

ANALYSE BUDGÉTAIRE

Ontario : budget de 2018

Les déficits seront rapidement de retour!

GAGNANT DU TITRE DU MEILLEUR PRÉVISIONNISTE - CANADA



FAITS SAILLANTS

- ▶ L'amélioration des conditions économiques devrait permettre un retour en territoire positif en 2017-2018.
- ▶ Une hausse importante des dépenses est toutefois prévue pour les prochains exercices.
- ▶ Le gouvernement ontarien devrait donc retourner en déficit budgétaire dès 2018-2019, et ce, jusqu'en 2023-2024.
- ▶ Le budget de 2018 comporte pour 20,3 G\$ de nouvelles dépenses sur trois ans.
- ▶ La dette nette du gouvernement ontarien augmentera significativement au cours des prochains exercices.

Le surplus de 2017-2018 fera figure d'exception

Avec une croissance annuelle du PIB réel d'environ 2,8 % entre 2014 et 2017, l'économie de l'Ontario s'est démarquée. Cela a facilité une amélioration du solde budgétaire du gouvernement ontarien, qui est passé de -10,3 G\$ lors de l'exercice 2014-2015 à -1,0 G\$ en 2016-2017. Selon les projections du ministère des Finances, l'exercice 2017-2018 pourrait même se terminer en territoire positif avec un surplus de 0,6 G\$.

Ce surplus pourrait toutefois être éphémère alors que les projections budgétaires présentées aujourd'hui comportent une croissance importante des dépenses des programmes au cours des années à venir, soit de 4,3 % en moyenne pour les trois prochains exercices. Ainsi, l'exercice 2018-2019 pourrait de nouveau se solder par un déficit, soit aux alentours de 6,7 G\$. Aucune réelle amélioration n'est prévue par la suite alors que le déficit devrait demeurer à environ 6,5 G\$ jusqu'en 2020-2021.

TABLEAU 1

Sommaire des opérations

EN G\$ (SAUF SI INDIQUÉ)	RÉEL	PROJECTIONS			
	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021
Revenus totaux	140,7	150,1	152,5	157,6	163,8
<i>Variation (%)</i>	3,4	6,7	1,5	3,4	3,9
Dépenses de programmes	-130,0	-137,5	-145,9	-150,4	-155,8
<i>Variation (%)</i>	1,5	5,8	6,1	3,1	3,6
Frais de la dette	-11,7	-12,0	-12,5	-13,1	-13,8
<i>Variation (%)</i>	1,0	2,2	4,8	4,4	5,3
Total des charges	-141,7	-149,5	-158,5	-163,5	-169,6
<i>Variation (%)</i>	1,5	5,5	6,0	3,2	3,7
Réserve	---	---	-0,7	-0,7	-0,7
Solde budgétaire	-1,0	0,6	-6,7	-6,6	-6,5
Dette nette	301,6	308,2	325,0	342,8	360,1
<i>En % du PIB</i>	38,0	37,1	37,6	38,2	38,6

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

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Benoit P. Durocher, économiste principal

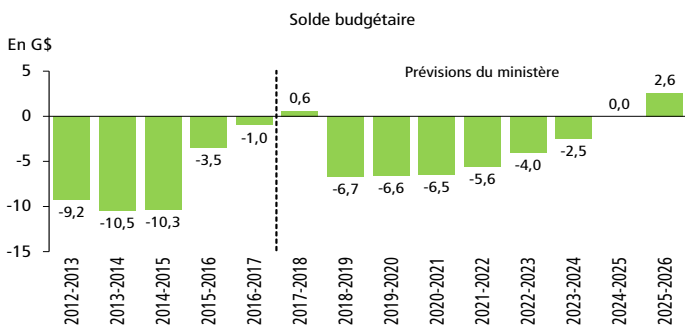
Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

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 © 2018, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

Après quoi, une réduction progressive du déficit est attendue et le retour en territoire positif pourrait ne se concrétiser qu'en 2024-2025.

GRAPHIQUE 1

Le gouvernement ontarien retournera rapidement en déficit

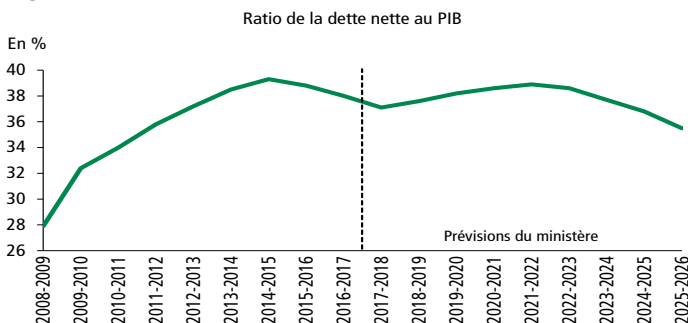


Source : Ministère des Finances de l'Ontario

Dans ces conditions, la dette nette du gouvernement ontarien augmentera significativement au cours des prochains exercices. Elle pourrait passer de 301,6 G\$ au 31 mars 2017 à 360,1 G\$ au 31 mars 2021. Il s'agit d'une progression plus rapide que celle de l'économie ontarienne, de sorte que le ratio de la dette nette sur le PIB recommencera à augmenter légèrement à compter de 2018-2019, mettant ainsi fin à trois années consécutives de baisse.

