

●● Aperçu de l'Ontario

- L'Ontario est un emplacement de choix et a des liens étroits avec les États-Unis.
- En 2015, l'Ontario comptait 14 millions d'habitants et affichait un PIB nominal de 763 milliards de dollars, ce qui représente environ 40 % du Canada.
- L'Ontario jouit d'une économie diversifiée, où les secteurs de la fabrication, des services financiers et des services aux entreprises sont bien représentés et où le secteur de l'énergie est plus modeste, par rapport au reste du Canada. Il a des pouvoirs de taxation directe et affiche une croissance stable.
- Le secteur des services représente 77 % de l'économie globale.
- Le gouvernement est déterminé à adopter une approche judicieuse pour la gestion des finances de la province à équilibrer le budget d'ici 2017-2018 et à maintenir cet équilibre en 2018-2019.
- Faisant fond sur ses engagements antérieurs, l'Ontario investit environ 160 milliards de dollars dans l'infrastructure publique sur 12 ans, à compter de 2014-2015.



●● Programme d'emprunts

(en milliards de dollars)	Perspectives actuelles		
	2016-2017	2017-2018	2018-2019
Déficit/(Excédent)	1,9	0,0	0,0
Investissement dans les immobilisations	11,7	12,4	14,2
Dette arrivant à échéance	20,9	17,5	22,1
Amortissement et autres mécanismes compensatoires	(6,1)	(6,5)	(7,3)
Total des besoins en matière de financement	28,5	23,3	28,8
Autres rajustements	(2,6)	–	–
Emprunts anticipés de 2015-2016	(2,0)	–	–
Emprunts anticipés de 2016-2017 pour 2017-2018	0,8	–	–
Total d'emprunts à long terme sur les marchés publics	24,6	23,3	28,7

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Obligations de l'Ontario

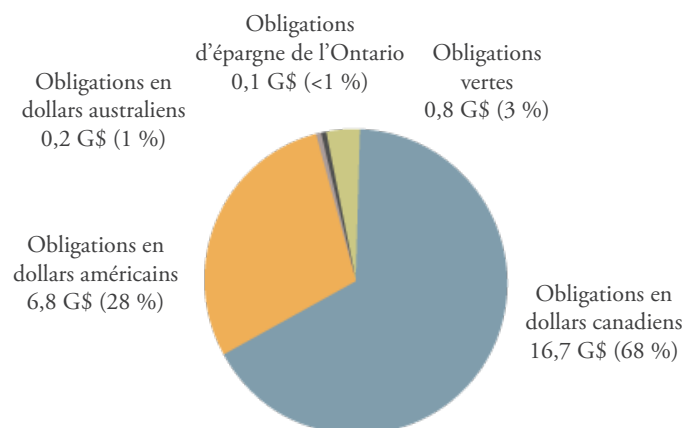
- Liquidité exceptionnelle du marché secondaire assortie d'un large éventail d'opérations de placement offrant de nombreuses occasions d'affaires et de placement dans l'ensemble de la courbe des rendements
- Écarts intéressants permettant aux investisseurs d'obtenir des rendements plus élevés
- Emprunteur provincial étalon au Canada
- Cible de 75 % des emprunts sur le marché canadien avec émissions probables en dollars américains et en euros
- En janvier 2017, la province de l'Ontario a lancé une troisième obligation verte d'une valeur de 800 millions de dollars

Cotes actuelles (long terme/court terme)

Moody's	Aa2 / P-1
Fitch	AA- / F1+
DBRS	AA (bas) / R-1 (moyen)
S&P	A+ / A-1+

Programme d'emprunts diversifiés 2016-2017

Au 21 février 2017, les emprunts effectués pour 2016-2017 totalisaient 24,6 milliards de dollars.



Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.
Source : Office ontarien de financement.

•• Emprunts à long terme

- Le 21 février 2017, la province avait exécuté son programme d'emprunts de 24,6 milliards de dollars, dont 800 millions de dollars d'emprunts anticipés pour 2017-2018. Il s'agit des emprunts les moins élevés depuis 2008-2009.
- Compte tenu des faibles taux d'intérêt des dernières années, l'Ontario a prolongé de façon proactive l'échéance des titres de créance de son programme d'emprunt, qui est passée de 8,1 ans en 2009-2010 à 14,0 ans en 2016-2017.

