



BRF

Bureau de la
Responsabilité
Financière de l'Ontario

Perspectives financières et économiques

Analyse de la conjoncture à moyen terme pour l'Ontario

Printemps 2016

À propos du présent document

Établi en vertu de la *Loi de 2013 sur le directeur de la responsabilité financière*, le Bureau de la responsabilité financière (BRF) a pour mandat de fournir une analyse indépendante de la situation financière de la province, des tendances de l'économie provinciale et de toute autre question relevant de l'Assemblée législative de l'Ontario. Produit au printemps et à l'automne par le BRF, le rapport Perspectives financières et économiques fait l'analyse de la conjoncture financière et économique à moyen terme pour l'Ontario.

Rapport préparé par Mario Angastiniotis, Edward Crummey, Luan Ngo et Nicolas Rhodes sous l'encadrement de David West; commentaires fournis par divers réviseurs externes. En apportant ainsi leur aide, ces réviseurs n'engageaient aucunement leur responsabilité envers le produit final.

Le rapport se fonde sur les renseignements disponibles en date du 15 avril 2016. Les données documentaires sur lesquelles il s'appuie sont accessibles sur demande.



2 Rue Bloor Ouest, Bureau 900
Toronto, Ontario M4W 3E2

416-644-0702
fao-on.org
info@fao-on.org



© Imprimeur de la Reine pour l'Ontario, 2016
ISSN 2371-140X (Imprimé)
ISSN 2371-1434 (En ligne)

Le présent document est aussi disponible dans un format accessible et en version PDF téléchargeable sur fao-on.org.

Crédit photo : Jarrett Raetsen

TABLE DES MATIÈRES

1. Sommaire	1
2. Perspectives économiques	
Sommaire	5
Croissance toujours anémique pour l'économie mondiale	6
Perspectives toujours positives pour les États-Unis	7
Perspectives pour le Canada : disparités entre les économies provinciales	8
Perspectives économiques de l'Ontario	10
Principaux risques pour les perspectives	13
3. Perspectives financières de l'Ontario	
Sommaire	15
Perspectives de revenus	17
Perspectives de dépenses	20
Stratégies de politique budgétaire levier	24
Évaluation des risques économiques	26
4. Projection de la dette de l'Ontario	
Sommaire	29
Fardeau de la dette de l'Ontario	30
Besoins d'emprunt de l'Ontario	31
5. Annexes	
Annexe A : Tableaux de données	33
Annexe B : Dépenses en santé	39
Annexe C : Modèle prévisionnel des finances de l'Ontario utilisé par le BRF	41
Annexe D : Comparaison des provinces	44



1

SOMMAIRE

Le BRF prévoit que l'économie ontarienne connaîtra une croissance vigoureuse, soit une augmentation du PIB réel de 2,5 % en 2016 comme en 2017, ce qui concorde actuellement avec la moyenne des perspectives des économistes du secteur privé. Après 2017, la croissance économique ralentira quelque peu pour atteindre 2,2 % par année. D'importants risques planent néanmoins sur l'économie tant canadienne que mondiale et pourraient affaiblir la croissance de l'Ontario.

Conformément aux perspectives économiques, le BRF prévoit une hausse annuelle des revenus de la province d'en moyenne 3,8 % de 2014-2015 à 2020-2021, ce qui se situe légèrement sous les projections du Budget de l'Ontario 2016¹. Le BRF part également des projections du budget quant aux dépenses de programmes, soit une hausse annuelle de 1,9 % pour la période de 2014-2015 à 2018-2019. Au-delà des perspectives du budget, le BRF prévoit que les dépenses augmenteront de 3,4 % en 2019-2020 et en 2020-2021, sous la pression des changements démographiques et de la hausse du coût des services.

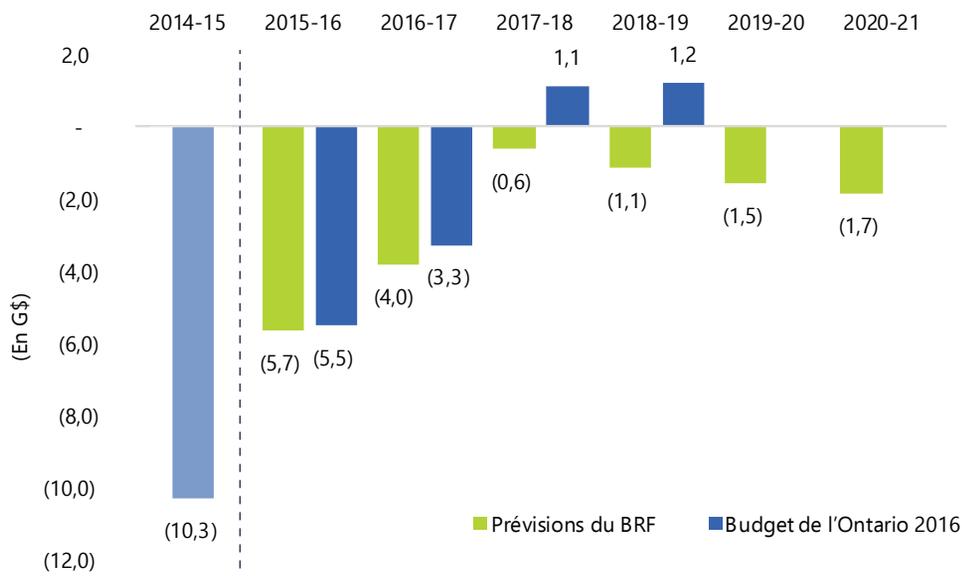
À partir de ces prévisions des revenus et dépenses, le BRF arrive à un déficit budgétaire de 5,7 G\$ pour 2015-2016, de 4,0 G\$ pour 2016-2017, et de 580 M\$ pour 2017-2018, ce qui est légèrement plus élevé que les projections du Budget de l'Ontario 2016². Comme ces dernières sont intrinsèquement flexibles, la province est tout de même en bonne position de respecter sa promesse d'équilibre budgétaire en 2017-2018.

¹ À moins d'indication contraire, toutes les statistiques économiques et financières avancées dans le présent document sont des projections basées sur l'analyse du BRF.

² Aux fins du présent rapport, le solde budgétaire est présenté sans tenir compte de la réserve. Dans les documents des budgets de l'Ontario, les projections budgétaires intègrent généralement une réserve, une mesure de prudence au cas où les résultats seraient pires que prévu.

Passé 2017-2018, la croissance des revenus demeurera modérée, tandis que des pressions sont feront sentir sur les dépenses; le BRF prévoit donc la détérioration graduelle du budget provincial, vers un déficit de 1,7 G\$ d'ici 2020-2021.

Solde du budget de l'Ontario



Nota : Solde budgétaire avant réserve. Les projections financières du gouvernement vont de 2016-2017 à 2018-2019.

Sources : Ministère des Finances et Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario.

Risques majeurs

Les perspectives financières du BRF sont généralement conformes au consensus qui règne au sujet de l'économie ainsi qu'aux projections du gouvernement quant à ses dépenses de programmes en 2018-2019. Cela dit, la situation n'est pas sans risques de se dessiner autrement, entres autres à cause d'une croissance économique plus faible et de dépenses de programmes plus élevées que prévu.

Si l'économie croît un peu plus lentement que les attentes en conservant son rythme de croissance moyen des cinq dernières années, les revenus seront moins importants; le déficit budgétaire serait alors de 1,4 G\$ en 2017-2018, et se creuserait davantage pour se porter à 3,5 G\$ d'ici 2020-2021.

Au cours des quatre prochaines années, le gouvernement compte restreindre le taux de croissance de ses dépenses sous celui des pressions sous-jacentes venant de l'évolution démographique et des coûts. D'après l'analyse du BRF, si la province laisse ses dépenses de programmes progresser au rythme de ces facteurs sous-jacents, elles

seraient de 4,0 G\$ plus élevées en 2018-2019 que ne le prévoit le budget de 2016.

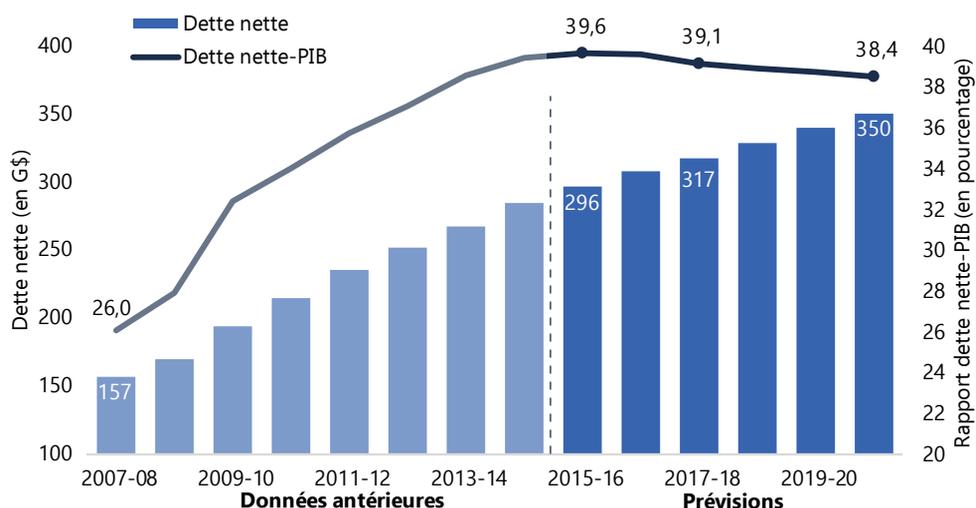
Dans ses prévisions, le BRF part de certaines suppositions importantes au sujet de la politique du gouvernement que celui-ci implique dans son plan financier. Si les résultats financiers du gouvernement se trouvent à différer de ces suppositions, le solde budgétaire pourrait changer substantiellement. Voici certains de nos postulats :

- L'Ontario continuera à recevoir des paiements de péréquation, estimés à 1,6 G\$ d'ici 2020-2021.
- S'ajouteront 1,3 G\$ en nouveaux revenus d'ici 2017-2018 grâce aux transferts fédéraux qui se poursuivront à moyen terme.
- S'ajouteront 1,9 G\$, toujours en nouveaux revenus d'ici 2017-2018, grâce au programme de plafonnement et d'échange visant à réduire les gaz à effet de serre.

Dettes de l'Ontario

La dette nette de l'Ontario devrait augmenter d'approximativement 54 G\$ au cours des cinq prochaines années pour passer à 350 G\$, résultat des déficits budgétaires prévus combinés aux importantes dépenses en infrastructure que planifie le gouvernement.

Augmentation prévue de la dette nette de l'Ontario



Sources : Comptes publics de l'Ontario et Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario.

Le BRF prévoit que le rapport dette nette-PIB (un indicateur standard du fardeau de la dette) atteindra un sommet de 39,6 % en 2015-2016 avant de se réduire légèrement à 38,4 % d'ici 2020-2021, ce qui correspond à une baisse d'environ un point de pourcentage sur cinq ans.

La province s'est engagée à réduire le rapport dette nette-PIB à 27 %, soit environ 11 points de pourcentage sous la valeur projetée pour 2020-2021, mais n'a pas précisé comment ni quand elle envisageait d'y parvenir.



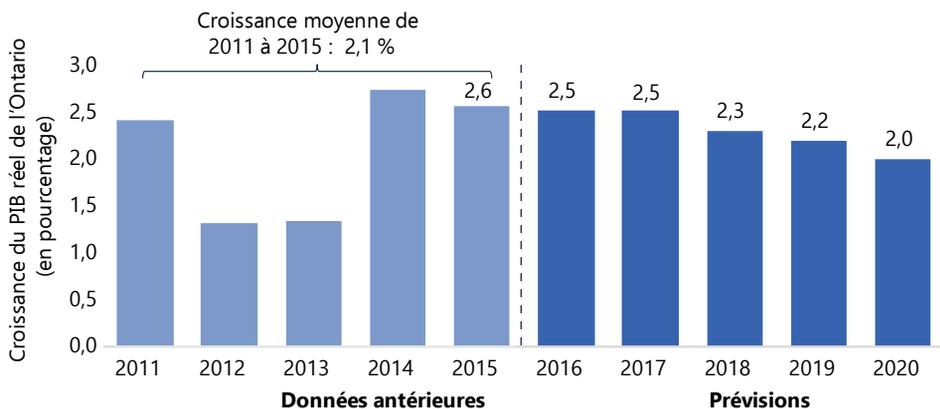
PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES

Sommaire

Croissance constante attendue en Ontario

L'économie ontarienne affiche une solide croissance depuis deux ans : le PIB réel a augmenté d'en moyenne 2,7 % en 2014 et 2015¹. L'importante hausse des dépenses des ménages et des investissements résidentiels aura été un des principaux moteurs de l'économie. En outre, les investissements en machinerie et en équipement ont fait un bond de près de 7 % chacune des deux dernières années, signe encourageant que les entreprises ontariennes prennent de l'expansion.

Poursuite en 2016 et en 2017 des importants gains du PIB réel connus dernièrement



Source : Statistique Canada, ministère des Finances de l'Ontario et Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario.

¹ Voir le tableau 1 de l'annexe A pour obtenir des détails.

