

Exposé économique d'automne de 2011-2012

Le 23 novembre 2011

● Perspectives financières

- La province est toujours en voie d'atteindre ses objectifs financiers.
- Les perspectives financières de l'Ontario continuent de prévoir la réduction graduelle du déficit, qui devrait passer de 16,0 milliards de dollars en 2011-2012 (0,3 milliard de moins que les prévisions du budget de 2011) à 15,2 milliards de dollars en 2012-2013, puis à 13,3 milliards en 2013-2014.
- Selon les prévisions actuelles, les revenus provinciaux devraient progresser plus lentement que prévu dans le *budget de 2011* en raison essentiellement de la révision à la baisse des prévisions de croissance économique pour l'Ontario.
- Le total des charges devrait être plus faible que prévu lors de la publication du *budget de 2011*, ce qui s'explique principalement par la diminution des charges liées à l'intérêt sur la dette.
- La réserve pour 2011-2012 a été réduite de 0,5 milliard de dollars afin d'atténuer l'effet du ralentissement de la croissance économique sur le rendement financier de l'Ontario.
- Une réserve de 1,0 milliard de dollars est maintenue pour 2012-2013 et 2013-2014, en raison de l'incertitude économique et de l'extrême instabilité à l'échelle mondiale qui pourraient entraîner une modification des perspectives relatives aux revenus et aux charges de la province.
- Pour éliminer le déficit d'ici 2017-2018 et équilibrer les budgets par la suite, malgré les pressions toujours plus fortes qu'exercent les tendances démographiques sur les programmes gouvernementaux, il faudra procéder à une réforme fondamentale du mode de prestation des services publics. Le gouvernement a mis sur pied la Commission de réforme des services publics de l'Ontario pour qu'elle lui fasse des recommandations en vue de la préparation du *budget de l'Ontario de 2012*.

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

Sommaire financier (en milliards de \$)	Chiffres réels 2010-2011	2011-2012			Perspectives à moyen terme	
		Plan budgét. 2011 ¹	Perspect. actuelles	Variation en cours d'exercice	2012-2013	2013-2014
Revenus	106,7	108,7	108,3	(0,4)	111,3	116,3
Charges						
Programmes	111,2	114,0	114,0	(0,1)	114,9	117,0
Intérêt sur la dette ²	9,5	10,3	10,1	(0,2)	10,6	11,7
Total des charges	120,7	124,3	124,1	(0,3)	125,5	128,7
Réserve	—	0,7	0,2	(0,5)	1,0	1,0
Excédent/(Déficit)	(14,0)	(16,3)	(16,0)	0,3	(15,2)	(13,3)

¹À des fins de comparaison, les revenus et les charges du plan budgétaire de 2011 sont tous deux augmentés du même montant (0,3 milliard de dollars) par rapport aux chiffres présentés initialement pour tenir compte de la reclassification, neutre sur le plan financier, de trois entreprises publiques qui sont désormais classées comme organismes gouvernementaux. En outre, trois autres organismes gouvernementaux ont récemment dépassé le seuil de la consolidation.

²L'intérêt sur la dette ne comprend pas les intérêts incorporés durant la construction d'immobilisations corporelles, se chiffrant à 0,2 milliard de dollars en 2010-2011, 0,3 milliard de dollars en 2011-2012, 0,3 milliard de dollars en 2012-2013 et 0,3 milliard de dollars en 2013-2014.

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

- La faiblesse de l'économie américaine, les préoccupations que suscite la dette souveraine en Europe, la hausse des prix du pétrole et les bouleversements provoqués par le tsunami qui a frappé le Japon ont tous contribué à ralentir la croissance économique de l'Ontario en 2011. En raison de cette conjoncture difficile, on s'attend à ce que l'économie de l'Ontario progresse plus modérément que prévu.
- Le ministère des Finances prévoit une croissance du produit intérieur brut (PIB) réel de 1,8 % en 2011, 1,8 % en 2012, 2,5 % en 2013 et 2,6 % en 2014, ce qui est inférieur à la moyenne établie par le secteur privé pour chaque exercice.
- En dépit de la décélération récente de la croissance, l'économie de l'Ontario a largement surmonté la récession mondiale de 2008-2009. Au deuxième trimestre de 2011, le taux du PIB réel de l'Ontario se situait tout juste à 0,1 % en deçà du niveau affiché avant la récession. Les données économiques récentes indiquent que la croissance économique a repris au troisième trimestre de 2011.
- L'Ontario a créé 128 400 emplois nets jusqu'à maintenant cette année, ce qui représente plus de 45 % de tous les emplois créés au Canada. La création d'emplois croît plus rapidement en Ontario qu'aux États-Unis et que dans la plupart des pays du G7. En octobre 2011, il y avait près de 10 000 emplois de plus qu'avant le pic atteint en septembre 2008, avant la récession.

