

Équilibre budgétaire

- La hausse des revenus et la baisse des dépenses liées à l'intérêt sur la dette ont permis au gouvernement de projeter un excédent de 0,3 milliard de dollars pour 2006–2007 tout en continuant de faire des investissements dans les secteurs prioritaires comme la santé, l'éducation, l'infrastructure et l'éducation postsecondaire.
- Il s'agit là d'une amélioration majeure par rapport au budget de 2006, qui prévoyait un déficit de 2,4 milliards de dollars en 2006–2007, et le présent budget marquerait le deuxième excédent de suite de la province.
- Les perspectives financières à moyen terme prévoient maintenant des excédents de 0,4 milliard de dollars en 2007–2008, de 1,3 milliard de dollars en 2008–2009 et de 1,6 milliard de dollars en 2009–2010, si la réserve n'est pas utilisée.
- Cette amélioration considérable de la situation financière de la province signifie qu'à moins qu'il ne soit nécessaire de puiser dans la réserve en 2007–2008, la province est en voie d'afficher cinq excédents financiers consécutifs entre 2005–2006 et 2009–2010.
- Le budget de 2007 propose une réduction des taux de l'impôt scolaire applicable aux entreprises, qui sont élevés, ainsi que des mesures pour instaurer un régime d'impôts fonciers juste et prévisible pour la province. Le nouveau régime réduira les taux pendant sept ans pour plus de 500 000 entreprises ontariennes, ce qui leur permettra d'économiser 540 millions de dollars par année une fois entièrement mis en place.
- Le gouvernement prend des mesures pour rehausser davantage la compétitivité du régime fiscal de la province. En 2004, il a établi par voie législative un calendrier visant l'élimination graduelle de l'impôt sur le capital de l'Ontario d'ici 2012. Conscient de l'importance d'attirer de nouveaux investissements vers la province, le gouvernement propose dans le présent budget d'éliminer l'impôt sur le capital plus tôt, soit le 1^{er} juillet 2010.

Plan et perspectives financières à moyen terme

	Chiffres provisoires	Plan	Perspectives	
	2006-2007	2007-2008	2008-2009	2009-2010
(en milliards de dollars)				
Revenus	89,1	91,5	94,7	97,8
Charges				
Programmes	80,0	82,0	84,2	86,8
Intérêt sur la dette	8,8	9,1	9,2	9,4
Total des charges	88,8	91,2	93,4	96,2
Excédent/(Déficit) avant la réserve	0,3	0,4	1,3	1,6
Réserve	–	0,8	1,0	1,3
Excédent/(Déficit)	0,3	(0,4)	0,3	0,4
Investissement dans les immobilisations	2,6	3,3	3,5	4,0
Dette nette¹	143,0	145,3	147,0	149,2
Déficit accumulé¹	108,8	109,2	108,9	108,6
Produit intérieur brut (PIB) aux prix du marché	553,2	570,3	597,2	625,2
Dette nette en pourcentage du PIB	25,9	25,5	24,6	23,9
Déficit accumulé en pourcentage du PIB	19,7	19,2	18,2	17,4

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, 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

- Le ministère des Finances prévoit une croissance du PIB réel de l'Ontario de 1,6 % en 2007. La croissance de l'Ontario a repris au quatrième trimestre de 2006, et on prévoit qu'elle s'amplifiera au cours de 2007 puisque la demande augmentera aux États-Unis et que la valeur moindre du dollar canadien ainsi que la baisse des prix du pétrole stimuleront l'activité économique.
- La croissance du PIB réel devrait s'améliorer à moyen terme, et le ministère des Finances prévoit une croissance de 2,8 % en 2008 et de 3,1 % en 2009. La hausse de la croissance à moyen terme s'explique par un environnement économique mondial plus favorable et la vigueur des facteurs économiques fondamentaux de l'Ontario.

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

	2004	2005	2006	2007p	2008p	2009p
Croissance du PIB réel	3,2	2,8	1,3e	1,6	2,8	3,1
Croissance du PIB nominal	4,9	3,9	2,9e	3,1	4,7	4,7
Taux de chômage	6,8	6,6	6,3	6,3	6,2	6,1
Inflation de l'IPC	1,9	2,2	1,8	1,3	1,9	1,9

e = estimation; p = projection.

