l'industrie automobile.
- Cette hausse de 4,4 milliards de dollars du déficit pour 2009–2010 découle surtout d'une baisse d'environ 2,8 milliards de dollars des revenus prévus de la province en raison de la faiblesse de l'économie, conjuguée à une augmentation des charges totales de 1,5 milliard de dollars pour appuyer le secteur automobile et des charges au titre de l'intérêt sur la dette supérieures de 0,1 milliard de dollars.
- Le budget de l'Ontario de 2009 comporte un fonds de prévoyance de 2,5 milliards de dollars compte tenu des défis auxquels le secteur automobile fait face. Cela permet à l'Ontario d'atténuer en partie l'incidence des quelque 4,0 milliards de dollars accordés au secteur automobile.

# Perspectives financières 2009-2010

SOMMAIRE FINANCIER (En millions de dollars)	Chiffres prov. 2008– 2009	2009–2010		
		Plan budg.	Persp. actuelles	Variation en cours d'exerc.
<b>Revenus</b>	<b>93 427</b>	<b>95 980</b>	<b>93 230</b>	<b>(2 750)</b>
<b>Charges</b>				
Programmes	88 463	99 579	101 124	1 545
Intérêt sur la dette	8 854	9 301	9 406	105
<b>Total des charges</b>	<b>97 317</b>	<b>108 880</b>	<b>110 530</b>	<b>1 650</b>
Réserve	–	1 200	1 200	–
<b>EXCÉDENT / (DÉFICIT)</b>	<b>(3 890)</b>	<b>(14 100)</b>	<b>(18 500)</b>	<b>(4 400)</b>
Dette nette <sup>1,2</sup>	149 357	169 830	174 230	4 400
Déficit accumulé <sup>3</sup>	109 507	123 607	128 007	4 400

1 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, compte tenu de la variation sur le plan des immobilisations corporelles, de la variation des actifs nets des hôpitaux, des conseils scolaires et des collèges, et de la variation de la juste valeur des fonds de l'Ontario Nuclear Funds Agreement (ONFA) au 1<sup>er</sup> avril 2007.

2 La dette nette est redressée en 2005–2006 pour tenir compte de la valeur des terrains du corridor hydro-électrique cédés à la province par Hydro One Inc.

3 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, auquel s'ajoute la variation de la juste valeur des fonds de l'ONFA au 1<sup>er</sup> avril 2007. Le déficit accumulé peut aussi être redressé de temps à autre en raison de changements comptables, p. ex., la fusion d'entités du secteur parapublic en 2005–2006.

