

ANALYSE BUDGÉTAIRE

Ontario : budget de 2022

L'importante amélioration des perspectives de revenus offre une grande marge de manœuvre pour de nouvelles mesures

FAITS SAILLANTS

- ▶ Les perspectives économiques de l'Ontario se sont considérablement améliorées depuis leur dernière publication, y compris les révisions à la hausse des prévisions de croissance du PIB réel, de l'inflation et du marché du travail. Le seul aspect des perspectives qui pourrait donner matière à réflexion est la projection de taux d'intérêt qui est plus faible que celle que nous anticipons. Cela n'empêche pas que le point de départ du plan budgétaire se veut très favorable.
- ▶ Les recettes vont de pair avec l'économie et le budget de 2022 de l'Ontario ne fait pas exception à la règle. L'activité économique supérieure aux prévisions a fait grimper le point de départ des recettes. Cela a libéré de la place pour des réductions de taxes et d'impôts, et le gouvernement de l'Ontario en a profité pour éliminer les frais de renouvellement de permis et pour élargir le crédit d'impôt pour les personnes et les familles à faible revenu.
- ▶ C'est sans oublier que le gouvernement de l'Ontario a également annoncé de nouvelles dépenses importantes dans le budget de cette année. Il s'agissait notamment de mesures visant à soutenir l'économie et la main-d'œuvre, à investir dans les autoroutes et d'autres infrastructures clés, à maintenir les coûts à un bas niveau pour les Ontariens, et à garder l'économie ouverte en investissant dans l'augmentation du personnel et des infrastructures du réseau de la santé.
- ▶ En vertu de ces nouvelles mesures, le gouvernement de l'Ontario a utilisé toute la marge de manœuvre financière libérée par l'amélioration des perspectives économiques. En effet, les perspectives en matière de déficit sont presque identiques à celles prévues à l'automne 2021. Cela devrait ainsi mener à un retour aux excédents budgétaires au cours de l'exercice 2027-2028, soit deux ans plus tôt que ce qui avait été prévu dans le budget de 2021.
- ▶ Avec des perspectives économiques meilleures que prévu et une trajectoire de déficit similaire à celle publiée à la fin de 2021, la dette nette en pourcentage du PIB devrait rester globalement conforme à son niveau estimé pour l'exercice 2021-2022. En effet, le ratio de la dette nette au PIB ne devrait converger vers son niveau prépandémique qu'à la fin de la prévision, soit au cours de l'exercice 2027-2028.

Comme on s'y attendait, le gouvernement de l'Ontario a publié des prévisions économiques nettement améliorées dans le budget de 2022. Aidés par une économie qui se remet de la COVID-19 et d'une inflation élevée, les revenus ont dépassé les attentes, ce qui a conféré au gouvernement une marge de manœuvre lui permettant de réduire les taxes et les frais et d'augmenter les dépenses. Le gouvernement a fait les deux. Par conséquent, la trajectoire du solde budgétaire en proportion du PIB est largement conforme à celle publiée à la fin de 2021 (graphique 1 à la page 2). Ainsi, le ratio de la dette nette au PIB

de l'Ontario reste à peu près stable au cours de la période de prévision, ne revenant au niveau prépandémique que lorsqu'un excédent budgétaire sera dégagé, soit à l'exercice 2027-2028.

L'économie fait foi de tout

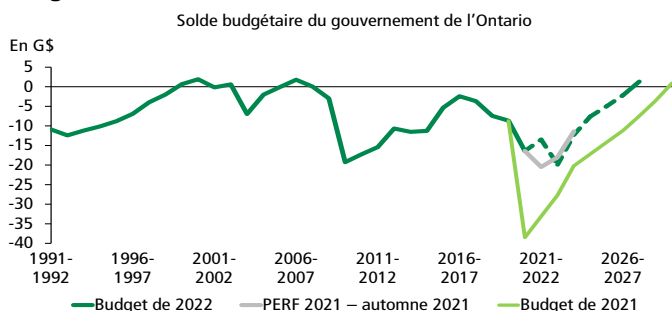
L'économie de l'Ontario s'est remise de sa faiblesse liée à la COVID-19, les prévisions de croissance du PIB réel, de l'inflation et du marché du travail ayant fait l'objet de révisions notables à la hausse par rapport à la projection précédente (tableau 1 à la page 2). Cela a préparé le terrain pour des perspectives de

Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège • Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2022, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

GRAPHIQUE 1 Le gouvernement de l'Ontario espère renouer avec les surplus budgétaires en 2028



