

●● Aperçu de l'Ontario

- L'Ontario est un emplacement de choix et a des liens étroits avec les États-Unis.
- L'Ontario comptait 14,3 millions d'habitants en 2018 et affichait un PIB nominal de 854 milliards de dollars en 2018, ce qui représente près de 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.
- Au 30 juin 2019, le gouvernement de l'Ontario projette actuellement un déficit de 10,3 milliards de dollars en 2019-2020, ce qui est inchangé par rapport aux perspectives du budget de 2019.



●● Programme d'emprunts

(en milliards de dollars)	Budget de 2019	Perspectives actuelles	Variation en cours d'exercice
Déficit/(Excédent)	10,3	10,3	–
Investissement dans les immobilisations	11,6	11,6	–
Redressements sans effet sur la trésorerie	(7,7)	(7,7)	–
Prêts à Infrastructure Ontario	0,2	0,2	–
Autres prêts/investissements nets	0,7	0,7	–
Dette arrivant à échéance / Règlement de la dette	27,5	27,5	–
Total des besoins en matière de financement	42,5	42,5	–
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	–	–	–
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(1,2)	(1,2)	–
Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces	(5,3)	(5,3)	–
Total d'emprunts à long terme sur les marchés publics	36,0	36,0	–

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

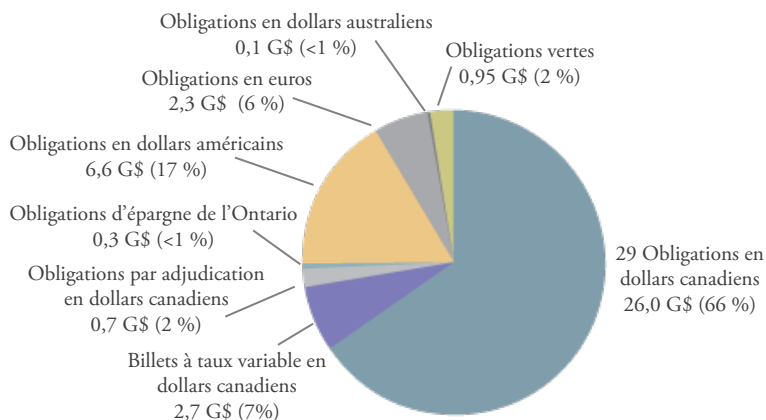
Cotes actuelles (long terme/court terme)	
Moody's	Aa3 / P-1
Fitch	AA- / F1+
DBRS	AA (low) / R-1(mid)
S&P	A+ / A-1

Ontario Bonds

- 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.

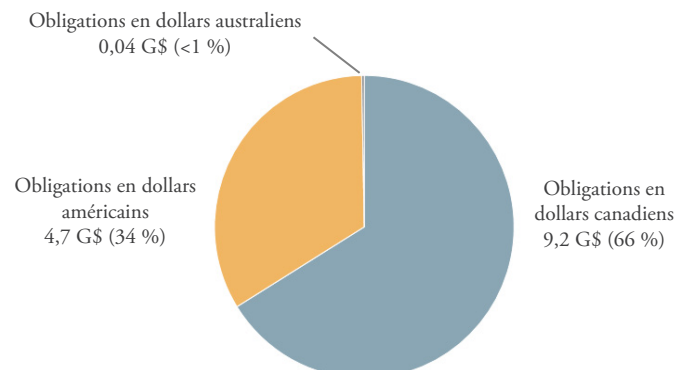
Programme d'emprunts de 2018-2019

Les emprunts effectués pour 2018-2019 totalisaient 39,6 milliards de dollars.



Programme d'emprunts de 2019-2020

Au 15 août 2019, les emprunts effectués pour 2018-2019 totalisaient 14,0 milliards de dollars.



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

•• Emprunts à long terme

- Pour 2019-2020, la province vise à contracter entre 70 % et 80 % des emprunts totaux en dollars canadiens.
- Depuis le début de l'exercice 2010-2011, l'Ontario a émis des obligations d'une valeur de 84,3 milliards de dollars dont l'échéance dépasse 30 ans pour tirer parti des faibles taux d'intérêt, dont 9,6 milliards de dollars en 2018-2019. 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 10,6.

