

## Énoncé économique de l'automne 2012-2013

Le 15 octobre 2012

### ●● Perspectives financières

- On prévoit actuellement que le déficit de 2012-2013 sera de 14,4 milliards de dollars, soit une amélioration de 0,4 milliard de dollars par rapport aux prévisions budgétaires de 2012.
- Les perspectives financières de l'Ontario demeurent sur la bonne voie, les déficits diminuant continuellement pour passer à 12,8 milliards de dollars en 2013-2014 et à 10,1 milliards de dollars en 2014-2015.
- S'établissant à 113 milliards de dollars, les revenus projetés pour l'exercice 2012-2013 représentent une hausse de 0,4 milliard de dollars par rapport aux perspectives établies dans le budget de 2012. Cette différence est surtout attribuable à une assiette fiscale estimée plus importante pour 2011-2012.
- Les risques qui pèsent sur les perspectives de revenus sont principalement liés à des facteurs à l'échelle mondiale, notamment la récession en Europe et les difficultés économiques aux États-Unis.
- Les perspectives quant aux charges totales en 2012-2013, qui s'élèvent à 126,4 milliards de dollars, représentent une baisse de 3,7 millions de dollars par rapport à celles prévues dans le budget de 2012.
- Les charges liées à l'intérêt sur la dette prévues en 2012-2013 sont inférieures de 18,0 millions de dollars aux prévisions du budget de 2012, et ce, en raison surtout de l'amélioration des prévisions du déficit pour 2012-2013 et des taux d'intérêt plus faibles que prévu.
- Le budget de 2012 incluait, par souci de prudence, une réserve de 1 milliard de dollars pour l'exercice 2012-2013. Si, d'ici la fin de l'exercice, il n'est pas nécessaire de puiser dans la réserve, le déficit sera encore réduit de 1,0 milliard de dollars.

#### Service des abonnements courriel

Visitez [www.ofina.on.ca](http://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 | 2012-2013                         |                  |                               | Perspectives à moyen terme |               |
|                                              | 2011-2012      | Plan budgétaire 2012 <sup>1</sup> | Perspectives EEA | Variation en cours d'exercice | 2013-2014                  | 2014-2015     |
| <b>Revenus</b>                               | <b>109,8</b>   | <b>112,6</b>                      | <b>113,0</b>     | <b>0,4</b>                    | 116,6                      | 121,6         |
| <b>Charges</b>                               |                |                                   |                  |                               |                            |               |
| Programmes                                   | 112,7          | 115,8                             | 115,8            | -                             | 117,0                      | 117,9         |
| Intérêt sur la dette <sup>2</sup>            | 10,1           | 10,6                              | 10,6             | -                             | 11,2                       | 12,3          |
| <b>Total des charges</b>                     | <b>122,7</b>   | <b>126,4</b>                      | <b>126,4</b>     | <b>-</b>                      | <b>128,2</b>               | <b>130,3</b>  |
| Réserve                                      | -              | 1,0                               | 1,0              | -                             | 1,2                        | 1,5           |
| <b>Excédent/(Déficit)</b>                    | <b>(13,0)</b>  | <b>(14,8)</b>                     | <b>(14,4)</b>    | <b>0,4</b>                    | <b>(12,8)</b>              | <b>(10,1)</b> |

<sup>1</sup> Chiffres du plan budgétaire de 2012-2013 tels qu'indiqués dans la mise à jour financière du 25 avril 2012.

<sup>2</sup> Les charges liées à l'intérêt sur la dette ne comprennent pas les intérêts capitalisés durant la construction d'immobilisations corporelles se chiffrant à 0,2 milliard de dollars en 2011-2012, à 0,2 milliard de dollars en 2012-2013, à 0,4 milliard de dollars en 2013-2014 et à 0,4 milliard de dollars en 2014-2015.

*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

- Le produit intérieur brut (PIB) réel de l'Ontario a augmenté de 0,5 % au deuxième trimestre de 2012 (taux annualisé de 2,1 %), après avoir affiché une croissance de 0,6 % au premier trimestre. De fortes augmentations de la production manufacturière et des exportations internationales ont été les locomotives de la croissance au deuxième trimestre.
- Le ministère des Finances suppose que le PIB réel croîtra de 2,0 % en 2012, de 1,9 % en 2013, de 2,3 % en 2014 et de 2,4 % en 2015.
- Des dépenses de consommation soutenues, de robustes investissements des entreprises et une reprise des échanges commerciaux nets seront le principal moteur de la croissance.
- Depuis le creux survenu pendant la récession en juin 2009, 356 000 emplois nets ont été créés. On prévoit que l'Ontario créera près de 350 000 emplois nets d'ici 2015.

