



## ONTARIO : BUDGET DE 2016

### L'équilibre budgétaire est à portée de main

#### FAITS SAILLANTS

- Le retour à l'équilibre budgétaire est toujours prévu pour 2017-2018.
- La croissance des dépenses de programmes sera un peu plus élevée que prévu initialement.
- La dette de la province poursuivra son ascension en raison notamment du financement de l'important programme d'infrastructures.
- Réduction significative des droits de scolarité pour les enfants de familles ayant des revenus inférieurs à 83 000 \$.
- L'Ontario poursuit ses démarches dans le but d'introduire un régime de plafonnement et d'échange pour les émissions de gaz à effets de serre.
- Introduction d'une surtaxe sur le tabac, hausse de certaines autres taxes et franchises d'assurance et élimination du crédit d'impôt pour les activités des enfants.

**Tableau 1**  
**État sommaire des opérations**

En G\$	Réel		Prévisions		
	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019
<b>Revenus totaux</b>	<b>118,5</b>	<b>126,5</b>	<b>130,6</b>	<b>137,7</b>	<b>141,9</b>
- Variation (%)	2,2	6,8	3,2	5,4	3,1
<b>Dépenses de programmes</b>	<b>(118,2)</b>	<b>(120,9)</b>	<b>(122,1)</b>	<b>(124,2)</b>	<b>(127,6)</b>
- Variation (%)	2,1	2,3	1,0	1,7	2,7
<b>Frais de la dette</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(11,2)</b>	<b>(11,8)</b>	<b>(12,5)</b>	<b>(13,1)</b>
- Variation (%)	0,0	5,7	5,4	5,9	4,8
<b>Total des charges</b>	<b>(128,9)</b>	<b>(132,1)</b>	<b>(133,9)</b>	<b>(136,6)</b>	<b>(140,7)</b>
- Variation (%)	2,0	2,5	1,4	2,0	3,0
Réserve	---	(0,2)	(1,0)	(1,1)	(1,2)
<b>Solde budgétaire</b>	<b>(10,3)</b>	<b>(5,7)</b>	<b>(4,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Dette nette</b>	<b>284,6</b>	<b>296,1</b>	<b>308,3</b>	<b>316,9</b>	<b>326,8</b>
- En % du PIB	38,4	39,4	39,8	39,8	39,2

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

**François Dupuis**  
Vice-président et économiste en chef

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

## LE RETOUR À L'ÉQUILIBRE BUDGÉTAIRE EST TOUJOURS PRÉVU POUR 2017-2018

Les projections budgétaires de l'Ontario ont soulevé plusieurs doutes au cours des dernières années et l'atteinte de l'objectif d'un retour à l'équilibre budgétaire a souvent été jugée incertaine. Force est toutefois de constater que le gouvernement ontarien garde non seulement le cap avec son budget 2016 déposé aujourd'hui, mais que les résultats budgétaires sont un peu meilleurs que prévu initialement. Ainsi, le déficit budgétaire pour l'exercice qui se terminera au 31 mars de cette année ne sera que de 5,7 G\$, soit 2,8 G\$ de moins que ce qui était prévu dans le budget de l'an dernier. Pour l'exercice qui se terminera le 31 mars 2017, le déficit pourrait n'être que de 4,3 G\$, soit 500 M\$ de moins que les projections du budget de 2015. Le retour à l'équilibre budgétaire est donc toujours prévu pour l'exercice 2017-2018. Soulignons que les prévisions budgétaires du gouvernement ontarien continuent d'incorporer une réserve pour éventualités qui s'élève à près de 1 G\$ pour les exercices à venir, ce qui procurera une certaine marge de manœuvre financière au gouvernement.

Mentionnons également que l'ampleur des déficits attendus pour les exercices à venir aurait pu être réduite davantage si le gouvernement de l'Ontario avait conservé la cible de croissance très faible qu'il s'était fixée l'an dernier pour ses dépenses de programmes. Or, avec l'équilibre budgétaire qui est maintenant à portée de main, le gouvernement ontarien a décidé d'accélérer quelque peu le rythme de croissance de ses dépenses de programmes. Alors qu'une baisse cumulative de 0,4 % était prévue l'an dernier pour les exercices 2016-2017 et 2017-2018, les nouvelles projections font état d'une augmentation cumulative de 2,7 %. Il s'agit d'une hausse annuelle moyenne de 1,4 % pour les deux prochains exercices, ce qui demeure assez faible d'un point de vue historique. Cela permettra notamment d'accroître le financement des hôpitaux pour la première fois en cinq ans.

Malgré le retour graduel à l'équilibre budgétaire, la dette nette de l'Ontario continuera d'augmenter au cours des prochains exercices. Elle pourrait atteindre 326,8 G\$ au 31 mars 2019 en raison surtout du financement de l'important programme d'infrastructures de la province. Cela dit, la croissance de la dette devrait éventuellement atteindre un rythme inférieur à la progression du PIB nominal, si bien que le ratio de la dette sur le PIB ne devrait pas dépasser la barre des 40 %. En comparaison, il est prévu que le ratio de la dette nette sur le PIB atteigne 49,9 % au Québec au 31 mars 2016.

