

Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario de 2014

Le 17 novembre 2014

● Perspectives financières

- Le gouvernement est déterminé à équilibrer le budget d'ici 2017-2018. On prévoit actuellement un déficit de 12,5 milliards de dollars en 2014-2015, ce qui correspond exactement aux prévisions du budget de 2014.
- On prévoit que le revenu total de la province pour 2014-2015 sera de 118 362 millions de dollars, ce qui est 509 millions de moins que les prévisions du budget de 2014.
- On prévoit que les charges totales en 2014-2015 seront de 130 168 millions de dollars, ce qui est 208 millions de moins que les prévisions du budget de 2014.
- Le gouvernement continuera à gérer la croissance des dépenses de programmes de façon responsable afin d'appuyer la réduction du rapport dette nette-PIB de l'Ontario pour le ramener au niveau de 27 % affiché avant la récession.
- Les charges liées à l'intérêt sur la dette sont de 10 794 millions de dollars en 2014-2015, soit 215,9 millions de dollars de moins que les prévisions du budget de 2014, en raison surtout des taux d'intérêt plus bas que prévus et d'un gain unique provenant de la vente de papier commercial adossé à des actifs ayant fait l'objet d'une réduction lors d'exercices précédents.
- L'Ontario a mis sur pied avec succès son programme d'obligations vertes en procédant à une première émission d'une valeur de 500 millions de dollars, ce qui en fait le premier gouvernement au Canada à émettre des obligations vertes. L'Ontario est un chef de file dans l'établissement d'un marché des obligations vertes en dollars canadiens attirant la participation des investisseurs du monde entier.
- Le gouvernement continue d'explorer les possibilités en vue de dégager la valeur économique de ses actifs, notamment ses parts dans General Motors, un portefeuille immobilier d'envergure, de même que les actifs faisant l'objet d'un examen par le Conseil consultatif de la première ministre pour la gestion des biens provinciaux, à savoir la LCBO, OPG et Hydro One.
- Le budget de 2014 prévoyait une réserve de 1 milliard de dollars en 2014-2015 afin de se prémunir contre les changements négatifs relatifs aux revenus et aux charges de la province. La réserve a donc été réduite de 300 millions de dollars afin d'atténuer les effets encore ressentis de la baisse des perspectives de revenus. La réserve se chiffre donc à 700 millions de dollars en 2014-2015.

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 perspective

(en milliards de dollars)	Chiffres réels	2014-2015		
	2013-2014	Plan budgétaire 2014	Perspectives actuelles	Variation en cours d'exercice
Revenus	115,9	118,9	118,4	(0,5)
Charges				
Programmes	115,8	119,4	119,4	0,0
Intérêt sur la dette	10,6	11,0	10,8	(0,2)
Total des charges	126,4	130,4	130,2	(0,2)
Réserve	—	1,0	0,7	(0,3)
Excédent/(Déficit)	(10,5)	(12,5)	(12,5)	(0,0)

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 croissance économique a rebondi de 0,9 % au cours du deuxième trimestre de 2014, après un ralentissement du rythme de l'activité économique au premier trimestre dû à un hiver inhabituellement rigoureux. Le PIB réel de l'Ontario dépasse maintenant de 11,3 points de pourcentage le creux enregistré pendant la récession.
- Depuis le creux survenu pendant la récession en juin 2009, 551 300 emplois nets ont été créés, soit une augmentation de 513 300 postes à temps plein et de 38 000 postes à temps partiel. La majorité des emplois créés sont dans les industries du secteur privé qui offrent des salaires supérieurs à la moyenne.
- Le ministère des Finances prévoit une croissance de 1,9 % du PIB réel en 2014 et de 2,4 % annuellement de 2015 à 2017. Soucieux de faire preuve de prudence dans sa planification financière, il a prévu une croissance du PIB légèrement inférieure à la moyenne projetée par les économistes du secteur privé.
- La croissance est de moins en moins dépendante des investissements réalisés dans le secteur du logement et des dépenses de consommation et elle s'appuie davantage sur les exportations et les investissements des entreprises qui stimulent la productivité. La solide croissance aux États-Unis soutiendra une forte demande des produits d'exportations ontariens.