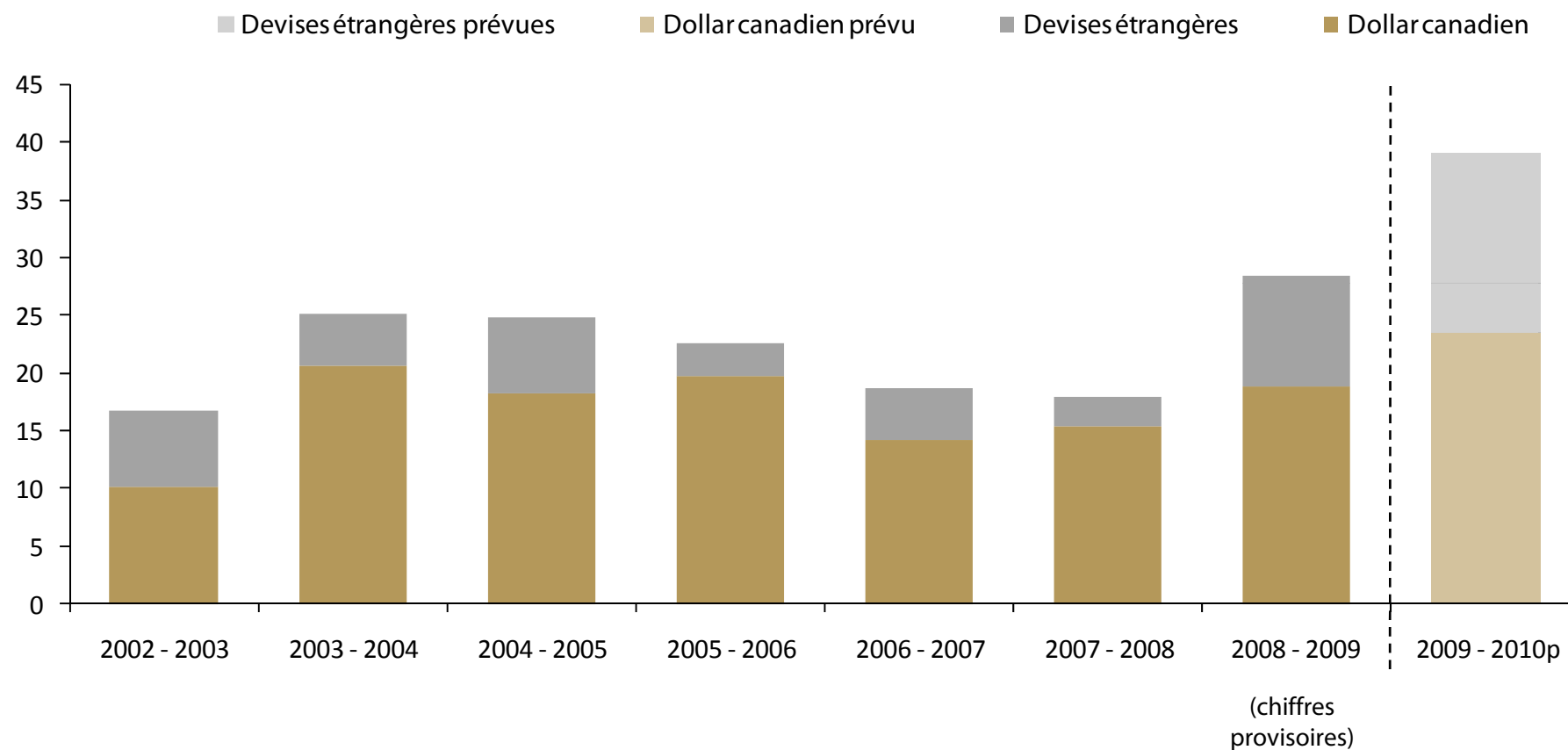
# Programme d'emprunts pour 2009-2010

Programme d'emprunts 2009-2010 : Province et SFIEO (En milliards de dollars canadiens)	Chiffres prov. 2008-2009	2009 - 2010		
		Plan budg.	Persp. actuelles	Variation en cours d'exercice
Déficit	3,9	14,1	18,5	4,4
Redressements sans effet sur la trésorerie	1,9	(2,0)	(2,0)	0,0
Investissement dans des immobilisations corporelles	4,3	9,5	9,5	0,0
Prêts/Investissements nets	0,9	1,9	1,7	(0,1)
Dette arrivant à échéance	20,3	14,7	14,8	0,1
Rachats de titres de créances	0,5	0,4	0,4	0,0
<b>Total des besoins en matière de financement</b>	<b>31,9</b>	<b>38,5</b>	<b>42,9</b>	<b>4,4</b>
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(0,5)	(0,7)	(1,1)	(0,4)
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(5,5)	(3,0)	(3,0)	0,0
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents	2,8	0,0	0,4	0,4
<b>Total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics</b>	<b>28,7</b>	<b>34,8</b>	<b>39,2</b>	<b>4,4</b>

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

# Aperçu du financement de l'Ontario

Programme d'emprunts annuel  
(En milliards \$CAN)

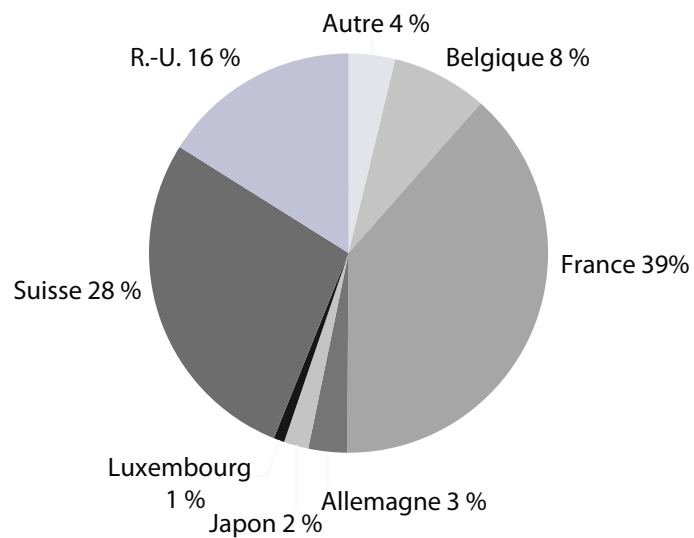


Le risque pondéré de la dette de l'Ontario est de 0 % au Canada, aux É.-U., en Australie, à Singapour, au R.-U., en France, en Allemagne, en Italie, au Luxembourg, en Belgique, en Norvège, en Finlande, au Danemark et en Irlande. Ce risque est de 20 % en Malaisie, aux Pays-Bas et en Suisse.