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

- La moyenne des prévisions du secteur privé en ce qui concerne la croissance du PIB réel de l'Ontario est de 1,7 % en 2007, de 2,9 % en 2008 et de 3,2 % en 2009.

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.

Programme d'emprunt

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)	2007-2008	2008-2009	2009-2010
Déficit/(Excédent)	0,4	(0,3)	(0,4)
Redressements sans effet sur la trésorerie	(0,5)	(0,8)	(0,7)
Investissements dans des immobilisations corporelles	3,3	3,5	4,0
Prêts/Investissements nets	1,2	0,9	0,2
Dette arrivant à échéance :			
En cours	14,4	20,1	14,4
Impact différentiel du financement futur	—	—	0,6
Rachats de titres de créances	0,9	0,7	0,7
Total des besoins en matière de financement	19,7	24,1	18,8
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(0,4)	(0,6)	(0,7)
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(0,5)	(0,6)	0,9
Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces	—	—	—
Total des emprunts à long terme sur les marchés publics	18,8	22,9	19,0

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

- Les besoins provisoires d'emprunt à long terme sur les marchés publics pour 2006-2007 se chiffrent à 18,7 milliards de dollars, soit 2,1 milliards de moins que les 20,8 milliards estimés dans le plan budgétaire de 2006. Cette baisse est en grande partie attribuable à l'élimination du déficit.
- La province a comblé 76 % de ses besoins en matière d'emprunt sur le marché canadien des obligations, soit une somme approximative de 14,2 milliards de dollars, en ayant recours à un certain nombre de titres de créances, dont les suivants : des obligations consortiales, des billets à moyen terme, des Obligations d'épargne de l'Ontario, des obligations par adjudication et des obligations à taux variable.
- La province a également émis des obligations dans d'autres devises, dont : trois émissions d'obligations planétaires de 1 milliard de dollars américains, des euro-billets à moyen terme en dollars américains et en rand de l'Afrique du Sud et, pour la première fois, en livres turques, ainsi qu'une première émission d'obligations en dollars australiens.
- L'OOF a continué de gérer le programme d'emprunt en ayant recours à des démarches souples et en surveillant les marchés financiers canadiens et internationaux afin de minimiser les coûts de service de la dette et de diversifier le programme d'emprunt. Vingt-quatre pour cent des emprunts nécessaires, soit environ 4,5 milliards de dollars, ont été effectués sur les marchés internationaux.

- Depuis la publication du document Perspectives économiques et revue financière de 2006, les prévisions concernant les besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics ont été révisées à la baisse, diminuant de 1,7 milliard de dollars en 2006-2007, de 1,7 milliard de dollars en 2007-2008 et de 1,5 milliard de dollars en 2008-2009.
- Au total, les prévisions en ce qui a trait aux besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics ont fléchi de près de 5 milliards de dollars depuis la publication du document Perspectives économiques et revue financière de 2006.
- Tant qu'il y aura des occasions avantageuses, au moins 25 % des besoins d'emprunt à long terme seront comblés sur les marchés internationaux.

Programme d'emprunt pour 2006-2007 : province et SFIEO

(en milliards de dollars)	Plan budgétaire	Chiffres provisoires	Variations en cours d'exercice
Déficit/(Excédent)	2,4	(0,3)	(2,7)
Redressements sans effet sur la trésorerie	(1,2)	0,2	1,4
Investissements dans des immobilisations corporelles	2,5	2,6	0,1
Prêts/Investissements nets	0,2	0,6	0,3
Dette arrivant à échéance :			
En cours	15,1	14,0	(1,2)
Impact différentiel du financement futur	—	—	—
Rachats de titres de créances	0,7	1,0	0,3
Total des besoins en matière de financement	19,8	18,1	(1,7)
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(0,4)	(0,2)	0,2
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	1,4	1,3	(0,1)
Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces	—	(0,5)	(0,5)
Total des emprunts à long terme sur les marchés publics	20,8	18,7	(2,1)

