

●● Aperçu de l'Ontario

- L'Ontario est un emplacement de choix et a des liens étroits avec les États-Unis. En 2017, l'Ontario comptait 14,2 millions d'habitants et affichait un PIB nominal de 830 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 78 % de l'économie globale.
- Les *Finances du premier trimestre de 2018-2019* contiennent les renseignements à jour à la fin du premier trimestre de l'exercice 2018-2019 (30 juin 2018), la dernière période de déclaration du gouvernement précédent. Le déficit prévu dans les *Finances du premier trimestre de 2018-2019* est inchangé par rapport au budget de 2018 (6,7 milliards de dollars).



●● Programme d'emprunts

- Le total des besoins d'emprunt à long terme de la province est toujours de 31,7 milliards de dollars.

(en milliards de dollars)	2018-2019		
	Plan budgétaire	Perspectives au 30 juin	Variation en cours d'exercice
Déficit/(Excédent)	6,7	(0,6)	–
Investissement dans les immobilisations	14,2	10,7	–
Redressements sans effet sur la trésorerie	(7,1)	(1,5)	–
Prêts à Infrastructure Ontario	0,4		–
Autres prêts/investissements nets	1,5		–
Dette arrivant à échéance	21,5	17,4	–
Rachats de titres de créance	0,1	(5,8)	–
Total des besoins en matière de financement	37,3	20,2	–
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(0,0)	6,0	–
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	–		–
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	6,0		–
Emprunts anticipés de 2017-2018	(11,5)	11,5	–
Total de besoins d'emprunts à long terme	31,7	33,9	–

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

- L'*Examen du Rapport préélectoral sur les finances de l'Ontario 2018* du Bureau de la vérificatrice générale de l'Ontario recommandait que les charges prévues pour 2018-2019 soient accrues d'un montant total de 5,0 milliards de dollars. Ce traitement comptable recommandé n'aurait aucune incidence sur les besoins d'emprunt de la province. Cependant, si le gouvernement décidait, par voie de politique, que la province, plutôt qu'Ontario Power Generation et Fair Hydro Trust, emprunte pour faire les paiements prévus aux producteurs d'électricité, les besoins d'emprunt de la province augmenteraient de 1,4 milliard de dollars pour passer à 33,1 milliards de dollars en 2018-2019.

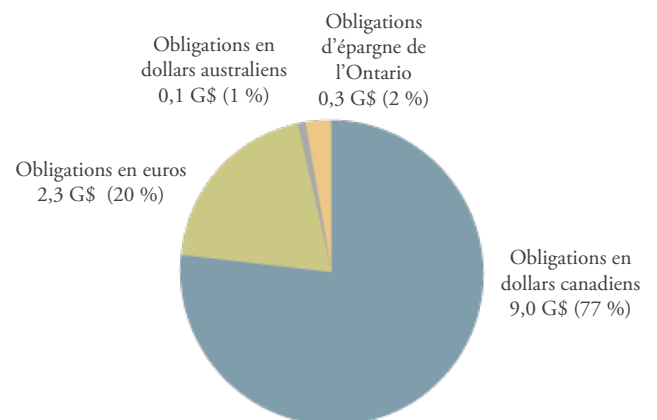
Obligations de l'Ontario

- 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. Emprunts principalement axés sur le marché canadien avec émissions probables en dollars américains et en euros
- En janvier 2018, la province de l'Ontario a lancé sa quatrième et plus importante obligation verte d'une valeur de 1 milliard de dollars

Cotes actuelles (long terme/court terme)	
Moody's	Aa2 (N) / P-1
Fitch	AA- (N) / F1+
DBRS	AA (bas) / R-1 (moyen)
S&P	A+ / A-1

Programme d'emprunts diversifiés 2018-2019

Au 14 août 2018, les emprunts effectués pour 2018-2019 totalisaient 11,7 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 total des besoins d'emprunt à long terme prévu est de 31,7 milliards de dollars en 2018-2019, ce qui est inchangé par rapport au budget de 2018. Au 14 août 2018, les emprunts contractés pour 2018-2019 étaient de 11,7 milliards de dollars.
- Depuis le début de l'exercice 2010-2011, l'Ontario a émis des obligations d'une valeur de 74,5 milliards de dollars dont l'échéance dépasse 30 ans pour tirer parti des faibles taux d'intérêt. Ainsi, la moyenne de l'échéance du portefeuille de la dette provinciale a été prolongée, étant passée de 9,7 ans en 2009-2010 à 10,8 ans au 30 juin 2018.

