

•• Budget de 2024

- Le déficit de l'Ontario en 2023-2024 devrait s'élever à 3,0 milliards de dollars, soit 1,7 milliard de dollars de plus que les perspectives publiées dans le budget 2024, mais 2,6 milliards de dollars de moins que les perspectives publiées dans le document Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2023. Il est également inférieur de 1,6 milliard de dollars aux perspectives publiées dans les Finances du troisième trimestre 2023-2024.
- On estime que le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 1,2 % en 2023, de 0,3 % en 2024, de 1,9 % en 2025 et de 2,2 % en 2026 et 2027. On estime que le PIB nominal de l'Ontario a augmenté de 4,1 % en 2023 et qu'il devrait augmenter de 2,7 % en 2024, de 3,9 % en 2025, de 4,3 % en 2026 et de 4,1 % en 2027.
- L'Ontario devrait payer 12,8 milliards de dollars en frais d'intérêt en 2023-2024, 13,9 milliards de dollars en 2024-2025 et 14,7 milliards de dollars en 2025-2026, en baisse par rapport aux prévisions du budget 2023 de 14,1 milliards de dollars, 14,4 milliards de dollars et 15,1 milliards de dollars, respectivement. Cette baisse des frais d'intérêt représente une économie cumulée de plus de 2 milliards de dollars sur trois ans, grâce à des coûts d'emprunt inférieurs aux prévisions.
- L'Ontario a contracté des emprunts à long terme pour un montant de 41,8 milliards de dollars en 2023-2024. Ce montant est supérieur de 14,3 milliards de dollars à celui prévu dans le budget 2023, principalement en raison de redressements au calendrier des opérations hors trésorerie et en espèces, d'un déficit légèrement plus élevé pour 2023-2024 et de niveaux de trésorerie plus élevés en fin d'année pour prélever des fonds en vue des besoins de financement des années à venir. Les prévisions d'emprunts publics à long terme pour 2024-2025 et 2025-2026 sont de 38,2 milliards de dollars et 37,7 milliards de dollars, soit une augmentation de 9,5 milliards de dollars et 4,3 milliards de dollars respectivement par rapport aux prévisions du budget 2023, mais seulement 0,8 milliard de dollars et 0,7 milliard de dollars de plus que les prévisions du document Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2023.

•• Programme d'emprunts de 2023-2024

(en milliards de dollars)	2023-2024			Perspectives à moyen terme		
	Budget de 2023	Variation par rapport à budget de 2023	Interim ¹ 2023-2024	2024-2025	2025-2026	2026-2027
Déficit/(Excédent)	1,3	1,7	3,0	9,8	4,6	(0,5)
Investissement dans les immobilisations	13,6	1,2	14,7	17,7	20,2	20,4
Redressements au calendrier des opérations hors trésorerie et en espèces	(9,2)	7,6	(1,6)	(11,0)	(12,0)	(13,9)
Prêts et investissements nets	0,1	(0,4)	(0,2)	(0,3)	0,1	–
Dette arrivant à échéance/Rachats	31,2	–	31,2	28,0	33,1	26,9
Total des besoins en matière de financement	37,0	10,1	47,1	44,2	46,0	32,8
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	–	–	–	(5,0)	–	–
Augmentation/(Diminution) de l'exercice terminé de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ²	5,0	4,3	9,3	(1,0)	(8,3)	–
Emprunts anticipés en 2022-2023 pour 2023-2024	(14,5)	–	(14,5)	–	–	–
Total d'emprunts à long terme sur les marchés publics	27,5	14,3	41,8	38,2	37,7	32,8

¹ Les chiffres provisoires représentent les projections du budget de 2024 pour l'exercice 2023-2024.

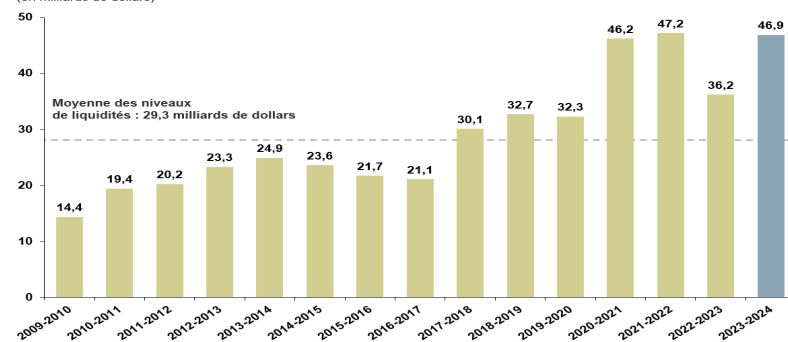
² À compter de 2024-2025, les emprunts anticipés seront inscrits comme augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de fin d'exercice.