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

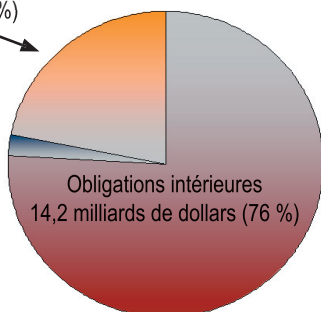
Tous les marchés

Émissions : 18,7 milliards de dollars canadiens

Obligations planétaires / en \$US
4,1 milliards de dollars (22 %)

Obligations en d'autres devises
0,4 milliard de dollars
(2 %)

Obligations intérieures
14,2 milliards de dollars (76 %)



Marchés canadiens

Émissions : 14,2 milliards de dollars canadiens

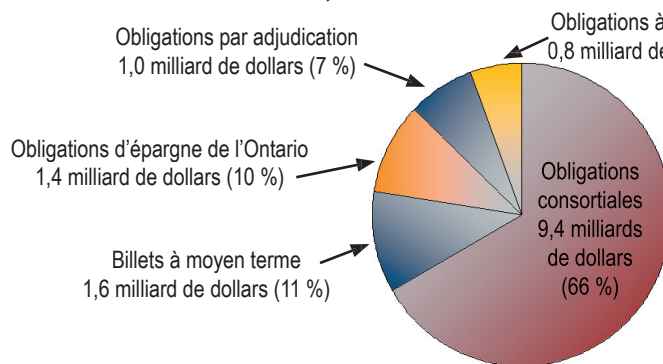
Obligations par adjudication
1,0 milliard de dollars (7 %)

Obligations d'épargne de l'Ontario
1,4 milliard de dollars (10 %)

Billets à moyen terme
1,6 milliard de dollars (11 %)

Obligations à taux variable
0,8 milliard de dollars (6 %)

Obligations consortiales
9,4 milliards de dollars
(66 %)



Gestion de la dette

Dette de l'Ontario

Portefeuille de la dette de la province de l'Ontario

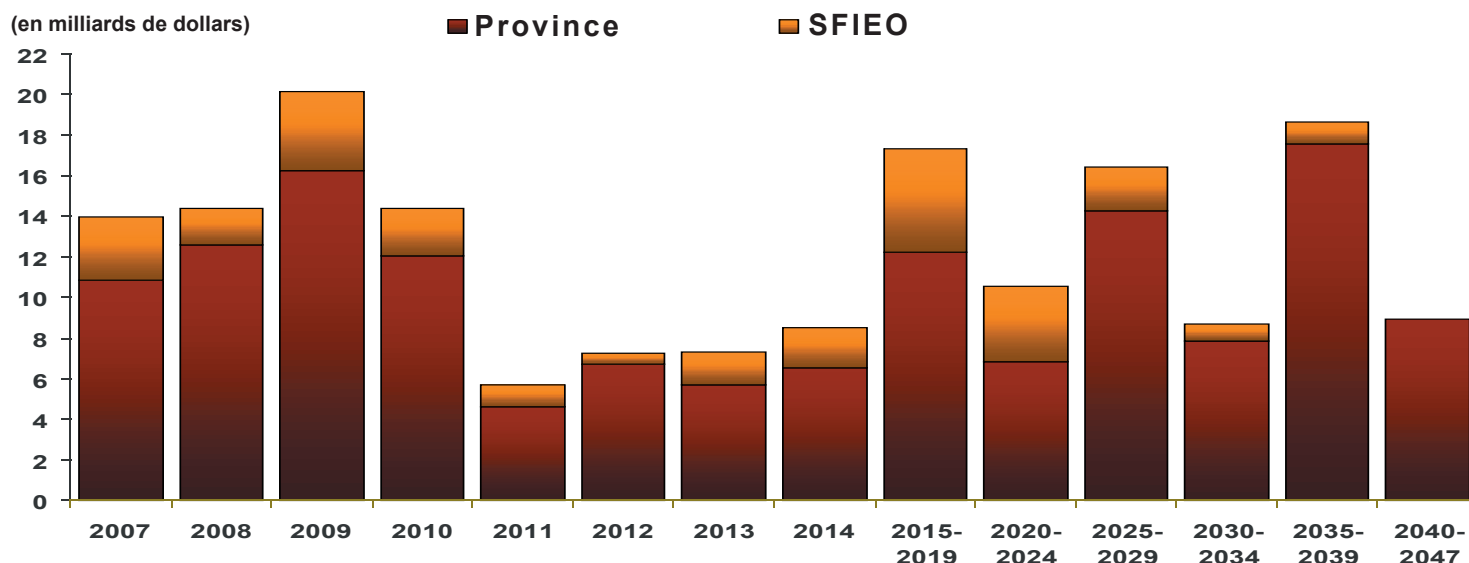
Dette		Exposition aux risques ³ (% de la dette)	Risque actuel	Limite-politique
Dette totale ¹	157,1 milliards \$	Province		
Dette nette ²	143,0 milliards \$			
Dette nette/PIB	25,9 %			
Statistiques sur la dette		Exposition aux risques associés aux changements des taux d'intérêt		
Pourcentage des emprunts contractés sur les marchés publics	85,7 %	Exposition aux risques de change		
Pourcentage d'émissions en \$CAN	82,1 %	SFIEO		
Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée)	6,02 %	Exposition nette aux taux variables		
		Exposition aux risques de change		