PERF : perspectives économiques et revue financière
Sources : Ministère des Finances de l'Ontario et Desjardins, Études économiques

TABLEAU 1 Perspectives économiques et financières

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2021	2022p	2023p
PIB réel			
Budget de 2021	4,0	4,3	2,5
Budget de 2022	4,3	3,7	3,1
PIB nominal			
Budget de 2021	6,2	6,4	4,5
Budget de 2022	12,0	6,7	5,1
Bons du Trésor – 3 mois			
Budget de 2021	0,2	0,2	0,5
Budget de 2022	0,1	0,9	1,7
Obligations fédérales – 10 ans			
Budget de 2021	1,0	1,4	1,8
Budget de 2022	1,4	2,0	2,5
Taux de change (¢ US/\$ CAN)			
Budget de 2021	78,5	78,5	79,2
Budget de 2022	79,8	79,5	79,5

p : prévisions
Source : Ministère des Finances de l'Ontario

revenus nettement meilleures que celles prévues dans le budget de 2021, ou même à la fin de l'année dernière.

Il convient de noter que la hausse des taux d'intérêt est l'un des principaux risques signalés par le gouvernement de l'Ontario dans ses perspectives. Toutefois, le gouvernement n'anticipe pas que cela fera dérailler les perspectives financières. Soulignons aussi que les perspectives économiques du gouvernement provincial sont plus optimistes que celles publiées dans nos dernières *Prévisions économiques et financières*. Nous estimons donc que les risques pour les perspectives économiques dévoilées dans le budget sont orientés à la baisse.

Baisses de taxes pour les uns, nouveaux investissements pour les autres

Dans le budget de 2022 de l'Ontario, le ministre des Finances a ciblé les réductions des impôts et les augmentations de dépenses dans cinq domaines clés: reconstruire l'économie de l'Ontario, œuvrer pour les travailleurs, construire des routes et des infrastructures essentielles, garder les coûts bas et un plan pour rester ouvert.

Reconstruire l'économie de l'Ontario

L'une des pièces maîtresses du budget 2022 est l'engagement de dépenser près de 1 G\$ pour soutenir le développement des minéraux critiques en Ontario, notamment dans la région du Cercle de feu. Cela devrait contribuer à soutenir les chaînes d'approvisionnement pour la fabrication de véhicules électriques, de batteries et d'énergies renouvelables en Ontario. Le gouvernement s'est également engagé à investir plus de 90 M\$ pour rendre les chargeurs de véhicules électriques plus accessibles. Autre élément important pour les collectivités du Nord, le gouvernement de l'Ontario s'est également engagé à investir près de 4 G\$ pour offrir l'Internet haute vitesse à toutes les collectivités de l'Ontario d'ici la fin de 2025.

Fait important, le gouvernement provincial s'est également engagé à augmenter le financement du capital-risque de Venture Ontario de 100 M\$ à 300 M\$. Cela permettra à l'organisme d'investir 200 M\$ supplémentaires dans des secteurs d'innovation clés, tels que les sciences de la vie, les technologies propres, les technologies de l'information et l'intelligence artificielle.

Œuvrer pour les travailleurs

Dans le cadre de son engagement à soutenir les travailleurs de l'Ontario, le gouvernement provincial s'est engagé à consacrer 114,4 M\$ sur trois ans à la Stratégie relative aux métiers spécialisés, 268,5 M\$ sur trois ans à Emploi Ontario pour renforcer les programmes de formation professionnelle et d'emploi, 15,1 M\$ au Programme des candidats à l'immigration de l'Ontario, 45,2 M\$ aux services spécialisés de santé mentale pour le personnel de la sécurité publique et 56,8 M\$ en 2022-2023 pour accroître la capacité des services de santé d'urgence dans les collectivités.

Construire des routes et des infrastructures essentielles

Pour consolider et développer les infrastructures, le gouvernement provincial s'est engagé à dépenser 25,1 G\$ au cours des dix prochaines années pour appuyer la planification et/ou la construction de projets d'expansion et de réfection des routes, (dont 4 G\$ en nouvelles sommes dans le budget de 2022), ainsi que pour étendre les itinéraires et la fréquence des trains GO. De plus, la province s'est engagée avec le gouvernement fédéral à dépenser 632 M\$ pour soutenir les services municipaux essentiels comme le transport en commun,

en plus des 1,3 G\$ en aide provinciale depuis l'Accord sur la relance sécuritaire, ainsi que 75 M\$ pour financer la modernisation des couloirs, du parc de véhicules et des gares pour le service ferroviaire de passagers dans le nord-est de l'Ontario.