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)	Moyenne de l'échéance du porte- feuille de la dette (en années)
2009-2010	21,4 (49 %)	22,4 (51 %)	43,8	8,1	9,7
2010-2011	23,5 (59 %)	16,4 (41 %)	39,9	12,8	10,0
2011-2012	28,4 (81 %)	6,5 (19 %)	34,9	13,0	10,1
2012-2013	26,4 (72 %)	10,2 (28 %)	36,6	12,4	10,1
2013-2014	29,4 (82 %)	6,6 (18 %)	36,0	13,6	10,4
2014-2015	31,4 (79 %)	8,4 (21 %)	39,8	14,1	10,7
2015-2016	25,8 (81 %)	6,3 (19 %)	32,1	14,2	10,9
2016-2017	19,9 (74 %)	7,1 (26 %)	27,0	13,9	10,9
2017-2018	21,1 (62 %)	12,8 (38 %)	33,9	12,1	10,7
2018-2019	9,3 (79 %)	2,4 (21 %)	31,7	16,1	10,8*

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Données de 2018-2019 au 14 août 2018.

*La moyenne de l'échéance du portefeuille de la dette pour 2018-2019 est celle qui était prévue au 30 juin 2018.

•• Émissions en dollars canadiens

- L'Ontario a représenté 59,0 % des opérations sur obligations provinciales du Canada en 2017. Au 31 décembre 2017, il représente 14,0 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX, 18,8 % de l'indice des obligations à moyen terme FTSE TMX et 19,5 % 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 (10 émissions d'obligations consortiales en 2018-2019).
- Une procédure d'ordres à volume élevé a été amorcée en 2011 (57 émissions d'obligations totalisant approximativement 30,3 milliards de dollars).

Obligations de référence en dollars canadiens (au 14 août 2018)

	Ontario		Canada	
5 ans (ancienne)	1,35 % 8 mars 2022	5,00 G\$	1,00 % 1 ^{er} septembre 2022	15,60 G\$
5 ans (nouvelle)	2,60 % 8 septembre 2023	3,00 G\$	1,75 % 1 ^{er} mars 2023	15,00 G\$
10 ans (ancienne)	2,40 % 2 juin 2027	7,65 G\$	1,00 % 1 ^{er} juin 2027	15,00 G\$
10 ans (nouvelle)	2,60 % 2 juin 2028	3,60 G\$	2,00 % 1 ^{er} juin 2028	11,30 G\$
Long (ancienne)	2,80 % 2 décembre 2048	12,70 G\$	3,50 % 1 ^{er} décembre 2045	16,40 G\$
Long (nouvelle)	2,90 % 2 juin 2049	6,10 G\$	2,75 % 1 ^{er} décembre 2048	14,90 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, de 6,8 milliards de dollars en 2016-2017 et de 9,0 milliards de dollars en 2017-2018.

Emprunts en eurobillets à moyen terme (EMTN)

- Le marché de l'euro constitue aussi une importante source de financement pour l'Ontario, qui y a émis des obligations de 4,6 milliards de dollars en 2017-2018 et 2018-2019.
- En mai 2017, l'Ontario a publié sa première obligation en livres sterling depuis 2011 et en juin 2017, l'Ontario a publié sa première obligation en francs suisses depuis 2010.

•• Obligations vertes

- L'Ontario est actuellement le plus important émetteur d'obligations vertes en dollars canadiens, quatre émissions en cours totalisant 3,05 milliards de dollars.
- Le 25 janvier 2018, la province a procédé avec succès à sa quatrième émission d'obligations vertes d'une valeur de 1,0 milliard de dollars. Il s'agit de la plus importante émission d'obligations vertes de la province de l'Ontario.
- En 2014, l'Ontario a mis sur pied un programme d'obligations vertes, en procédant à une première émission d'obligations vertes planétaires en dollars canadiens de quatre ans d'une valeur de 500 millions de dollars. Cela a été suivi d'une émission d'obligations planétaires en dollars canadiens de sept ans d'une valeur de 750 millions de dollars en 2016 et de la réouverture d'une valeur de 800 millions de dollars en 2017 de ses obligations vertes planétaires de janvier 2023.