Exercice	Dollar canadien (en milliards de dollars)	Devises (en milliards de dollars)	Emprunts à long terme (en milliards de dollars)	Moyenne pondérée de l'échéance (années)
2009-2010	21,4 (49 %)	22,4 (51 %)	43,8	8,1
2010-2011	23,5 (59 %)	16,4 (41 %)	39,9	12,8
2011-2012	28,4 (81 %)	6,5 (19 %)	34,9	13,0
2012-2013	26,4 (72 %)	10,2 (28 %)	36,6	12,4
2013-2014	29,4 (82 %)	6,6 (18 %)	36,0	13,6
2014-2015	31,4 (79 %)	8,4 (21 %)	39,8	14,1
2015-2016	25,8 (81 %)	6,2 (19 %)	32,1	14,2
2016-2017	17,6 (72 %)	7,0 (28 %)	24,6	14,0
Perspectives 2017-2018	Cible : au moins 75 %	Cible : au plus 25 %	23,3	–
Perspectives 2018-2019			28,7	–

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Données de 2016-2017 au 21 février 2017.

•• Émissions en dollars canadiens

- L'Ontario a représenté 59,4 % des opérations sur obligations provinciales du Canada en 2015 et environ 59,3 % jusqu'au 30 septembre 2016; il représente 14,0 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX, 19,8 % de l'indice des obligations à moyen terme FTSE TMX et 19,8 % de l'indice des obligations à long terme FTSE TMX.
- On émet régulièrement des obligations de cinq, dix et trente ans, qui sont rouvertes pour atteindre une taille cible (28 émissions d'obligations consortiales en 2015-2016).
- Une procédure d'ordres à volume élevé a été amorcée en 2011 (49 émissions d'obligations totalisant approximativement 26,8 milliards de dollars).

Obligations de référence en dollars canadiens (au 21 février 2017)

	Ontario		Canada	
5 year (ancienne)	4,20 % 2 juin 2020	10,80 G\$	0,75% 1 ^{er} mars 2021	13,80 G\$
5 year (nouvelle)	1,35 % 8 mars 2022	1,00 G\$	0,75% 1 ^{er} septembre 2021	15,00 G\$
10 year (ancienne)	2,40 % 2 juin 2026	7,50 G\$	2,25% 1 ^{er} juin 2025	13,10 G\$
10 year (nouvelle)	2,60 % 2 juin 2027	1,00 G\$	1,50% 1 ^{er} juin 2026	13,50 G\$
Long (ancienne)	2,90 % 2 décembre 2046	14,70 G\$	3,50% 1 ^{er} décembre 2045	16,40 G\$
Long (nouvelle)	2,80 % 2 juin 2048	5,45 G\$	2,75% 1 ^{er} décembre 2048	12,10 G\$

•• Émissions en devises étrangères

- La province fait régulièrement appel aux marchés étrangers pour diversifier son programme d'emprunts et élargir sa clientèle d'investisseurs.

Emprunts en dollars américains

- Le marché du dollar américain demeure une importante source de financement pour l'Ontario, qui a émis sur ce marché des obligations de 6,0 milliards de dollars en 2015-2016 et de 6,8 milliards de dollars jusqu'ici en 2016-2017.

Emprunts en euros

- Le marché de l'euro constitue aussi une importante source de financement pour l'Ontario, qui y a émis des obligations de 4,5 milliards de dollars au cours des deux dernières années.

•• Obligations vertes

- En 2014, l'Ontario a lancé le programme des obligations vertes avec une émission initiale de 500 millions de dollars canadiens sur 4 ans. Ce programme a connu un grand succès et, en 2016, la province a émis sa deuxième série d'obligations vertes en devise canadienne sur le marché mondial de l'ordre de 750 millions de dollars sur sept ans. En janvier 2017, la province a procédé avec succès à la réouverture de son obligation verte planétaire à janvier 2023, d'une valeur de 800 millions de dollars. Il s'agit de la troisième et la plus importante émission d'obligations vertes de la province de l'Ontario.
- L'obligation initiale a aidé à financer un projet de moyens de transport propres. Les deuxième et troisième émissions ont été accrues afin d'englober respectivement huit et douze projets de moyens transport propres, ainsi que de conservation et d'efficacité énergétiques.