Garder les coûts bas

Pour aider à réduire les coûts pour les Ontariens, le gouvernement de l'Ontario prévoit améliorer le crédit d'impôt pour les personnes et les familles à faible revenu. Cela s'ajoute à l'obtention d'un nouvel investissement fédéral de 13,2 G\$ d'ici l'exercice 2026-2027 pour un nouveau programme d'apprentissage et de garde des jeunes enfants, et à un investissement supplémentaire de 395 M\$ pour assurer la prise en compte de l'inflation.

Pour les conducteurs ontariens, le gouvernement prévoit de réduire la taxe sur l'essence de 5,7 ¢ le litre et la taxe sur les carburants de 5,3 ¢ le litre pendant six mois, à compter du 1^{er} juillet 2022. L'impact budgétaire devrait être d'environ 650 M\$. Le gouvernement prévoit également diminuer les frais de péages sur certaines autoroutes et artères de transport. Enfin, il prévoit réduire le coût de l'assurance automobile. Bien entendu, cela s'ajoute à la réduction des droits d'immatriculation, qui devrait avoir un impact de 1,1 G\$ sur le solde budgétaire à partir de l'exercice 2022-2023.

En soutien aux propriétaires de maisons, le gouvernement de l'Ontario s'est engagé à investir 19,2 M\$ sur trois ans pour accroître la capacité de la Commission de la location immobilière et du Tribunal ontarien de l'aménagement du territoire. Cela s'ajoute à une augmentation de la taxe sur la spéculation visant les non-résidents, qui passera de 15 % à 20 %, et à son élargissement à l'ensemble de la province, ce qui pourrait rapporter jusqu'à 235 M\$ par an d'ici l'exercice 2024-2025. Ceux qui militent en faveur d'une meilleure accessibilité au logement risquent néanmoins d'être déçus par l'absence de grandes mesures. Plusieurs avaient été notamment suggérées par le Groupe d'étude sur le logement abordable récemment, mais n'ont pas été intégrées au budget.

Un plan pour rester ouvert

Pour que l'économie de l'Ontario puisse mieux résister aux futures vagues pandémiques, le gouvernement provincial s'est engagé à une augmentation permanente des salaires pour les préposés aux services de soutien à la personne, ce qui coûtera environ 2,8 G\$ au cours des trois prochaines années. De plus, le gouvernement prévoit dépenser 1 G\$ ces trois prochaines années pour étendre les soins à domicile, 764 M\$ sur deux ans pour le maintien en poste du personnel infirmier, 240 M\$ pour la santé mentale, 124 M\$ sur trois ans pour moderniser la formation clinique du personnel infirmier, 100 M\$ pour un nouveau crédit d'impôt remboursable pour les soins à domicile aux personnes âgées de l'Ontario et plus de 60 M\$ sur deux ans pour

continuer à élargir le programme d'ambulanciers paramédicaux communautaires pour les soins de longue durée.

En ce qui concerne les hôpitaux, le gouvernement provincial a l'intention d'investir plus de 10 G\$ de plus que prévu dans le budget précédent pour augmenter leur capacité. Cela portera ainsi le total des investissements à 40 G\$ au cours de la prochaine décennie. Ces investissements comprennent 50 grands projets hospitaliers qui ajouteront 3 000 lits supplémentaires sur dix ans, en plus des 3 100 lits de soins actifs et de soins post-actifs ajoutés depuis le début de la pandémie. Pour remédier au manque d'investissement en capital dans les hôpitaux de l'Ontario, le gouvernement de l'Ontario s'est engagé à investir 3,3 G\$ supplémentaires en 2022-2023, portant ainsi le total investi depuis 2018-2019 à 8,8 G\$.

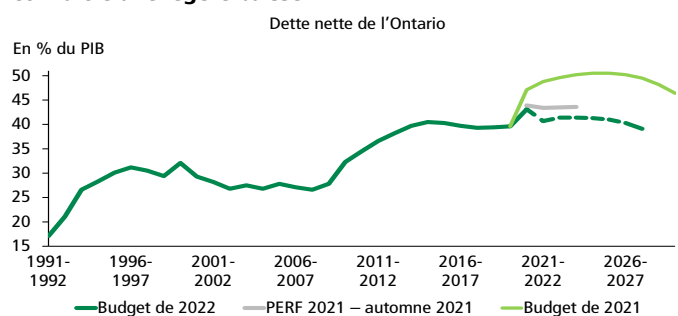
Les déficits et la dette sont sur le droit chemin

Il n'en demeure pas moins que toutes ces réductions en taxes et en frais, en plus des nouvelles dépenses, ne surviennent pas par magie. En effet, le gouvernement provincial a utilisé toute la manne provenant des perspectives économiques améliorées et a choisi de se montrer généreux envers les Ontariens. Par conséquent, bien que le déficit prévu dans le budget de 2022 soit considérablement amélioré par rapport à celui publié dans le budget de 2021, il correspond en gros au déficit qui était prévu à la fin de l'année dernière (tableau 2 à la page 4).