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 %)	6,2 (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	30,6 (77 %)	9,0 (23 %)	39,6	12,9	10,6
2019-2020	9,2 (66 %)	4,7 (34 %)	36,0	14,2	–

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Au 15 août 2019.

•• Émissions en dollars canadiens

- L'Ontario a représenté 61,0 % des opérations sur obligations provinciales du Canada en 2018. Au 31 décembre 2018, il représente 14,0 % de l'indice obligataire universel FTSE Russell, 16,7 % de l'indice des obligations à moyen terme FTSE Russell et 20,0 % de l'indice des obligations à long terme FTSE Russell.
- On émet régulièrement des obligations de cinq, dix et trente ans, qui sont rouvertes pour atteindre une taille cible (11 émissions d'obligations consortiales en 2019-2020).

Obligations de référence en dollars canadiens (au 15 août 2019)

Terme	Ontario		Canada	
	Taux	Montant	Taux	Montant
5 ans (ancienne)	2,60 % 8 septembre 2023	4,75 G\$	2,25 % 1 ^{er} mars 2024	12,00 G\$
5 ans (nouvelle)	2,60 % 8 septembre 2024	2,75 G\$	1,50 % 1 ^{er} septembre 2024	12,00 G\$
10 ans (ancienne)	2,90 % 2 juin 2028	9,55 G\$	2,00 % 1 ^{er} juin 2028	13,50 G\$
10 ans (nouvelle)	2,70 % 2 juin 2029	5,90 G\$	2,25 % 1 ^{er} juin 2029	12,30 G\$
Long (ancienne)	2,90 % 2 juin 2049	13,25 G\$	3,50 % 1 ^{er} décembre 2045	16,40 G\$
Long (nouvelle)	2,65 % 2 décembre 2050	2,95 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'emprunt et élargir sa clientèle d'investisseurs. En fonction des conditions du marché, la province fait des emprunts en dollars américains, en euros, en yens japonais, en livres sterling, en francs suisses et en dollars australiens.

Euro-obligations à moyen terme émises récemment

Terme	Date d'émission et coupon	Montant (euros/ livres)
7 ans	0,625 % 10 avril 2018	1,50 G€
7 ans	0,375 % 7 juin 2017	1,50 G€
3 ans	Billets à taux variable 11 mai 2017	0,50 G€
10 ans	0,875 % 12 janvier 2015	1,25 G€

Émissions récentes en dollars américains émises récemment

Terme	Date d'émission et coupon	Montant (\$US)
7 ans	2,30 % 13 juin 2019	1,75 G\$
3 ans	2,55 % 17 avril 2019	1,75 G\$
5 ans	3,05 % 29, janvier 2019	2,50 G\$
5 ans	3,40 % 10 octobre 2018	2,50 G\$

•• Gestion des risques et emprunts à court terme

	Exposition	Limite prévue dans la politique
Risques de change	0,2 %	3,0 %
Changements nets de taux d'intérêt	11,9 %	35,0 %

De l'encours de la dette, au 31 juillet 2019.

- Le niveau moyen des réserves de liquidités non affectées quotidiennes était de 36,6 milliards de dollars, du 1er avril 2018 au 31 juillet 2019.
- Au 31 juillet 2019, la capacité d'emprunt à court terme était la suivante : 54,0 milliards de dollars autorisés, 21,9 milliards de dollars en cours, 32,1 milliards de dollars disponibles.

•• Obligations vertes

- L'Ontario est actuellement le plus important émetteur d'obligations vertes en dollars canadiens, cinq émissions totalisant 4,0 milliards de dollars, 3,5 milliards de dollars d'obligations étant actuellement en circulation. La province a procédé à sa cinquième émission d'obligations vertes d'une valeur de 950 millions de dollars le 31 janvier 2019.
- Les émissions précédentes englobent une émission de 500 millions de dollars en 2014, une émission de 750 millions de dollars en 2016, une émission de 800 millions de dollars en 2017 et une émission de 1,0 milliard de dollars en 2018.
- La province prévoit procéder à sa prochaine émission d'obligations vertes en 2019-2020.