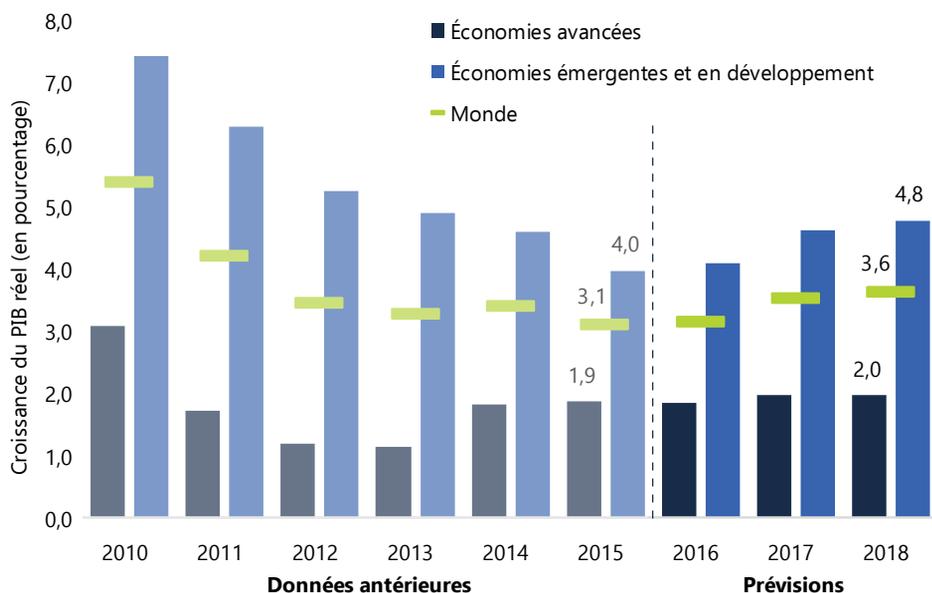
Le BRF s'attend à ce que l'économie soit plus vigoureuse en Ontario que dans le reste du Canada en 2016, appuyée par des exportations qui profiteront de la forte croissance aux États-Unis et de la faiblesse du dollar canadien. Le BRF prévoit que le PIB réel augmentera de 2,5 % en 2016 comme en 2017, ce qui concorde actuellement avec la moyenne des projections des économistes du secteur privé.

Après 2017, le BRF s'attend à ce que l'économie ontarienne ralentisse quelque peu, vers une hausse moyenne du PIB réel de 2,2 % par année. Toutefois, comme d'importants risques planent sur l'économie, tant canadienne que mondiale, l'Ontario pourrait connaître une croissance encore plus faible.

Croissance toujours anémique pour l'économie mondiale

Selon les dernières estimations du Fonds monétaire international (FMI)², la croissance économique mondiale a ralenti à 3,1 % en 2015, son rythme le plus faible depuis la récession de 2008-2009.

Amélioration modérée attendue de la croissance mondiale



Source : Fonds monétaire international, avril 2016.

² FMI. *Perspectives de l'économie mondiale : Une croissance trop faible depuis trop longtemps*, avril 2016.

Les conditions économiques dans le monde étaient inégales en 2015. La baisse du prix des produits de base et la hausse de la volatilité des marchés auront contribué à freiner l'activité des économies émergentes et en développement. La croissance de ces dernières, qui est passée de 4,6 % en 2014 à 4,0 % en 2015, s'affaiblit depuis cinq ans d'affilée. Importante actrice mondiale, la Chine a vu son économie croître de 6,9 % en 2015, un rythme nettement moins rapide que celui de 10 % qu'elle a connu en 2010. La croissance des économies émergentes et en développement devrait s'accroître modestement au cours des deux prochaines années.

Les économies avancées – parmi elles les États-Unis, qui ont enregistré un gain appréciable de 2,4 % – ont progressé de 1,9 % en 2015, et devraient répéter cette progression en 2016.

Dans son dernier rapport, le FMI a revu à la baisse, pour la seconde fois maintenant, ses projections de croissance mondiale pour 2016, les réduisant de 0,2 point de pourcentage pour aboutir à 3,2 %. En 2017, le FMI prévoit une croissance de 3,5 %, un autre recul par rapport à ses projections précédentes.

Perspectives toujours positives pour les États-Unis

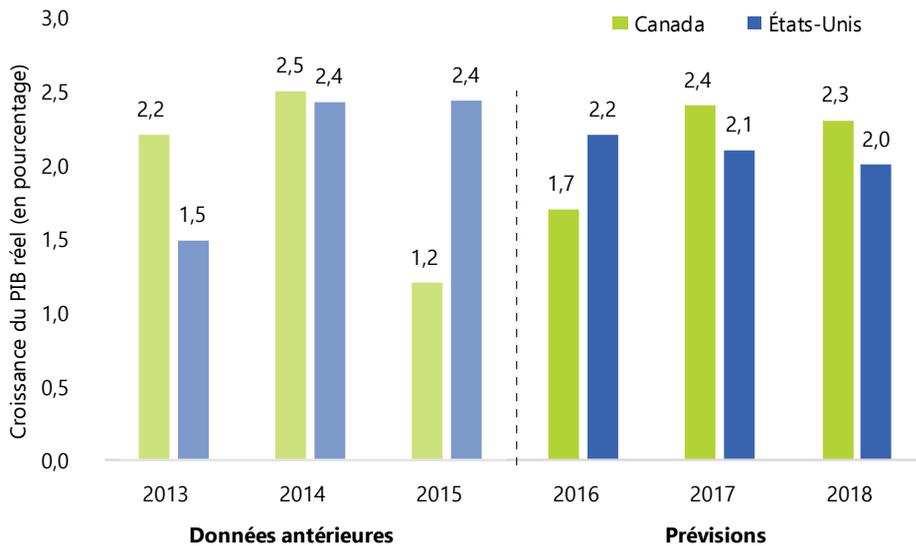
Malgré la conjoncture mondiale généralement défavorable et la vigueur de son dollar, l'économie américaine fait contraste aux autres par sa robustesse : le PIB réel des États-Unis a progressé de 2,4 % en 2015.

L'année 2016 aura commencé sur une note incertaine pour le pays, mais les indicateurs récents sont généralement encourageants et suggèrent une croissance constante. Depuis un an, le marché du travail enregistre en moyenne plus de 200 000 nouveaux emplois par mois, et le taux de chômage, qui s'amenuise sans cesse, est descendu à 5 % en mars 2016.

Selon l'étude de la Réserve fédérale menée auprès des prévisionnistes, le PIB réel des États-Unis devrait croître de 2,2 % en 2016³. Les prévisionnistes s'attendent encore à ce que les dépenses des ménages soient un important moteur de croissance économique en 2016, car leur pouvoir d'achat s'amplifiera avec la montée des salaires et la baisse du prix de l'énergie. En 2017 et en 2018, la croissance aux États-Unis devrait atteindre en moyenne 2,1 %.

³ Procès-verbaux du Federal Open Market Committee, 15 et 16 mars 2016 (tableau 1).

Croissance constante attendue aux États-Unis



Sources : Statistique Canada, BRF, U.S. Bureau of Economic Analysis et Federal Open Market Committee.

Perspectives pour le Canada : disparités entre les économies provinciales

Le PIB réel canadien devrait croître de 1,7 % en 2016 après un gain modeste de 1,2 % en 2015⁴.

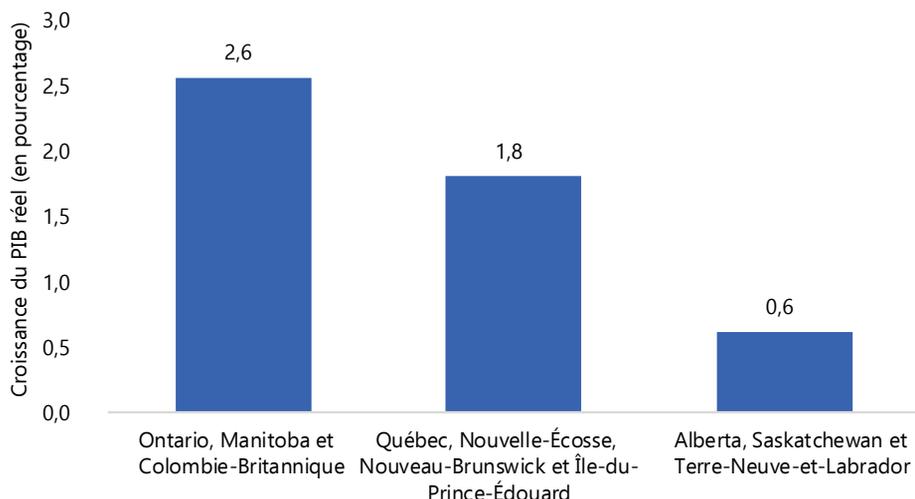
Les résultats économiques ont été inégaux d'un bout à l'autre du pays. La faiblesse des cours du pétrole a fait mal à l'Alberta, à la Saskatchewan et à Terre-Neuve-et-Labrador, mais a généralement profité, avec le taux de change, aux provinces non productrices comme la Colombie-Britannique, l'Ontario et le Manitoba.

Le net fléchissement des cours du pétrole continue de saper l'économie des provinces pétrolières, qui connaissent une baisse considérable des dépenses en capital dans le secteur de l'énergie. Selon un rapport de l'Association canadienne des producteurs pétroliers⁵, les dépenses en capital du secteur pétrogazier chuteraient à 31 G\$ en 2016 après leur sommet de 81 G\$ en 2014.

⁴ D'après les prévisions combinées du BRF. Pour de plus amples renseignements, consulter la section *Perspectives économiques de l'Ontario*.

⁵ Association canadienne des producteurs pétroliers. Communiqué de presse, 7 avril 2016.

L'Ontario dans le peloton de tête de la croissance en 2016 et 2017

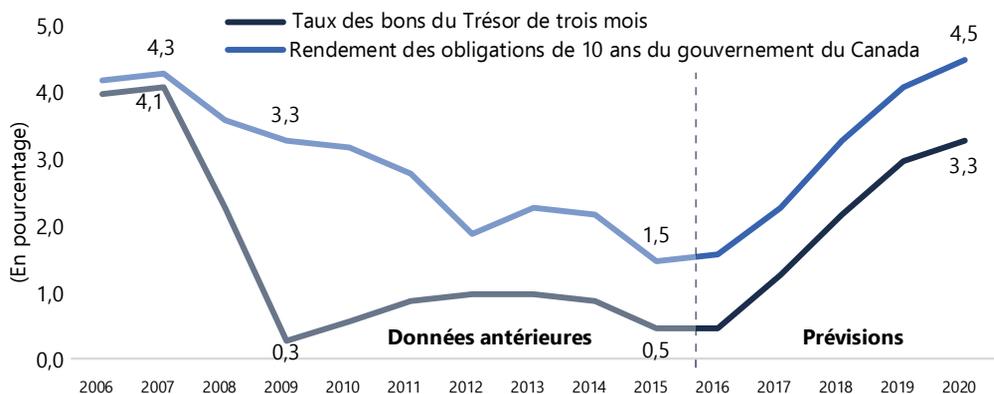


Source : Prévisions pour l'hiver 2016 du Conference Board du Canada.

Il est attendu que l'économie canadienne s'ajuste progressivement à l'affaiblissement des prix de l'énergie : la hausse des exportations non énergétiques, soutenue par l'investissement accru des entreprises, aide à contrebalancer la faible croissance du secteur pétrogazier.

Étant donné la lenteur du processus d'ajustement de l'économie et les difficultés que pose l'irrégularité de la croissance mondiale, on ne s'attend pas à ce que la Banque du Canada monte ses taux d'intérêt avant 2017. À partir de cette année-là, l'économie devrait s'être suffisamment remise de la récente chute du prix du baril pour que les taux d'intérêt remontent à des niveaux plus traditionnels.

Taux créditeur à court et long terme

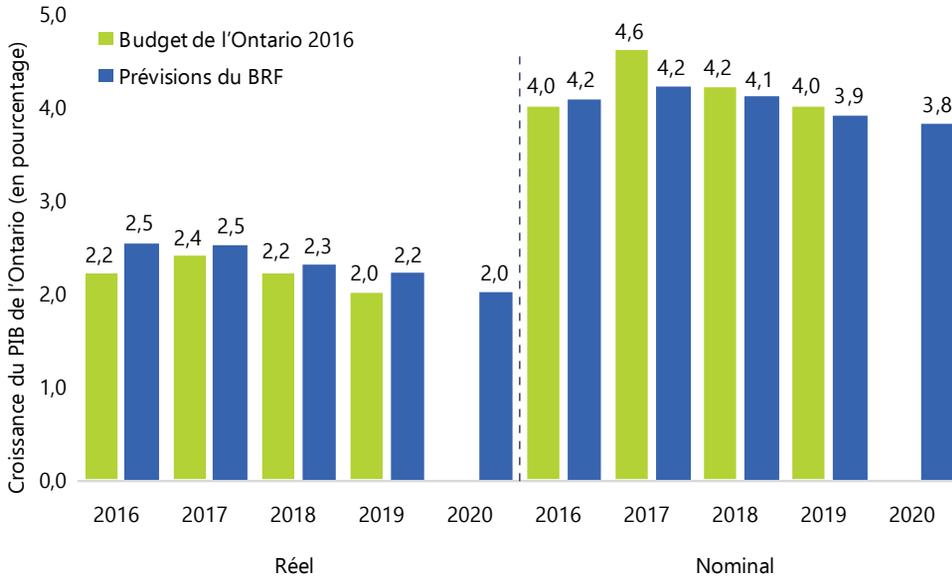


Sources : Statistique Canada et Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario.