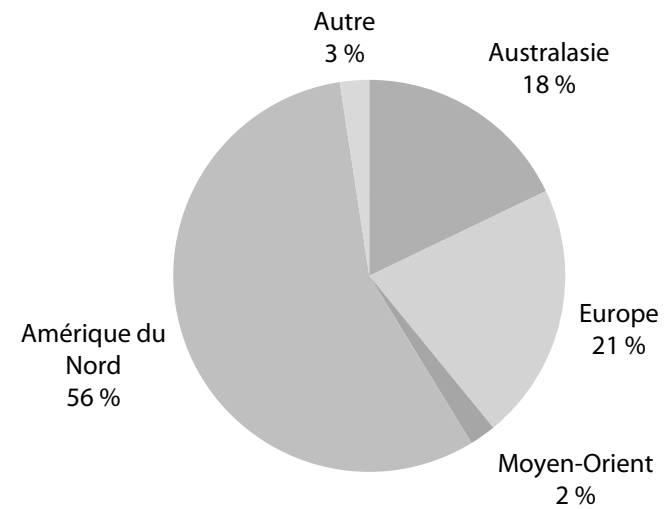
Juillet 2009

# Répartition mondiale

## Euro – région géographique



## \$US – région géographique

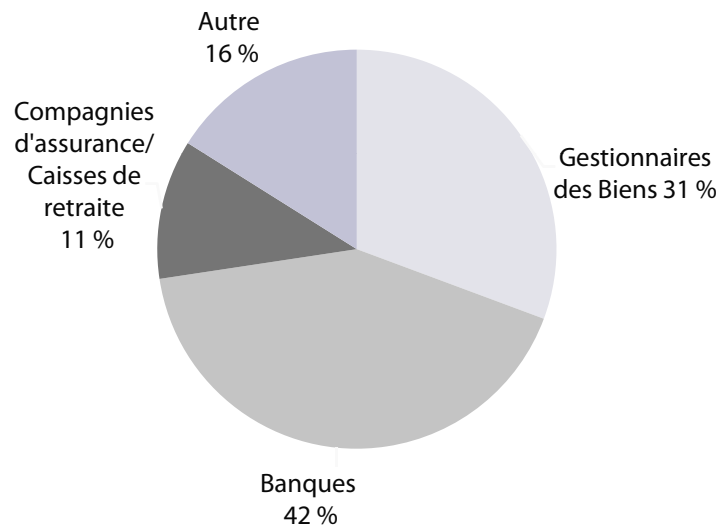


Juillet 2009

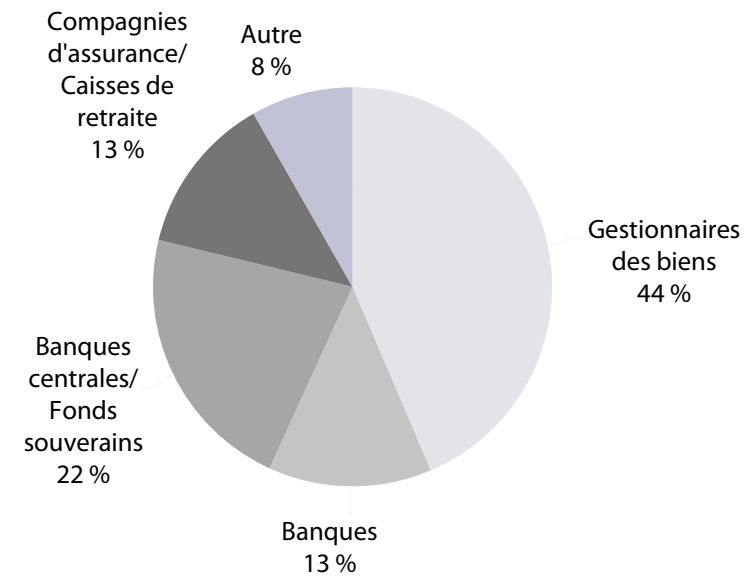
Source: Office ontarien de financement