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

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

- Le total des emprunts à long terme sur les marchés publics pour la période de prévision a été réduit de 3,6 milliards de dollars par rapport au *budget de l'Ontario de 2011*, en raison surtout de la baisse du déficit affiché en 2010-2011 et du déficit prévu en 2011-2012.
- Les emprunts à long terme sur les marchés publics seront tout de même conformes aux prévisions du budget, soit de 35 milliards de dollars, au cours du présent exercice en vue d'alléger le programme d'emprunt pour les trois prochaines années en tirant profit des taux d'intérêt historiquement bas et de la forte demande de titres de créances à long terme de l'Ontario.
- Si l'occasion se présente, la province rachètera des titres de créances arrivant à échéance au cours des deux prochains exercices. La province procédera aux rachats prévus s'il y a des titres de créances à racheter à des prix justes en ayant recours au traitement comptable pertinent.

Programme d'emprunts de 2011-2012 : Province et Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario (SFIEO) (en milliards de dollars)	2011-2012			2012-2013	2013-2014
	Plan budgétaire	Perspectives actuelles	Variation en cours d'exercice		
Déficit/(Excédent)	16,3	16,0	(0,3)	15,2	13,3
Investissement dans les immobilisations corporelles	10,9	10,9	-	11,5	10,5
Redressements sans effet sur la trésorerie	(3,6)	(3,6)	-	(3,4)	(3,9)
Prêts/Investissements nets	2,7	2,4	(0,3)	1,2	1,0
Dette arrivant à échéance	13,9	13,9	-	17,3	23,8
Rachats de titres de créances	0,5	0,3	(0,2)	0,3	0,3
Total des besoins en matière de financement	40,7	40,0	(0,7)	42,1	45,1
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(1,1)	(1,1)	-	(0,8)	-
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	-	0,7	0,7	(3,0)	(3,0)
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents	(4,6)	(7,8)	(3,2)	-	-
Provision pour rachats de titres de créances	-	3,2	3,2	(1,2)	(2,0)
Total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics	35,0	35,0	-	37,2	40,0

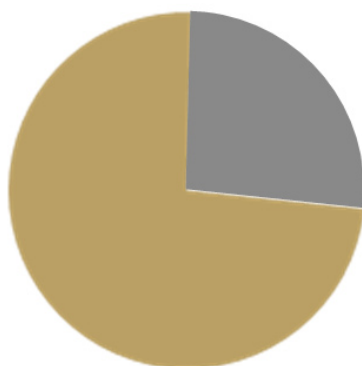
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

•• Démarche relative aux emprunts

- La province a pu continuer à prolonger l'échéance de sa dette tout en tirant profit des taux d'intérêt inférieurs aux prévisions du *budget de 2011*. La moyenne pondérée de l'échéance de la dette provinciale à long terme jusqu'ici en 2011-2012 est de 11,6 ans, par rapport à 12,8 ans pour 2010-2011 et 8,1 ans pour 2009-2010. Cette prolongation de l'échéance réduit les risques de refinancement et aide à contrebalancer l'incidence que des taux d'intérêt plus élevés à l'avenir auraient sur les frais d'intérêt sur la dette de la province.
- Les frais d'intérêt sur la dette en 2011-2012, qui se chiffrent à 10 097 millions de dollars, sont inférieurs de 193 millions de dollars aux prévisions du *budget de 2011*. Cette diminution résulte surtout de l'incidence des taux d'intérêt plus faibles et du déficit moins important en 2010-2011.
- L'Ontario a émis 18,2 milliards de dollars (75 %) sur le marché du dollar canadien, ce qui est de beaucoup supérieur à la cible de 60 % établie dans le budget de 2011. La province s'attend maintenant à terminer l'exercice avec plus de 70 % de ses emprunts contractés sur ce marché.

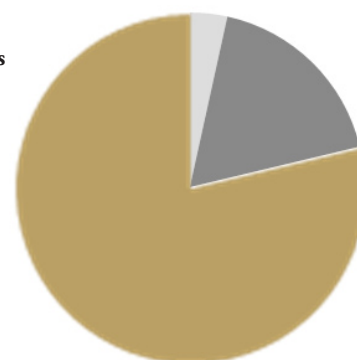
Tous les marchés
Émissions – 24,3 milliards de dollars

■ Émissions sur le marché canadien 18,2 G\$ (75 %)
■ Émissions sur le marché international 6,2 G\$ (25 %)



Marché canadien
Émissions – 18,2 milliards de dollars

■ Obligations consortiales 14,5 G\$ (80 %)
■ Obligations à taux variable 3,1 G\$ (17 %)
■ Obligations d'épargne de l'Ontario 0,6 G\$ (3 %)



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

- Au 15 novembre 2011, 24,3 milliards de dollars, soit 70 % des 35,0 milliards de dollars de besoins d'emprunt à long terme pour 2011-2012, 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		251,9 G\$		
Dette nette ¹		238,4 G\$		
Déficit accumulé ¹		160,6 G\$		
Rapport dette nette ¹ -PIB		37,4 %		
Rapport déficit accumulé ¹ -PIB		25,2 %		
Statistiques sur la dette				
Contractée sur les marchés publics		94 %		
Émise en dollars canadiens		73 %		
Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée)		4,4 %		
		Province		
		Exposition nette aux risques associés aux changements des taux d'intérêt	5,8	35,0
		Exposition aux risques de change	1,1	5,0
		SFIEO		
		Exposition nette aux risques associés aux changements des taux d'intérêt	10,2	35,0
		Exposition aux risques de change	0,0	5,0

Au 30 septembre 2011.