Perspectives économiques de l'Ontario

Le BRF prévoit une hausse de 2,5 % du PIB réel ontarien en 2016 et en 2017, et d'en moyenne 2,2 % de 2018 à 2020⁶. Le PIB nominal devrait monter de 4,2 % en 2016 et en 2017, et d'en moyenne 3,9 % pour le reste de la période des projections.

Projections du PIB ontarien



Sources : Budget de l'Ontario 2016 et Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario.

Le BRF fonde ses prévisions économiques de 2016 sur les Comptes économiques de l'Ontario⁷ qui ont été publiés récemment, combinés à une analyse des derniers indicateurs économiques et des attentes pour chaque trimestre de 2016. De 2017 à 2020, le BRF adopte la moyenne des prévisions de trois organisations externes qui font des projections pour l'Ontario à l'aide de modèles : le Conference Board du Canada, le Centre for Spatial Economics, et le Policy and Economic Analysis Program (PEAP) de l'Université de Toronto (voir le tableau 3 de l'annexe A⁸).

⁶ Voir les tableaux 1 à 3 de l'annexe A pour connaître le détail des perspectives économiques.

⁷ *Comptes économiques de l'Ontario : quatrième trimestre de 2015*, ministère des Finances de l'Ontario, 15 avril 2016.

⁸ Les prévisions combinées du BRF se fondent sur les projections des trois organisations en date du 15 avril 2016. Plus récemment, le PEAP et d'autres prévisionnistes (dont le BRF ne collige pas les données) ont revu leurs projections à la hausse pour refléter la force plus grande que prévu de certains indicateurs récents. Le BRF sera à l'affût des publications économiques qui paraîtront dans les mois qui viennent et mettra ses prévisions à jour dans son prochain rapport *Perspectives financières et économiques*, à l'automne 2016.

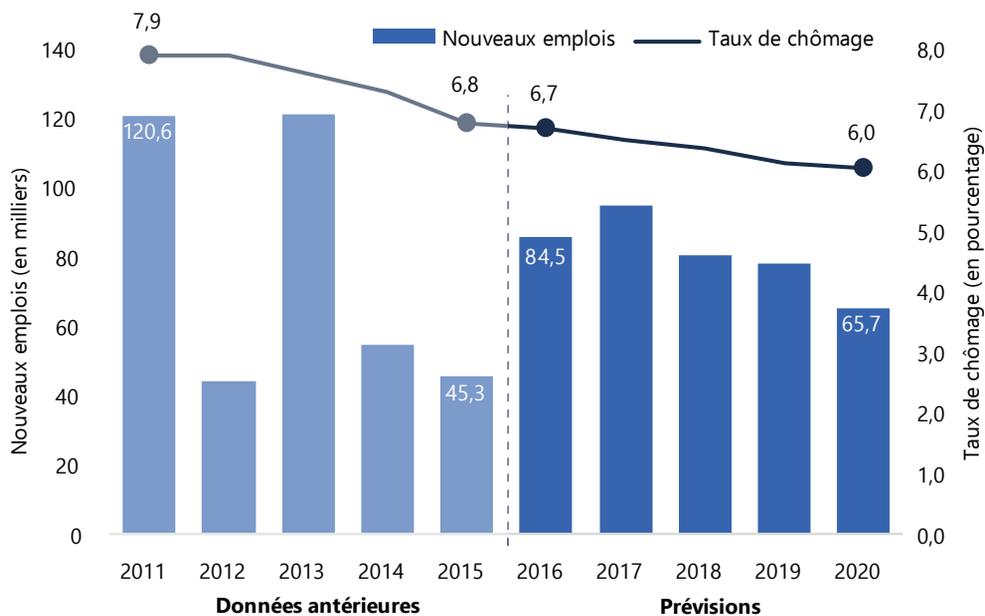
Les prévisions du BRF respectent généralement le consensus des économistes, à savoir que la croissance des prochaines années en Ontario sera stimulée par la force des exportations internationales et de l'investissement des entreprises. Le ralentissement graduel de l'économie après 2018 reflète en grande partie un adoucissement dans l'augmentation des dépenses en construction résidentielle et des dépenses des ménages, qui devraient en effet épargner davantage en réaction à l'endettement élevé des particuliers. De plus, les solides gains des prochaines années du côté des exportations faibliront après 2018, ce qui cadre avec une légère appréciation du dollar canadien et une croissance constante mais modérée aux États-Unis.

Renforcement du marché du travail en Ontario

L'Ontario a réalisé un modeste gain de 45 000 emplois nets (+0,7 %) en 2015, assez semblable à celui de 55 000 emplois nets (+0,8 %) en 2014. Même si l'emploi augmente lentement, le chômage, lui, a reculé à 6,8 % en 2015, son taux le plus bas depuis 2008. Dans les trois premiers mois de 2016, le marché du travail a connu de beaux progrès : environ 90 000 emplois se sont ajoutés d'une année à l'autre, et les gains pourraient être encore meilleurs pour l'année.

On s'attend à une croissance constante de l'emploi, à l'image de celle de l'économie : il devrait croître d'un peu plus de 1 % par année en moyenne, ce qui représente environ 80 000 nouveaux emplois nets chaque année. Ces gains, alliés à la croissance modérée de la population active, feront progressivement descendre le taux de chômage à 6,0 % d'ici 2020.

La croissance de l'emploi en Ontario demeure modérée



Sources : Statistique Canada et Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario.

Le revenu du travail connaîtra, grâce à la croissance constante de l'emploi combinée à une montée modérée des salaires, une hausse substantielle d'environ 4,0 % chaque année.

Principaux risques pour les perspectives

La plupart des prévisionnistes, dont le BRF, s'attendent à ce que l'économie ontarienne file bon train au cours des prochaines années, soutenue par la montée des exportations internationales et de l'investissement des entreprises.

Cependant, il y a d'importants risques qui pourraient mener la province à de moins bons résultats économiques, notamment les suivants :

- La croissance aux États-Unis pourrait se faire plus anémique que prévu, entraînant un fléchissement de la demande pour les exportations ontariennes. Plus particulièrement, la faiblesse des dépenses des consommateurs et des investissements dans le secteur pétrogazier pourrait brider la demande domestique au sud de la frontière. En outre, on ne sait pas si l'Ontario regagnera les parts de marché qu'elle avait perdues au profit du Mexique et de la Chine⁹. Résultat : la reprise du secteur manufacturier ontarien pourrait être plus timide que prévu, ce qui limiterait la relance attendue de l'investissement des entreprises.
- L'économie chinoise est en train d'adopter un rythme de croissance plus lent mais mieux équilibré, ce qui pourrait entraîner plus de fluctuations du prix des produits de base et une volatilité sporadique des marchés financiers¹⁰. Il est possible que cela détériore davantage les conditions des économies émergentes, déjà nombreuses à traverser des récessions. Ces forces d'envergure mondiale pourraient d'ailleurs avoir des répercussions fort négatives pour l'économie du Canada et de l'Ontario.
- Au niveau national, la flambée du prix des logements (surtout à Toronto), combinée à l'endettement élevé des ménages, présente un risque de premier plan pour l'économie ontarienne. Il suffirait d'une hausse soudaine des taux d'intérêt ou du chômage pour provoquer une correction du prix des logements dommageable aux dépenses des ménages et à la construction résidentielle, et ainsi mener à d'autres pertes d'emplois.

⁹ Voir Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario. *Évaluation des perspectives économiques et financières à moyen terme pour l'Ontario, octobre 2015*, page 4.

¹⁰ La Chine est en train d'abandonner l'investissement et l'exportation comme leviers de croissance économique en faveur des dépenses des consommateurs et du secteur des services. On s'attend à ce que cette transition tempère le dynamisme général de l'économie chinoise.



PERSPECTIVES FINANCIÈRES DE L'ONTARIO

Sommaire

L'équilibre budgétaire est possible en 2017-2018, mais son maintien sera difficile

Le BRF a établi des perspectives financières pour l'Ontario à l'aide de projections détaillées des revenus, des dépenses de programme et de l'intérêt sur la dette¹.

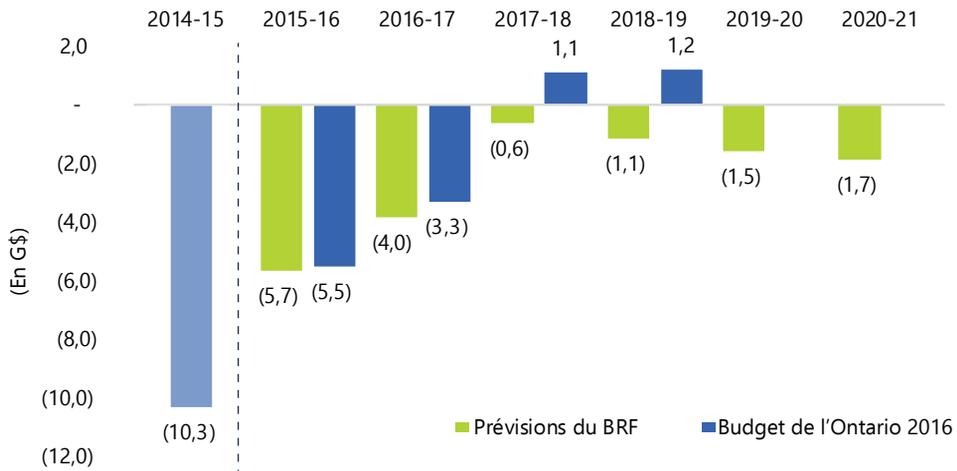
Les projections de revenus du BRF cadrent avec les perspectives économiques décrites précédemment et tiennent compte des mesures du revenu présentées dans le Budget de l'Ontario 2016. Elles se fondent sur les dépenses de programmes prévues par le gouvernement lui-même dans son budget de 2016². Pour 2019-2020 et 2020-2021, le BRF présume que ces dépenses augmenteront au rythme des pressions sous-jacentes venant de l'évolution démographique et des coûts.

Vu les prévisions du côté des revenus et dépenses, le BRF s'attend à un déficit budgétaire de 5,7 G\$ en 2015-2016, de 4,0 G\$ en 2016-2017, et de 580 M\$ en 2017-2018. Tout cela est quand même plus élevé que les projections (avant réserve) du budget de 2016.

¹ Voir l'annexe C pour en savoir plus sur le modèle prévisionnel des finances de l'Ontario qu'utilise le BRF.

² Le Budget de l'Ontario 2016 comprend des projections des dépenses de programmes par grandes catégories jusqu'à 2018-2019 : voir le tableau 3.18 de la page 275.

Solde du budget de l'Ontario



Nota : Solde budgétaire avant réserve. Les projections financières du gouvernement vont de 2016-2017 à 2018-2019.

Sources : Ministère des Finances et Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario.

En l'état, le BRF ne prévoit aucun ajustement à la politique de la province. Mais comme celle-ci fait des projections financières intrinsèquement flexibles et que diverses options lui sont ouvertes quant à sa politique³, elle est en bonne position de respecter sa promesse d'équilibre budgétaire en 2017-2018⁴.

Passé 2017-2018, la croissance des revenus demeurera modérée, mais des pressions se feront sentir sur les dépenses. Le BRF prévoit donc la détérioration graduelle du budget, vers un déficit de 1,7 G\$ d'ici 2020-2021. À titre comparatif, le budget de 2016 prévoit un excédent (avant réserve) de 1,1 G\$ en 2017-2018, et de 1,2 G\$ en 2018-2019.

Il y a d'importants risques qui menacent les perspectives financières de la province. De 2014-2015 à 2018-2019, le gouvernement compte restreindre le taux de croissance de ses dépenses sous celui des pressions sous-jacentes venant de l'évolution démographique et des coûts. On ne sait toutefois pas dans quelle mesure il y arrivera, ni ce que cela signifiera pour les services publics.

Il est également possible que la réalité économique ne s'avère pas à la hauteur des attentes, ce qui accentuerait la pression sur le plan financier de la province.

³ Voir les exemples d'options ouvertes au gouvernement pour sa politique à la section *Stratégies de politique budgétaire*.