# Répartition mondiale

## Euro – genre d'investisseurs



## \$US – genre d'investisseurs



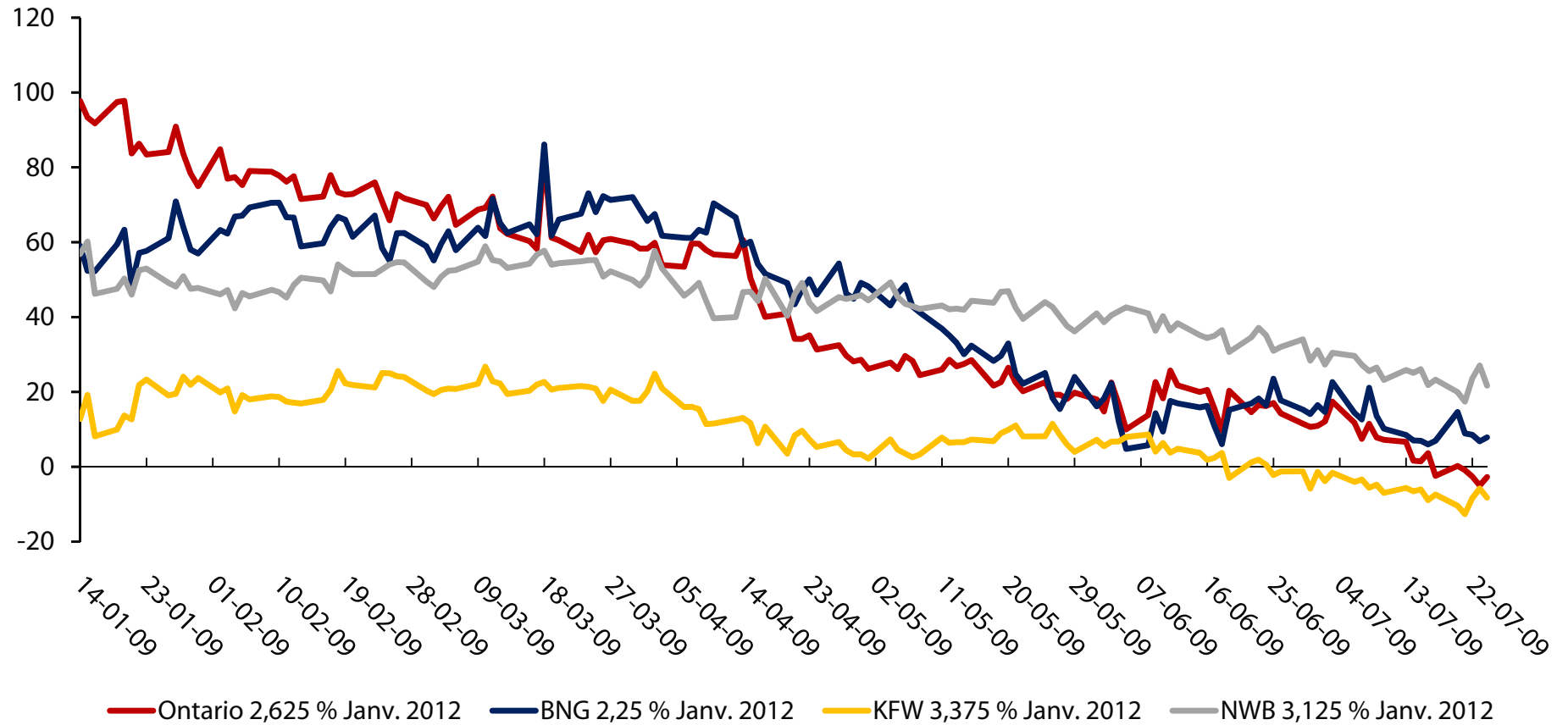
Juillet 2009

Source: Office ontarien de financement

# Rendement

## Ontario 3 ans en \$US par rapport à BNG, KFW et NWB

Échange sur actif (Mid)  
(bps)