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

Liquidités

- L'Ontario cherche à établir un équilibre entre l'atténuation du coût des réserves de liquidités et le besoin d'avoir toujours suffisamment de liquidités pour régler ses factures, investir dans les immobilisations, refinancer la dette arrivant à échéance et payer l'intérêt.
- Au 22 mars 2024, les niveaux de réserves de liquidités s'élevaient à 41,2 milliards de dollars.

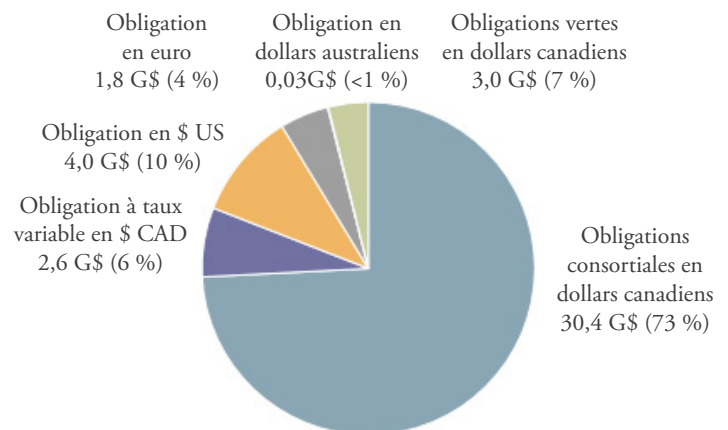
Moyenne des niveaux de liquidités non affectées (en milliards de dollars)



Source : Office ontarien de financement.

Programme d'emprunts 2023-2024

Les emprunts effectués pour 2023-2024 totalisaient 38,6 milliards de dollars au 12 février 2024.

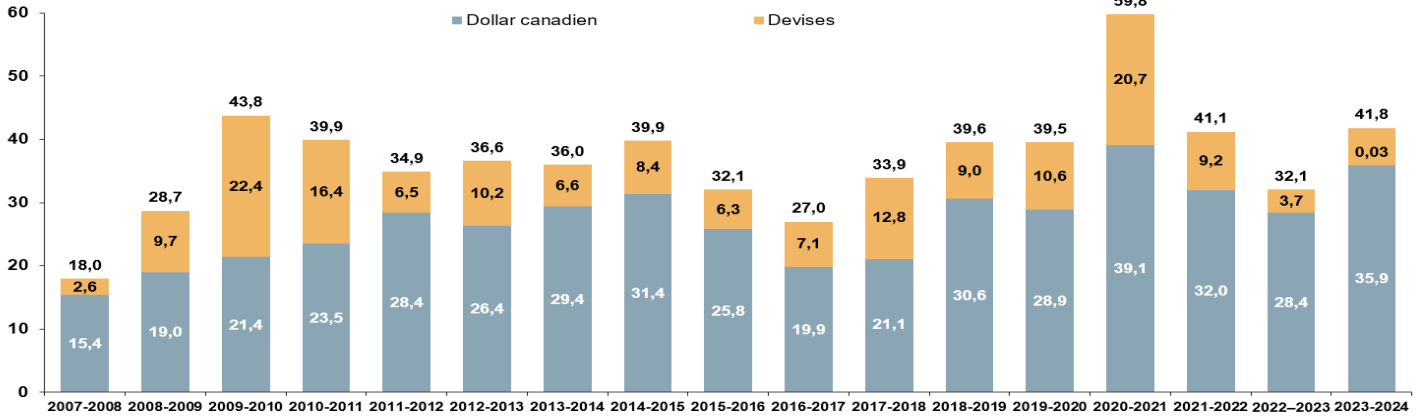


Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Emprunts à long terme

- 35,9 milliards de dollars, soit 86 % des emprunts réalisés pour l'exercice 2023-2024, ont été contractés en dollars canadiens, par le biais de 36 émissions consortiales, d'un billet à taux flottant et de deux obligations vertes. Environ 5,9 milliards de dollars, soit 14 %, ont été réalisés en devises étrangères, principalement en dollars américains et en euros.
- En raison de l'extension de la durée de la dette ces dernières années, l'impact sur les intérêts de la dette à court et moyen terme a été réduit. Depuis 2010-2011, l'Ontario a émis des obligations d'une valeur de 137,0 milliards de dollars, soit environ le tiers de la dette totale, assorties d'échéances de 30 ans ou plus, dont 12,8 milliards de dollars en 2023-2024.