⁴ Le BRF prévoit un déficit moins lourd que dans son rapport d'octobre 2015. Cette amélioration reflète la croissance économique plus forte que prévu pour 2015 et 2016. Les présentes perspectives financières se fondent aussi sur les prévisions de croissance des revenus réalisées par le BRF et les projections du gouvernement lui-même quant à ses dépenses de programmes. Le rapport d'octobre 2015 estimait que les revenus et dépenses allaient croître comme par les années antérieures. Voir Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario. *Évaluation des perspectives économiques et financières à moyen terme pour l'Ontario*, octobre 2015

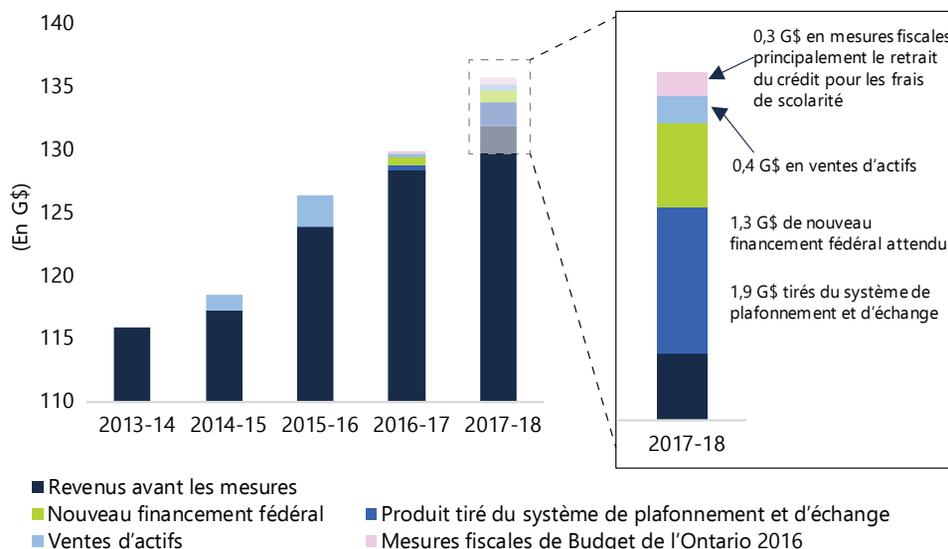
Un scénario de croissance économique moins vigoureuse donnerait lieu à un déficit de 1,4 G\$ d'ici 2017-2018, et de 3,5 G\$ d'ici 2020-2021.

Perspectives de revenus

Le BRP prévoit que les revenus totaux de l'Ontario progresseront à un rythme annuel moyen de 3,8 %, ce qui est plus rapide que celui de 2,6 % des quatre dernières années⁵. La vigueur de cette croissance viendra surtout de l'augmentation des revenus fiscaux et des transferts fédéraux.

Le BRP tient ici compte des multiples nouvelles sources de revenus annoncées dans le budget de 2016, dont entre autres : 1,1 G\$ provenant de ventes d'actifs supplémentaires⁶; 1,9 G\$ d'ici 2017-2018 en recettes pour les permis d'émission dans le cadre du nouveau programme de plafonnement et d'échange; et 1,3 G\$ de nouveaux transferts fédéraux attendus d'ici 2017-2018. De plus, le BRP incorpore à ses prévisions toutes les principales mesures fiscales et administratives dont les derniers budgets ont fait l'annonce.

Projections de revenus avant et après les mesures



Nota : * Les données pour 2017-2018 comprennent 0,8 G\$ de recettes tirées de ventes d'actifs, et -0,4 G\$ en pertes de revenus provenant d'Hydro One et de paiements tenant lieu d'impôts.
Sources : Ministère des Finances et Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario.

⁵ Le contexte historique pour la croissance des revenus s'étend de 2011-2012 à 2014-2015, période qui englobe les dernières données à jour des comptes publics de 2014-2015. Les projections s'étendent de 2015-2016 à 2020-2021.

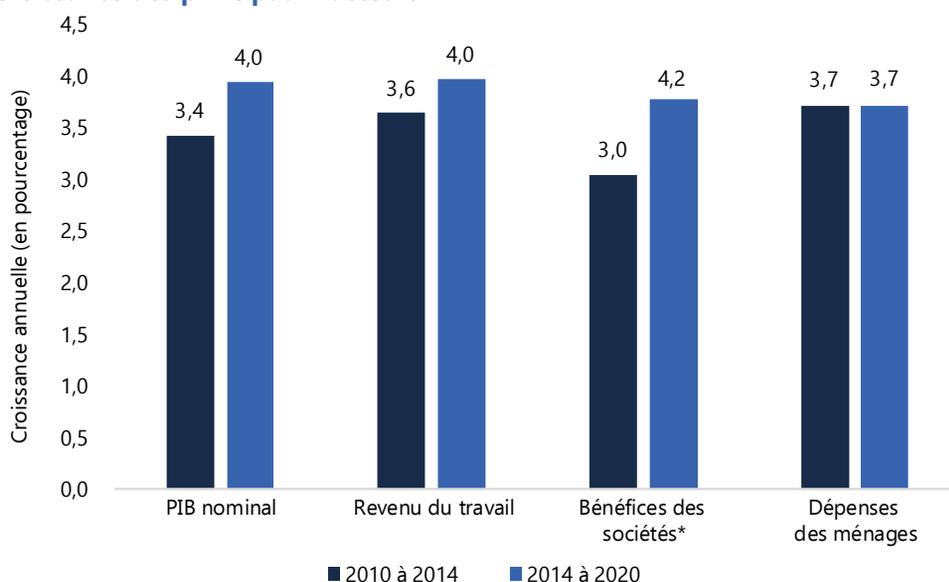
⁶ Dans le budget de 2016, le gouvernement confirme qu'il entend effectuer pour 5,7 G\$ de ventes d'actifs sur 10 ans. À ce jour, la province a vendu pour 4,6 G\$ d'actifs publics.

Revenus fiscaux

La croissance plus vigoureuse des revenus s'explique principalement par l'augmentation des revenus fiscaux. Le BRP prévoit que ces derniers augmenteront d'en moyenne 4,3 % par année, un taux bien supérieur à celui de 3,5 % des quatre dernières années.

Cette forte croissance des revenus fiscaux découle de l'amélioration attendue des résultats économiques provinciaux. Le PIB nominal de l'Ontario – la mesure unique la plus générale de son assiette fiscale – devrait augmenter de 4,0 % entre 2014 et 2020. On s'attend à ce que plusieurs facteurs importants qui contribuent aux revenus fiscaux du gouvernement, dont le PIB nominal, le revenu du travail et les bénéfices des entreprises, s'accroissent à un rythme plus soutenu que celui des dernières années.

Croissance des principaux facteurs⁷



* Nota : Les bénéfices des sociétés sont fluctuants. Le contexte historique va de 2012 à 2014 pour exclure la reprise après la crise, en 2011.

Sources : Statistique Canada et Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario.

Les progrès du côté de ces indicateurs économiques se traduisent par une hausse des revenus tirés de l'impôt sur le revenu des particuliers (grâce à la croissance améliorée du revenu⁸) et de l'impôt sur le revenu des sociétés (grâce aux gains importants du côté des bénéfices des entreprises), ainsi que par une croissance stable des revenus

⁷ Statistique Canada définit le « revenu du travail », les « bénéfices des sociétés » et les « dépenses des ménages » respectivement comme « la rémunération des salariés », « l'excédent net d'exploitation des sociétés » et « la consommation des ménages ».

⁸ En plus des tranches d'imposition du revenu plus élevées dont le budget de 2014 annonçait la création.

tirés de la taxe de vente (venant de la consommation des ménages).

Les perspectives de revenus fiscaux sont sensibles à la conjoncture, y compris aux risques indiqués à la section Perspectives économiques.

Revenus provenant des transferts fédéraux

Les transferts fédéraux devraient augmenter de 4,0 % au cours de la période, ce qui est généralement conforme aux projections du budget de 2016 du gouvernement.

Le Budget de l'Ontario 2016 postule que la province recevra 1,3 G\$ de nouveaux revenus du fédéral pour l'infrastructure, les soins à domicile et les programmes de formation de la main-d'œuvre d'ici 2017-2018. Toutefois, on ne connaît pas encore la nature de ces revenus, ni la durée de leur versement, et on ne sait pas non plus si la province devra augmenter ses dépenses en retour⁹.

L'Ontario devrait voir ses paiements de péréquation s'amenuiser, car sa capacité financière va s'améliorer en comparaison du reste du Canada.

Qui plus est, ces paiements (d'un montant estimé à 1,6 G\$ en 2020-2021) pourraient être entièrement éliminés si la province maintient une capacité financière supérieure à la moyenne nationale, ou si le gouvernement fédéral modifie les règles du programme.

Entreprises publiques

Conformément au budget de 2016, le BRF prévoit que les revenus des entreprises publiques connaîtront une augmentation modeste¹⁰, même en tenant compte du fait que la province retirera moins de revenus nets d'Hydro One parce qu'elle a vendu 15 % des capitaux propres-actions ordinaires¹¹.

Autres revenus non fiscaux

Le BRF se fonde explicitement sur les projections du budget provincial de 2016 quant aux revenus non fiscaux pour 2018-2019. Ces « autres revenus non fiscaux », qui comprennent les droits payables au gouvernement, les revenus du secteur de l'électricité (comme la redevance de liquidation de la dette), les recettes tirées de la vente d'actifs et d'autres sources diverses, devraient s'élever à 9,4 G\$ en moyenne.

⁹ Le budget fédéral de 2016 énumérait de nouvelles sources de revenus pour les provinces, mais il manque toujours de précisions à leur sujet.

¹⁰ On compte parmi les entreprises publiques la Société des loteries et des jeux de l'Ontario, la Régie des alcools de l'Ontario, Ontario Power Generation et Hydro One.

¹¹ Le ministère des Finances de l'Ontario a indiqué que la réduction de la part des revenus nets d'Hydro One revenant à la province par suite de la vente d'actions est implicitement intégrée aux « autres revenus non fiscaux ».

Il est important de noter qu'ils comprennent :

- des recettes de 0,7 G\$ en 2016-2017 et de 0,8 G\$ en 2017-2018 pour la vente d'actifs publics (quoique le budget de 2016 n'indique pas quand tel ou tel actif sera vendu);
- les revenus tirés du nouveau système de plafonnement et d'échange ontarien visant à réduire les gaz à effet de serre. Le budget de 2016 estime que la vente de permis d'émission générera 478 M\$ en 2016-2017 et 1,9 G\$ en 2017-2018. Le BRF prévoit que les recettes du programme soient assez constantes jusqu'en 2020, étant donné l'effet compensatoire du plafond réduit pour les émissions, la hausse du prix pour le carbone et la légère appréciation attendue du dollar canadien;
- une réduction de 600 M\$ chaque année à partir de 2018-2019 entraînée par la suppression du reliquat de la redevance de liquidation de la dette sur les factures d'électricité commerciales et industrielles.

Perspectives de dépenses

Le BRF prévoit une augmentation annuelle des dépenses de programmes de l'ordre de 2,4 % par année pour la période allant de 2014-2015 à 2020-2021.

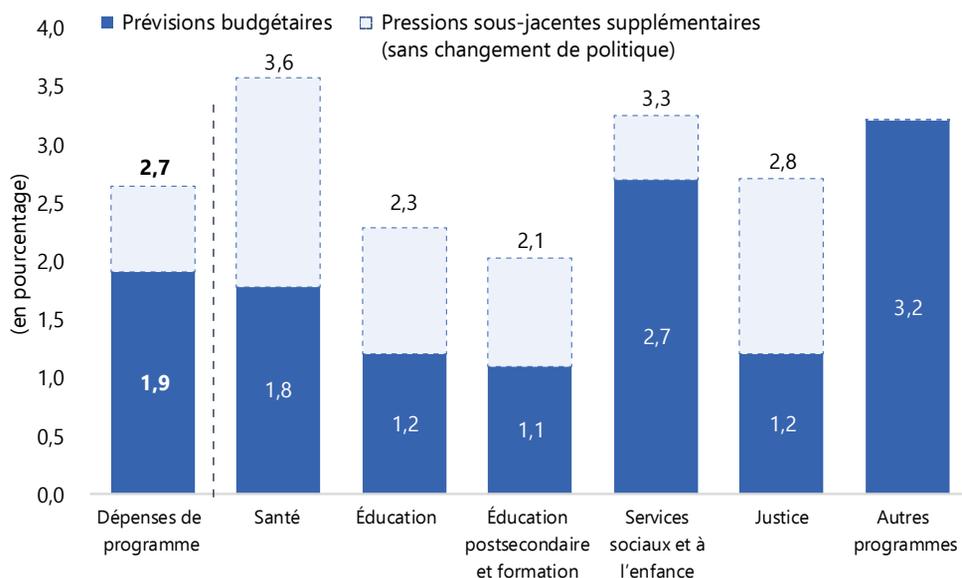
Pour 2014-2015 à 2018-2019, le BRF adopte le taux de croissance projeté dans le budget de 2016, soit 1,9 %¹². Le gouvernement n'a toutefois pas clairement précisé comment il s'y prendrait pour comprimer à ce point ses dépenses.

La demande de services publics s'intensifie généralement à mesure que la population croît et vieillit. En même temps, les prix suivent l'inflation, tout comme les salaires de la fonction publique et les coûts relatifs à l'offre de biens et services publics. Tous ces facteurs sous-jacents font pression sur les dépenses.

Si la qualité et la nature des services publics ne changent pas, le BRF estime que les dépenses de programmes devraient augmenter d'en moyenne 2,7 % par année de 2014-2015 à 2018-2019. Or le budget de 2016 limite cette augmentation à juste 1,9 % en moyenne, soit 0,8 point de pourcentage sous le taux de croissance des facteurs qui sous-tendent les dépenses dans la fonction publique.

¹² Selon les estimations provinciales pour 2016-2017, les dépenses discrétionnaires représentent plus de 90 % des crédits gouvernementaux. Le BRF a donc tenu compte des projections du budget de 2016 dans ses propres prévisions pour refléter le contrôle que possède le gouvernement sur ses dépenses de programmes, peu importe la pression venant de la demande ou des coûts.