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	0,15 %	5,00 %
Changements nets de taux d'intérêt	11,80 %	35,00 %

De l'encours de la dette, au 30 juin 2018.

- L'exposition maximale de l'Ontario aux risques associés aux changements nets de taux d'intérêt 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 non affectées étaient de 36,0 milliards de dollars au 30 juin 2018.
- Au 30 juin 2018, la capacité d'emprunt à court terme était la suivante : 48,0 milliards de dollars autorisés, 19,4 milliards de dollars en cours, 28,6 milliards de dollars disponibles.

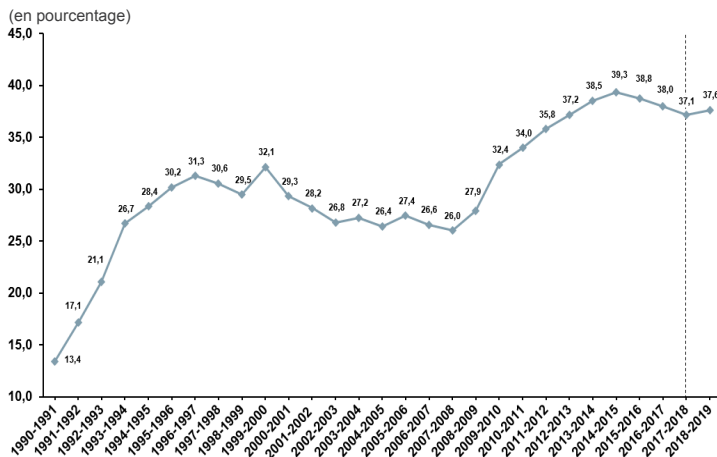
•• Plan financier

- Puisque la fin de la période visée par le rapport du premier trimestre coïncide avec l'assermentation du nouveau gouvernement, les initiatives récentes prises par ce gouvernement seront prises en compte dans les prochaines mises à jour financières.
- Au 30 juin 2018, les perspectives financières étaient inchangées par rapport aux prévisions du budget de 2018, un déficit de 6,7 milliards de dollars étant prévu pour 2018-2019.

Plan financier (en milliards de dollars)	Chiffres réels								Chiffres provisoires	Perspectives au 30 juin
	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019
Revenus	102,6	113,6	116,4	120,3	123,0	126,2	136,1	140,7	150,1	152,5
Charges										
Programmes	112,7	117,6	118,8	118,7	122,3	125,2	128,1	130,0	137,5	145,9
Intérêt sur la dette	9,1	10,0	10,6	10,9	11,2	11,2	11,6	11,7	12,0	12,5
Total des charges	121,8	127,6	129,4	129,5	133,4	136,5	139,7	141,7	149,5	158,5
Réserve	–	–	–	–	–	–	–	–	–	0,7
Excédent/(Déficit)	(19,3)	(14,0)	(13,0)	(9,2)	(10,5)	(10,3)	(3,5)	(1,0)	0,6	(6,7)

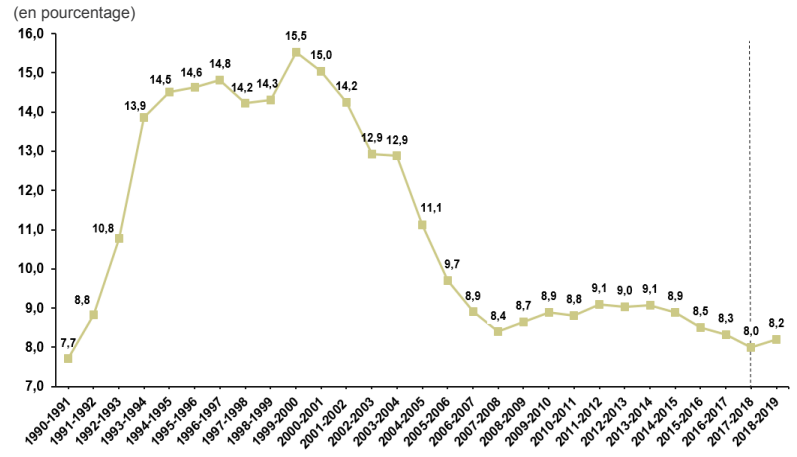
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Ratio de la dette nette au PIB¹



¹La dette nette a été retraitée pour inclure la dette nette du secteur parapublic à compter de 2005-2006.