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;
- constituent un outil important pour financer les initiatives de transport en commun, l'infrastructure résistant aux phénomènes météorologiques extrêmes, ainsi que les projets d'efficacité énergétique et de conservation de l'énergie de l'Ontario.

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.

•• Plan financier

- Le gouvernement a pris d'importantes mesures pour offrir un allègement aux familles et aux entreprises tout en traçant la voie à suivre pour parvenir à l'équilibre budgétaire. Au cours de la dernière année, des progrès constants ont été réalisés en vue de réduire le déficit provincial dont il a hérité et que la Commission d'enquête indépendante sur les finances a établi à 15,0 milliards de dollars en 2018-2019.
- Par ailleurs, le gouvernement continue d'écouter la population de l'Ontario tout en assurant que les services publics cruciaux, comme les systèmes de santé et d'éducation de calibre mondial de l'Ontario, sont protégés.

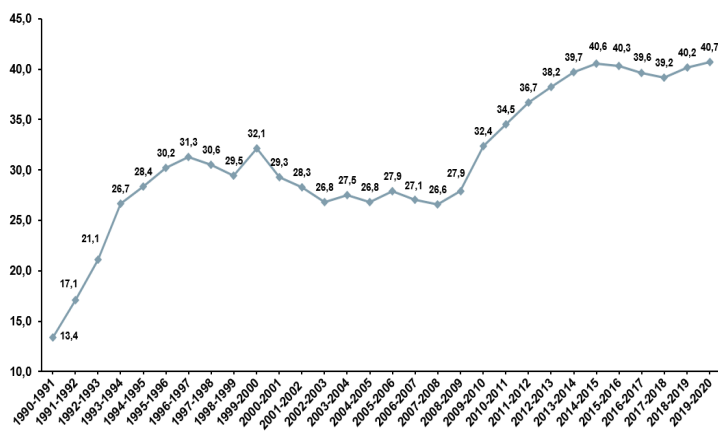
Plan financier (en milliards de dollars)	Chiffres réels								Chiffres provisoires ¹	Perspectives actuelles
	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020
Revenus	113,6	116,4	120,3	123,0	126,2	136,1	140,7	150,6	150,8	154,2
Charges										
Programmes	120,8	121,2	120,1	122,3	126,2	129,9	131,5	142,4	150,0	150,3
Intérêt sur la dette	10,0	10,6	10,9	11,2	11,2	11,6	11,7	11,9	12,5	13,1
Total des charges	130,8	131,8	131,0	134,5	137,4	141,5	143,2	154,3	162,5	163,4
Réserve	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1,0
Excédent/(Déficit)	(17,3)	(15,4)	(10,7)	(11,5)	(11,3)	(5,3)	(2,4)	(3,7)	(11,7)	(10,3)

¹ Les chiffres provisoires représentent les projections du budget de l'Ontario 2019 pour l'exercice 2018-2019.

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

Ratio de dette nette au PIB

(en pourcentage)

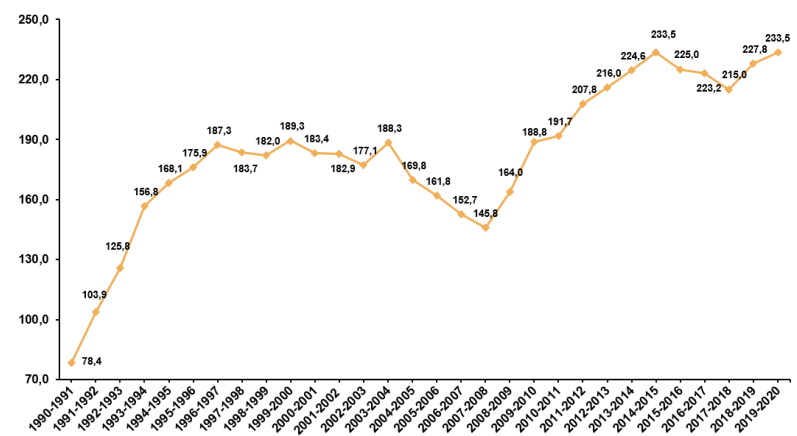


Nota : À compter de 2005-2006, la dette nette a été retraitée pour y inclure la dette nette du secteur parapublic. La dette nette a été retraitée à compter de 2001-2002 afin de tenir compte des ajustements résultant du traitement comptable révisé des régimes de retraite conjoints.

