

Finances de l'Ontario, troisième trimestre 2005-2006

Emprunts à long terme sur les marchés publics, 2005-2006

On prévoit que les emprunts à long terme de la province et de la Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario sur les marchés publics s'élèveront à 26,9 milliards de dollars en 2005-2006, en baisse comparativement au montant de 27,2 milliards de dollars indiqué dans le plan budgétaire. Ce chiffre est toutefois conforme à ce qui était prévu dans Finances de l'Ontario du deuxième trimestre. Ce montant comporte 20,2 milliards de dollars au titre de la dette arrivant à échéance, 1,1 milliard de dollars de rachats de titres de créances et 2,4 milliards de dollars quant au déficit.

La diminution des besoins d'emprunt s'explique par ce qui suit :

- déficit prévu inférieur de 0,4 milliard de dollars aux chiffres du plan budgétaire;
- diminution de 0,3 milliard de dollars au poste de la dette arrivant à échéance en raison principalement du fait que la province et les investisseurs ont exercé leur option de reporter la date d'échéance de quatre émissions d'obligations de l'Ontario;
- augmentation de 0,4 milliard de dollars au titre des rachats de titres de créances en raison des rachats plus importants d'Obligations d'épargne de l'Ontario en décembre; et
- du montant emprunté auprès du Régime de pensions du Canada, 0,2 milliard de dollars utilisés pour financer les rachats anticipés de titres de créances dont le coût est moins avantageux; ce montant n'est pas disponible pour réduire les emprunts à long terme devant être contractés sur les marchés publics.

L'augmentation du poste Autres utilisations/(sources) des espèces est principalement attribuable aux prêts à court terme qu'on prévoit accorder à l'Office de l'électricité de l'Ontario (OEO) sous forme de prêts-relais pour ses besoins de trésorerie. Ce montant est financé à l'aide d'un emprunt à court terme.

Programme d'emprunt de la province et de la SFIEO de 2005-2006 (en milliards de dollars)	Plan budgétaire	Deuxième trimestre	Perspectives troisième trimestre*	Variation deuxième trimestre	Variation en cours d'exercice
Déficit/(Excédent)	2,8	2,4	2,4	-	(0,4)
Redressements pour :					
les éléments sans effet sur la trésorerie compris dans le déficit	2,3	2,2	2,2	-	(0,1)
l'amortissement des immobilisations corporelles importantes	(0,8)	(0,8)	(0,8)	-	-
Acquisition d'immobilisations corporelles importantes	1,8	1,8	1,8	-	-
Dette arrivant à échéance	20,5	20,5	20,2	(0,3)	(0,3)
Rachats de titres de créance	0,7	0,7	1,1	0,4	0,4
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(1,2)	(1,0)	(1,0)	-	0,2
Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces	-	-	(0,2)	(0,2)	(0,2)
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	-	(1,0)	(1,0)	-	(1,0)
Autres utilisations/(sources) des espèces	1,1	2,1	2,1	-	1,0
Total des emprunts à long terme sur les marchés publics	27,2	26,9	26,9	(0,0)	(0,3)

* Prévisions financières du troisième trimestre au 31 décembre 2005. S'il n'est pas nécessaire d'utiliser la réserve pendant l'exercice en cours, le déficit devrait être de 1,4 milliard de dollars.

Mise à jour sur les emprunts* (en milliards de dollars)

	Contractés	Restants	Total
Province	18,3	6,2	24,5
Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario (SFIEO)	1,4	1,0	2,4
Total	19,7	7,2	26,9