Ratio de l'intérêt sur la dette aux revenus²



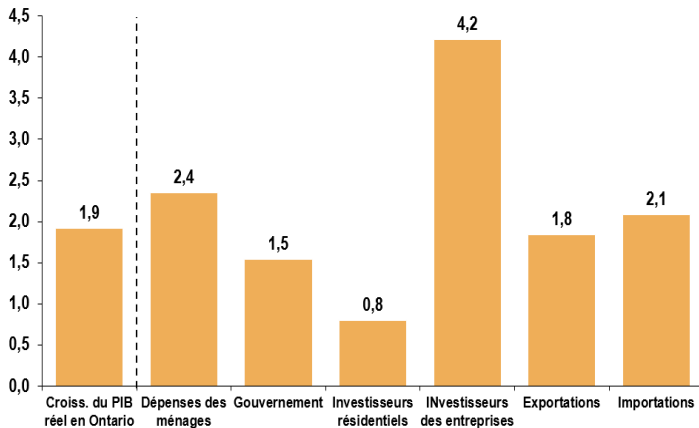
²Les chiffres de 2005-2006 à 2018-2019 ont été retraités en raison de la présentation par intégration proportionnelle du secteur parapublic.

• Mise à jour économique

- Le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 2,7 % en 2017, après avoir connu une hausse de 2,6 % en 2016.
- L'économie de l'Ontario devrait continuer à croître, mais à un rythme plus modéré. Selon les prévisions moyennes du secteur privé, la croissance du produit intérieur brut (PIB) réel de l'Ontario devrait être de 1,9 % par année, en moyenne, entre 2018 et 2021.
- Plusieurs risques pourraient avoir une incidence sur les perspectives économiques de l'Ontario. Les tensions commerciales pourraient perturber les exportations de l'Ontario et diminuer la confiance et les investissements des entreprises. Par ailleurs, le risque que la hausse des taux d'intérêt soit plus rapide que prévu pourrait donner lieu à un ralentissement plus important de la croissance des dépenses de consommation et de l'activité dans le secteur du logement.

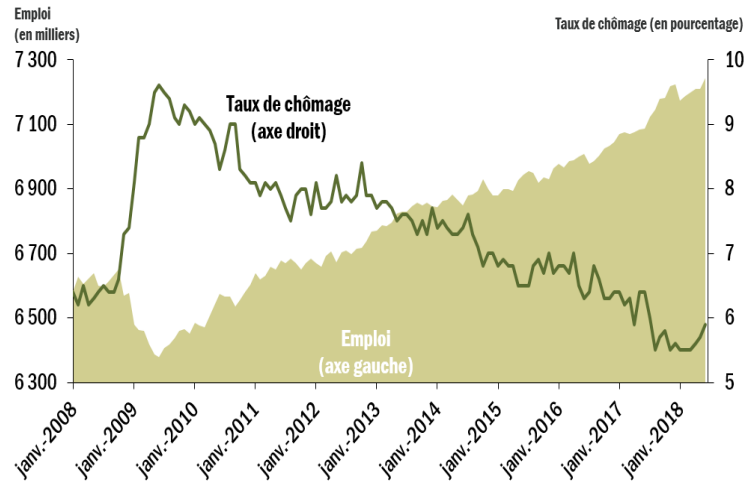
L'investissement des entreprises a fortement contribué à la croissance