| Perspectives économiques de l'Ontario<br>(en pourcentage) | 2009  | 2010 | 2011 | 2012p | 2013p | 2014p | 2015p |
|-----------------------------------------------------------|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| Croissance du PIB réel                                    | (3,2) | 3,0  | 2,1  | 2,0   | 1,9   | 2,3   | 2,4   |
| Croissance du PIB nominal                                 | (0,9) | 5,3  | 4,3  | 3,2   | 3,7   | 4,1   | 4,2   |
| Croissance de l'emploi                                    | (2,5) | 1,7  | 1,8  | 0,8   | 1,2   | 1,5   | 1,5   |
| Inflation de l'IPC                                        | 0,4   | 2,5  | 3,1  | 1,6   | 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

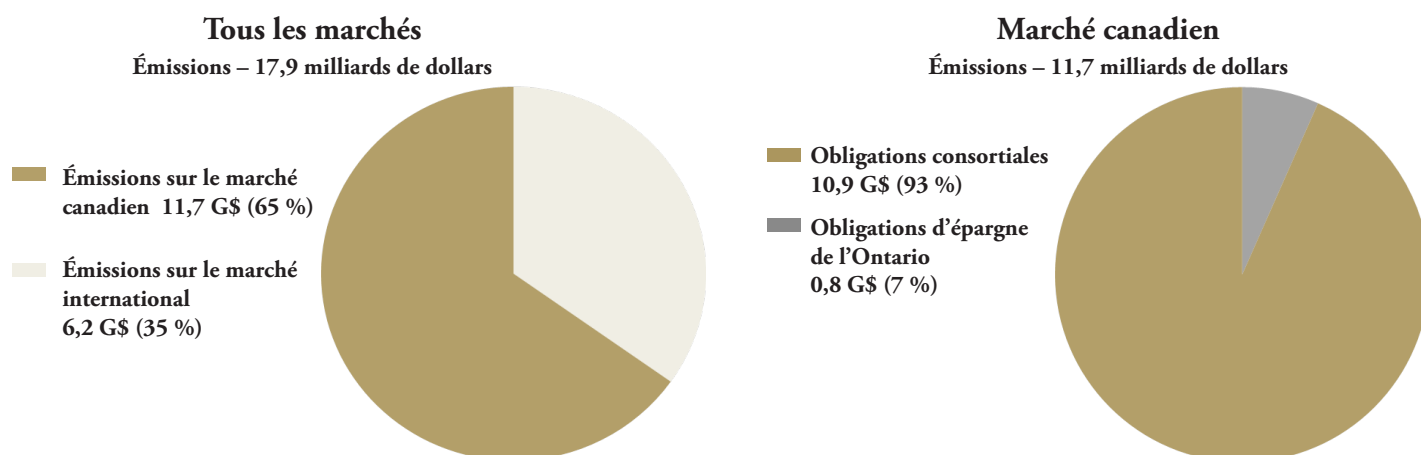
- Les emprunts à long terme sur les marchés publics devraient se chiffrer à 34,5 milliards de dollars en 2012-2013, soit 0,4 milliard de dollars de moins que prévu dans le budget de 2012.
- Au 30 septembre 2012, la province avait mobilisé 17,9 milliards de dollars, soit 52 % de ses besoins d'emprunt à long terme. Ce montant englobe les ventes d'Obligations d'épargne de l'Ontario, qui se sont chiffrées à 0,8 milliard de dollars.
- La province a continué à avoir du succès dans ses efforts visant à étendre la durée de sa dette. La moyenne pondérée de l'échéance de la dette provinciale à long terme contractée jusqu'ici en 2012-2013 est de 12,5 ans, par rapport à 13,0 ans pour 2011-2012, à 12,8 ans pour 2010-2011, et à 8,1 ans pour 2009-2010.

