

Finances de l'Ontario du deuxième trimestre 2010-2011

Le 18 novembre 2010

● Perspectives financières

- Les principaux indicateurs économiques se sont améliorés par rapport aux creux affichés pendant la récession et la croissance économique reprend graduellement.
- La province prévoit maintenant un déficit de 18,7 milliards de dollars en 2010-2011, une baisse de 1,0 milliard de dollars par rapport au déficit prévu dans le budget de 2010. Il est également en voie d'atteindre les objectifs financiers de diminution graduelle du déficit à moyen terme décrits dans le budget de 2010, soit 17,3 milliards de dollars en 2011-2012 et 15,9 milliards de dollars en 2012-2013.
- On prévoit des revenus de 107,7 milliards de dollars en 2010-2011, soit 0,8 milliard de dollars de plus que le montant prévu dans le budget de 2010. Cette hausse s'explique surtout par le fait que la croissance de l'économie a été plus forte en 2010. Bien que la reprise économique soit en cours en Ontario, des risques considérables demeurent et ces risques pourraient entraîner des écarts par rapport aux perspectives de revenus et de charges de la province.
- Les revenus provenant de l'impôt des sociétés devraient être de 0,7 milliard de dollars plus élevés que prévu dans le budget de 2010 en raison de la hausse des revenus de 2009 découlant du traitement des déclarations de revenus depuis la publication du budget. La croissance plus faible que prévu des bénéfices en 2010 contrebalance en partie seulement les montants plus élevés affichés en 2009.
- Les risques pour les perspectives comprennent l'incertitude qui entoure la reprise économique aux États-Unis et les défis auxquels l'économie mondiale continue de faire face, notamment en ce qui concerne la dette souveraine et les déséquilibres commerciaux.
- On prévoit actuellement que le total des charges en 2010-2011 sera de 125,6 milliards de dollars, une diminution de 0,2 % par rapport au montant prévu dans le budget de 2010. Cette diminution est surtout attribuable au fait que les charges liées à l'intérêt sur la dette de la province devraient être inférieures aux prévisions du budget de 2010. Le gouvernement propose une nouvelle prestation ontarienne pour l'énergie propre (POEP). Cette prestation permettrait aux consommateurs admissibles de recevoir un montant équivalant à 10 % du coût total de l'électricité figurant sur leur facture, y compris la taxe, à compter du 1^{er} janvier 2011.
- Le gouvernement continuera de trouver des moyens d'accroître l'efficacité des programmes pour s'assurer que la croissance des charges demeure nettement inférieure à la croissance des revenus à moyen terme.
- Le plan financier maintient toujours une réserve de 0,7 milliard de dollars en 2010-2011 et de 1,0 milliard de dollars pour chacun des exercices 2011-2012 et 2012-2013.

Service des abonnements courriel

Visitez 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 réels 2009-2010	Perspectives		
		2010-2011	2011-2012	2012-2013
Total des revenus	95,8	107,7	107,6	111,8
Charges				
Programmes	106,3	115,9	113,1	114,5
Intérêt sur la dette	8,7	9,7	10,8	12,2
Total des charges	115,1	125,6	123,9	126,7
Réserve	—	0,7	1,0	1,0
Excédent/(Déficit)	(19,3)	(18,7)	(17,3)	(15,9)

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

- Des signes manifestes indiquent que la reprise s'est amorcée en Ontario. Les principaux indicateurs se sont améliorés par rapport aux creux enregistrés durant la récession.
- Le ministère des Finances, par mesure de prudence, prévoit une croissance du produit intérieur (PIB) brut réel de 3,2 % en 2010, de 2,2 % en 2011, de 2,5 % en 2012 et de 2,7 % en 2013, ce qui est inférieur de 0,2 point de pourcentage à la moyenne des prévisions du secteur privé pour chacune de ces années.
- On prévoit que la croissance du PIB réel de l'Ontario sera plus rapide en 2010 que celle des autres provinces, sauf la Colombie-Britannique et Terre-Neuve-et-Labrador, et qu'elle sera plus forte que celle du Canada et de l'ensemble des États-Unis.
- Les prévisions économiques pour 2010 se sont améliorées par rapport à celles qui figuraient dans le budget de l'Ontario de 2010, mais elles ont décliné pour les années suivantes, en raison surtout du fléchissement prévu de la croissance aux États-Unis. En outre, des risques importants planent sur les perspectives, en particulier les difficultés persistantes auxquelles fait face l'économie mondiale.
- Malgré les dures répercussions de la récession sur l'emploi, l'Ontario a recouvré 75 % des emplois perdus. Depuis mai 2009, la croissance de l'emploi a été plus forte en Ontario que dans la plupart des autres provinces et considérablement supérieure à celle des États-Unis, dans leur ensemble, et à celle de la plupart des États américains.