Total des besoins d'emprunts à long terme
(en milliards de dollars)



	2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024
Devises	14 %	34 %	51 %	41 %	19 %	28 %	18 %	21 %	19 %	26 %	38 %	23 %	27 %	35 %	22 %	12 %	14 %
Dollar canadien	86 %	66 %	49 %	59 %	81 %	72 %	82 %	79 %	81 %	74 %	62 %	77 %	73 %	65 %	78 %	88 %	86 %
Moyenne pondérée de l'échéance	12,1	8,6	8,1	12,8	13,0	12,4	13,6	14,1	14,2	13,9	12,1	12,9	14,5	12,0	14,5	15,0	15,2

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Au 26 mars 2024.

Émissions en dollars canadiens

- L'Ontario a représenté 69,4 % des opérations sur obligations provinciales du Canada en 2023. Au 31 décembre 2023, il représentait 13,6 % de l'indice obligataire universel FTSE, 13,5 % de l'indice des obligations à moyen terme FTSE et 21,9 % de l'indice des obligations à long terme FTSE.
- On émet régulièrement des obligations de cinq, sept, dix et trente ans, qui sont rouvertes pour atteindre une taille cible (36 émissions d'obligations consortiales en 2023-2024).

Obligations de référence en dollars canadiens (au 26 mars 2024)

Durée	Ontario		Canada	
	Taux	Montant	Taux	Montant
5 ans (ancienne)	3,60 % 8 mars 2028	5,50 G\$	3,25 % 1 ^{er} septembre 2028	20,00 G\$
5 ans (nouvelle)	3,40 % 8 septembre 2028	2,00 G\$	4,00 % 1 ^{er} mars 2029	27,00 G\$
7 ans	2,15 % 2 juin 2031	8,85 G\$	1,50 % 1 ^{er} juin 2031	42,00 G\$
10 ans (ancienne)	3,65 % 2 juin 2033	12,95 G\$	3,25 % 1 ^{er} décembre 2033	21,00 G\$
10 ans (nouvelle)	4,15 % 2 juin 2034	3,25 G\$	3,00 % 1 ^{er} juin 2034	19,00 G\$
Longue (ancienne)	3,75 % 2 décembre 2053	12,40 G\$	2,00 % 1 ^{er} décembre 2051	51,80 G\$
Longue (nouvelle)	4,15 % 2 décembre 2054	10,50 G\$	1,75 % 1 ^{er} décembre 2053	32,00 G\$

Émissions en devises étrangères

- Les emprunts en devises étrangères contribuent à la diversification du bassin d'investisseurs de la province. Selon les conditions du marché, la province contracte des emprunts en dollars américains, en euros et dans d'autres devises.

Émissions en euro-billets à moyen terme

Durée	Date d'émission et coupon	Montant (euro/livre sterling)
10 ans	3,10 % 24 janvier 2024	1,25 G€
4 ans	2,25 % 17 mai 2022	0,50 G€
10 ans	0,25 % 1 ^{er} juin 2021	1,00 G€
5 ans	0,25 % 6 janvier 2021	1,75 G£

Émissions en dollars américains

Durée	Date d'émission et coupon	Montant (dollars américains)
5 ans	4,20 % 10 janvier 2024	3,00 G\$
5 ans	3,10 % 12 mai 2022	2,25 G\$
10 ans	2,13 % 13 janvier 2022	1,50 G\$
10 ans	1,80 % 6 octobre 2021	1,00 G\$

• Obligations durables

- En janvier 2024, l'Ontario a lancé un nouveau Cadre d'obligations durables qui remplace le Cadre pour les obligations vertes de 2014. Le nouveau cadre permettra d'élargir l'éventail des émissions obligataires potentielles à l'avenir, y compris l'énergie nucléaire sans émissions.
- L'Ontario est toujours le plus important émetteur d'obligations vertes en dollars canadiens, avec des émissions totalisant 18,0 milliards de dollars, dont 15,95 milliards de dollars actuellement en circulation. Au total, 29 projets ont reçu ou recevront un financement dans le cadre des quinze émissions d'obligations vertes de l'Ontario.
- Le 29 février 2024, l'Ontario a émis une obligation verte d'un montant de 1,5 milliard de dollars. Il s'agit de la deuxième obligation verte émise en 2023-2024, de la quinzième obligation verte au total et de la première obligation verte de l'Ontario émise en vertu du nouveau Cadre pour les obligations durables de l'Ontario.
- L'Ontario a l'intention de continuer à jouer un rôle de chef de file sur le marché des obligations vertes en dollars canadiens. Sous réserve des conditions du marché, il émettra de multiples obligations vertes à chaque exercice, y compris en 2024-2025.

