

Budget de l'Ontario de 2014

Le 1^{er} mai 2014

■ Perspectives financières

- Le déficit de 2013-2014 devrait s'établir à 11,3 milliards de dollars, ce qui représente une amélioration de 0,4 milliard de dollars par rapport aux prévisions du budget de 2013. C'est la cinquième année consécutive que la province est en bonne voie de dépasser ses objectifs de réduction du déficit.
- Le gouvernement prévoit afficher des déficits de 12,5 milliards de dollars en 2014-2015, de 8,9 milliards de dollars en 2015-2016 et de 5,3 milliards de dollars en 2016-2017. Cette tendance devrait permettre à la province d'équilibrer le budget d'ici 2017-2018.
- Le total des revenus devrait augmenter, pour passer de 115,7 milliards de dollars à 129,4 milliards de dollars entre 2013-2014 et 2016-2017, ce qui correspond à une croissance moyenne de 3,8 % par année.
- Au cours de la même période, la croissance moyenne annuelle des dépenses de programmes sera maintenue à un taux annuel moyen de 1,1 %. Les charges totales devraient passer de 127,0 milliards de dollars à 133,5 milliards de dollars, soit une hausse moyenne de 1,7 % par année.
- Le plan financier se fonde sur une approche prudente et prévoit une réserve visant à protéger les perspectives financières des variations défavorables relatives aux revenus et aux charges de la province, y compris celles qui découlent de variations des résultats économiques de l'Ontario. La réserve a été fixée à 1,0 milliard de dollars en 2014-2015 puis à 1,2 milliard de dollars en 2015-2016, 2016-2017 et 2017-2018.
- Ensemble, ces mesures délibérées contribueront à faire en sorte que le gouvernement continue à dispenser, voire à améliorer, les programmes et services prioritaires, sur lesquels les gens comptent, tout en éliminant le déficit. Ces mesures comprennent :
 - Établir une cible d'économies pour l'examen annuel des charges de programmes à hauteur de 250 millions de dollars en 2014-2015 et de 500 millions de dollars en 2015-2016 et en 2016-2017.
 - Moderniser et gérer les coûts liés aux avantages sociaux du secteur public, ce qui générera des économies de plus de 1,4 milliard de dollars d'ici 2017-2018.
 - Continuer de mettre en oeuvre les recommandations de la Commission de réforme des services publics de l'Ontario.
 - Proposer d'augmenter l'impôt sur le revenu des particuliers pour les personnes dont le revenu imposable est supérieur à 150 000 \$, ce qui devrait générer 0,7 milliard de dollars d'ici 2016-2017.
 - Gérer le taux de croissance des dépenses liées aux soins de santé pour le faire passer à 2,2 % en moyenne, par année, à moyen terme.
 - Mettre fin à la Prestation ontarienne pour l'énergie le 31 décembre 2015 et la remplacer par un programme tarifaire.
 - Augmenter le taux de la taxe sur le tabac afin de générer plus de 100 millions de dollars par année en nouveaux revenus.

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 prov. 2013-2014	Perspectives à moyen terme			Perspective prolongée
		2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018
Revenus	115,7	118,9	124,5	129,4	134,8
Charges					
Programmes	116,4	119,4	120,1	120,2	119,4
Intérêt sur la dette	10,6	11,0	12,0	13,3	14,2
Total des charges	127,0	130,4	132,1	133,5	133,6
Réserve	—	1,0	1,2	1,2	1,2
Excédent/(Déficit)	(11,3)	(12,5)	(8,9)	(5,3)	—

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 progressé de 1,3 % en 2013, égalant la hausse de 2012. De solides gains au chapitre des dépenses de consommation et des échanges commerciaux nets ont contribué à la croissance économique l'année dernière.
- Au quatrième trimestre de 2013, le PIB réel de l'Ontario avait augmenté de 10,3 % par rapport au creux de la récession et était supérieur de 5,1 % au taux record enregistré avant la récession.
- Depuis le creux survenu pendant la récession en juin 2009, 459 500 emplois nets ont été créés. La totalité des gains dans le secteur de l'emploi depuis la fin de la récession est attribuable aux 463 400 emplois à temps plein récupérés.
- On prévoit que les entreprises augmenteront leurs investissements en machines et en matériel de 3,5 % cette année et d'une moyenne de 5,7 % par année pendant la période de 2015 à 2017.
- Entre 2013 et 2017, la croissance devrait être relativement équilibrée, les gains au chapitre des dépenses des ménages, des investissements des entreprises et des échanges nets favorisant tous la croissance globale du PIB.