Les obligations vertes de l'Ontario :

- reposent sur la bonne réputation en matière de crédit de la province de l'Ontario;
- sont de même rang que les autres obligations de l'Ontario et payables sans préférence ni priorité;
- sont des obligations directes non garanties de la province de l'Ontario; les investisseurs n'assument aucun risque lié aux projets financés;
- servent à financer le transport en commun et d'autres projets écologiques dans l'ensemble de la province.

Assurances et caractéristiques :

- Le Cadre des obligations vertes de l'Ontario a été élaboré en consultation avec le Center for International Climate and Environmental Research - Oslo (CICERO).
- Le programme des obligations vertes de l'Ontario respecte les principes des obligations vertes énoncés par l'International Capital Markets Association.
- La vérificatrice générale de l'Ontario procède à un audit d'attestation de la qualité afin de vérifier les montants alloués aux projets sélectionnés et de suivre l'évolution du produit dérivé des obligations vertes.

•• Gestion des risques et emprunts à court terme

	Exposition	Limite prévue dans la politique
Risques de change	0,22 %	5,0 %
Taux variable	12,20 %	35,0 %

- L'exposition maximale de l'Ontario aux risques associés aux emprunts à taux variable est de 35 %, et l'exposition aux risques de change se limite à 5 % de la dette contractée pour les besoins de la province.
- Les réserves de liquidités moyennes étaient de 21,2 milliards de dollars au 31 janvier 2017.
- Au 31 janvier 2017, la capacité d'emprunt à court terme était la suivante : 48,0 milliards de dollars autorisés, 21,8 milliards de dollars en cours, 26,2 milliards de dollars disponibles.

De l'encours de la dette, au 31 octobre 2016.

•• Plan financier et perspective

- Le gouvernement prévoit un déficit de 1,9 milliard de dollars en 2016-2017.
- Le gouvernement prévoit le retour à l'équilibre budgétaire en 2017-2018 et un budget équilibré en 2018-2019.
- Les revenus devraient augmenter pour passer de 133,1 milliards de dollars en 2016-2017 à 144,9 milliards de dollars en 2018-2019, et les charges de programmes devraient passer de 123,3 milliards de dollars en 2016-2017 à 131,7 milliards de dollars en 2018-2019.

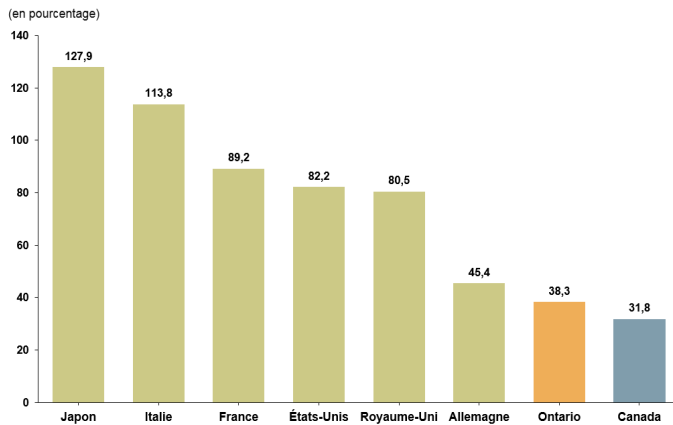
Plan financier et perspectives à moyen terme (en milliards de dollars)	Chiffres réels ¹							Perspectives actuelles ¹	Perspectives à moyen terme ²	
	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019
Revenus	96,3	107,2	109,8	113,4	115,9	118,5	128,4	133,1	140,1	144,9
Charges										
Programmes	106,9	111,7	112,7	112,2	115,8	118,2	120,9	123,3	127,7	131,7
Intérêt sur la dette	8,7	9,5	10,1	10,3	10,6	10,6	11,0	11,4	11,7	12,4
Total des charges	115,6	121,2	122,7	122,6	126,4	128,9	131,9	134,6	139,4	144,1
Réserve	–	–	–	–	–	–	–	0,4	0,7	0,8
Excédent/(Déficit)	(19,3)	(14,0)	(13,0)	(9,2)	(10,5)	(10,3)	(3,5)	(1,9)	0,0	0,0

¹Les chiffres réels de 2015-2016 et les perspectives de 2016-2017 tiennent compte des chiffres du document *Finances de l'Ontario du troisième trimestre 2016-2017*, qui comportent la comptabilisation de l'actif net du Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (RREO) et du Régime de retraite du Syndicat des employés de la fonction publique de l'Ontario (SEFPO), des régimes de retraite conjoints, dans les états financiers de la province, conformément au budget de 2016.