Il ne faut donc pas s'étonner que la trajectoire de la dette nette par rapport au PIB ne soit que modestement améliorée par rapport à celle publiée à l'automne 2021 (graphique 2). En effet, le ratio de la dette nette au PIB devrait rester généralement stable sur l'horizon prévisionnel, ne convergeant que lentement vers les niveaux pré-pandémiques d'ici l'exercice 2027-2028.

GRAPHIQUE 2

Le ratio de la dette par rapport au PIB de l'Ontario devrait connaître une légère baisse



PERF : perspectives économiques et revue financière

Sources : Ministère des Finances de l'Ontario et Desjardins, Études économiques

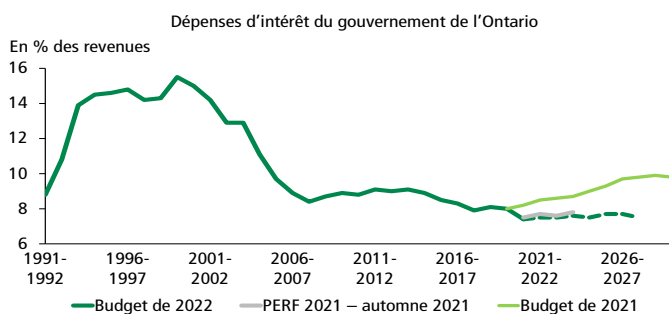
Il est important de noter que les perspectives améliorées en matière de déficit et de dette reposent sur des prévisions économiques optimistes qui tendent vers un PIB nominal plus

TABLEAU 2
Sommaire des opérations

EN G\$ (SAUF SI INDIQUÉ)	RÉEL			PROJECTIONS				
	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025	2025-2026	2026-2027	2027-2028
Revenus totaux	164,9	173,6	179,8	188,2	196,9	204,6	212,6	220,9
Variation (%)	5,6	5,3	3,6	4,7	4,6	3,9	8,0	8,0
Dépenses de programmes	-169,0	-174,1	-185,2	-184,8	-188,1	-192,5	-196,9	-201,4
Variation (%)	11,0	3,0	6,4	-0,2	1,8	2,3	4,7	4,6
Frais de la dette	-12,3	-13,0	-13,5	-14,3	-14,9	-15,7	-16,3	-16,6
Variation (%)	-1,6	5,7	3,8	5,9	4,2	5,4	9,4	5,7
Total des charges	-181,3	-187,1	-198,6	-199,1	-203,0	-208,1	-213,2	-218,0
Variation (%)	10,0	3,2	6,1	0,3	2,0	2,5	5,0	4,8
Réserve	---	---	-1,0	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5
Solde budgétaire	-16,4	-13,5	-19,9	-12,3	-7,6	-5,0	-2,2	1,3
Dette nette								
En % du PIB	43,1	40,7	41,4	41,4	41,3	41,0	40,3	39,1

Sources : Ministère des Finances de l'Ontario et Desjardins, Études économiques

élevé et des taux d'intérêt plus bas que ceux que nous anticipions dans nos dernières [Prévisions économiques et financières](#). À ce titre, il est possible que le ratio des intérêts par rapport aux revenus augmente davantage dans l'horizon que ce à quoi le gouvernement s'attend (graphique 3).

GRAPHIQUE 3
Avec l'amélioration des perspectives, les coûts du service de la dette devraient se stabiliser


PERF : perspectives économiques et revue financière

Sources : Ministère des Finances de l'Ontario et Desjardins, Études économiques

Conclusion

Le budget de 2022 de l'Ontario n'a certainement pas été sans surprise. Nous anticipions une augmentation des recettes grâce à l'amélioration substantielle des perspectives économiques, mais nous n'avions pas prévu qu'une partie aussi importante de cette manne serait affectée à des baisses de taxes et à de nouvelles dépenses. Il reste que le gouvernement provincial a trouvé un certain équilibre, en parvenant à maintenir ses déficits et sa dette sur une trajectoire descendante. La viabilité financière devrait donc être préservée.