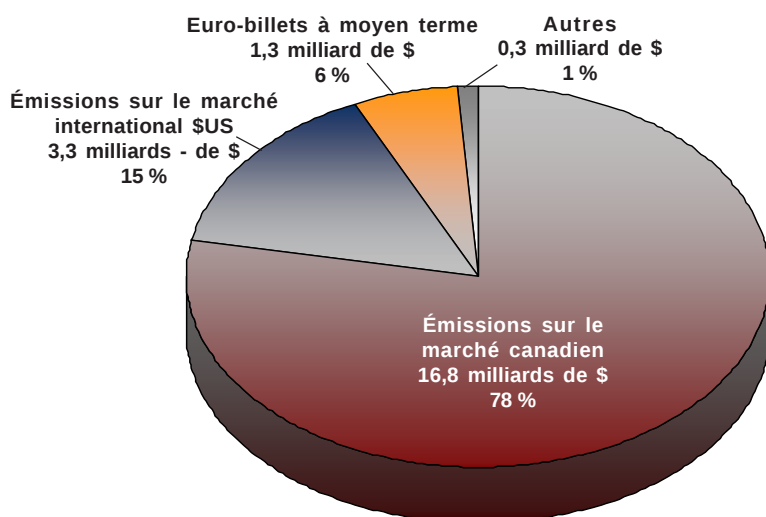
* Au 31 décembre 2005. Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Mise à jour sur les emprunts

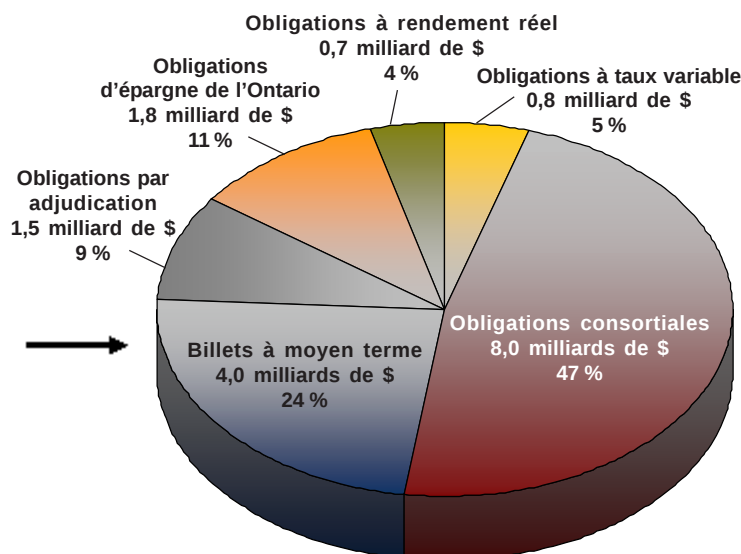
- Au 31 décembre 2005, l'Office ontarien de financement (OOF) avait mobilisé 19,7 milliards de dollars afin de combler le total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics. Au 20 janvier 2006, une somme supplémentaire de 1,9 milliard de dollars avait été empruntée sur les marchés à long terme, ce qui donne un total de 21,6 milliards de dollars.
- Près de 80 % du programme d'emprunt de la province de 2005-2006 a été réalisé.

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 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. 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.

Emprunts - Tous les marchés Émissions : 21,6 milliards de dollars canadiens



Emprunts - Marché canadien Émissions : 16,8 milliards de dollars canadiens



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

Source : Office ontarien de financement (20 janvier 2006)

Perspectives à moyen terme

Perspectives du programme d'emprunt à moyen terme : province et 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	1,2	1,7	1,4
l'amortissement des immobilisations corporelles importantes	(0,9)	(1,0)	(1,0)
Acquisition d'immobilisations corporelles importantes	2,2	2,4	2,2
Dette arrivant à échéance			
Dette active	14,7	13,4	19,4
Impact différentiel du refinancement futur	-	1,0	2,2
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	-	-	-
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	1,0	-	-
Autres utilisations/(sources) des espèces	(0,9)	0,2	0,5
Total des emprunts à long terme sur les marchés publics	20,0	19,5	24,8

* Prévisions financières du troisième trimestre au 31 décembre 2005. Si on n'a pas besoin de la réserve en 2006-2007, le déficit sera ramené à 0,9 milliard de dollars. Le déficit sera éliminé en 2007-2008 si on n'a pas besoin de la réserve au cours de cet exercice.