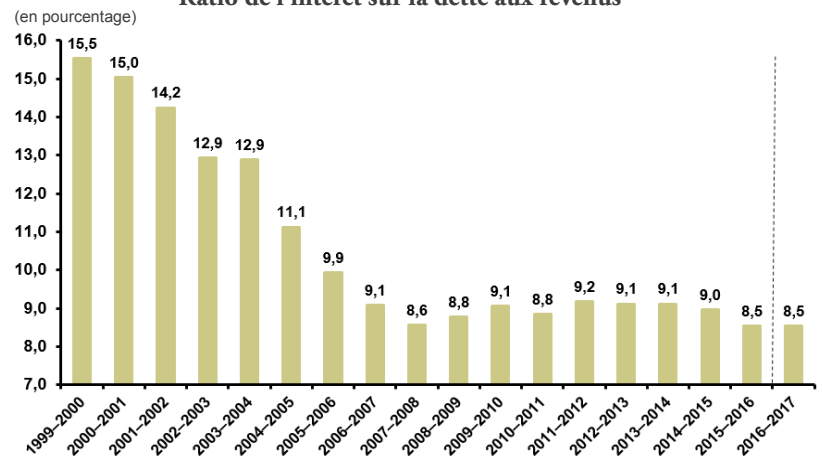
²Les perspectives à moyen terme sont fondées sur le document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2016*.

- Le gouvernement prévoit que le ratio de la dette nette au PIB sera de 38,3 % pour 2016-2017, une amélioration par rapport au 39,6 % prévu dans le budget de 2016.
- Le ratio de l'intérêt sur la dette aux revenus est inférieur à ce qu'il était durant les années 1990 et 2000; il devrait demeurer bas durant la période de prévision jusqu'en 2018-2019.

Ratio de la dette nette au PIB en 2016-2017



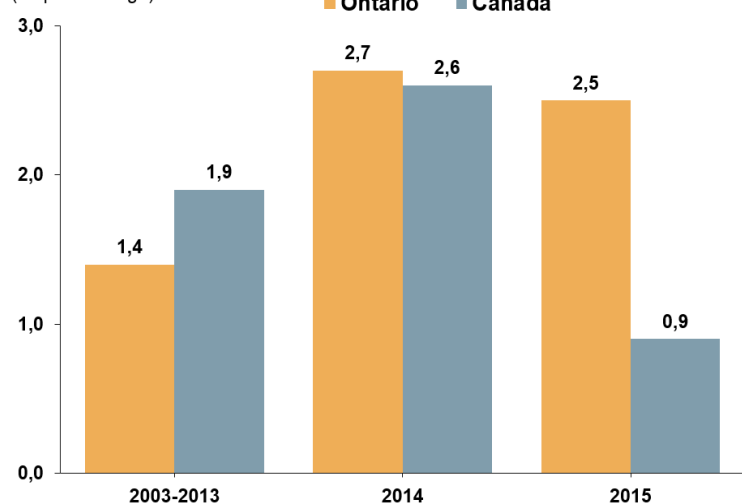
Ratio de l'intérêt sur la dette aux revenus



- Le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 2,5 % en 2015, après avoir connu une hausse de 2,7 % en 2014.
- La province prévoit que l'économie de l'Ontario continuera de croître. Les prix plus bas du pétrole, une devise canadienne plus concurrentielle et une solide économie américaine devraient entraîner une expansion de la croissance en Ontario.
- Le taux effectif marginal d'imposition de l'Ontario applicable aux nouveaux investissements des entreprises (une mesure globale du fardeau fiscal imposé sur les nouveaux investissements des entreprises) a été réduit substantiellement depuis 2009, faisant de la province un territoire beaucoup plus attrayant pour les investissements des entreprises.
- À deux reprises au cours des trois dernières années, pour la deuxième année d'affilée, fDi Intelligence, division de la recherche de Financial Times Ltd., a classé l'Ontario au premier rang en Amérique du Nord pour les investissements directs étrangers en immobilisations.