¹ La dette totale (projetée au 31 mars 2007) comprend la dette contractée sur le marché et la dette interne de la province.

² La dette nette (projetée au 31 mars 2007) équivaut à la différence entre le total des passifs et le total des actifs financiers de la province.

³ Exposition aux risques au 28 février 2007. Durant l'exercice 2006-2007, on n'a pas limité à 25 % l'exposition aux risques associés aux changements des taux d'intérêt pour permettre à la province de profiter des taux variables plus bas.

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 financement futur.

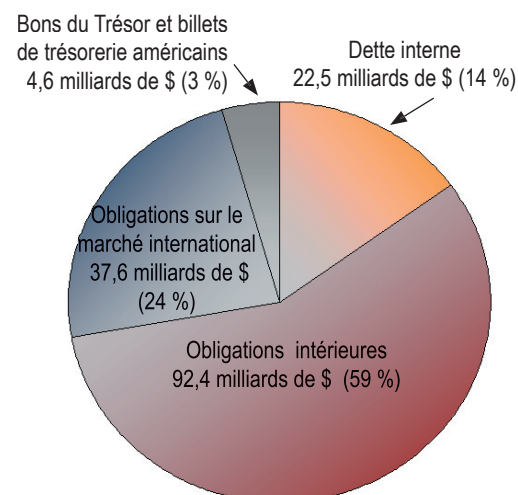
Source : Office ontarien de financement.

Composition de la dette totale

- La dette totale se compose d'obligations émises sur les marchés financiers publics à court et à long terme et de titres de créances internes.
- La dette contractée sur les marchés publics de 134,6 milliards de dollars consiste principalement en obligations émises sur les marchés publics canadiens et internationaux à long terme en 11 devises. L'Ontario a également une dette interne de 22,5 milliards de dollars contractée en dollars canadiens.
- La dette interne est constituée de titres de créances non négociables, qui sont détenus par des régimes de retraite du secteur public et des organismes du gouvernement, dont le Régime de pensions du Canada (RPC).

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
- Livre turque



Gestion de la dette

Dette

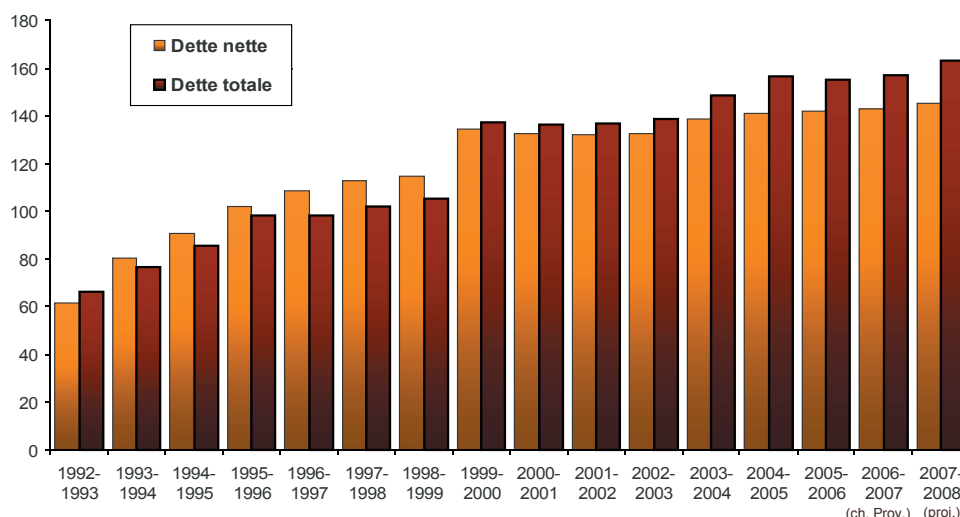
- La dette totale de la province devrait être de 157,1 milliards de dollars au 31 mars 2007, comparativement à 154,9 milliards de dollars au 31 mars 2006. Cette dette représente tous les emprunts, compte non tenu des actifs financiers qui la contrebalancent.