Perspectives économiques de l'Ontario (en pourcentage)	2011	2012	2013	2014p	2015p	2016p	2017p
Croissance du PIB réel	2,2	1,3	1,3	2,1	2,5	2,5	2,6
Croissance du PIB nominal	4,0	3,0	2,7	3,5	4,4	4,4	4,6
Croissance de l'emploi	1,8	0,8	1,4	1,1	1,5	1,6	1,4
Inflation de l'IPC	3,1	1,4	1,0	1,5	1,9	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

- L'Ontario a réussi à exécuter son programme d'emprunt annuel en 2013-2014, malgré les défis auxquels les marchés des capitaux font toujours face à l'échelle internationale. La province a emprunté 36,0 milliards de dollars en 2013-2014, y compris des emprunts anticipés de 2,6 milliards de dollars, tirant parti des taux d'intérêt historiquement bas et de la forte demande d'obligations de l'Ontario.
- La forte demande d'actifs en dollars canadiens de la part des investisseurs internationaux, la liquidité des obligations de référence de l'Ontario et la confiance qu'inspire toujours la province ont permis à l'Ontario de contracter 82 % de ses emprunts sur le marché du dollar canadien en 2013-2014, ce qui est bien supérieur à la cible d'au moins 70 % établie dans le budget de 2013. La province avait comblé 72 % de ses besoins d'emprunt sur le marché du dollar canadien en 2012-2013 et 81 % en 2011-2012.
- Les cibles d'emprunt sur les marchés intérieur et internationaux de la province demeureront inchangées en 2014-2015 puisque la province projette toujours de contracter au moins 70 % de ses emprunts sur le marché du dollar canadien. Cela est conforme au pourcentage moyen historique et continue d'illustrer le fait que la province dépend moins des marchés étrangers que durant la crise financière. En 2009-2010, au plus fort de la crise, seulement 49 % des émissions de la province étaient sur le marché du dollar canadien.
- L'Ontario n'a pas emprunté dans des devises autres que les dollars canadien et américain au cours des deux dernières années, mais la province continue de surveiller les occasions d'emprunter de façon efficiente dans d'autres devises. L'Ontario déploie aussi des efforts pour renforcer sa base diversifiée d'investisseurs grâce à ses initiatives axées sur les relations avec les investisseurs.
- Le niveau de réserves de liquidités non affectées s'établissant en moyenne à 24,9 milliards de dollars pour 2013-2014, la province aura toujours des liquidités adéquates pour respecter ses obligations financières.
- La province prévoit émettre des obligations vertes, qui seront un important outil utilisé pour aider l'Ontario à financer des projets de transport en commun et d'autres projets écologiques aux quatre coins de la province et permettront de tirer profit du fait que l'Ontario a la possibilité d'obtenir des fonds à de faibles taux d'intérêt.

●● Perspectives d'emprunt à moyen terme

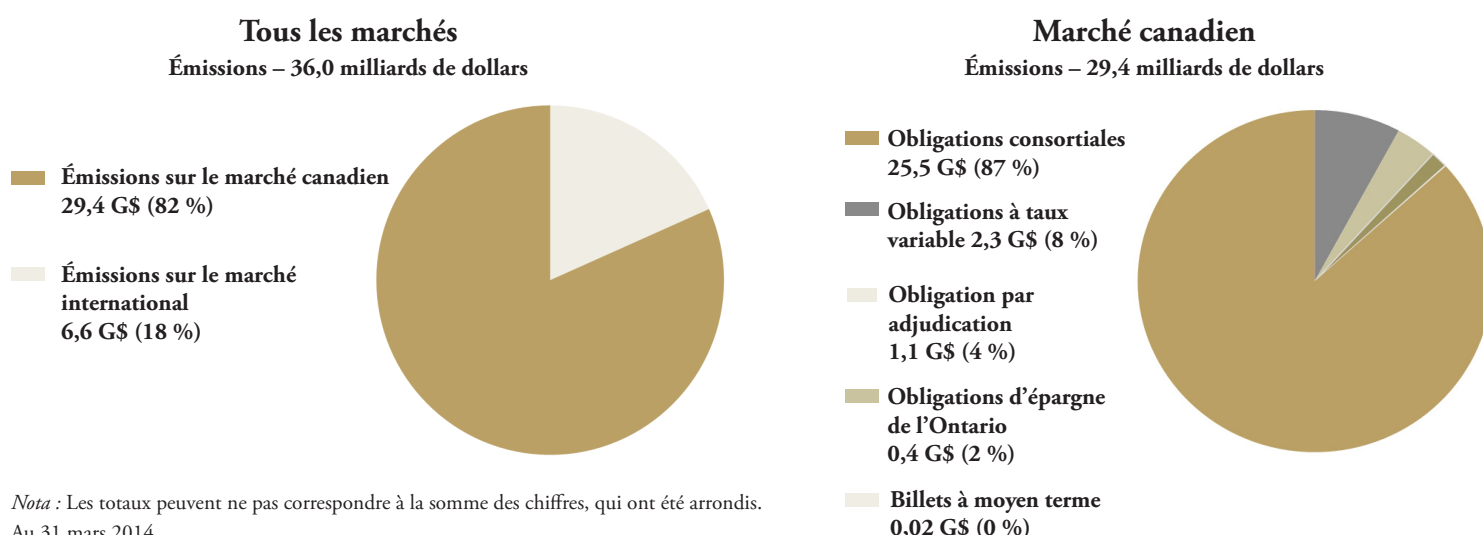
Province et Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario (SFIEO) (en milliards de dollars)	2014-2015	2015-2016	2016-2017
Déficit	12,5	8,9	5,3
Investissement dans les immobilisations	10,2	10,3	10,2
Redressements sans effet sur la trésorerie	(4,5)	(4,9)	(5,1)
Prêts à Infrastructure Ontario	1,8	1,4	0,8
Autres prêts/investissements nets	(0,5)	1,1	0,2
Dette arrivant à échéance	21,7	20,6	21,3
Remboursement de titres	0,3	0,3	0,3
Total des besoins en matière de financement	41,5	37,6	33,0
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	—	—	(1,5)
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(2,4)	—	—
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des placements temporaires	(1,4)	—	—
Emprunts anticipés pour 2013-2014	(2,6)	—	—
Total des emprunts à long terme sur les marchés publics	35,0	37,6	32,9