## PLUSIEURS NOUVELLES MESURES SONT PROPOSÉES

La hausse des dépenses de programmes pour les prochains exercices permettra au gouvernement de l'Ontario d'introduire plusieurs nouvelles mesures. Cela dit, le coût total de la plupart des nouvelles mesures reste assez limité et il est en partie contrebalancé par certaines augmentations des recettes fiscales, comme l'introduction d'une surtaxe de 3 \$ par cartouches de 200 cigarettes, une hausse du prix et des taxes sur le vin, une augmentation de la franchise de l'assurance médicaments pour la plupart des aînés ainsi que l'élimination du crédit d'impôt pour les activités des enfants. Voici un résumé des principales mesures proposées dans le budget 2016 :

- Quasi gratuité scolaire pour les étudiants post-secondaires des familles ayant un revenu inférieur à 50 000 \$. Un peu plus de la moitié des étudiants des familles ayant un revenu jusqu'à 83 000 \$ bénéficieront également d'une aide financière substantielle.
- Le gouvernement ontarien a aussi dévoilé dans son budget 2016 plus de détails sur la stratégie sur le changement climatique qu'il a annoncé en novembre dernier, avec notamment un régime de plafonnement et d'échange pour les émissions de gaz à effets de serre. En outre, ce régime pourrait se traduire par une hausse d'environ 4,3 ¢ le litre d'essence.

### L'économie ontarienne est moins affectée par les difficultés

Même si la progression du PIB réel ontarien devrait ralentir quelque peu en 2016 et en 2017, l'Ontario conservera une croissance supérieure à la moyenne nationale. En outre, l'industrie de la fabrication bénéficie de conditions favorables avec la dépréciation du dollar canadien et l'embellie de la demande américaine.

Les effets de la baisse des prix de l'énergie sont aussi nettement moins prononcés sur le déflateur du PIB ontarien. Ainsi, le PIB nominal de la province pourrait croître de 4,0 % en 2016 après un gain estimé à 3,6 % en 2015. En comparaison, le PIB nominal de l'ensemble du Canada n'a vraisemblablement augmenté que de 0,7 % en 2015 et une hausse de seulement 2,1 % est prévue pour 2016. Cet écart devrait notamment se traduire par une progression des recettes fiscales plus élevée en Ontario que dans la plupart des autres provinces.

**Tableau 2**  
**Prévisions économiques et financières**

Variation en %	2015		2016p		2017p	
	Budget 2015	Budget 2016	Budget 2015	Budget 2016	Budget 2015	Budget 2016
PIB réel	2,7	2,5	2,4	2,2	2,2	2,4
PIB nominal	4,2	3,6	4,2	4,0	4,2	4,6
Emploi	1,1	0,7	1,3	1,1	1,4	1,2
PIB réel américain	3,1	2,4	2,9	2,1	2,7	2,4
Dollar canadien (¢ US)	79,5	78,2	80,0	72,0	85,0	75,5
Bons du Trésor – 3 mois	0,6	0,5	1,1	0,5	2,5	0,8
Oblig. fédérales – 10 ans	1,8	1,5	2,7	1,6	3,8	2,3

p : prévisions

Source : Ministère des Finances de l'Ontario

- L'Ontario poursuivra également son vaste programme d'infrastructures. D'ici le 31 mars 2025, c'est plus de 137 G\$ qui devraient être investis. Cela devrait permettre à l'Ontario de profiter pleinement du programme d'infrastructures qui sera dévoilé lors du prochain budget du gouvernement fédéral.
- Le budget 2016 réitère également l'intention du gouvernement ontarien de bonifier le Régime de pensions du Canada (RPC) tout en mettant en œuvre le Régime de retraite de la province de l'Ontario (RRPO). D'ici 2020, tous les travailleurs ontariens admissibles seraient ainsi couverts par le RRPO ou par un régime comparable d'employeur. Un projet de loi devrait être déposé en ce sens au printemps prochain.

### RIEN N'EST ENCORE ASSURÉ

Même si le gouvernement de l'Ontario semble en bonne position pour réaliser son objectif de retour à l'équilibre, les incertitudes demeurent nombreuses. D'une part, les conditions économiques mondiales restent fragiles et il est possible que la croissance économique de l'Ontario soit moins bonne que prévu. Les prévisions économiques de la province ont d'ailleurs fait l'objet d'une légère révision à la baisse depuis le budget de l'an dernier. D'autre part, l'amélioration plus rapide que prévu de la situation des finances publiques de la province a été possible en partie grâce à des revenus plus élevés qu'attendu découlant de la vente partielle d'Hydro One et à des recettes fiscales plus grandes en provenance de la vente de maisons neuves. Les prochains exercices ne pourront évidemment pas bénéficier de ces apports ponctuels. Cela dit, la présence d'une réserve pour éventualités est rassurante. Elle devrait permettre au gouvernement ontarien de traverser de potentielles difficultés sans compromettre son retour à l'équilibre budgétaire.