¹ Prévisions jusqu'au 31 mars 2012.

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.

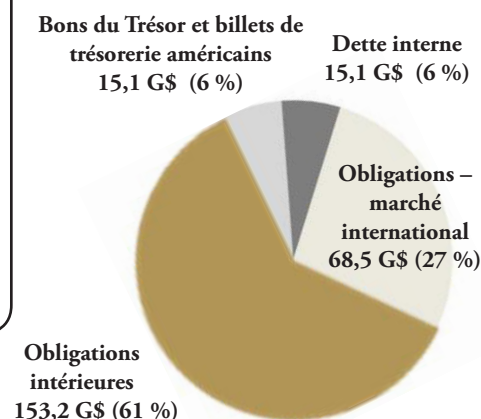
Portefeuille de la dette

- Au 30 septembre 2011, l'Ontario avait une dette totale de 251,9 milliards de dollars. La dette totale est constituée d'obligations émises sur les marchés financiers publics à court et à long terme et d'une dette interne.
- La dette publique totalisait 236,8 milliards de dollars; elle était constituée principalement d'obligations émises sur les marchés à long terme en dollars canadiens et sur les marchés internationaux en dollars américains et dans neuf autres devises.
- La province avait aussi une dette interne de 15,1 milliards de dollars contractée en dollars canadiens. Celle-ci est constituée principalement 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
- Dollar néo-zélandais
- Franc suisse
- Yen japonais
- Dollar australien
- Livre sterling
- Rand sud-africain
- Dollar de Hong Kong
- Couronne norvégienne

Composition de la dette totale 251,9 milliards de dollars

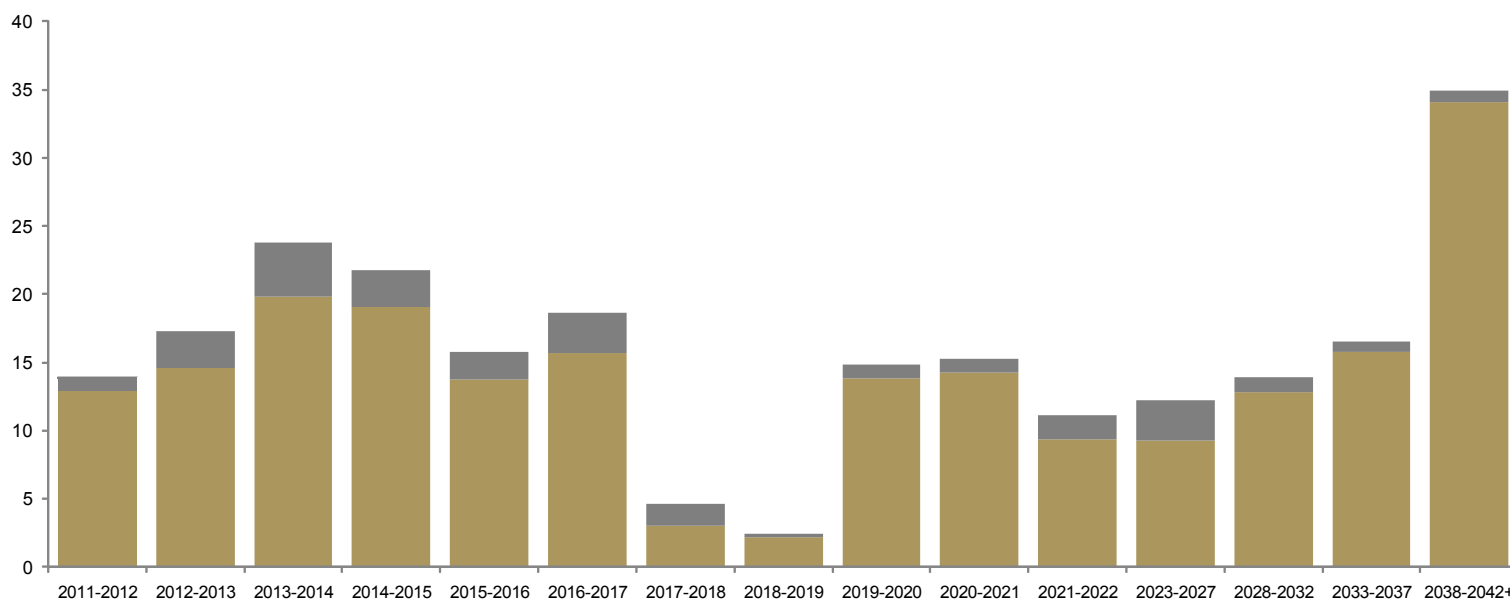


Au 30 septembre 2011

Dette arrivant à échéance

■ Province - encours ■ SFIEO - encours

(en milliards de dollars)



Au 30 septembre 2011.

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