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

•• Démarche relative aux emprunts

- Les emprunts à long terme sur les marchés publics devraient totaliser 35,0 milliards de dollars en 2014-2015, et 37,6 milliards de dollars en 2015-2016. Pour combler ses besoins en matière de financement, l'Ontario conservera une démarche souple, surveillera les marchés internationaux et celui du dollar canadien, émettra des obligations ayant différentes échéances et dans diverses devises, et tiendra compte des préférences des investisseurs.
- La moyenne pondérée de l'échéance de la dette provinciale à long terme contractée a été prolongée considérablement au cours des quatre dernières années. Elle était de 13,6 années en 2013-2014, de 12,4 années en 2012-2013, de 13 années en 2011-2012 et de 12,8 années en 2010-2011. Cette échéance moyenne est beaucoup plus longue que les 8,1 années affichées en 2009-2010.
- En prolongeant l'échéance, en partie grâce à des obligations à très longue échéance, le gouvernement provincial peut tirer parti des taux d'intérêt faibles pour une plus longue période, ce qui réduit les risques de refinancement et aide à atténuer l'incidence que la hausse prévue des taux d'intérêt aurait sur les charges liées à l'intérêt sur la dette de la province.
- Les charges liées à l'intérêt sur la dette devraient être de 10 556 millions de dollars en 2013-2014 et de 11 010 millions de dollars en 2014-2015, ce qui est inférieur de 49 millions de dollars et de 138 millions de dollars, respectivement, aux prévisions du budget de 2013.

Emprunts 2013-2014



Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.
Au 31 mars 2014

•• Statistiques relatives à la dette¹

Dette		Exposition au risque (en pourcentage de la dette)	Risque actuel	Limites prévues dans les politiques
Dette totale	295,8 G\$	Province		
Dette nette ²	269,2 G\$	Exposition nette aux risques associés aux changements des taux d'intérêt	11,0 %	35,0 %
Déficit accumulé ¹	177,3 G\$	Exposition aux risques de change	0,4 %	5,0 %
Rapport dette nette ¹ -PIB	38,9 %	SFIEO		
Rapport déficit accumulé ¹ -PIB	25,6 %	Exposition nette aux risques associés aux changements des taux d'intérêt	21,4 %	35,0 %
Statistiques sur la dette		Exposition aux risques de change	0,0 %	5,0 %
Contractée sur les marchés publics	96 %			
Émise en dollars canadiens	77 %			
Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée)	3,9 %			

¹Chiffres provisoires au 31 mars 2014.

²La 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.

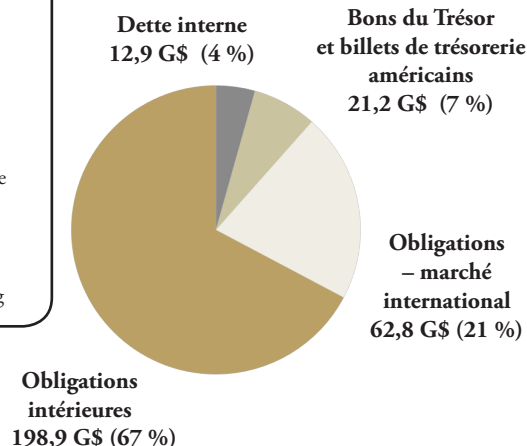
Portefeuille de la dette

- Au 31 mars 2014, la dette totale de l'Ontario s'élevait à 295,8 milliards de dollars. La dette totale est constituée d'obligations émises sur les marchés financiers publics, d'une dette interne, de bons du Trésor et de billets de trésorerie américains.
- La dette contractée sur les marchés publics totalise 282,9 milliards de dollars et consiste principalement en obligations émises en 10 devises sur les marchés publics canadien et internationaux.
- L'Ontario a aussi une dette interne de 12,9 milliards de dollars contractée en dollars canadiens. La dette interne est constituée de titres de créance qui sont détenus surtout par des caisses 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 :