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

p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario (Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario de 2014).

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 en 2014-2015 demeurent à 35,0 milliards de dollars, comme il était prévu dans le budget de 2014, alors que le total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics pour la période de 2014 à 2017 a été réduit de 0,3 milliard de dollars par rapport aux prévisions du budget de 2014.
- Au 7 novembre 2014, la province a mobilisé 24,7 milliards de dollars, soit 71 % de ses besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics de cette année. Ce montant englobe les ventes d'Obligations d'épargne de l'Ontario, qui se sont chiffrées à 553 millions de dollars.
- Le 2 octobre, l'Ontario a mis sur pied avec succès un programme d'obligations vertes en procédant à une première émission d'obligations planétaires en dollars canadiens d'une valeur de 500 millions de dollars. La première émission d'obligations vertes de l'Ontario a fait l'objet d'une forte demande, les commandes approchant les 2,4 milliards de dollars. Des investisseurs respectueux de l'environnement du Canada ainsi que des États-Unis, de l'Europe et de l'Asie ont participé, ce qui a amené de nouveaux acheteurs internationaux à prendre part au marché du dollar canadien.

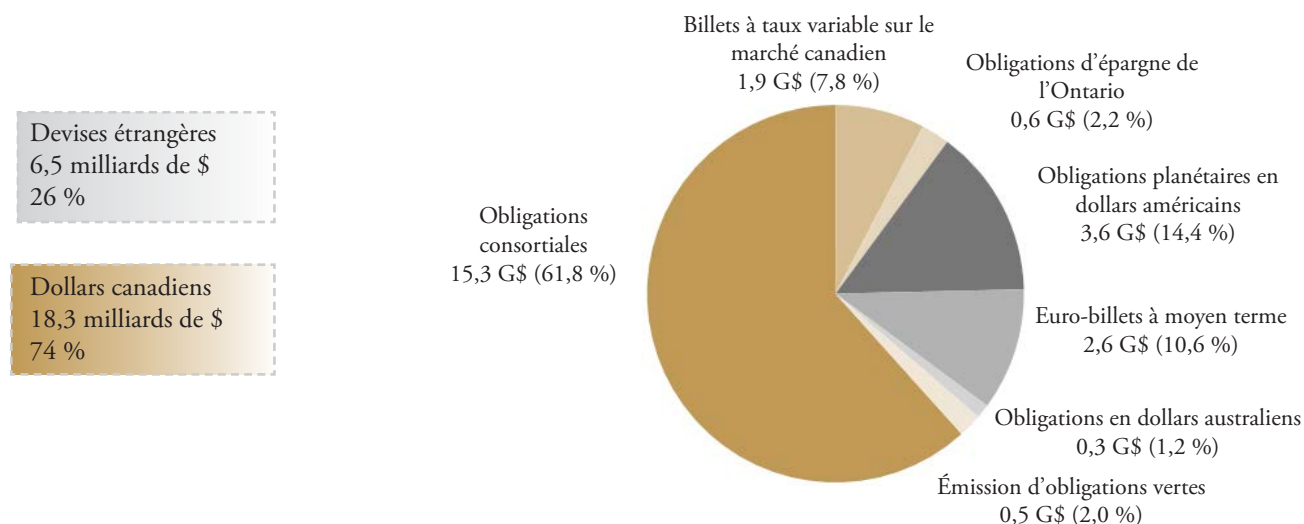
Programme d'emprunts : Province et Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario (SFIEO) (en milliards de dollars)	2014-2015			2015-2016	2016-2017
	Plan budgétaire	Perspectives actuelles	Variation en cours d'exercice		
Déficit/(Excédent)	12,5	12,5	0,0	8,9	5,3
Investissement dans les immobilisations	10,2	10,2	–	10,3	10,2
Redressements sans effet sur la trésorerie	(4,5)	(4,2)	0,3	(4,9)	(5,1)
Prêts à infrastructure Ontario	1,8	1,8	–	1,4	0,8
Autres prêts/investissements nets	(0,5)	(0,4)	0,0	1,1	0,2
Dette arrivant à échéance	21,7	21,7	0,0	20,5	21,2
Règlement de la dette	0,3	0,2	(0,1)	0,2	0,2
Total des besoins en matière de financement	41,5	41,8	0,3	37,5	32,8
Emprunts auprès du Régime des pensions du Canada	–	–	–	(0,0)	(0,1)
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(2,4)	(2,4)	–	–	–
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1,4)	(1,7)	(0,3)	–	–
Emprunts anticipés	(2,6)	(2,6)	–	–	–
Total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics	35,0	35,0	(0,0)	37,4	32,7