Croissance des dépenses de programmes et des pressions sous-jacentes, de 2014-2015 à 2018-2019



Nota : Le taux de croissance pour les autres programmes exclut l'effet, d'un ordre de 1,9 G\$, de l'élimination de la Prestation ontarienne pour l'énergie propre et de l'expiration du financement pour les Jeux panaméricains.

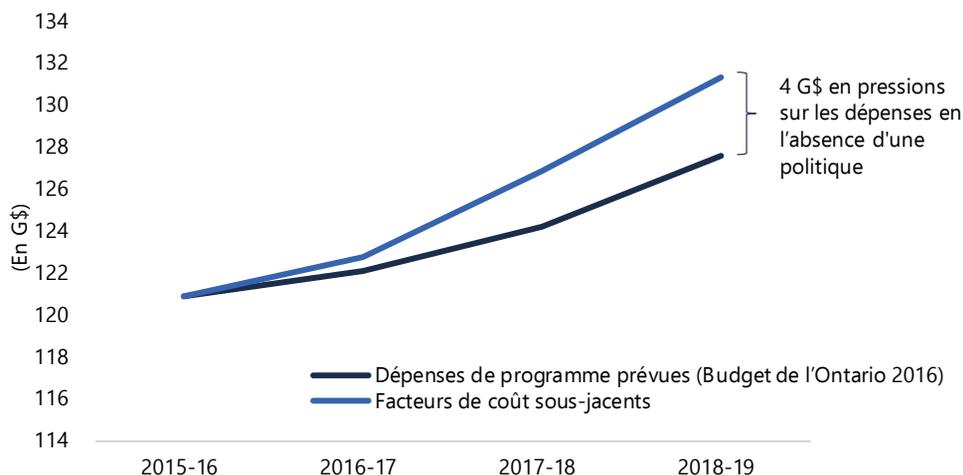
Sources : Ministère des Finances et Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario.

Le gouvernement compte brider ses dépenses dans la plupart des secteurs de programme, notamment dans ceux de la santé, de l'éducation et de la justice, où il planifie que la croissance des dépenses sera environ moitié moins grande que celle des facteurs de pression sous-jacents¹³.

Le BRF estime que s'il ne prend aucune nouvelle mesure, le gouvernement subira d'ici 2018-2019 des pressions de l'ordre de 4,0 G\$ pour maintenir des services publics de même qualité et de même nature qu'en 2015.

¹³ Les estimations du BRF des pressions sur les dépenses sont basées sur les facteurs d'augmentation des coûts et de la demande particuliers à chaque secteur gouvernemental. Voir l'annexe C pour en connaître le détail.

Pressions et dépenses de programmes prévues



Sources : Ministère des Finances et Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario.

Le gouvernement peut toutefois appliquer diverses stratégies pour brider l'augmentation des dépenses dans la fonction publique. Par exemple :

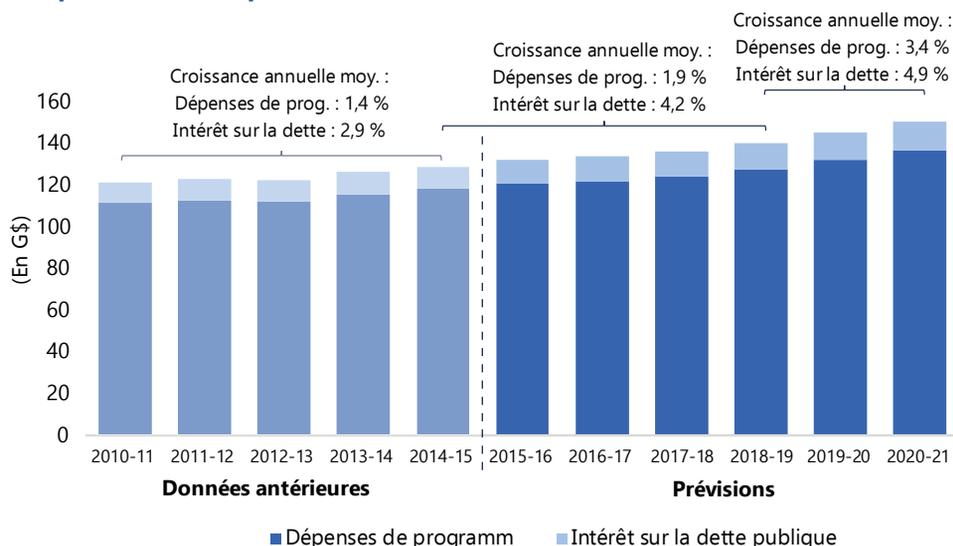
- voir à une prestation plus efficace des services publics;
- comprimer temporairement les dépenses prévues (restrictions salariales, report des activités de maintenance, etc.);
- éliminer certains services;
- permettre une baisse de la qualité des services existants.

Le gouvernement ontarien a annoncé un certain nombre de réformes de ses programmes pour soit augmenter leur efficacité, soit modifier la portée des services. Cependant, on ne sait pas dans quelle mesure la province recourra à ces diverses stratégies pour atteindre ses objectifs de dépenses, ni ce que cela signifiera pour les services publics. Comme il manque de précisions sur les mesures qui seront prises en ce sens, d'importants risques planent sur le plan de compression des dépenses de programmes du gouvernement¹⁴.

Au-delà des projections du budget de 2016, le BRF prévoit que ces dépenses augmenteront d'en moyenne 3,4 % par année, en tenant compte des pressions qui les sous-tendent, comme l'inflation ou l'accroissement et le vieillissement de la population.

¹⁴ Le BRF est en train d'étudier les initiatives de réforme des dépenses du gouvernement.

Perspectives des dépenses totales de l'Ontario



Sources : Ministère des Finances et Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario.

De 2019-2020 à 2020-2021, le BRF estime que les dépenses de programmes augmenteront modérément sous l'effet des pressions sous-jacentes, notamment les suivantes :

- L'accroissement et le vieillissement de la population, combinés à la hausse du coût des services, feront augmenter les dépenses en santé (voir annexe B).
- L'augmentation de la population d'âge scolaire après 2017 exigera plus de dépenses en éducation.
- La hausse des coûts par étudiant, partiellement compensée par la baisse des inscriptions, entraînera une modeste augmentation des dépenses pour l'éducation postsecondaire et la formation.
- La montée des coûts pour la prestation de services et l'augmentation de la proportion de jeunes dans la population feront monter les dépenses pour les services sociaux et services à l'enfance.
- La majoration du coût des services juridiques, bien que contrebalancée par une baisse de la criminalité, fera modérément augmenter les dépenses dans le secteur de la justice.

Intérêt sur la dette

Au cours des quatre dernières années, les paiements d'intérêt sur la dette ont augmenté au rythme moyen de 2,9 % par année. Le BRF prévoit que celui-ci s'accroîtra à 4,2 % de 2014-2015 à 2018-2019, puis à 4,9 % par année en 2019-2020 et en 2020-2021.

Le taux de croissance des paiements d'intérêt sur la dette reflète l'alourdissement de la dette provinciale et les taux d'intérêt élevés.

Stratégies de politique budgétaire levier

Même si le BRF prévoit un léger déficit en 2017-2018, et la persistance de déséquilibres par la suite, le gouvernement peut employer différentes stratégies pour atteindre ses objectifs budgétaires.

Objectifs de vente des actifs publics

Dans son budget de 2016, la province confirme qu'elle entend effectuer pour 5,7 G\$ de ventes d'actifs sur dix ans. Étant donné le cours actuel de l'action d'Hydro One, le BRF estime qu'elle retirera environ 4,6 G\$ de la vente de 60 % des parts de la société¹⁵.

Estimation des recettes tirées de la vente d'actifs

Actifs vendus	Produit en G\$
Actions de GM	1,3
Hydro One	4,6
Siège social de la LCBO	0,2
Siège social d'OPG	À déterminer
Terrains de Seaton	À déterminer
Terrains de Lakeview	À déterminer
Total des recettes attendues	Plus de 6,1
Objectif de vente du budget de 2016	5,7

Sources : Ministère des Finances et Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario.

Au total, la vente des actions de GM et d'Hydro One ainsi que de l'immeuble du siège social de la LCBO devrait générer des recettes de 6,1 G\$, soit 0,4 G\$ de plus que l'objectif du gouvernement, sans compter que ce dernier a l'intention de se défaire d'autres actifs publics.

Allocation des nouveaux revenus

Les projections du gouvernement comprennent 1,9 G\$ en nouveaux revenus provenant de la vente de permis dans le cadre du programme de plafonnement et d'échange, revenus qui seront injectés dans des initiatives de réduction des

¹⁵ Le produit net de la vente de 60 % des parts d'Hydro One correspond aux gains nets, estimés à 3,3 G\$ en date du 15 avril 2016, auxquels s'additionne les 1,3 G\$ attendus pour les ventes d'actions futures (montant calculé à partir du cours moyen de l'action depuis le 1er mars 2015, soit 23,70 \$).

gaz à effet de serre. À cela s'ajoute 1,3 G\$ en financement fédéral additionnel pour l'infrastructure, les soins à domicile et les programmes de formation de la main-d'œuvre. Jusqu'à ce que l'on en sache plus sur tous ces programmes, il est difficile de déterminer l'effet qu'auront ces initiatives sur le plan financier.

Il est possible que les nouvelles sources de revenus servent à financer de tout nouveaux projets qui ne figurent pas dans les budgets précédents. Si c'est le cas, le plan financier demeurera peut-être inchangé.

À l'inverse, le gouvernement pourrait utiliser ces nouveaux revenus pour financer des engagements énoncés dans son plan. Par exemple :

- la rénovation d'hôpital déjà annoncée pourrait être financée grâce aux recettes du programme de plafonnement et d'échange si elle cherche à réduire les émissions de gaz à effet de serre du bâtiment;
- les nouveaux transferts fédéraux pourraient servir à couvrir les dépenses déjà planifiées pour des projets de transport public.

Si les revenus sont ainsi utilisés pour le financement d'engagements existants, le solde budgétaire n'en sera que meilleur.

De plus, le gouvernement pourrait comptabiliser ses revenus et dépenses à des moments différents pour contribuer à l'atteinte de l'équilibre. Par exemple, amortir les dépenses pour les infrastructures provinciales sur la durée de vie des actifs, mais inscrire immédiatement les revenus du programme de plafonnement et d'échange. Ce procédé contribuerait à l'équilibre à court terme du budget, mais ajouterait des dépenses annuelles futures.

Le BRF étudie actuellement l'effet du programme de plafonnement et d'échange sur les finances de la province.

Fonds de prévoyance

Dans son budget de 2016, la province a doublé son fonds de prévoyance, le portant à 1,2 G\$ pour 2016-2017¹⁶. Ce fonds sert à « protéger les prévisions financières contre des variations défavorables des revenus et des charges de la province¹⁷ » et vient s'ajouter à la réserve de 1,0 G\$, ce qui donne une marge de prudence assez importante au plan financier de 2016-2017.

¹⁶ La province n'a pas dévoilé la taille de son fonds de prévoyance après 2016-2017.

¹⁷ *Budget de l'Ontario 2016*, page 251.

Cet argent peut servir à couvrir des dépenses imprévues, par exemple en cas de feux de forêt ou d'engagements inattendus à prendre pour avoir droit au nouveau financement fédéral. Il peut aussi être transmis aux ministères pour leur permettre de gérer les pressions sur leurs dépenses sans perturber le plan financier. Enfin, toute part inutilisée du fonds de prévoyance pourra servir à équilibrer le budget.

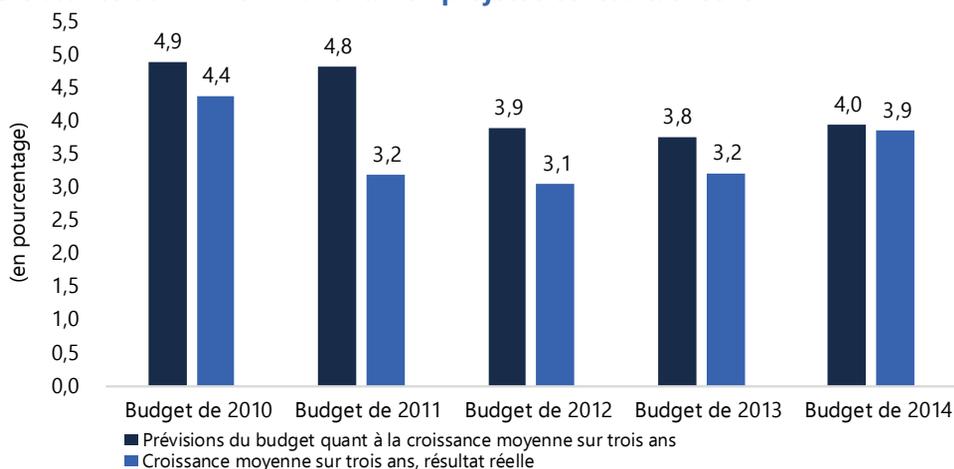
Évaluation des risques économiques

Les perspectives économiques proposées par le BRF se rallient en grande partie au consensus des économistes du secteur privé, qui s'attendent en général à une solide croissance pour l'Ontario au cours des prochaines années. Cette attente vient notamment de la reprise des exportations et de l'investissement des entreprises, ainsi que de gains continus au chapitre des dépenses des ménages. Les prévisions concordent aussi avec l'attente que l'économie américaine demeure robuste, et le dollar canadien, concurrentiel, ce qui servira bien les exportateurs ontariens.

