

ANALYSE BUDGÉTAIRE

Ontario : budget de 2021

La lutte aux effets néfastes de la COVID-19 demeure la priorité

FAITS SAILLANTS

- ▶ Les projections financières du gouvernement de l'Ontario ont peu changé par rapport au budget 2020 déposé en novembre dernier.
- ▶ Un déficit budgétaire de 38,5 G\$ est toujours prévu pour l'exercice 2020-2021. Une réduction graduelle devrait être observée par la suite, ouvrant ainsi la voie à l'atteinte de l'équilibre budgétaire en 2029-2030.
- ▶ La dette nette de l'Ontario poursuivra son ascension pour atteindre 503,1 G\$ au 31 mars 2024, ce qui représentera 50,2 % du PIB de la province.
- ▶ Le budget 2021 bonifie le Plan d'action de l'Ontario contre la COVID-19 d'environ 6 G\$ pour le porter à 51 G\$ sur quatre ans. Ce plan, entrepris en mars 2020, comporte des mesures pour la santé (16,3 G\$) et le soutien à l'économie (23,3 G\$) ainsi que des initiatives pour améliorer les liquidités des particuliers et des entreprises (11,3 G\$).

TABLEAU 1

Sommaire des opérations

EN G\$ (SAUF SI INDIQUÉ)	RÉEL		PROJECTIONS				
	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025	2025-2026
Revenus totaux	156,1	151,8	154,0	160,0	167,0	173,5	180,3
<i>Variation (%)</i>	1,6	-2,8	1,4	3,9	4,4	3,9	3,9
Dépenses de programmes	-152,3	-177,8	-173,0	-172,5	-171,1	-173,6	-176,2
<i>Variation (%)</i>	2,4	16,8	-2,7	-0,3	-0,8	1,5	1,5
Frais de la dette	-12,5	-12,5	-13,1	-13,7	-14,6	-15,5	-16,8
<i>Variation (%)</i>	0,9	0,0	4,8	4,6	6,6	6,2	8,4
Total des charges	-164,8	-190,3	-186,1	-186,2	-185,6	-189,2	-193,0
<i>Variation (%)</i>	2,3	15,5	-2,2	0,1	-0,3	1,9	2,0
Réserve	---	---	-1,0	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5
Solde budgétaire	-8,7	-38,5	-33,1	-27,7	-20,2	-17,2	-14,2
Dette nette	353,3	399,5	439,8	475,8	503,1	nd	nd
<i>En % du PIB</i>	39,6	47,1	48,8	49,6	50,2	50,5	50,5

nd : non disponible

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

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint • Benoit P. Durocher, économiste principal

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 © 2021, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

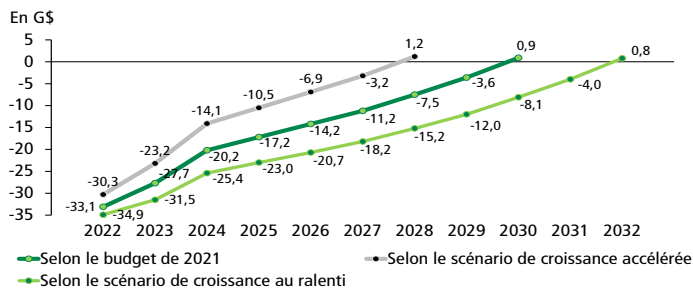
Un possible retour à l'équilibre budgétaire en 2029-2030