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

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

●● Mise à jour sur les emprunts

- Le gouvernement provincial poursuit son partenariat de longue date avec Teranet en renouvelant les permis exclusifs de Teranet qui l'autorisent à dispenser des services d'enregistrement immobilier électronique et relatifs aux brefs en Ontario.
- Le total des besoins en matière de financement pour 2010-2011 a diminué de 2 milliards de dollars depuis la publication du budget de l'Ontario de 2010, en raison de la baisse de 1 milliard de dollars du déficit prévu et du paiement de 1 milliard de dollars à recevoir par la province dans le cadre de l'accord qu'elle propose de conclure avec Teranet.
- À ce moment-ci, la province a décidé de diminuer les emprunts tant à court terme qu'à long terme. Si la situation change plus tard dans l'année, la province a la souplesse nécessaire pour modifier la combinaison d'emprunts à court et à long terme en fonction de la demande des investisseurs.
- Le programme d'emprunt prévoit des besoins d'emprunt de 38,8 milliards de dollars en 2011-2012 et de 40,2 milliards de dollars en 2012-2013.

Programme d'emprunts de 2010-2011 : Province et Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario (SFIEO) (en milliards de dollars)	2010-2011		
	Plan budgétaire	Perspectives actuelles	Variation en cours d'exercice
Déficit/(Excédent)	19,7	18,7	(1,0)
Investissement dans les immobilisations corporelles	9,8	9,8	-
Redressements sans effet sur la trésorerie	(1,7)	(2,7)	(1,0)
Prêts/Investissements nets	1,9	1,9	-
Dette arrivant à échéance	15,6	15,6	-
Rachats de titres de créances	0,4	0,4	-
Total des besoins en matière de financement	45,6	43,6	(2,0)
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(0,8)	(0,8)	-
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(1,6)	(0,6)	1,0
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents	(3,5)	(3,5)	-
Total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics	39,7	38,7	(1,0)

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

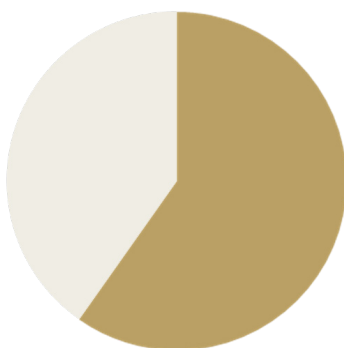
•• Démarche relative aux emprunts

- La province a continué à gérer son programme d'emprunts en ayant recours à des démarches souples et en surveillant les marchés financiers canadiens et internationaux afin de saisir des occasions de limiter les coûts d'emprunt. On a annoncé dans le budget de l'Ontario de 2010 que la province prévoyait effectuer au moins 50 % des emprunts sur le marché canadien. Depuis, en raison de la forte demande au Canada, la province a augmenté la proportion des emprunts contractés au pays comparativement à ce qui s'est fait au cours des dernières années.
- La province a prolongé l'échéance de sa dette en raison de la forte demande de titres de créances de l'Ontario à long terme en dollars canadiens de la part des investisseurs. Elle réduit ainsi les risques de refinancement. Cela permettra aussi d'atténuer l'incidence sur les frais d'intérêt sur la dette de la province lorsque les taux commenceront à retourner à leurs valeurs historiques.
- Environ 60 % des emprunts, soit quelque 16,4 milliards de dollars, ont été contractés sur le marché canadien jusqu'à présent en 2010-2011, comparativement à 49 % pour tout l'exercice 2009-2010.

Tous les marchés
Émissions – 27,4 milliards de dollars

■ Émissions sur le marché canadien 16,4 G\$ (60 %)

■ Émissions sur le marché international 11,0 G\$ (40 %)

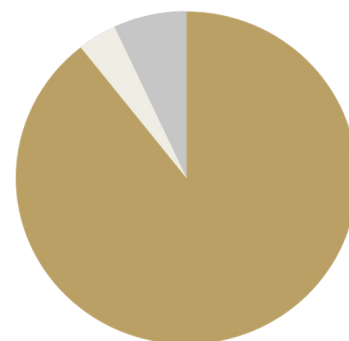


Marché canadien
Émissions – 16,4 milliards de dollars

■ Obligations consortiales 14,7 G\$ (90 %)

■ Obligations d'épargne de l'Ontario 1,1 G\$ (7 %)

■ Obligations à taux variable 0,6 G\$ (3 %)



- Au 4 novembre 2010, 27,4 milliards de dollars, soit 71 % des 38,7 milliards de dollars de besoins d'emprunt à long terme pour 2010-2011, avaient été empruntés.

•• Statistiques relatives à la dette

Dette		Exposition au risque (en pourcentage de la dette)	Risque actuels	Limites prévues dans les politiques
Dette totale	225,3 G\$	Province		
Dette nette ¹	219,5 G\$	Exposition nette aux risques associés aux changements des taux d'intérêt	5,1	35,0
Déficit accumulé ¹	149,6 G\$	Exposition aux risques de change	1,1	5,0
Rapport dette nette ¹ -PIB	35,9 %	SFIEO		
Rapport déficit accumulé ¹ -PIB	24,5 %	Exposition nette aux risques associés aux changements des taux d'intérêt	13,9	35,0
Statistiques sur la dette		Exposition aux risques de change	0,0	5,0
Contractée sur les marchés publics	93 %			
Émise en dollars canadiens	75 %			
Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée)	4,63 %			

Au 30 septembre 2010.