Toutefois, d'importants risques menacent les prévisions issues du consensus, comme on l'aura vu à la section *Perspectives économiques* du présent rapport.

En outre, il faut noter que les prévisionnistes ont collectivement surestimé la croissance du PIB nominal de l'Ontario chacune des cinq ou six dernières années.

Croissance du PIB nominal ontarien projetée et résultat réelle



Nota : Par exemple, la moyenne des prévisions sur trois ans du budget de 2012 englobe les prévisions pour 2012, 2013, et 2014. Les prévisions du budget de 2014 comptent deux ans de données antérieures connues. Les budgets de 2015 et 2016 ne sont pas inclus, car les données réelles ne sont pas encore disponibles.

Sources : Statistique Canada, ministère des Finances de l'Ontario et Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario.

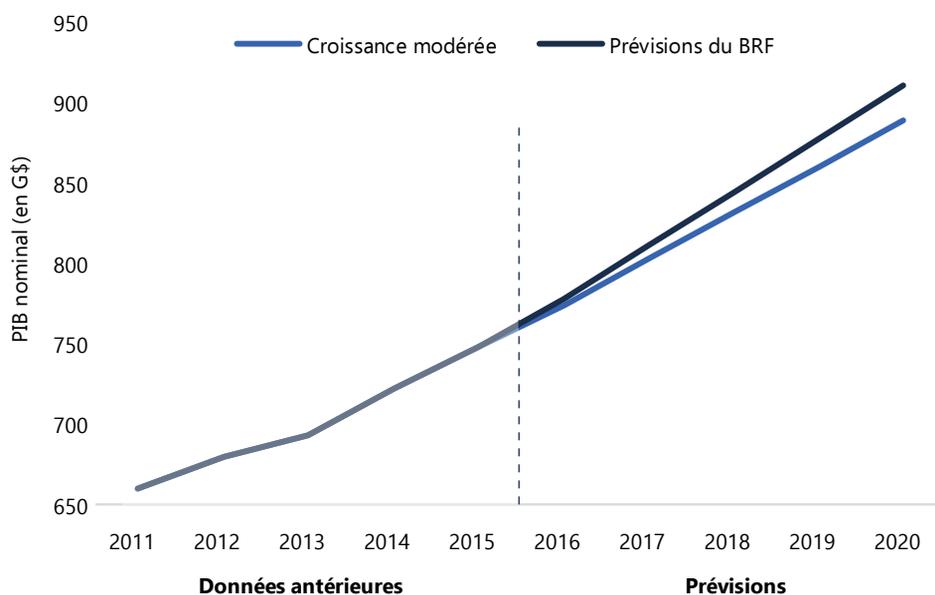
Tous les budgets de l'Ontario des cinq dernières années ont surestimé la croissance du PIB nominal de 0,7 point de pourcentage en moyenne sur les trois premières années de leurs projections.

La plupart des prévisions économiques des cinq ou six dernières années, tant au Canada qu'à l'étranger, ont cette même tendance à la surestimation. Les économistes débattent encore des raisons expliquant pourquoi l'économie a continuellement déçu leurs attentes¹⁸.

Évaluation des effets d'une croissance économique modérée

Une croissance économique sous les attentes mettrait en danger l'engagement de la province à équilibrer son budget et à alléger le fardeau de la dette. Afin d'évaluer le risque financier d'une croissance économique moins dynamique, le BRF a créé un « scénario de croissance modérée » dans lequel l'économie suivrait son rythme de croissance des cinq dernières années sur toute la période des projections. Plus particulièrement, le scénario suppose une croissance du PIB nominal d'en moyenne 3,5 % de 2016 à 2020, ce qui équivaut à la moyenne pour 2011 à 2015, mais se situe 0,5 % sous la croissance moyenne de 4,0 % des perspectives du BRF¹⁹.

PIB nominal selon les perspectives du BRF et scénario de croissance modérée



Sources : Statistique Canada et Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario.

¹⁸ Dans l'entrée en matière du *Rapport sur la politique monétaire* du 16 juillet 2014, Stephen Poloz parle de « déceptions successives » pour décrire les résultats économiques mondiaux.

¹⁹ Le scénario de croissance modérée ne suppose pas que l'Ontario entre en récession, ce qui aurait des conséquences financières bien plus graves.

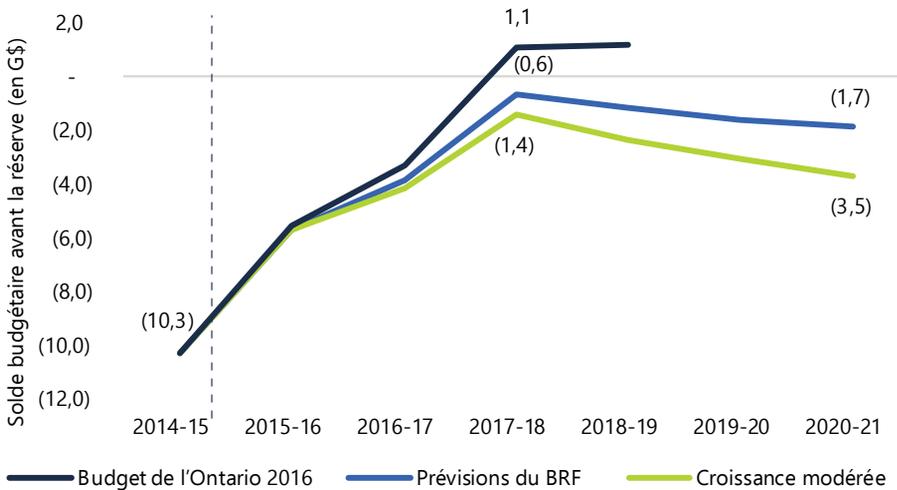
Les principales variables économiques – le revenu du travail, les bénéfices des sociétés, les dépenses des ménages et la croissance du PIB réel – ont été rajustées en fonction du postulat d’une croissance moyenne du PIB nominal réduite de 0,5 point de pourcentage.

Cette croissance un peu moins dynamique des sources de revenus entraîne une baisse de revenus de 800 M\$ par rapport aux perspectives du BRF d’ici 2017-2018, et de 2,1 G\$ arrivé 2020-2021²⁰.

Comme pour les perspectives de base du BRF, ce scénario de croissance modérée utilise les prévisions de dépenses de programmes du gouvernement pour 2018-2019 et présuppose qu’elles augmenteront en suivant les pressions sous-jacentes venant de l’évolution démographique et des coûts au cours des deux dernières années de projections.

Selon ces hypothèses, et sans l’instauration de mesures budgétaires additionnelles, le BRF estime que le budget afficherait un déficit de 1,4 G\$ en 2017-2018, qui s’alourdirait pour atteindre 3,5 G\$ d’ici 2020-2021.

Solde du budget de l’Ontario selon différents scénarios économiques



Sources : Ministère des Finances et Bureau de la responsabilité financière de l’Ontario.

Ce scénario démontre que même une légère sous-performance de l’économie ontarienne viendrait menacer le plan financier du gouvernement, qui aurait probablement à mettre en place de nouvelles mesures budgétaires pour empêcher le dérapage du déficit.

²⁰ L’inflation de l’IPC et les taux d’intérêt ont également été rajustés selon la croissance économique plus lente.

4

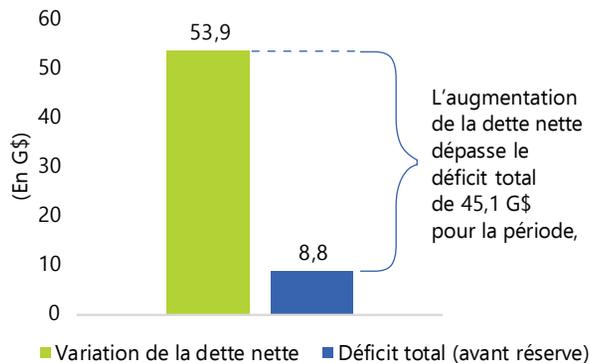
PROJECTION DE LA DETTE DE L'ONTARIO

Sommaire

Augmentation prévue de 50 G\$ pour la dette nette de l'Ontario

La dette nette¹ de la province devrait atteindre 296,3 G\$ en 2015-2016, une augmentation de 11,7 G\$ par rapport à 2014-2015. Il s'agirait de la plus petite augmentation annuelle de la dette nette de l'Ontario depuis 2007-2008.

Variation de la dette nette supérieure au déficit total pour la période des prévisions*



* Les prévisions portent sur la période de 2015-2016 à 2020-2021.

Source : Ministère des Finances et Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario.

Selon les prévisions, de 2015-2016 à 2020-2021, la dette nette augmentera de 53,9 G\$, passant ainsi à 350,2 G\$. Pour cette même période, le BRF prévoit que la province enregistrera un déficit total de 8,8 G\$².

1 La dette nette correspond à la dette brute et aux autres passifs moins les actifs financiers.

2 Voir l'annexe B pour en savoir plus sur les prévisions du BRF quant à la dette.

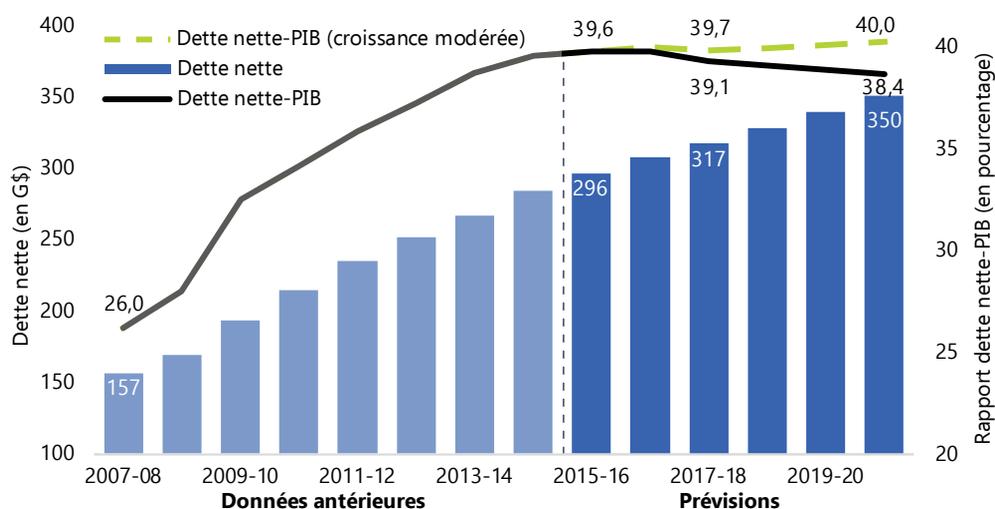
L'augmentation de la dette nette excède largement le montant requis pour financer les déficits budgétaires prévus. Cela tient au fait que la hausse de la dette nette inclut le total des liquidités dont le gouvernement a besoin dans une année pour se procurer de nouvelles immobilisations corporelles, tandis que le déficit ne comprend que l'amortissement des biens publics actuels, un montant relativement moindre³.

Fardeau de la dette de l'Ontario

Le rapport entre la dette nette de la province et son PIB a connu une hausse considérable, passant de 26 % en 2007-2008 à 39,6 % en 2015-2016. Le BRF prévoit que ce rapport diminuera graduellement pour atteindre 38,4 % d'ici 2020-2021, une baisse d'environ 1 point de pourcentage sur cinq ans.

Dans le budget de 2016, la province a réitéré son engagement à réduire le rapport dette nette-PIB à 27 %, soit environ 11 points de pourcentage sous la valeur projetée pour 2020-2021. Le gouvernement n'a pas précisé comment ni quand il envisageait d'y parvenir.

Augmentation prévue de la dette nette de l'Ontario



Sources : Comptes publics de l'Ontario et Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario.

La province aura plus de difficulté à respecter son engagement si la croissance économique est inférieure aux attentes. Dans le scénario de croissance économique relativement modérée envisagé par le BRF (et décrit à la section précédente), ce rapport

³ Conformément aux règles comptables du secteur public, seul, l'amortissement des immobilisations est inclus dans le solde budgétaire de la province chaque année. Toutefois, le total des dépenses engagées pour l'acquisition d'immobilisations dans une année donnée est ajouté à la dette nette de la province.

ne s'améliore pas; il progresse lentement jusqu'à atteindre 40 % en 2020-2021. Cette augmentation serait attribuable au fait que ce scénario prévoit un PIB nominal plus bas et un niveau d'endettement plus élevé.