- La dette nette de l'Ontario, qui équivaut à la différence entre le total des passifs et le total des actifs financiers, s'établissait à 141,9 milliards de dollars au 31 mars 2006. Elle devrait atteindre 143,0 milliards de dollars au 31 mars 2007.

- La province prévoit un excédent en 2006-2007, mais la dette totale devrait augmenter en raison des dépenses en immobilisations du gouvernement dans les secteurs prioritaires clés et des prêts accordés aux conseils scolaires pour des projets d'immobilisations. L'augmentation de la dette nette découle surtout des dépenses en immobilisations du gouvernement.

- La dette de la Société ontarienne de travaux d'infrastructure (Infrastructure Ontario) devrait s'élever à 1,3 milliard de dollars au 31 mars 2007. Cette dette est comprise dans la dette totale. Toutefois, cela a une incidence minime sur la dette nette puisque la dette d'Infrastructure Ontario est neutralisée par des actifs nets prévus de 1,1 milliard de dollars. La dette d'Infrastructure Ontario n'est pas garantie par la province.

Dette



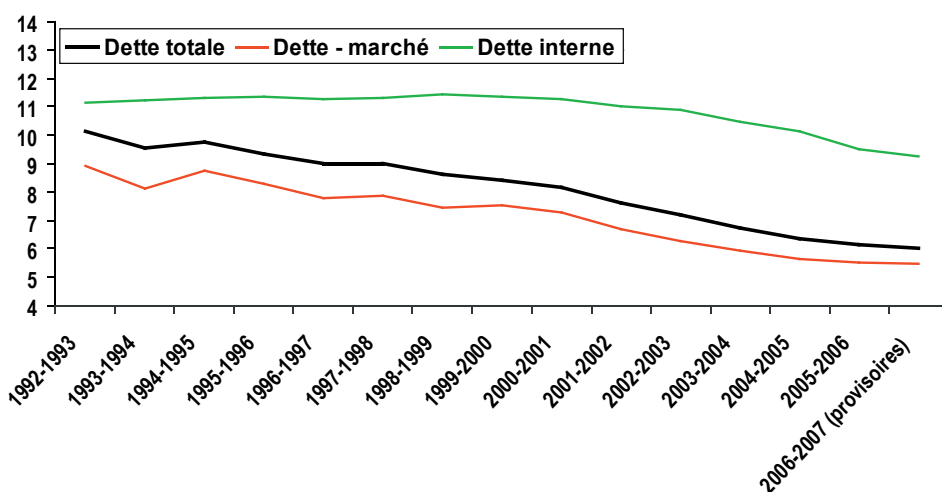
Taux d'intérêt effectif de la dette

- Le taux d'intérêt effectif (selon une moyenne pondérée) sur la dette totale est estimé à 6,02 % au 31 mars 2007 (6,14 % au 31 mars 2006). À titre de comparaison, au 31 mars 1993, le taux d'intérêt effectif sur la dette totale était de 10,14 %.

- Au 31 mars 2007, le taux d'intérêt effectif sur la dette contractée sur les marchés publics est estimé à 5,48 % (5,52 % au 31 mars 2006), comparativement au pourcentage estimé à 9,24 % sur la dette interne (9,49 % au 31 mars 2006).

- Jusqu'en mai 2006, la Banque du Canada a continué de hausser son objectif de référence pour le taux de financement à un jour. Le taux n'a pas changé depuis car la croissance économique a ralenti.

Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée) de la dette



Sources : Comptes publics de l'Ontario de 1993 à 2006 et Office ontarien de financement.

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, Ontario
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