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

Dette nette par rapport aux revenus

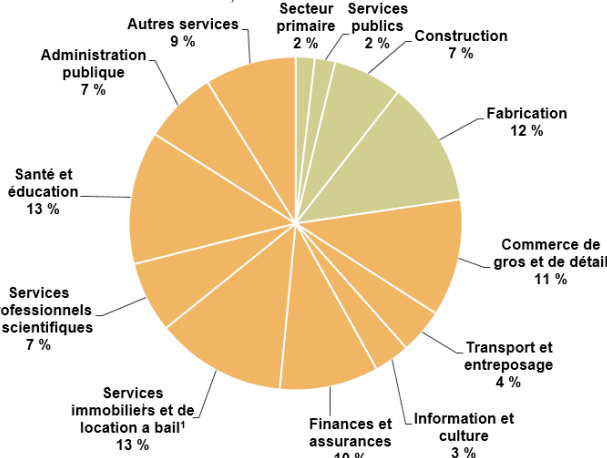
(en pourcentage)



- On estime que le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 2,3 % en 2018, après avoir connu une hausse de 2,8 % en 2017. On s'attend à ce qu'il augmente à un rythme annuel moyen de 1,7 % au cours de la période de 2019-2024.

Économie diversifiée de l'Ontario, 2018

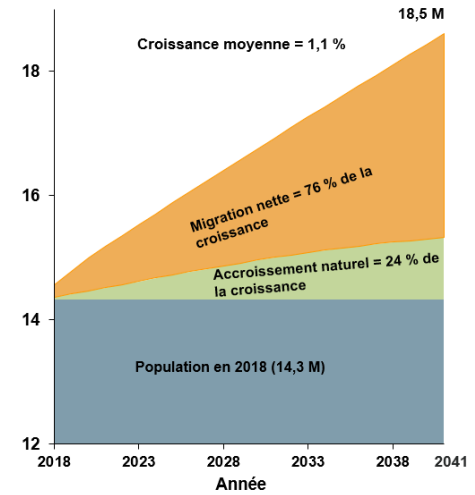
(Per Cent Share of Ontario Nominal GDP)



¹ Includes estimate of imputed rental income on owner occupied dwellings.
Sources: Statistics Canada and Ontario Ministry of Finance.
Note: Numbers may not add due to rounding.

Projection de la population de l'Ontario 2018-2041

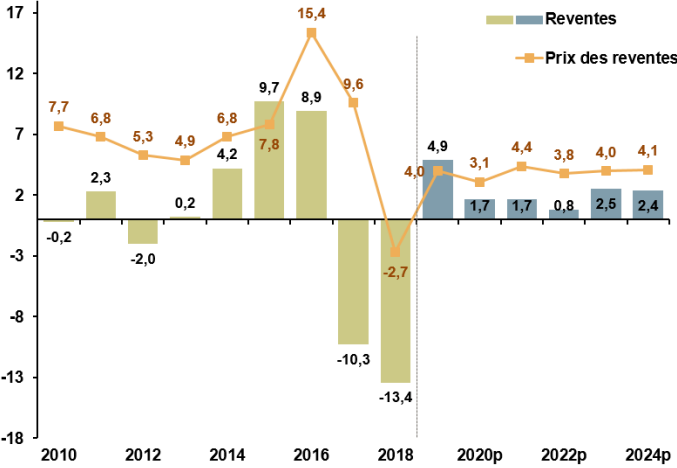
Population (en millions)



Sources: StatistiqueCanada pour les données de 2018 et projections du ministère des Finances de l'Ontario.