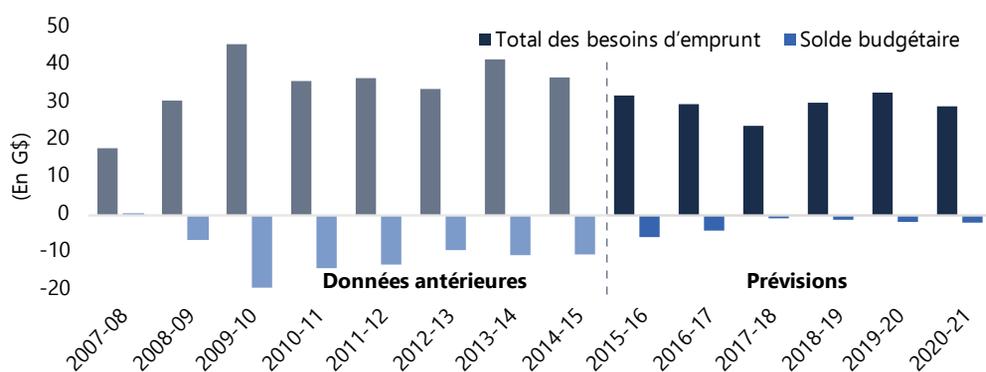
Besoins d'emprunt de l'Ontario

Chaque année, la province emprunte sur les marchés des capitaux canadiens et internationaux pour pallier le manque à gagner de ses revenus par rapport à ses dépenses (selon la méthode de comptabilité de caisse), financer de nouveaux investissements en immobilisations corporelles et refinancer des emprunts échus.

La province a dû emprunter 31,9 G\$ en 2015-2016, principalement pour couvrir un manque de liquidités attribuable au déficit de 5,7 G\$, aux 8,5 G\$ investis dans en immobilisations corporelles et aux 21,1 G\$ d'emprunts qui arrivaient échéance au cours de l'année⁴. En 2016-2017, les besoins d'emprunt de la province devraient descendre légèrement, à 30,0 G\$.

Malgré la baisse prévue des déficits, le total des besoins d'emprunt de l'Ontario devrait rester élevé, à 29 G\$ par année en moyenne, puisque la province aura besoin de fonds pour financer son important programme d'infrastructures et devra assurer le refinancement constant des titres arrivant à échéance.

Besoins d'emprunt de l'Ontario et solde budgétaire



Source : Comptes publics de l'Ontario, Budget de l'Ontario et Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario.

⁴ Dans le présent rapport, les « besoins d'emprunt » correspondent au « total des besoins en matière de financement » présenté dans le tableau 3.27 du *Budget de l'Ontario 2016*, page 293.

Étant donné le niveau d'endettement relativement élevé de la province et l'envergure de ses besoins d'emprunt annuels, le plan financier de l'Ontario serait ébranlé si ses coûts d'emprunt devaient dépasser les prévisions ou si son accès aux marchés des capitaux devait être interrompu temporairement.

La prudence dont fait preuve le gouvernement ontarien dans la gestion de son programme d'emprunt et de son exposition à la variation des taux d'intérêt limite la possibilité que les coûts du service de sa dette augmentent soudainement. Notamment, la province a profité de taux historiquement bas pour faire passer la durée de sa dette de 8 ans en 2009-2010 à 14 ans en 2015-2016.

Qui plus est, dans le cadre de sa politique de gestion de la dette, l'Ontario gère le risque lié à son vaste programme d'emprunt en s'assurant de pouvoir émettre des titres de créance sur divers marchés de capitaux nationaux et internationaux et en conservant des niveaux prudents de trésorerie et de placements liquides.

5 ANNEXES

Annexe A : Tableaux de données

Perspectives économiques

Tableau 1 : PIB et principales sources de revenus de l'Ontario

(Pourcentage de croissance)	r2014	2015	p2016	p2017	p2018	p2019	p2020	Moyenne*
PIB réel								
BRF	2,7	r2,6	2,5	2,5	2,3	2,2	2,0	2,4
Budget de 2016	2,7	p2,5	2,2	2,4	2,2	2,0	-	2,2
PIB nominal								
BRF	4,1	r3,6	4,2	4,2	4,1	3,9	3,8	4,1
Budget de 2016	4,1	p3,6	4,0	4,6	4,2	4,0	-	4,2
Revenu du travail**								
BRF	3,3	r3,7	4,0	3,9	4,1	4,2	3,9	4,1
Budget de 2016	3,4	p3,3	4,4	4,5	4,5	4,4	-	4,5
Bénéfices des sociétés								
BRF	12,7	r3,1	3,4	6,9	5,3	3,2	3,5	4,7
Budget de 2016	12,7	p2,1	3,7	8,5	5,7	3,9	-	5,5
Consommation des ménages								
BRF	4,6	r4,3	4,2	3,8	3,4	3,4	3,4	3,7
Budget de 2016***	5,0	p4,7	4,8	3,7	3,4	3,2	-	3,8

p = Prévisions r = Réel

* Aux fins de comparaison, la moyenne est calculée de 2016 à 2019.

** Les chiffres du BRF pour le revenu du travail sont établis selon les données provinciales, tandis que ceux du budget correspondent aux données nationales.

*** Dans le budget de 2016, la consommation des ménages correspond aux ventes au détail.

Sources : Statistique Canada, Budget de l'Ontario 2016, Comptes économiques de l'Ontario et Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario.

Perspectives économiques a continué

Tableau 2 : Indicateurs économiques sélectionnés

	r2014	r2015	p2016	p2017	p2018	p2019	p2020
Emploi (en pourcentage de croissance)							
BRF	0,8	0,7	1,2	1,4	1,1	1,1	0,9
Budget de 2016	0,8	0,7	1,1	1,2	1,2	1,1	-
Inflation de l'IPC (en pourcentage de croissance)							
BRF	2,4	1,2	1,5	2,0	2,0	2,0	1,9
Budget de 2016	2,4	1,2	1,8	2,0	2,0	2,0	-
PIB réel du Canada (en pourcentage de croissance)							
BRF	2,5	1,2	1,7	2,4	2,3	2,1	2,0
Budget de 2016	-	-	-	-	-	-	-
PIB réel des États-Unis (en pourcentage de croissance)							
BRF	2,4	2,4	2,2	2,1	2,0	-	-
Budget de 2016	2,4	2,4	2,1	2,4	2,4	2,2	-
Dollar canadien (en cents américains)							
BRF	90,5	78,2	74,0	75,0	79,0	81,0	81,0
Budget de 2016	90,5	78,2	72,0	75,5	81,0	83,0	-
Pétrole brut WTI (en \$ US)							
BRF	93	49	37	44	51	55	59
Budget de 2016	93	49	42	53	60	67	-
Taux des bons du Trésor de trois mois (en pourcentage)							
BRF	0,9	0,5	0,5	1,2	2,2	2,9	3,3
Budget de 2016	0,9	0,5	0,5	0,8	2,2	2,8	-
Taux des obligations de 10 ans du gouvernement (en pourcentage)							
BRF	2,2	1,5	1,4	2,3	3,3	4,1	4,5
Budget de 2016	2,2	1,5	1,6	2,3	3,3	3,6	-

p = Prévisions r = Réel

Source : Statistique Canada, Budget de l'Ontario 2016, Federal Open Market Committee, Banque du Canada, Energy Information Administration et Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario.

Tableau 3 : Prévisions du secteur privé concernant l'Ontario

(Pourcentage de croissance)	2015	p2016	p2017	p2018	p2019	p2020
PIB réel						
Prévisions du BRF	r2,6	2,5	2,5	2,3	2,2	2,0
Moyenne des prévisionnistes selon le BRF	p2,4	2,4	2,5	2,3	2,2	2,0
Conference Board du Canada	p2,4	2,4	2,4	2,1	2,1	2,2
Centre for Spatial Economics	p2,4	2,4	2,6	2,2	2,2	1,7
Policy and Economic Analysis Program	p2,5	2,4	2,7	2,7	2,2	2,0
Moyenne du secteur privé*	p2,5	2,4	2,5	2,3	2,2	-
Ministère des Finances – Budget de 2016	p2,5	2,2	2,4	2,2	2,0	-
PIB nominal						
Prévisions du BRF	r3,6	4,2	4,2	4,1	3,9	3,8
Moyenne des prévisionnistes selon le BRF	p3,5	4,3	4,2	4,1	3,9	3,8
Conference Board du Canada	p3,5	4,2	4,1	4,0	3,8	4,0
Centre for Spatial Economics	p3,5	4,4	4,0	3,6	3,9	3,4
Policy and Economic Analysis Program	p3,5	4,1	4,6	4,7	4,1	3,9
Moyenne du secteur privé*	p3,6	4,2	4,5	4,3	4,3	-
Ministère des Finances – Budget de 2016	p3,6	4,0	4,6	4,2	4,0	-

p = Prévisions, r = Réel

Nota : Les prévisions du budget de 2016 et du secteur privé ont été préparées avant la publication des Comptes économiques de l'Ontario pour le quatrième trimestre de 2015, où on trouve la première estimation de la croissance économique réelle de l'Ontario en 2015.

* La moyenne du secteur privé comprend les prévisions des entités suivantes : Conference Board, Global Insight, C4SE, PEAP, RBC, Banque Scotia, Banque TD, Desjardins, BMO, CIBC, Central 1, Banque Laurentienne et Banque Nationale.

Sources : Budget de l'Ontario 2016, consensus du ministère des Finances de l'Ontario (au 15 avril 2016) et Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario

Perspectives financières

Tableau 4 : Sommaire des prévisions financières du BRF

(en milliards de dollars)	r2014-15	p2015-16	p2016-17	p2017-18	p2018-19	p2019-20	p2020-21
Revenus	118,5	126,4	129,7	135,7	139,1	143,6	148,6
Dépenses	128,9	132,1	133,7	136,3	140,1	145,1	150,3
Programmes	118,2	120,9	122,1	124,2	127,6	132,0	136,5
Intérêt sur la dette	10,6	11,2	11,6	12,1	12,5	13,1	13,8
Excédent (déficit) avant réserve	-10,3	-5,7	-4,0	-0,6	-1,1	-1,5	-1,7

p = Prévisions r = Réel

Sources : Budget de l'Ontario 2016 et Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario.

Tableau 5 : Prévisions du BRF concernant les revenus

(en milliards de dollars)	r2014-15	p2015-16	p2016-17	p2017-18	p2018-19	p2019-20	p2020-21
Revenus							
Impôt sur le revenu des particuliers	29,3	30,4	32,1	33,7	35,6	37,5	39,3
Taxe de vente	21,7	23,4	23,6	24,3	25,0	25,8	26,6
Impôt des sociétés	9,6	11,2	11,9	12,4	12,9	13,2	13,5
Tous les autres impôts et taxes	21,7	25,6	23,5	24,2	25,0	25,7	26,4
Total des revenus fiscaux	82,3	90,6	91,1	94,6	98,5	102,1	105,8
Transferts du gouvernement du Canada	21,6	22,9	24,6	25,4	25,9	26,6	27,4
Revenus tirés des entreprises publiques	5,6	4,3	4,9	5,1	5,3	5,5	5,7
Autres revenus non fiscaux	9,0	8,6	9,1	10,6	9,4	9,4	9,6
Total des revenus	118,5	126,4	129,7	135,7	139,1	143,6	148,6

p = Prévisions r = Réel

Sources : Budget de l'Ontario 2016 et Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario.

Tableau 6 : Prévisions du BRF concernant les dépenses

(en milliards de dollars)	r2014-15	p2015-16	p2016-17	p2017-18	p2018-19	p2019-20	p2020-21
Programmes							
Santé	50,0	50,8	51,8	52,8	53,7	55,8	57,8
Éducation	24,6	24,8	25,6	25,8	25,9	26,8	27,9
Éducation postsecondaire et formation	7,7	7,8	7,9	7,9	8,0	8,2	8,3
Services sociaux et à l'enfance	14,7	15,6	15,8	16,1	16,3	16,8	17,2
Justice	4,4	4,5	4,5	4,5	4,6	4,8	4,9
Autres programmes	16,9	17,5	16,5	17,2	19,1	19,7	20,3
Total des programmes	118,2	120,9	122,1	124,2	127,6	132,0	136,5
Intérêt sur la dette	10,6	11,2	11,6	12,1	12,5	13,1	13,8
Total des charges	128,9	132,1	133,7	136,3	140,1	145,1	150,3

p = Prévisions r = Réel

Sources : Budget de l'Ontario 2016 et Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario.

Tableau 7 : Dette de l'Ontario

(en milliards de dollars)	r2014-15	p2015-16	p2016-17	p2017-18	p2018-19	p2019-20	p2020-21
Excédent (déficit) avant réserve	-10,3	-5,7	-4,0	-0,6	-1,1	-1,5	-1,7
Déficit accumulé	187,5	193,4	197,4	198,0	199,0	200,5	202,3
Dette brute	315,0	325,3	330,8	337,0	344,6	352,3	359,6
Dette nette	284,6	296,3	308,2	317,4	328,3	339,4	350,2
<i>Variation de la dette nette</i>	<i>17,4</i>	<i>11,7</i>	<i>11,9</i>	<i>9,2</i>	<i>11,0</i>	<i>11,0</i>	<i>10,8</i>
<i>Dette nette en pourcentage du PIB</i>	<i>39,4%</i>	<i>39,6%</i>	<i>39,5%</i>	<i>39,1%</i>	<i>38,8%</i>	<i>38,6%</i>	<i>38,4%</i>

p = Prévisions r = Réel

Sources : Budget de l'Ontario 2016 et estimations du Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario.