GRAPHIQUE 2

Le ratio d'endettement de l'Ontario recommencera à augmenter légèrement



Source : Ministère des Finances de l'Ontario

Le gouvernement ontarien gonfle ses dépenses

Avec les élections provinciales du 7 juin 2018 qui arrivent à grands pas, le gouvernement ontarien n'a pas su résister à la tentation d'introduire une panoplie de nouvelles dépenses budgétaires afin de toucher un large éventail d'électeurs. Ainsi, le budget de 2018 comporte pour 20,3 G\$ de nouvelles dépenses sur trois ans, soit 5,7 G\$ la première année, 6,3 G\$ la deuxième

année et 8,3 G\$ la troisième année. Voici un résumé des principales mesures :

- ▶ 1,3 G\$ pour fournir de meilleurs soins de santé à l'ensemble de la population ontarienne.
- ▶ 1,2 G\$ pour améliorer l'accès à une gamme complète de services de santé mentale et de lutte contre les dépendances pour les enfants, les jeunes et les adultes.
- ▶ 2,2 G\$ pour continuer d'améliorer l'accès aux services de garde d'enfants abordables, et offrir des programmes préscolaires gratuits pour les enfants de deux ans et demi jusqu'à la maternelle et au jardin d'enfants à compter de septembre 2020.
- ▶ 2,3 G\$ pour entreprendre un plan pluriannuel de réforme de la sécurité du revenu.
- ▶ 1,8 G\$ pour élargir les services et favoriser le choix, l'autonomie et l'inclusion des personnes ayant une déficience intellectuelle.
- ▶ 1,0 G\$ pour que les personnes âgées bénéficient de l'Assurance-santé Plus en offrant gratuitement les médicaments sur ordonnance à toutes les personnes de 65 ans et plus.
- ▶ 0,7 G\$ pour soutenir les personnes âgées à vivre de manière autonome.
- ▶ 0,8 G\$ pour réduire les coûts des médicaments sur ordonnance et des soins dentaires.
- ▶ 0,9 G\$ pour renforcer les assises économiques, pour soutenir le développement des talents et des entrepreneurs locaux ainsi que pour favoriser la croissance des entreprises.

Du côté des revenus budgétaires, le gouvernement ontarien propose notamment d'éliminer la surtaxe de l'impôt sur le revenu des particuliers, de rajuster les fourchettes et les taux d'imposition pour l'impôt sur le revenu, puis de rehausser le crédit d'impôt de l'Ontario pour des dons de bienfaisance, à compter de l'année d'imposition 2018.

Pour les entreprises, le gouvernement propose de rehausser le crédit d'impôt de l'Ontario pour la recherche-développement. Ce dernier est un crédit d'impôt non remboursable de 3,5 % sur les dépenses admissibles en recherche et développement. Les entreprises qui ont droit à ce crédit et qui engageraient des dépenses en recherche et développement admissibles à compter du 28 mars 2018 pourraient bénéficier d'un taux bonifié de 5,5 % sur les dépenses supérieures à 1 M\$ au cours d'une année d'imposition.

TABLEAU 2
Prévisions économiques et financières

VARIATION EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2017		2018p		2019p	
	Budget 2018	Mouv. Desj.	Budget 2018	Mouv. Desj.	Budget 2018	Mouv. Desj.
PIB réel	2,7	2,8	2,2	2,0	1,8	1,9
PIB nominal	4,4	4,4	4,1	3,7	3,9	4,0
Emploi	1,8	1,8	1,7	1,3	1,1	1,2
Bons du Trésor – 3 mois	0,7	0,7	1,4	1,4	2,2	2,1
Obligations fédérales – 10 ans	1,8	1,8	2,4	2,5	3,0	2,9
Taux de change (¢ US/\$ CAN)	77,0	77,0	80,1	79,1	80,9	80,3
PIB réel – États-Unis	2,3	2,3	2,8	2,8	2,4	2,5

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

Les projections de moyen terme sont à risque

Les prévisions économiques utilisées dans le budget supposent que la progression de l'économie ontarienne demeurera aux alentours de 2 % au moins jusqu'en 2021. Or, il y a un risque important à notre avis qu'un essoufflement significatif de l'économie ontarienne survienne d'ici quelques années. Le problème n'est pas tant du côté ontarien que de l'économie mondiale, qui connaît actuellement un cycle de croissance d'une longévité exceptionnelle. Tôt ou tard, certains déséquilibres apparaîtront, ce qui pourrait entraîner un net ralentissement de l'économie mondiale, en particulier celle des États-Unis, avec des répercussions importantes pour l'Ontario. Dans ces conditions, il est probable que la réduction graduelle du déficit budgétaire et le retour à l'équilibre anticipé pour 2024-2025 par le ministère des Finances soient difficiles à réaliser.

Cela dit, l'Ontario dispose encore d'une certaine marge de manœuvre au chapitre de ses équilibres budgétaires. Même si son ratio de la dette nette par rapport au PIB augmentera au cours des prochaines années, il demeurera inférieur à celui des provinces les plus endettées, comme le Québec. Par contre, si un changement de cap n'est pas amorcé éventuellement, la situation pourrait changer dans un contexte où le Québec et d'autres provinces sont déjà à l'équilibre budgétaire.