Marché du logement de l'Ontario

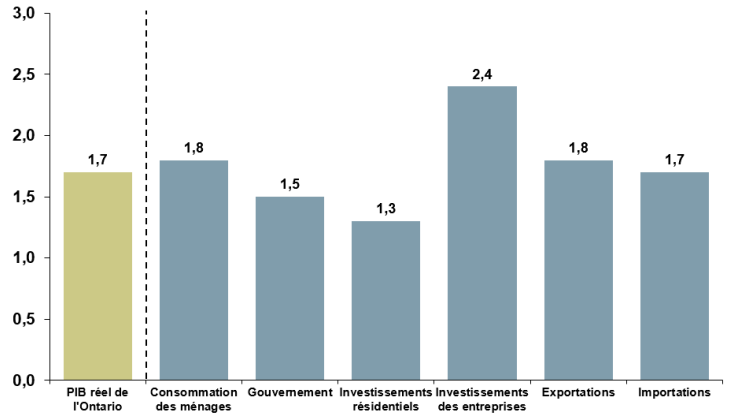
(Per Cent Change)



p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario
Sources: L'Association canadienne de l'immobilier, enquête du ministère des Finances de l'Ontario auprès des prévisionnistes (juillet 2019) et ministère des Finances de l'Ontario.

Prévision de croissance solide pour les investissements des entreprises

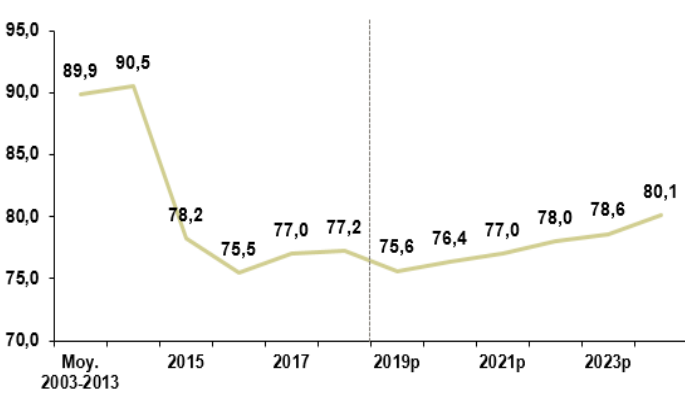
Croissance annuelle moyenne de 2019 à 2024 (en pourcentage)



Nota: La colonne Gouvernement comprend les dépenses de consommation et d'investissement. Les investissements des entreprises englobent les constructions non résidentielles, les machines et le matériel et les produits de propriété intellectuelle.
Sources: ministère des Finances de l'Ontario.

Taux de change CA/US

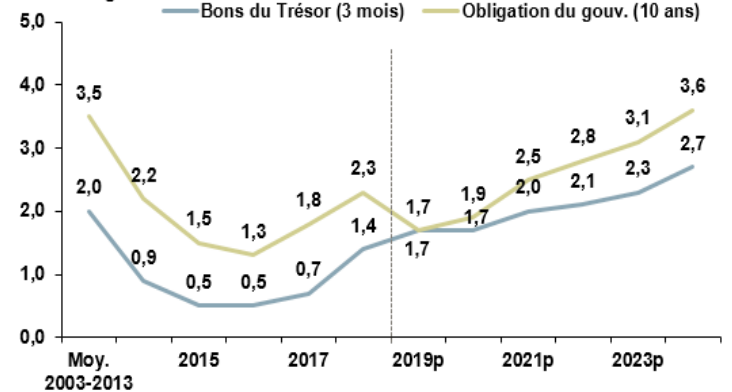
En cents US



p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes
Sources: Banque du Canada, enquête du ministère des Finances de l'Ontario auprès des prévisionnistes (juillet 2019) et ministère des Finances de l'Ontario.

Taux d'intérêt canadiens

Pourcentage



p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes
Sources: Banque du Canada, enquête du ministère des Finances de l'Ontario auprès des prévisionnistes (juillet 2019) et ministère des Finances de l'Ontario.

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

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
- Programme d'emprunt
- Bulletin de l'POOF
- Présentations RI
- Coin du directeur général
- Autres activités