Perspectives financières a continué

Tableau 8 : Prévisions et scénario de croissance modérée du BRF – Principaux points de comparaison financiers

(en milliards de dollars)	r2014-15	p2015-16	p2016-17	p2017-18	p2018-19	p2019-20	p2020-21
Revenus							
Prévisions du BRF	118,5	126,4	129,7	135,7	139,1	143,6	148,6
Scénario de croissance modérée du BRF	118,5	126,4	129,4	134,9	137,9	142,0	146,5
<i>Écart</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>-0,3</i>	<i>-0,8</i>	<i>-1,2</i>	<i>-1,7</i>	<i>-2,1</i>
Total des dépenses							
Prévisions du BRF	128,9	132,1	133,7	136,3	140,1	145,1	150,3
Scénario de croissance modérée du BRF	128,9	132,1	133,7	136,3	140,1	144,9	150,0
<i>Écart</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,1</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,3</i>
Excédent (déficit) avant réserve							
Prévisions du BRF	-10,3	-5,7	-4,0	-0,6	-1,1	-1,5	-1,7
Scénario de croissance modérée du BRF	-10,3	-5,7	-4,3	-1,4	-2,3	-2,9	-3,5
<i>Écart</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>-0,4</i>	<i>-0,8</i>	<i>-1,2</i>	<i>-1,4</i>	<i>-1,8</i>

p = Prévisions r = Réel

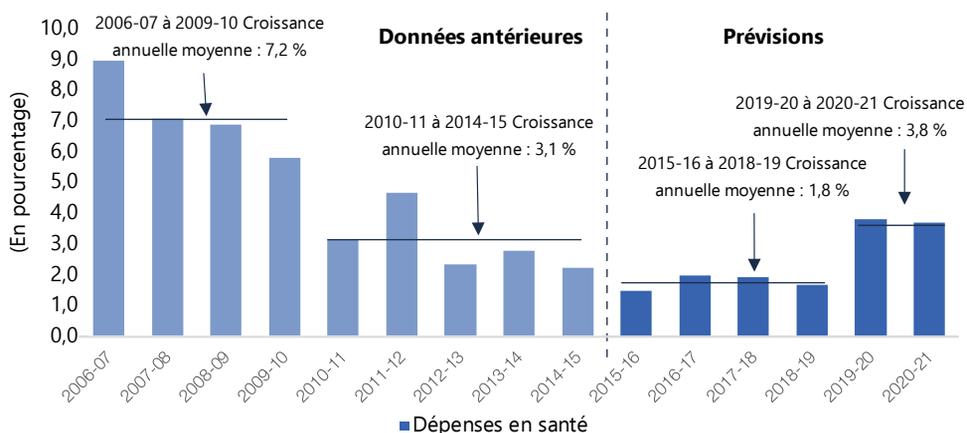
Sources : Budget de l'Ontario 2016 et Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario.

Annexe B : Dépenses en santé

La croissance des dépenses en santé est fonction de l'augmentation des coûts par habitant ainsi que de facteurs démographiques et de décisions politiques (notamment le choix des services qui seront financés par la province).

Les dépenses provinciales dans le secteur de la santé ont augmenté de 7,2 % par année en moyenne de 2005-2006 à 2009-2010. Après la crise financière, l'Ontario a limité la croissance de ces dépenses à 3,1 % par année de 2009-2010 à 2014-2015. D'après le budget de 2016, le gouvernement entend la restreindre davantage, soit à 1,8 % seulement, pour la période de 2014-2015 à 2018-2019, ce qui est inférieur au rythme de croissance déjà restreint des cinq dernières années.

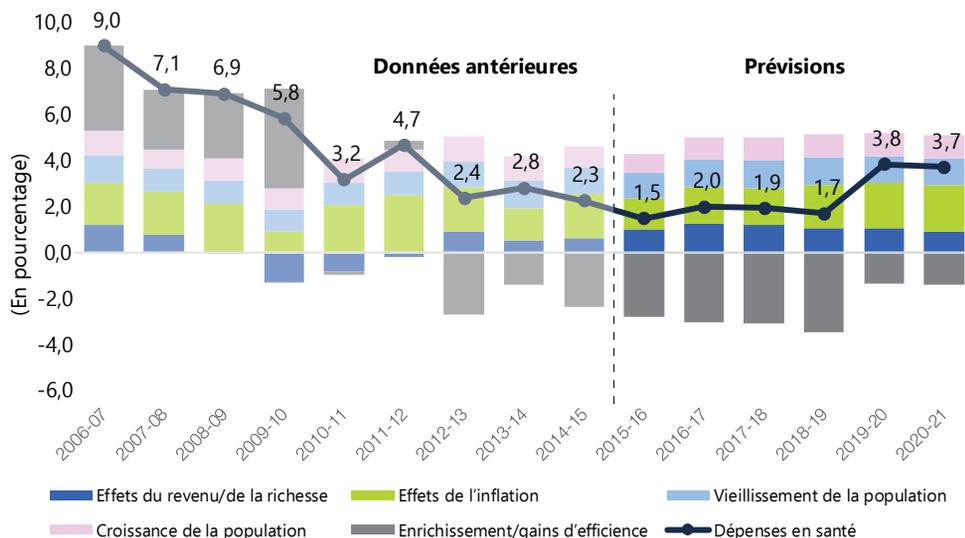
Croissance antérieure et prévue des dépenses en santé



Sources : Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario, Statistique Canada, Institut canadien d'information sur la santé et ministère des Finances de l'Ontario.

Supposant que la qualité et le type des services de santé fournis en 2015 resteront les mêmes, le BRF estime que la croissance et le vieillissement de la population contribueront à faire augmenter de 2,2 points de pourcentage par année en moyenne les dépenses en santé. Une économie plus forte, qui entraînerait une hausse des revenus et une inflation des prix, ajouterait 3 points de pourcentage à ce taux. Combinés, ces facteurs donneraient donc lieu à une croissance annuelle de 5,2 % des dépenses en santé.

Facteurs de la croissance des dépenses en santé



Nota : Les effets des revenus/de la richesse et de l'inflation sont calculés selon une moyenne mobile de trois ans.

Sources : Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario, Statistique Canada, Institut canadien d'information sur la santé et ministère des Finances de l'Ontario.

Par conséquent, il est difficile de voir comment le gouvernement atteindra son objectif annuel de 1,8 % pour les quatre prochaines années.

En 2018-2019, la croissance des dépenses en santé aura été restreinte depuis neuf ans, soit une période plus longue que la durée des restrictions observées dans le milieu des années 1990. Ainsi, les prévisions du BRF supposent que le gouvernement devra faire passer le rythme de croissance des dépenses en santé à une moyenne annuelle de 3,8 % après 2018-2019, un taux toujours inférieur à la croissance sous-jacente de la demande et des coûts. Cette accélération du rythme de croissance des dépenses ressemblerait à ce qui s'est produit après les périodes de restriction précédentes.

Le BRF s'affaire actuellement à examiner les perspectives à moyen terme des dépenses en santé, y compris les mesures planifiées par le gouvernement pour en gérer la croissance.

Annexe C : Modèle prévisionnel des finances de l'Ontario utilisé par le BRF

Le BRF a conçu un modèle prévisionnel¹ de la position financière du gouvernement de l'Ontario qui peut servir à produire des prévisions budgétaires en fonction de perspectives économiques et de projections démographiques.

Le modèle financier jouera un rôle clé dans l'établissement de l'état des finances du gouvernement par le BRF. Il fournit un cadre cohérent pour l'évaluation de l'incidence des conditions économiques et démographiques ainsi que des initiatives planifiées ou proposées quant à la politique de l'Ontario.

Le modèle se divise en trois blocs d'équations concernant les revenus, les dépenses et la dette.

Revenus

Cette partie du modèle porte sur les quatre principales catégories de revenus : les revenus fiscaux, les transferts du gouvernement fédéral, les revenus tirés des entreprises publiques et les « autres revenus non fiscaux ». Les six grandes sources de revenus fiscaux, les revenus tirés des entreprises publiques et les autres revenus non fiscaux sont estimés de façon indépendante en fonction du lien historique (élasticité) entre la source de revenus et les principaux facteurs économiques qui la concernent. Dans le même ordre d'idées, les trois grands paiements de transfert du gouvernement fédéral sont modélisés selon les paramètres des programmes et les indicateurs économiques pertinents de l'Ontario et du reste du Canada.

La validité des liens historiques a été vérifiée au regard de sources indépendantes par l'examen de différentes études pertinentes.

Par ailleurs, les prévisions du modèle pour chaque catégorie de revenus sont rajustées en fonction de l'information supplémentaire fournie dans les budgets de l'Ontario de sorte à tenir compte des nouvelles mesures de politique ainsi que d'autres facteurs temporaires ou antérieurs qui ne transparaissent pas dans les données économiques.

Dépenses

Les dépenses de programmes du gouvernement sont réparties selon chacun des grands secteurs suivants : la santé, l'éducation, l'éducation postsecondaire et la

¹ Le BRF envisage de publier des fiches techniques sur la structure du modèle.



formation, les services sociaux et à l'enfance, la justice et les autres programmes. Ces secteurs sont eux-mêmes subdivisés en différents postes, et les prévisions sont produites en fonction des liens entre chaque programme et les principaux facteurs économiques et démographiques qui le concernent, lesquels sont établis par un examen des études pertinentes.

Les prévisions pour chaque poste de dépenses sont généralement fondées sur une approche à deux étapes. Par exemple, le modèle estime les dépenses en éducation en prévoyant les coûts par étudiant selon la croissance historique comparativement à l'inflation de l'IPC. Les coûts par étudiant sont ensuite projetés en fonction des perspectives d'inflation des prix et combinés à des projections démographiques de l'effectif étudiant, ce qui permet d'estimer le total des dépenses en éducation.

Cette approche produit des estimations des dépenses de programme par secteurs qui tiennent compte des facteurs financiers et démographiques historiques derrière les dépenses gouvernementales.

Les paiements de l'intérêt sur la dette sont calculés d'après la dette brute, les besoins d'emprunt annuels et les taux d'intérêt prévus.

Dette

La partie du modèle qui concerne la dette est fondée sur les liens comptables standard entre la dette de l'année précédente, les soldes budgétaires actuels et les nouveaux emprunts. Les estimations relatives au solde budgétaire, aux dépenses d'immobilisations, à l'amortissement, à l'échéance des titres de créance et aux actifs financiers et corporels entrent dans le calcul du déficit accumulé, des besoins d'emprunt nets et des niveaux de dette brute et nette de l'Ontario.

Annexe D : Comparaison des provinces

	T.-N.-L.		N.-É.	N.-B.
Résultats financiers (2014-2015)				
Total des revenus				
par habitant (\$)	13,164	11,225	9,961	10,939
par rapport au PIB (%)	20,8	27,3	24,0	25,7
Total des dépenses de programme				
par habitant (\$)	13,385	10,581	9,580	10,376
par rapport au PIB (%)	21,1	25,8	23,1	24,4
Intérêt sur la dette				
par habitant (\$)	1,526	881	927	901
par rapport au PIB (%)	2,4	2,1	2,2	2,1
par rapport aux revenus (%)	11,6	7,9	9,3	8,2
Total des dépenses				
par habitant (\$)	14,911	11,463	10,507	11,277
par rapport au PIB (%)	23,5	27,9	25,3	26,5
Solde primaire				
par habitant (\$)	-221	644	381	563
par rapport au PIB (%)	-0,7	10,7	1,0	1,8
Déficit (-)/Excédent				
Niveau (M\$)	-924	-35	-144	-255
par habitant (\$)	-1,747	-237	-152	-338
par rapport au PIB (%)	-2,8	-0,6	-0,4	-0,8
Dette nette/Actifs (-)				
Niveau (M\$)	10,260	2,149	15,031	12,018
par habitant (\$)	19,392	14,701	15,950	15,927
par rapport au PIB (%)	30,6	35,8	38,5	37,5
Indicateurs économiques et démographiques (2011 à 2014)				
PIB réel				
Croissance moyenne (%)	0,5	1,7	0,0	-0,2
PIB nominal				
Croissance moyenne (%)	3,6	3,5	1,5	1,5
Emploi				
Croissance moyenne (%)	1,7	1,5	-0,2	-0,3
Population				
Croissance moyenne (%)	0,3	0,8	0,0	0,1

Sources : Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario, Tableaux de référence financiers du ministère des Finances du Canada (au 15 avril 2016) et Statistique Canada.

Qc	Ontario	Man.	Sask.	Alb.	C,-B.
11,688	8,667	11,548	12,527	10,988	9,944
25,9	16,4	23,1	17,0	12,1	19,4
10,563	8,644	11,249	12,004	10,467	9,042
23,4	16,4	22,5	16,3	11,5	17,7
1,258	778	660	468	173	539
2,8	1,5	1,3	0,6	0,2	1,1
10,8	9,0	5,7	3,7	1,6	5,4
11,821	9,421	11,909	12,472	10,640	9,581
26,2	17,8	23,8	16,9	11,7	18,7
1,124	23	299	523	521	901
0,3	0,0	0,5	0,6	0,1	0,4
-1,097	-10,315	-424	62	1,435	1,683
-134	-754	-331	55	348	363
-0,3	-1,4	-0,7	0,1	0,4	0,7
190,402	284,576	18,775	5,552	-9,241	38,902
23,178	20,806	14,665	4,947	-2,242	8,387
51,5	39,4	29,3	6,7	-2,5	16,4
1,4	2,0	2,5	3,7	5,1	2,7
3,1	3,4	4,7	6,9	8,6	3,7
0,8	1,3	0,7	1,8	3,0	0,6
0,9	1,0	1,2	1,6	2,5	1,0