¹ Prévisions jusqu'au 31 mars 2011.

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.

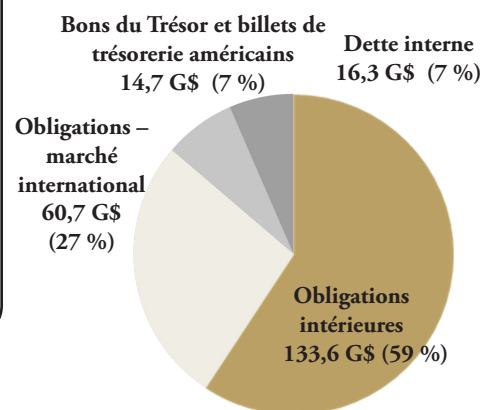
Portefeuille de la dette

- La dette totale de 225,3 milliards de dollars (au 30 septembre 2010) 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 209 milliards de dollars et consiste principalement en obligations émises en 11 devises sur les marchés publics canadiens et internationaux à long terme.
- L'Ontario a aussi une dette interne de 16,3 milliards de dollars contractée en dollars canadiens. Celle-ci est constituée de titres de créances qui sont détenus par des régimes de retraite du secteur public de l'Ontario et l'Office d'investissement du Régime de pensions du Canada. Cette dette contractée hors des marchés publics est non négociable.

Obligations – marché international :

- Dollar canadien
- Dollar américain
- Euro
- Yen japonais
- Dollar néo-zélandais
- Couronne norvégienne
- Franc suisse
- Livre sterling
- Dollar australien
- Rand sud-africain
- Dollar de Hong Kong

Composition de la dette totale 225,3 milliards de dollars

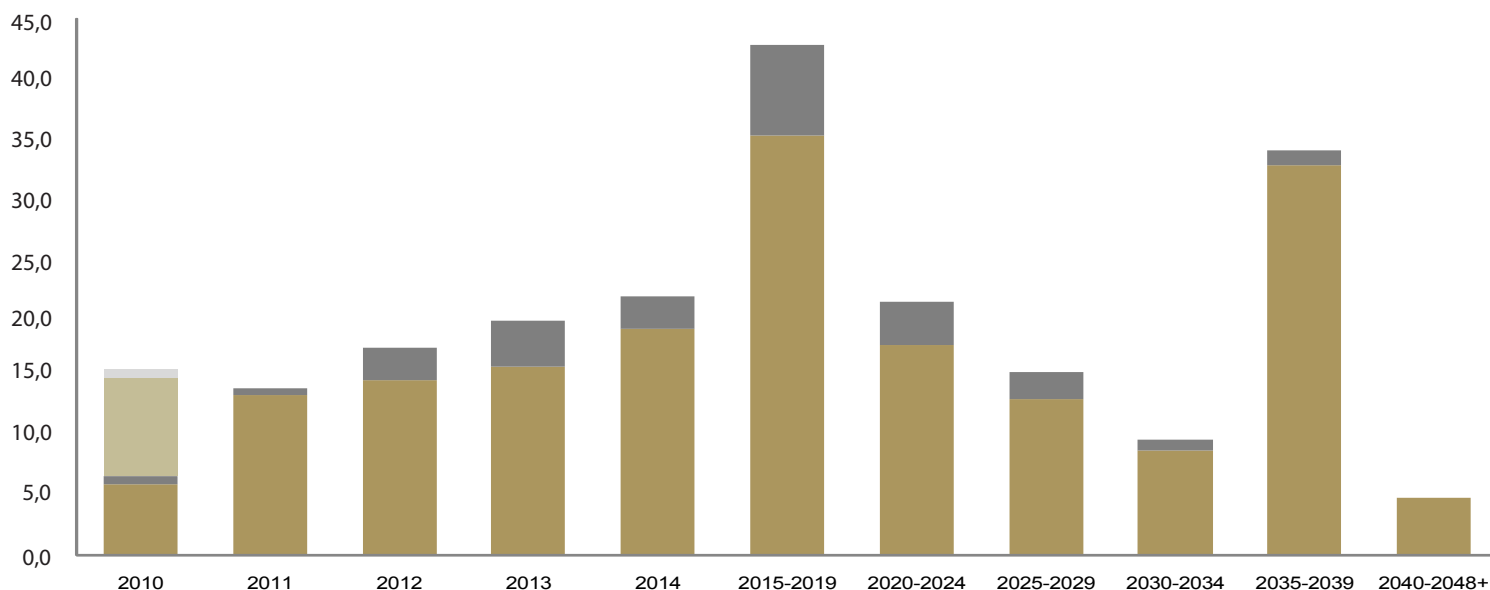


Au 30 septembre 2010

Dette arrivant à échéance

Province - encours SFIEO - encours Province - échue SFIEO - échue

(en milliards de dollars)



Au 30 septembre 2010.

Exercice prenant fin le 31 mars.

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