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

•• Démarche relative aux emprunts

- Les emprunts devraient se chiffrer à 35,0 milliards de dollars pour 2014-2015, à 37,4 milliards de dollars en 2015-2016 et à 32,7 milliards de dollars en 2016-2017.
- La moyenne pondérée de l'échéance de la dette provinciale à long terme contractée jusqu'ici en 2014-2015 est de 13,4 ans, par rapport à 13,6 ans pour 2013-2014 et à 12,4 ans pour 2012-2013. À titre de comparaison, elle se situait à 8,1 ans pour 2009-2010. L'échéance de la dette peut être prolongée ou écourtée selon l'orientation future des taux d'intérêt et les préférences des investisseurs quant à ces échéances.
- Pour combler les besoins en matière de financement, l'Ontario conservera une démarche souple, surveillera les marchés, émettra des obligations ayant différentes échéances et dans diverses devises, et tiendra compte des préférences des investisseurs.

Émission – 24,7 milliards de dollars



Au 7 novembre 2014

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

•• Statistiques relatives à la dette

Dette		Exposition au risque (en pourcentage de la dette)	Risque actuel	Limites prévues dans les politiques
Dette totale		Province		
Dette nette ¹		Exposition nette aux risques associés aux changements des taux d'intérêt	11,8	35,0
Déficit accumulé ¹		Exposition aux risques de change	0,3	5,0
Rapport dette nette ¹ -PIB		SFIEO		
Rapport déficit accumulé ¹ -PIB		Exposition nette aux risques associés aux changements des taux d'intérêt	20,3	35,0
Statistiques sur la dette		Exposition aux risques de change	0,0	5,0
Contractée sur les marchés publics	95,9 %			
Émise en dollars canadiens	77,2 %			
Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée)	3,88 %			

Au 30 septembre 2014.

¹ Prévisions jusqu'au 31 mars 2015.

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.

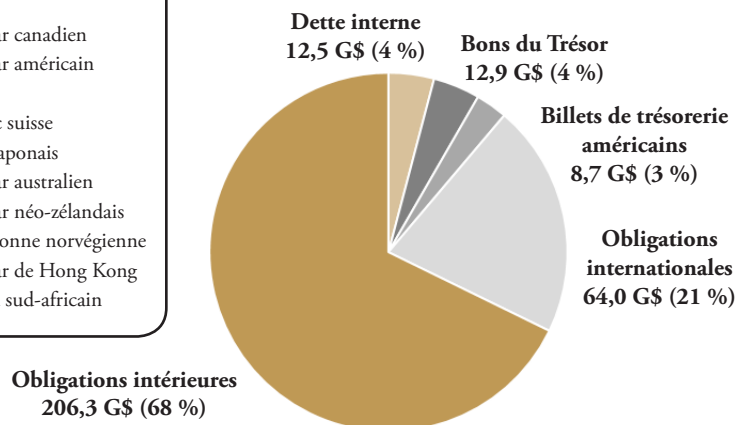
Portefeuille de la dette

- Au 30 septembre 2014, la dette totale de l'Ontario s'établissait à 304,4 milliards de dollars. La dette totale se compose d'obligations émises sur les marchés financiers publics à court et à long terme et de titres de créance internes.
- La dette publique totalise 291,9 milliards de dollars; elle est constituée principalement d'obligations émises en 10 devises sur les marchés publics canadien et internationaux.
- La province a aussi une dette interne de 12,5 milliards de dollars contractée en dollars canadiens. Celle-ci est constituée principalement de titres de créance internes qui sont détenus par le Régime de pensions du Canada. Cette dette contractée hors des marchés publics est non négociable.