Caractéristiques :

- 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
- Depuis 2015, l'Ontario publie un bulletin annuel sur les obligations vertes, le neuvième ayant été publié en décembre 2023

Assurances :

- Le cadre a été élaboré en consultation avec Sustainalytics et adhère aux principes applicables aux obligations vertes, des principes applicables aux obligations Sociales et des principes applicables aux obligations durables de l'International Capital Market Association (ICMA)
- Le vérificateur général 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

• Perspectives financières

- Le déficit de l'Ontario en 2023-2024 devrait s'élever à 3,0 milliards de dollars, soit 1,7 milliard de dollars de plus que les perspectives publiées dans le budget 2024, mais 2,6 milliards de dollars de moins que les perspectives publiées dans le document Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2023. Il est également inférieur de 1,6 milliard de dollars aux perspectives publiées dans les Finances du troisième trimestre 2023-2024. À moyen terme, le gouvernement prévoit des déficits de 9,8 milliards de dollars en 2024-2025 et de 4,6 milliards de dollars en 2025-2026, avant d'atteindre un excédent de 0,5 milliard de dollars en 2026-2027.
- Le total des revenus devrait augmenter, pour passer de 204,3 milliards de dollars en 2023-2024 à 226,6 milliards de dollars en 2026-2027, ce qui est principalement attribuable à la croissance projetée des revenus fiscaux et des transferts du gouvernement du Canada.
- Selon les prévisions, les charges de programmes totales passeront de 194,5 milliards de dollars en 2023-2024 à 208,9 milliards de dollars en 2026-2027, en raison surtout des augmentations projetées dans les soins de santé, l'éducation et d'autres programmes.

Plan financier (en milliards de dollars)	Chiffres réels									Chiffres provisoires ¹	Perspectives à moyen terme		
	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025	2025-2026	2026-2027
Revenus	126,2	136,1	140,7	150,7	153,8	156,2	165,0	185,1	192,9	204,3	205,7	217,4	226,6
Charges													
Programmes	126,2	129,9	131,4	142,5	148,7	152,3	169,0	170,5	186,4	194,5	200,6	205,8	208,9
Intérêt sur la dette	11,2	11,6	11,7	11,9	12,4	12,5	12,3	12,6	12,4	12,8	13,9	14,7	15,2
Total des charges	137,4	141,5	143,2	154,3	161,1	164,8	181,3	183,1	198,8	207,3	214,5	220,6	224,1
Réserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,0	1,5	2,0
Excédent/(Déficit)	(11,3)	(5,3)	(2,4)	(3,7)	(7,3)	(8,6)	(16,3)	2,0	(5,9)	(3,0)	(9,8)	(4,6)	0,5

¹ Les chiffres provisoires représentent les projections du budget de 2024 pour l'exercice 2023-2024. Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

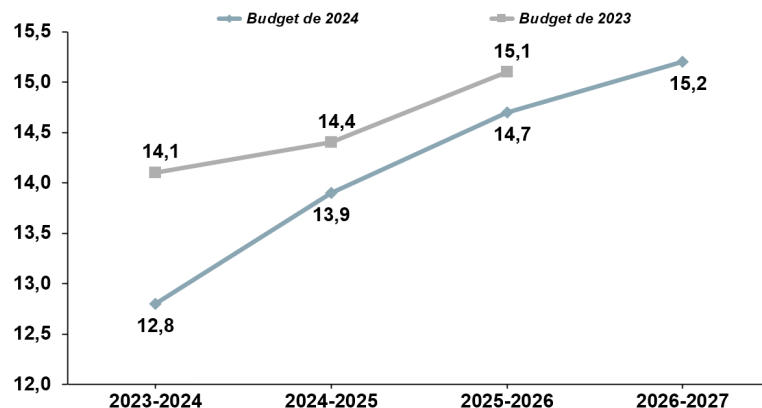
Sources : Secrétariat du Conseil du Trésor de l'Ontario et ministère des Finances de l'Ontario.