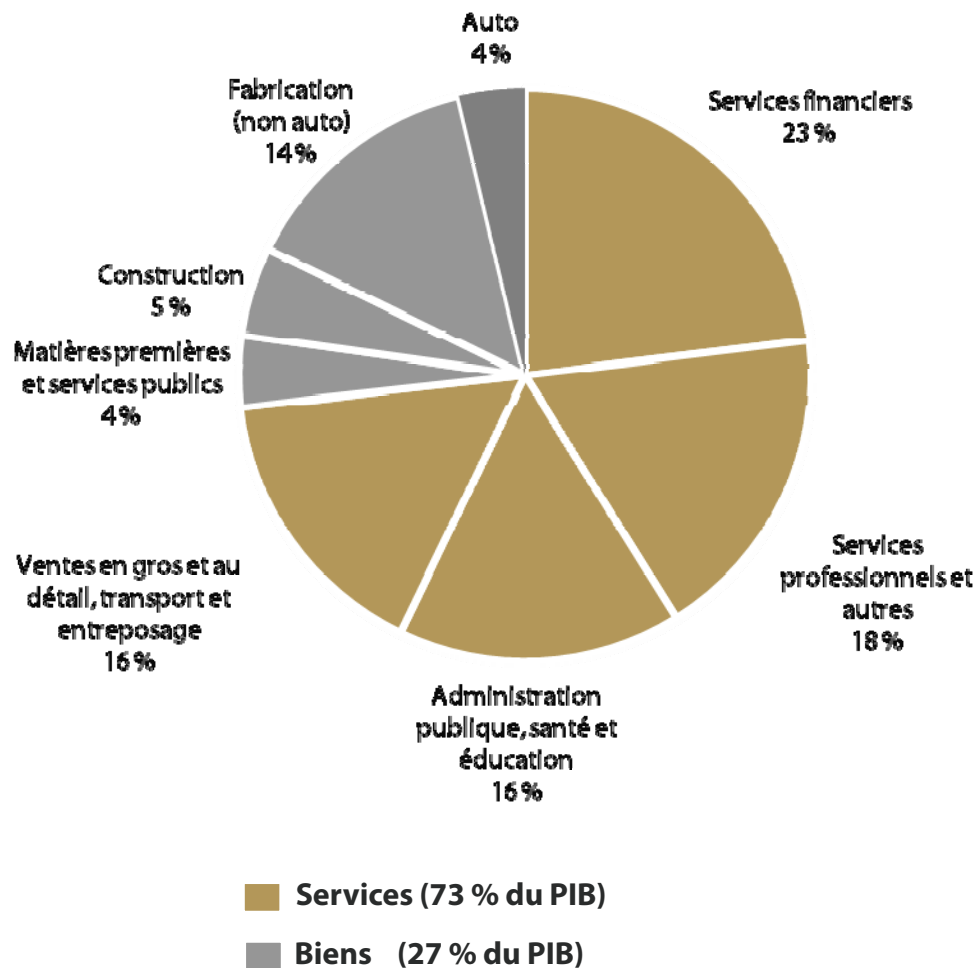


Source : Bloomberg, juillet 2009

---

*ANNEXE*

# Économie diversifiée



- Économie de 588 milliards de dollars canadiens
- En moyenne, environ 40 % du PIB et de la population du Canada
- Pouvoirs d'imposition directe autonome
- Gouvernement : crédit sûr et stable

Source : ministère des Finances de l'Ontario.

# Perspectives économiques de l'Ontario

<b>Perspectives économiques de l'Ontario</b> (en pourcentage)	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009p</b>	<b>2010p</b>	<b>2011p</b>
<b>Croissance du PIB réel</b>	2,6	2,9	2,4	2,1	(0,5)	(3,3)	2,0	3,7
<b>Croissance du PIB nominal</b>	4,7	4,1	4,1	4,5	0,5	(3,7)	3,2	5,3
<b>Croissance de l'emploi</b>	1,7	1,3	1,5	1,6	1,4	(2,9)	0,2	2,4
<b>Taux de chômage</b>	6,8	6,6	6,3	6,4	6,5	9,5	10,1	9,1
<b>Inflation de l'IPC</b>	1,9	2,2	1,8	1,8	2,3	0,5	1,9	2,1

p = moyenne du secteur privé

Sources : Statistique Canada, ministère des Finances de l'Ontario et enquête sur les prévisions du ministère des Finances de l'Ontario (22 juillet 2009).