Les projections financières du budget 2021 sont assez similaires à celles du budget 2020 déposé en novembre dernier. De façon générale, la progression des revenus est maintenant un peu plus favorable. Cette amélioration est toutefois contrebalancée par une croissance plus soutenue des dépenses, si bien que les nouvelles projections pour le solde budgétaire du gouvernement de l'Ontario sont pratiquement identiques à celles présentées en novembre dernier. Ainsi, après un déficit de 8,7 G\$ en 2019-2020, l'exercice 2020-2021 devrait se solder par un déficit de 38,5 G\$. Cette importante détérioration découle évidemment des effets néfastes de la COVID-19 sur les revenus et les dépenses du gouvernement de la province. Par exemple, les mesures mises en place pour contrer les répercussions de la COVID-19 ont entraîné une hausse temporaire de 20,1 G\$ des dépenses de programmes en 2020-2021. À cela s'ajoutent des dépenses temporaires de 6,7 G\$ en 2021-2022 et de 2,8 G\$ en 2022-2023. L'effet de la COVID-19 devrait donc s'estomper graduellement au cours des prochaines années. Cela permettra une réduction progressive du déficit budgétaire. Selon les projections actuelles du ministère des Finances, il faudra toutefois patienter jusqu'à l'exercice 2029-2030 avant d'atteindre l'équilibre budgétaire. Cette date pourrait être légèrement devancée ou retardée, comme le démontrent les deux scénarios alternatifs également présentés par le ministère des Finances. Rappelons que la province n'a pas été en mesure d'équilibrer son budget depuis l'exercice 2007-2008.

Cela dit, la situation financière du gouvernement de l'Ontario pourrait être un peu plus positive que ce que laissent croire les projections du ministère des Finances, en particulier à court terme. Le budget présenté aujourd'hui table sur une croissance du PIB réel ontarien de 4,0 % en 2021. Or, les récentes données démontrent que l'économie fait preuve d'une résilience étonnante lors de la seconde vague de la COVID-19. Dans ces conditions, la plupart des prévisionnistes ont récemment rehaussé

GRAPHIQUE

Évolution du solde budgétaire selon les scénarios du ministère des Finances (au 31 mars)



Source : Ministère des Finances de l'Ontario

leurs prévisions pour l'année 2021. Par exemple, notre plus récent scénario table maintenant sur une augmentation de 6,1 % pour le PIB réel ontarien en 2021. Cela dit, la remontée des taux d'intérêt et du dollar canadien, dans une moindre mesure, pourrait aussi être plus rapide que les projections du budget, ce qui contrebalancera en partie les bienfaits d'une croissance économique plus élevée.

La dette nette de l'Ontario poursuivra son ascension au cours des prochaines années pour atteindre 503,1 G\$ au 31 mars 2024, ce qui représentera 50,2 % du PIB de la province. Il s'agit d'une hausse considérable par rapport au ratio de 39,6 % du PIB observé au 31 mars 2020. Avec de telles projections, on peut se demander si l'Ontario deviendra la province la plus endettée au pays. Rappelons qu'elle n'était dépassée que de peu à ce chapitre par Terre-Neuve-et-Labrador en 2019-2020.

Un plan d'action bonifié de plusieurs nouvelles mesures

Depuis l'apparition de la COVID-19, la priorité du gouvernement ontarien a été la protection de la santé et du bien-être de la population. Dès le Plan d'action de l'Ontario contre la

TABLEAU 2

Prévisions économiques et financières

VARIATION EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2020		2021p		2022p	
	Budget 2021	Mouv. Desj.	Budget 2021	Mouv. Desj.	Budget 2021	Mouv. Desj.
PIB réel	-5,7	-5,7	4,0	6,1	4,3	4,0
PIB nominal	-4,8	-4,8	6,2	9,2	6,4	6,5
Emploi	-4,8	-4,8	4,2	4,1	3,0	2,9
Bons du Trésor – 3 mois	0,4	0,4	0,2	0,2	0,2	0,3
Obligations fédérales – 10 ans	0,7	0,7	1,0	1,7	1,4	1,9
Taux de change (¢ US/\$ CAN)	74,6	74,6	78,5	80,6	78,5	80,6
PIB réel – États-Unis	-3,5	-3,5	4,9	6,5	3,8	4,0

p : prévisions; NOTE : Le total peut ne pas correspondre à la somme des parties en raison de l'arrondissement.