** Prévisions financières du deuxième trimestre au 30 septembre 2005. Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Dette de l'Ontario

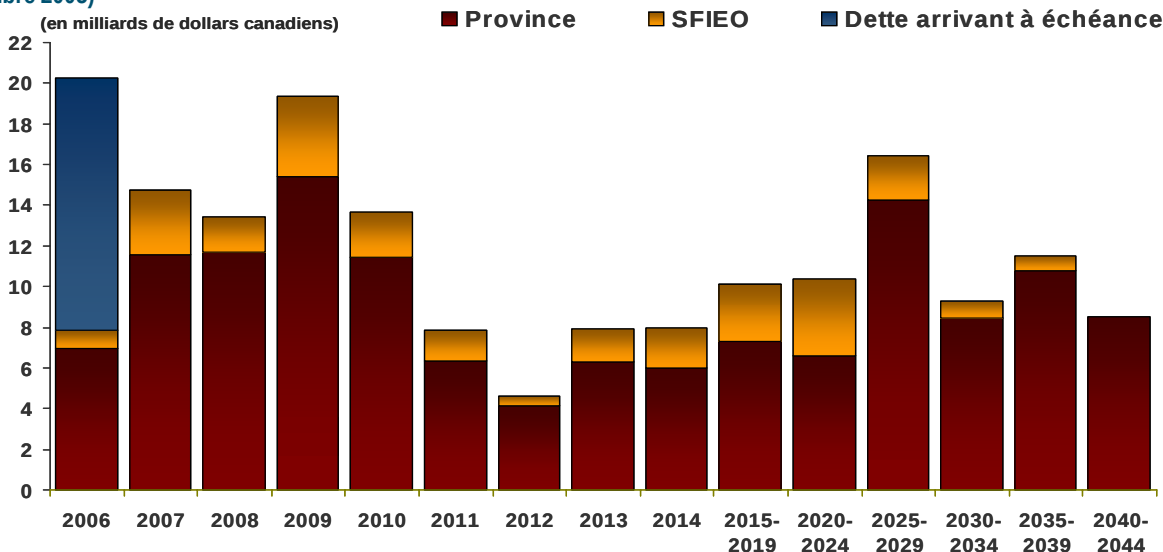
Portefeuille de la dette de la province de l'Ontario (Au 31 décembre 2005)				
Dette		Exposition aux risques(% de la dette)	Risque actuel	Limite- politiques
Dette totale ¹	157,3 milliards \$			
Dette nette ²	144,0 milliards \$	Province		
Dette nette/PIB	26,7 %	Exposition aux risques associés aux changements des taux d'intérêt	10,6 %	25,0 %
Statistiques sur la dette		Exposition aux risques de change	0,7 %	5,0 %
Pourcentage des emprunts contractés sur les marchés publics	85 %	SFIEO		
Pourcentage d'émissions en \$CAN	81 %	Exposition nette aux taux variables	10,6 %	20,0 %
Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée)	6,2 %	Exposition aux risques de change	0 %	5,0 %
¹ La dette totale comprend la dette contractée sur le marché et la dette interne de la province.				
² La dette nette (prévue au 31 décembre 2005 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.				

¹La dette totale comprend la dette contractée sur le marché et la dette interne de la province.

²La dette nette (prévue au 31 décembre 2005 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.

Échéances de la dette

(Au 31 décembre 2005)



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. Exclut l'impact différentiel du refinancement futur.

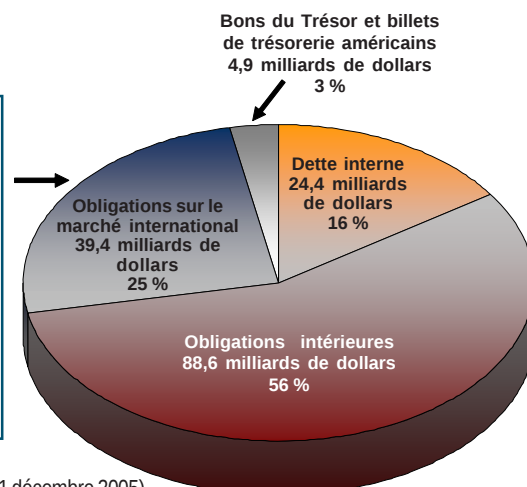
Source : Office ontarien de financement.