Variation annuelle moyenne prévue, en pourcentage de 2018 à 2021



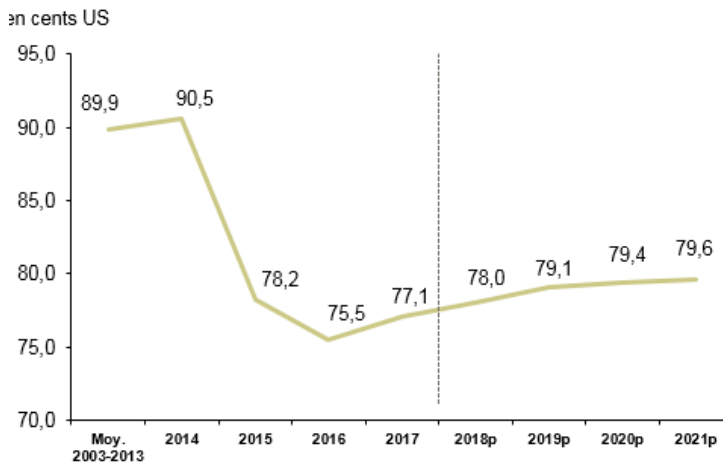
Nota : La colonne Gouvernement comprend les dépenses d'investissement et de consommation. La colonne Investissements des entreprises comprend les investissements dans les usines, le matériel et les actifs intellectuels.
Source : ministère des Finances de l'Ontario (Budget de l'Ontario 2018).

Marché du travail de l'Ontario



Sources : Statistique Canada et ministère des Finances de l'Ontario.

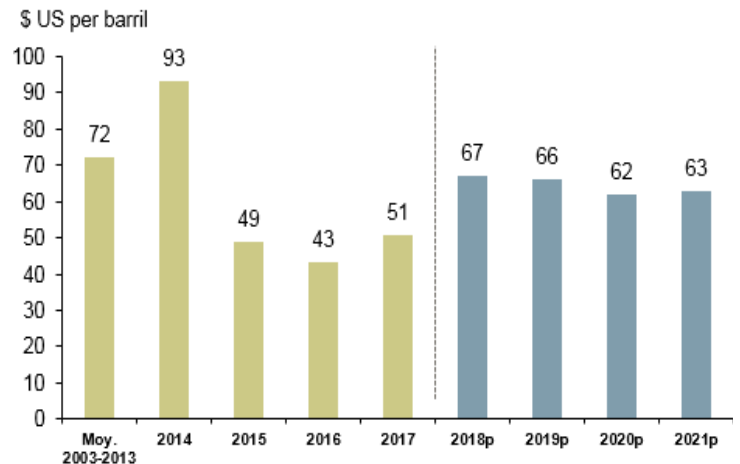
Taux de change CA/US



p = moyenne du secteur privé

Sources : U.S. Energy Information Administration, Banque du Canada, U.S. Bureau of Economic Analysis, Blue Chip Economic Indicators (mars et juillet 2018) et enquête du ministère des Finances de l'Ontario auprès des prévisionnistes (juillet 2018).

Prix du pétrole WTI



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

Fiche de renseignements à l'intention des investisseurs préparée par l'Office ontarien de financement. Ces données sont présentées à titre d'information uniquement et ne constituent ni une offre de vente ni un démarchage de valeurs mobilières. Elles n'ont été approuvées par aucun organisme de réglementation des valeurs mobilières et la décision d'acheter des valeurs ne doit pas être prise uniquement en fonction de ces données. Il peut y avoir des erreurs ou des omissions attribuables à la conversion électronique, au téléchargement ou à des modifications non autorisées. Certaines déclarations de la fiche peuvent être des déclarations prospectives (forward-looking statements) au sens de la loi américaine *Private Securities Litigation Reform Act of 1995*. Les déclarations prospectives comportent des incertitudes, des risques et d'autres facteurs qui pourraient faire que le rendement de l'économie de l'Ontario diffère grandement des prévisions et des perspectives économiques énoncées expressément ou implicitement dans ces déclarations. La province de l'Ontario ne s'engage nullement à mettre à jour ces déclarations prospectives en fonction de nouveaux renseignements obtenus, d'événements futurs ou autres, sauf pour se conformer aux exigences des lois et règlements pertinents. Même si, au moment de les rendre publiques, ces données étaient jugées fiables, RIEN NE GARANTIT QUE LE PRÉSENT DOCUMENT OU LES RENSEIGNEMENTS QU'IL CONTIENT SONT EXACTS OU COMPLETS.