| Plan d'emprunt 2012-2013 :<br>Province et Société financière de l'industrie de l'électricité de<br>l'Ontario (SFIEO)<br>(en milliards de dollars) | 2012-2013                       |                           |                                  | 2013-2014   | 2014-2015   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------|----------------------------------|-------------|-------------|
|                                                                                                                                                   | Plan<br>budgétaire <sup>1</sup> | Perspectives<br>actuelles | Variation en cours<br>d'exercice |             |             |
| Déficit                                                                                                                                           | 14,8                            | 14,4                      | (0,4)                            | 12,8        | 10,1        |
| Investissement dans les immobilisations                                                                                                           | 10,5                            | 10,5                      | -                                | 10,5        | 9,3         |
| Redressements sans effet sur la trésorerie                                                                                                        | (3,8)                           | (3,8)                     | -                                | (4,0)       | (3,6)       |
| Prêts/Investissements nets                                                                                                                        | 1,1                             | 1,3                       | 0,2                              | 1,6         | 1,0         |
| Dette arrivant à échéance                                                                                                                         | 17,3                            | 17,3                      | -                                | 23,7        | 21,7        |
| Remboursements de titres                                                                                                                          | 0,3                             | 0,3                       | -                                | 0,3         | 0,3         |
| <b>Total des besoins en matière de financement</b>                                                                                                | <b>40,2</b>                     | <b>39,9</b>               | <b>(0,3)</b>                     | <b>44,8</b> | <b>38,8</b> |
| Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada                                                                                                   | (0,8)                           | (0,8)                     | -                                | -           | -           |
| Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme                                                                                              | (3,0)                           | (3,0)                     | -                                | (3,0)       | -           |
| Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents                                                                                     | (0,3)                           | (2,2)                     | (1,9)                            | (0,7)       | (0,7)       |
| Rachats de titres de 2011-2012 arrivant à échéance                                                                                                | (1,2)                           | (1,2)                     | -                                | (2,0)       | -           |
| Provision pour rachats de titres de 2012-2013                                                                                                     | -                               | 1,7                       | 1,7                              | (1,7)       | -           |
| <b>Total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics</b>                                                                           | <b>34,9</b>                     | <b>34,5</b>               | <b>(0,4)</b>                     | <b>37,4</b> | <b>38,1</b> |

<sup>1</sup> Chiffres du plan budgétaire de 2012-2013 tels qu'indiqués dans la mise à jour financière du 25 avril 2012.  
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

## •• Démarche relative aux emprunts

- Le total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics pour la période de prévision a été réduit de 2,1 milliards de dollars comparativement au budget de 2012, en raison principalement du déficit moins important déclaré dans les *Comptes publics de l'Ontario de 2011-2012* et du déficit moins élevé que prévu pour 2012-2013.
- Le programme d'emprunt devrait se chiffrer à 34,5 milliards de dollars en 2012-2013, à 37,4 milliards de dollars en 2013-2014 et à 38,1 milliards de dollars en 2014-2015.
- Grâce au déficit moins élevé enregistré en 2011-2012, la province a commencé l'exercice 2012-2013 avec des réserves de trésorerie plus importantes que prévu lors de la publication du budget de 2012. Ces réserves de trésorerie plus importantes seront utilisées en 2012-2013 pour diminuer le programme d'emprunt de 2013-2014 en rachetant des titres de créances arrivant à échéance cette année-là.
- Le rachat des titres permettra à la province d'alléger le programme d'emprunt pour les deux prochaines années en tirant profit des taux d'intérêt historiquement bas et de la forte demande de titres à long terme de l'Ontario.
- Pour répondre à ses besoins d'emprunt, la province continuera à faire preuve de souplesse, à surveiller le dollar canadien et les marchés internationaux, à émettre des obligations dans diverses devises et comportant diverses échéances, ainsi qu'à s'adapter en fonction des préférences des investisseurs.



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

- Au 30 septembre 2012, la province avait mobilisé 17,9 milliards de dollars, soit 52 % de ses besoins d'emprunt à long terme pour 2012-2013.

## •• Statistiques relatives à la dette

| Dette                                      |  | Exposition au risque<br>(en pourcentage de la dette)                     | Risque<br>actuel | Limites prévues<br>dans les politiques |
|--------------------------------------------|--|--------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------------------------------|
| Dette totale                               |  | <b>Province</b>                                                          |                  |                                        |
| Dette nette <sup>1</sup>                   |  | Exposition nette aux risques associés aux changements des taux d'intérêt |                  |                                        |
| Déficit accumulé <sup>1</sup>              |  | Exposition aux risques de change                                         |                  |                                        |
| Rapport dette nette <sup>1</sup> -PIB      |  | <b>SFIEO</b>                                                             |                  |                                        |
| Rapport déficit accumulé <sup>1</sup> -PIB |  | Exposition nette aux risques associés aux changements des taux d'intérêt |                  |                                        |
| <b>Statistiques sur la dette</b>           |  | Exposition aux risques de change                                         |                  |                                        |
| Contractée sur les marchés publics         |  |                                                                          |                  |                                        |
| Émise en dollars canadiens                 |  |                                                                          |                  |                                        |
| Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée) |  |                                                                          |                  |                                        |

Au 30 septembre 2012.