Charges liées à l'intérêt sur la dette

- L'Ontario devrait payer 12,8 milliards de dollars en frais d'intérêt en 2023-2024, 13,9 milliards de dollars en 2024-2025 et 14,7 milliards de dollars en 2025-2026, en baisse par rapport aux prévisions du budget 2023 de 14,1 milliards de dollars, 14,4 milliards de dollars et 15,1 milliards de dollars, respectivement. Cette baisse des frais d'intérêt représente une économie cumulée de plus de 2 milliards de dollars sur trois ans, grâce à des coûts d'emprunt inférieurs aux prévisions.
- La province continuera de surveiller l'évolution des taux d'intérêt et fera le point régulièrement sur leur effet sur les coûts de l'intérêt sur la dette dans les futures mises à jour financières.

Comparaison des prévisions des charges liées à l'intérêt sur la dette

En milliards de dollars



Source : ministère des Finances de l'Ontario.

Emprunts à court terme

- Les bons du Trésor de l'Ontario et les billets de trésorerie américains sont très bien accueillis sur les marchés monétaires et sont une source d'emprunts supplémentaire à laquelle on peut avoir recours au besoin.
- Au 29 février 2023 la capacité d'emprunt à court terme était la suivante : 61,0 milliards de dollars autorisés, 23,0 milliards de dollars en cours, 38,0 milliards de dollars disponibles.

Gestion des risques

	Exposition ¹	Limite prévue dans la politique
Risques de change	0,14 %	3,0 %
Changements nets de taux d'intérêt	5,9 %	35,0 %

¹ De l'encours de la dette, au 29 février 2024

Cotes actuelles (long terme/court terme)

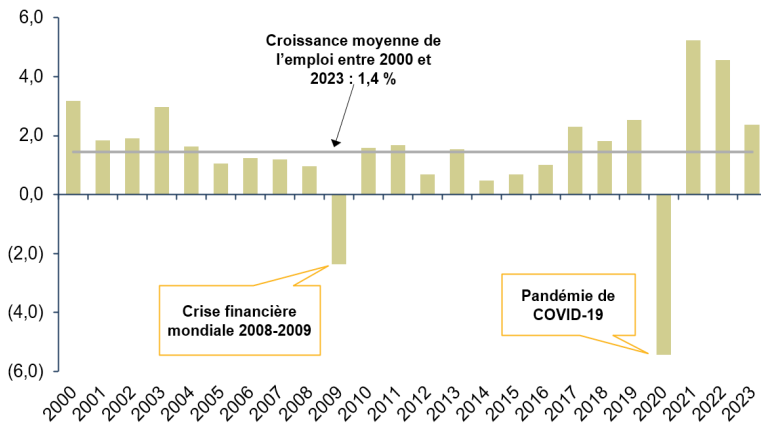
Moody's	Aa3 (P) / P-1
Fitch	AA- / F1+
DBRS	AA (bas) (P) / R-1(moyen)
S&P	A+ (P) / A-1

Mise à jour économique

- L'économie de l'Ontario s'est mieux comportée que prévu en 2023, malgré les vents contraires provoqués par l'inflation élevée des prix à la consommation et les taux d'intérêt élevés. Le marché du travail de l'Ontario est demeuré vigoureux en 2023, le nombre d'emplois ayant augmenté de 183 200. Le taux de chômage est passé à 5,7 %, tout en restant faible par rapport à sa moyenne historique récente.
- Dans le budget 2024, on estime que le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 1,2 % en 2023, de 0,3 % en 2024, de 1,9 % en 2025 et de 2,2 % en 2026 et 2027. On estime que le PIB nominal de l'Ontario a augmenté de 4,1 % en 2023 et qu'il devrait augmenter de 2,7 % en 2024, de 3,9 % en 2025, de 4,3 % en 2026 et de 4,1 % en 2027. Dans un souci de planification financière prudente, ces projections sont légèrement inférieures à la moyenne des prévisions du secteur privé.
- Pour assurer une plus grande transparence des perspectives économiques de l'Ontario dans un contexte d'incertitude économique élevée, le ministère des Finances de l'Ontario a élaboré des scénarios de croissance plus rapide et de croissance plus lente. Ces scénarios alternatifs ne doivent pas être considérés comme le meilleur ou le pire des cas, mais plutôt comme des résultats raisonnables possibles en cette période d'incertitude.