- Dollars canadiens
- Dollars américains
- Euros
- Yen japonais
- Dollars néo-zélandais
- Couronne norvégienne
- Franc suisse
- Dollars australiens
- Rand sud-africain
- Dollars de Hong Kong

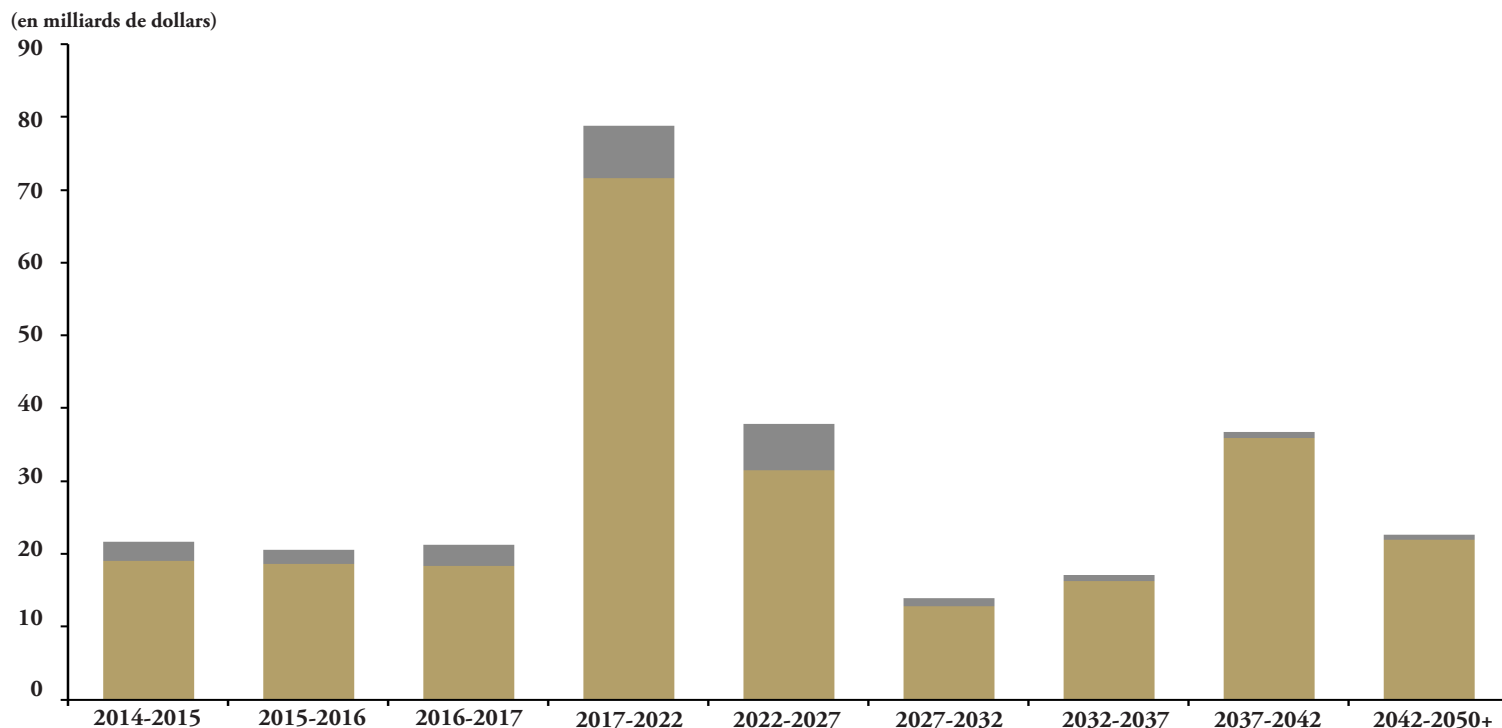
Composition de la dette totale 295,8 milliards de dollars



Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.
Chiffres provisoires au 31 mars 2014

Dettes arrivant à échéance

Province-encours SFIEO-encours



Chiffres provisoires au 31 mars 2014. Exercice prenant fin le 31 mars 2014.

Exclut la dette à court terme et les autres passifs ainsi que l'impact différentiel du financement futur. Suppose que les titres de créance 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