<sup>1</sup> Prévisions jusqu'au 31 mars 2013.

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.

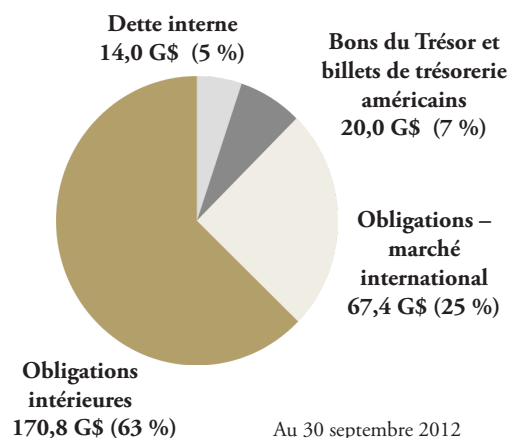
## Portefeuille de la dette

- Au 30 septembre 2012, la dette totale de l'Ontario s'établissait à 272,2 milliards de dollars. La dette totale est constituée principalement d'obligations émises sur les marchés financiers publics à court et à long terme et d'emprunts hors des marchés publics.
- La dette publique totalise 258,2 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 a aussi une dette de 14,0 milliards de dollars contractée en dollars canadiens. Celle-ci est constituée principalement de titres de créance 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 272,2 milliards de dollars

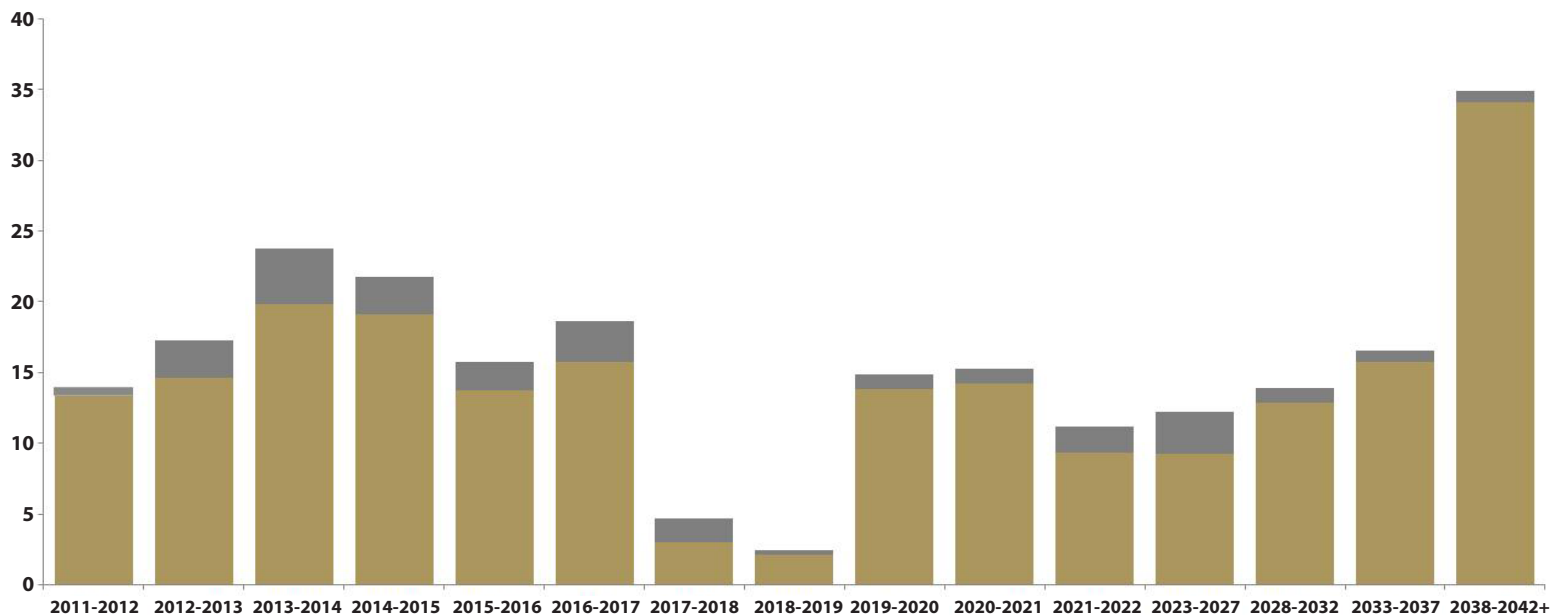


## Dettes arrivant à échéance

(en milliards de dollars)

Province - encours

SFIEO - encours



Au 31 août 2012.

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