# Comparaison des émissions modèles

Émissions modèles en cours : Canada par rapport à l'Ontario (\$CAN)

	Ontario		Canada	
<b>5 ans</b>	5,0 % 8 mars 2014	6,3 milliards \$	3 % 1 <sup>er</sup> juin 2014	16,0 milliards \$
<b>10 ans</b>	4,4 % 19 juin 2019	2,4 milliards \$	3,75 % 1 <sup>er</sup> juin 2019	13,1 milliards \$
<b>Long</b>	5,6 % 2 juin 2035	7,0 milliards \$	5,75 % 1 <sup>er</sup> juin 2033	13,4 milliards \$
<b>Long</b>	4,6 % 2 juin 2039	4,3 milliards \$	5 % 1 <sup>er</sup> juin 2037	14,0 milliards \$

Juillet 2009

# Échange sur actif (Mid) de l'Ontario

Point de référence \$US

<b>Obligation</b>	<b>Échange sur actif (Mid) (pb)</b>
ONT 5,0 % octobre 2011	-4,5
ONT 2,625 % janvier 2012	-2,0
ONT 4,95 % juin 2012	+15,0
ONT 5,125 % juillet 2012	+12,0
ONT 4,375 % février 2013	+35,0
ONT 4,5 % février 2015	+16,1
ONT 4,75 % janvier 2016	+64,1
ONT 5,45 % avril 2016	+61,4
ONT 4,95 % novembre 2016	+64,7

Juillet 2009

Source : Rapport quotidien des courtiers.

# Cotes de crédit

	<b>Cotes actuelles (long terme/court terme)</b>
<b>S&amp;P</b>	AA (N) / A-1+  <i>« Selon nous, les points forts du crédit comprennent l'économie importante et très diversifiée de l'Ontario, profondément et largement intégrée dans de nombreux secteurs. Malgré la récession, nous estimons que l'économie provinciale compte un certain nombre de forces clés, notamment une main-d'œuvre importante et très instruite, et la proximité des marchés clés du nord-est des États-Unis. »</i>
<b>Moody's</b>	Aa1 / P-1  <i>« Malgré l'étendue et la durée des déficits, le plan de l'Ontario visant à retrouver un équilibre financier d'ici 2015-2016 ne repose pas sur des mesures insoutenables comme les ventes d'actifs. De ce fait, le plan financier à moyen terme de la province est transparent et, dans l'ensemble, réalisable. »</i>

# Cadre fédéral

CANADA		
	Gouvernement fédéral	Provinces
<b>Pouvoirs provinciaux-fédéraux</b>	Suprématie quant aux domaines dont la responsabilité lui incombe. Peut exercer le pouvoir fédéral de dépenser dans les domaines acceptés par les provinces et les territoires. Peut aussi légiférer dans des domaines non définis dans la constitution.	Autorité quant aux secteurs de responsabilité définis dans la constitution.
<b>Pouvoirs de taxation</b>	Pouvoir de recueillir des fonds en ayant recours à la taxation – majorité des domaines fiscaux (p. ex., TPS, impôt sur le revenu des particuliers).	Pouvoir de percevoir des revenus grâce à la taxation directe à l'intérieur de la province (p. ex., taxe de vente provinciale, impôt sur les sociétés et le revenu des particuliers).
<b>Transferts</b>	Paiements de péréquation, programmes en matière de santé et de services sociaux, transferts directs aux particuliers.	Toutes les provinces reçoivent des transferts en matière de santé et de services sociaux. Toutes bénéficient de la péréquation, sauf l'Ontario, l'Alberta, la Colombie-Britannique et la Saskatchewan.
<b>Secteurs de leur ressort</b>	Englobent : taxation, défense, affaires étrangères, commerce, poste et télécommunications, assurance-emploi, régime national de pensions et péréquation.	Englobent : santé, éducation, services sociaux, routes, ressources naturelles et administrations municipales.

---

## Avis conforme à la loi

Présentation préparée 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 de la présentation 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 portant sur les valeurs mobilières.

Même si, au moment de les rendre publiques, ces données étaient jugées fiables à ce jour, **RIEN NE GARANTIT QUE LE PRÉSENT DOCUMENT OU LES RENSEIGNEMENTS QU'IL CONTIENT SONT EXACTS OU COMPLETS.**



Relations avec les investisseurs  
Office ontarien de financement  
1, rue Dundas Ouest  
Bureau 1200  
Toronto (Ontario) M7A 1Y7  
Canada

Téléphone : 416 325-8000

Visitez [www.ofina.on.ca](http://www.ofina.on.ca) et inscrivez-vous au service d'abonnements courriel pour recevoir les dernières mises à jour de la province de l'Ontario.