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

COVID-19, dévoilé en mars 2020, plusieurs mesures ont été annoncées à cet égard. Ces mesures ont été bonifiées une première fois lors du budget 2020 déposé en novembre 2020. Le budget 2021 dévoilé aujourd'hui ajoute près de 6 G\$ additionnels au Plan d'action de l'Ontario. Au total, les mesures de soutien du gouvernement de l'Ontario totalisent maintenant près de 51 G\$ sur quatre ans, réparties en trois axes d'intervention :

1) Principales mesures pour protéger la santé de la population (16,3 G\$)

- ▶ L'Ontario a mis à disposition plus de 1 G\$ pour la réalisation d'un plan de vaccination provincial. L'Ontario s'emploie également à sécuriser la réintégration dans les lieux de travail, les entreprises et les collectivités en allouant 2,3 G\$ pour le dépistage et la recherche des contacts.
- ▶ L'Ontario a débloqué 1,4 G\$ pour l'achat d'équipement de protection individuelle.
- ▶ Le gouvernement a investi 5,1 G\$ pour soutenir les hôpitaux depuis le début de la pandémie.
- ▶ L'Ontario investit 4,9 G\$ sur quatre ans afin d'augmenter à quatre heures par jour, en moyenne, les soins directs fournis dans les milieux de soins de longue durée et d'embaucher plus de 27 000 personnes, notamment des préposés aux services de soutien à la personne (PSSP) et du personnel infirmier.

2) Principales mesures pour protéger l'économie (23,3 G\$)

- ▶ Le gouvernement octroie une troisième série de paiements de soutien dans le cadre de la Prestation ontarienne pour les enfants en raison de la COVID-19, pour un total de 1,8 G\$ depuis mars dernier. Le montant de ce paiement sera cette fois-ci doublé, et passera à 400 \$ par enfant et à 500 \$ par enfant ayant des besoins particuliers.
- ▶ Pour aider les parents à payer leurs frais de garde d'enfants et à réintégrer la population active, le gouvernement propose de bonifier de 20 % le crédit d'impôt pour l'accès aux services de garde d'enfants et l'allègement des dépenses (ASGE) en 2021, pour le faire passer de 1 250 \$ à 1 500 \$, en moyenne.
- ▶ Pour aider les petites entreprises qui ont été les plus durement touchées par les restrictions dont la mise en place était nécessaire pour protéger la population contre la COVID-19, l'Ontario octroie une deuxième série de paiements aux bénéficiaires admissibles dans le cadre de la Subvention ontarienne pour le soutien aux petites entreprises. Approximativement 120 000 petites entreprises bénéficieront automatiquement d'un allègement additionnel de 1,7 G\$ par l'entremise de cette deuxième série de paiements allant de 10 000 \$ à 20 000 \$, portant ainsi le soutien offert dans le cadre de cette subvention à 3,4 G\$.

- ▶ L'Ontario injecte 2,8 G\$ pour relier les foyers, les entreprises et les collectivités à la large bande.
- ▶ Pour appuyer les 444 municipalités de l'Ontario, qui sont les principaux partenaires de la province dans la lutte contre la COVID-19, le gouvernement fournit un allègement additionnel frôlant 1 G\$ en 2021 dans le but de maintenir les services publics essentiels et de soutenir la relance économique.

3) En plus des mesures directes des deux premiers axes, le gouvernement de l'Ontario a mis en place plusieurs initiatives pour améliorer les liquidités des particuliers et des entreprises totalisant 11,3 G\$.

Un plan audacieux... rempli d'embûches

Pour parvenir à l'équilibre budgétaire en 2029-2030, le gouvernement de l'Ontario compte sur un net ralentissement de ses dépenses de programmes. Les projections du ministère des Finances tablent sur une croissance moyenne de seulement 0,6 % par année entre 2021-2022 et 2029-2030. Il s'agit d'un changement de cap important par rapport à la hausse moyenne de 2,6 % par année répertoriée entre 2011-2012 et 2019-2020. Pour y parvenir, il faudra conserver une discipline de fer. Or, les incertitudes demeurent nombreuses et plusieurs éléments pourraient faire dérailler les projections du ministère des Finances, surtout sur une période qui s'échelonne sur pratiquement une décennie. Outre les aléas associés à la COVID-19, cela démontre à quel point il sera difficile de se débarrasser du déficit structurel auquel la province fait face depuis la Grande Récession de 2008-2009.