Composition de la dette totale

- La dette totale de 157,3 milliards de dollars au 31 décembre 2005 est composée d'obligations et de débentures émises sur les marchés financiers publics à court et long terme et de titres de créances internes détenus par certains régimes de retraite du secteur public et organismes gouvernementaux fédéraux et provinciaux.
- Au 31 décembre 2005, la dette contractée sur le marché totalisait 132,8 milliards de dollars et consistait principalement en obligations émises en dix devises sur les marchés publics canadien et internationaux à long terme. L'Ontario avait également une dette interne de 24,4 milliards de dollars contractée en dollars canadiens.

Dette émise 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 (31 décembre 2005).

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

Sommaire financier

(en millions de dollars)

	2005-2006		
	Plan budgétaire	Perspectives actuelles*	Variation en cours d'exercice
Revenus	81 687	82 132	445
Charges			
Programmes	71 014	71 224	210
Immobilisations	2 673	2 706	33
Intérêt sur la dette	9 796	9 571	(225)
Total des charges	83 483	83 501	18
Excédent/(Déficit) avant la réserve	(1 796)	(1 369)	427
Réserve	1 000	1 000	-
Excédent/(Déficit)	(2 796)	(2 369)	427

*Prévisions financières du troisième trimestre au 31 décembre 2005.

Source : ministère des Finances de l'Ontario.

Résultats au cours de l'exercice 2005-2006

Déficit prévu de 2,4 milliards de dollars

- Le déficit prévu pour 2005-2006 est de 2 369 millions de dollars, montant inférieur de 427 millions de dollars aux chiffres du plan budgétaire de 2005 et inchangé par rapport aux prévisions du document Perspectives économiques et revue financière de 2005. Les prévisions actuelles comportent toujours une réserve de 1,0 milliard de dollars visant à protéger le plan financier contre des changements négatifs imprévus dans les perspectives économiques et financières. Si la réserve n'est pas nécessaire d'ici la fin de l'exercice, le déficit devrait être de 1,4 milliard de dollars.
- Les perspectives pour 2005-2006 sont établies avec prudence conformément à l'approche adoptée pour le document Perspectives économiques et revue financière de 2005. La croissance économique enregistrée au cours de l'année civile 2005 a été plus forte que prévu dans le budget de 2005 et pourrait faire augmenter les revenus de 2005-2006, mais il existe toujours des risques. On s'attend à ce que la croissance diminue au cours de l'année civile 2006, ce qui pourrait entraîner une baisse des revenus au cours du dernier trimestre de 2005-2006. De plus, des renseignements cruciaux sur les revenus nous seront transmis plus tard au cours de l'exercice 2005-2006, notamment ceux découlant du traitement des dernières déclarations de revenus de 2004 et des acomptes provisionnels des sociétés de 2005. En raison de ces risques et incertitudes, les revenus prévus restent inchangés par rapport au dernier trimestre.

Perspectives économiques

- Au cours des trois premiers trimestres de 2005, l'économie ontarienne a fait preuve d'une résistance remarquable compte tenu de facteurs négatifs tels que la hausse des prix du pétrole et du dollar canadien.
- Le ministère des Finances a révisé ses projections de croissance du PIB réel; elles sont ainsi passées de 2,0 % dans le budget de 2005 à 2,5 % dans le document Perspectives économiques et revue financière de 2005.
- Selon la moyenne actuelle des prévisions du secteur privé, le taux de croissance de l'économie ontarienne est de 2,5 % pour 2005, par rapport au taux de 2,3 % prévu lors de la publication du budget.

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

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

r = réel; p = projection.

Sources : Statistique Canada et enquête sur les prévisions (janvier 2006) du ministère des Finances de l'Ontario.

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