Obligations – marché international :

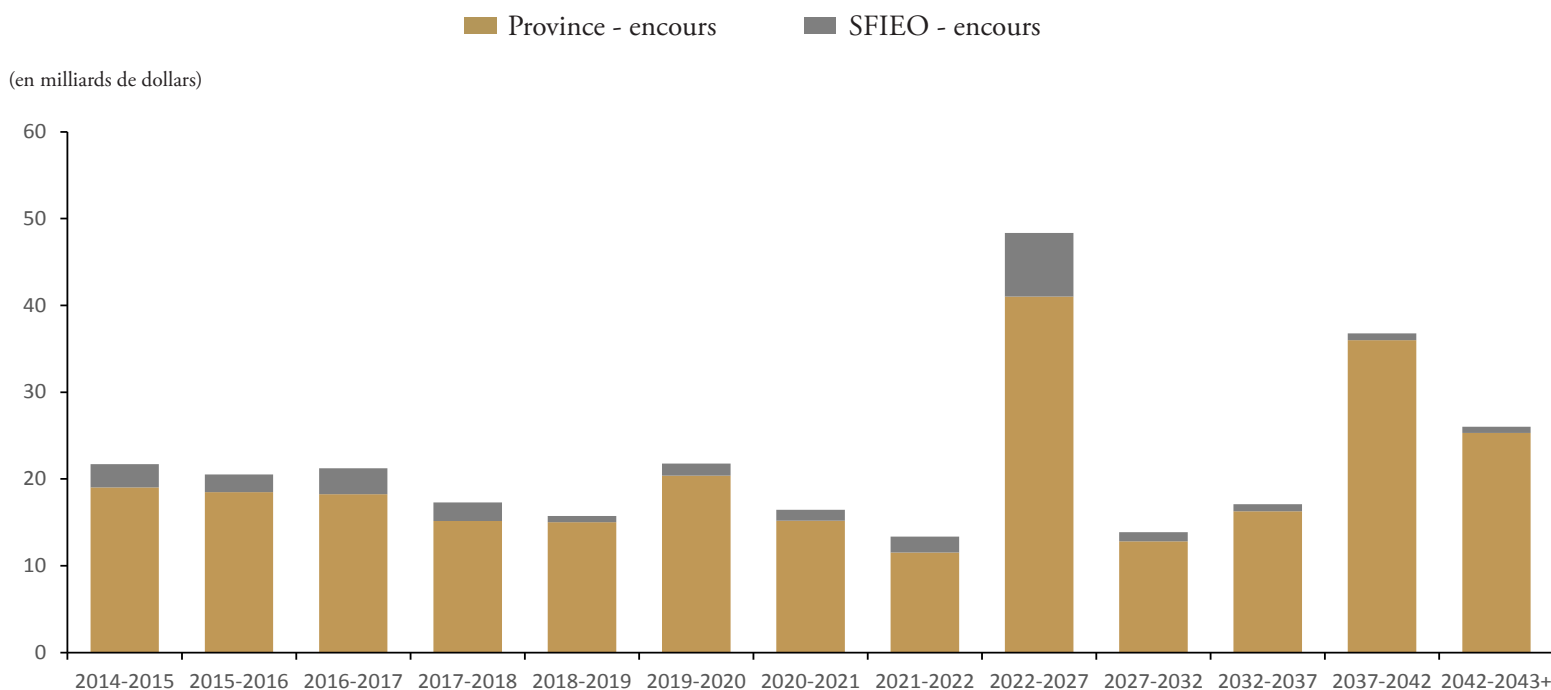
- Dollar canadien
- Dollar américain
- Euro
- Franc suisse
- Yen japonais
- Dollar australien
- Dollar néo-zélandais
- Couronne norvégienne
- Dollar de Hong Kong
- Rand sud-africain

Composition de la dette totale 304,4 milliards de dollars



Au 30 septembre 2014

Dettes arrivant à échéance



Exercices 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 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