Forte croissance de l'emploi en Ontario

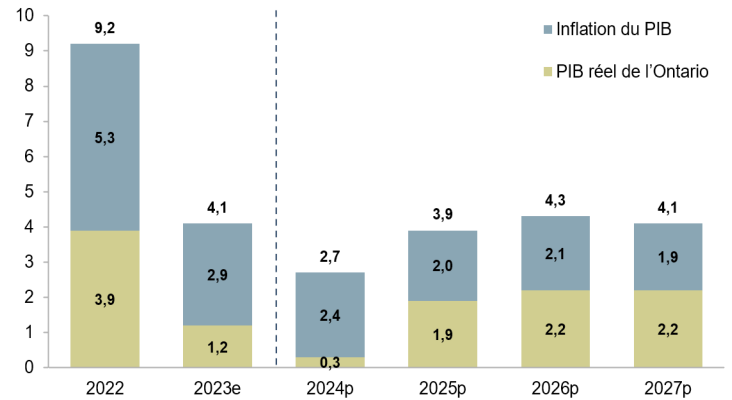
Croissance de l'emploi
(en pourcentage)



Source : Statistique Canada.

On prévoit que la croissance du PIB nominal de l'Ontario ralentira

Croissance du PIB nominal
(en pourcentage)



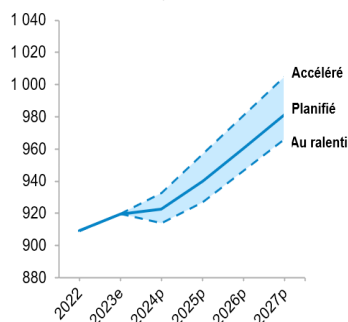
e = estimation.

p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes au 25 janvier 2024.

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

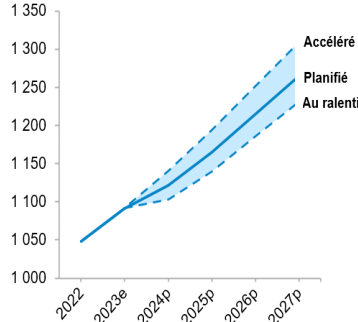
Scénarios de prévisions du PIB de l'Ontario

PIB réel de l'Ontario
(2017 milliards de dollars)



Scénarios de croissance du PIB réel de l'Ontario (en pourcentage)	2024p	2025p	2026p	2027p
Scénario de croissance accélérée	1,4	2,6	2,5	2,5
Projection de planification	0,3	1,9	2,2	2,2
Scénario de croissance au ralenti	(0,6)	1,4	2,1	2,1

PIB nominal de l'Ontario
(en milliards de dollars)



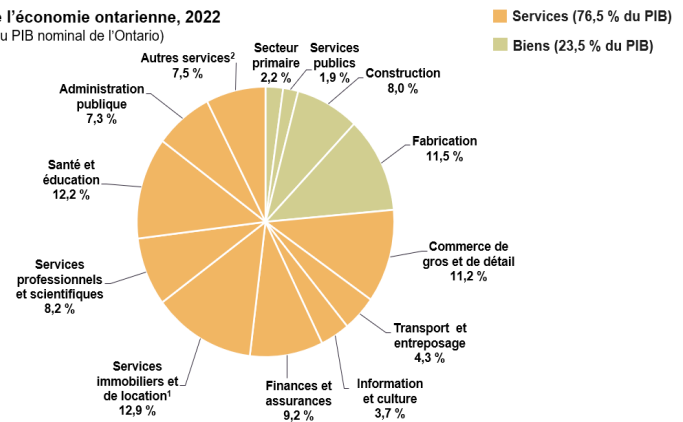
Scénarios de croissance du PIB nominal de l'Ontario (en pourcentage)	2024p	2025p	2026p	2027p
Scénario de croissance accélérée	4,5	4,7	4,8	4,6
Projection de planification	2,7	3,9	4,3	4,1
Scénario de croissance au ralenti	1,1	3,3	4,0	3,8

p = Projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes au 25 janvier 2024 et sur différents scénarios possibles.

Source : Ministère des Finances de l'Ontario.

Économie diversifiée de l'Ontario

Structure de l'économie ontarienne, 2022
(pourcentage du PIB nominal de l'Ontario)



¹ Comprend l'estimation du revenu de location fictif lié au logement occupé par le propriétaire.

² Les autres services englobent : gestion de sociétés et d'entreprises; services de soutien administratif, de gestion des déchets et d'assainissement; arts, spectacles et loisirs; hébergement et services de restauration.

Source : Statistique Canada.

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

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
- Bulletin de l'FOOF
- Coin du directeur général
- 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.