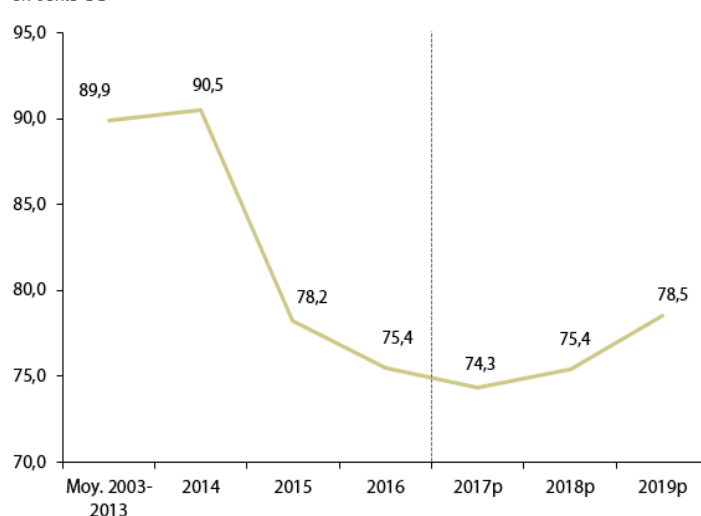
Le PIB réel de l'Ontario croît plus rapidement que celui du Canada

Croissance du PIB réel
(en pourcentage)



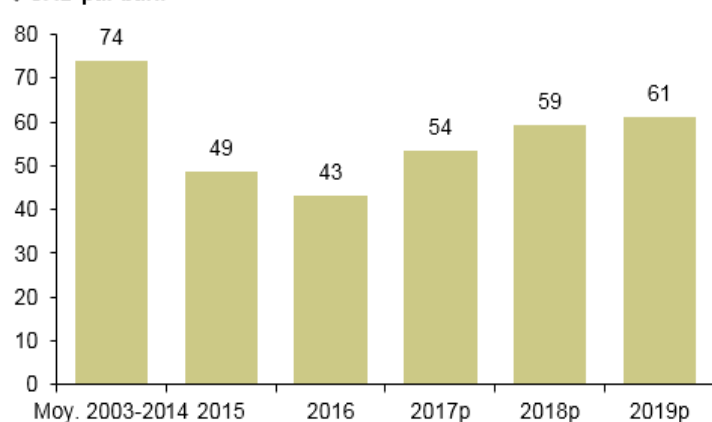
Taux de change CA/US

en cents US



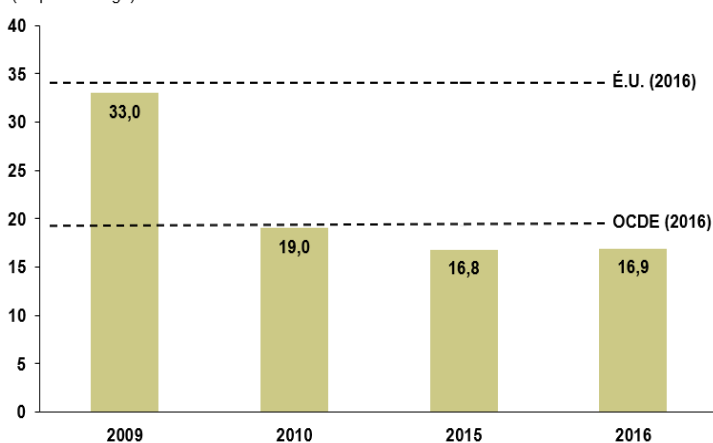
Prix du pétrole WTI

\$ CAD par baril



Réduction du taux effectif marginal d'imposition de l'Ontario

(en pourcentage)



L'Office ontarien de financement est un organisme de la province de l'Ontario chargé des activités provinciales d'emprunt et de gestion de la dette.

Pour nous joindre

Relations avec les investisseurs
Office ontarien de financement
1, rue Dundas Ouest, bureau 1400
Toronto (Ontario) M7A 1Y7
Canada

Téléphone 416 325-1661
Télécopieur 416 204-6694
www.ofina.on.ca
investor@ofina.on.ca

Visitez www.ofina.on.ca et inscrivez-vous au service des abonnements courriel pour recevoir les dernières mises à jour de la province de l'Ontario :

- Titres d'emprunt
- Bulletin de l'OOF
- Webémissions
- Programme d'emprunt
- Présentations RI
- Autres activités