

## ●● 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 de 826 milliards de dollars en 2017, 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.
- Le gouvernement de l'Ontario projette actuellement un déficit de 13,5 milliards de dollars en 2018-2019. Cela représente une amélioration de 1,0 milliard de dollars par rapport aux prévisions du document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2018 (Exposé économique de l'automne 2018)*. Cette amélioration est attribuable à une plus forte croissance économique, stimulée par l'approche pour un Ontario ouvert aux affaires adoptée par le gouvernement, qui contribue à accroître la confiance des investisseurs et à favoriser un environnement propice à la prospérité des entreprises.



## ●● Programme d'emprunts

- Le total des besoins en matière de financement de la province en 2018-2019 devrait être inférieur de 1,0 milliard de dollars aux prévisions de l'*Exposé économique de l'automne 2018* grâce au fait que le déficit projeté est moins élevé

(en milliards de dollars)	2018-2019		
	Perspectives de l'Exposé économique de l'automne	Perspectives actuelles	Variation en cours d'exercice
Déficit/(Excédent)	14,5	13,5	(1,0)
Investissement dans les immobilisations	12,8	12,8	–
Redressements sans effet sur la trésorerie	(7,4)	(7,4)	–
Prêts à Infrastructure Ontario	0,4	0,4	–
Autres prêts/investissements nets	(0,0)	(0,0)	–
Dette arrivant à échéance	21,8	21,8	–
Règlement de la dette	0,1	0,1	–
<b>Total des besoins en matière de financement</b>	<b>42,1</b>	<b>41,1</b>	<b>(1,0)</b>
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(0,0)	(0,0)	–
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	–	–	–
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	3,5	6,8	3,3
Emprunts anticipés de 2017-2018	(12,4)	(12,4)	–
<b>Total d'emprunts à long terme sur les marchés publics</b>	<b>33,2</b>	<b>35,5</b>	<b>2,3</b>

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

## Obligations de l'Ontario

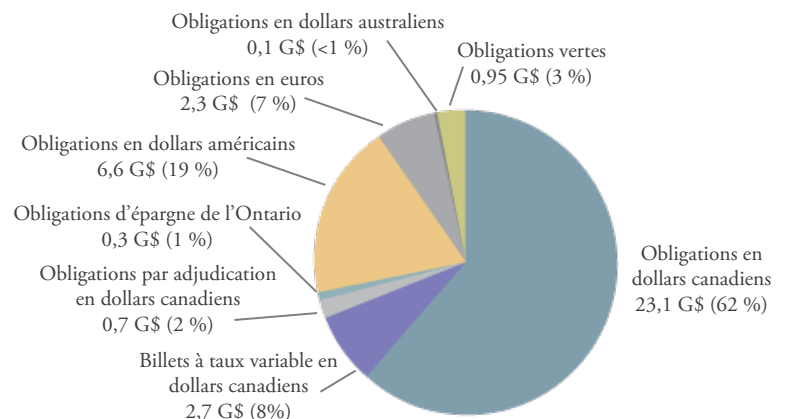
- Liquidité exceptionnelle du marché secondaire assortie d'un large éventail d'opérations de placement offrant de nombreuses occasions d'affaires et de placement dans l'ensemble de la courbe des rendements.
- Écarts intéressants permettant aux investisseurs d'obtenir des rendements plus élevés
- Emprunteur provincial étalon au Canada. Emprunts principalement axés sur le marché canadien avec émissions probables en dollars américains et en euros

### Cotes actuelles (long terme/court terme)

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

## Programme d'emprunts diversifiés 2018-2019

Au 13 février 2019, les emprunts effectués pour 2018-2019 totalisaient 35,5 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

- Au 13 février 2019, la province avait emprunté 3,3 milliards de dollars de plus que ce dont elle avait besoin pour son programme d'emprunts de 2018-2019. Elle aura recours à ces 3,3 milliards de dollars et à tous les emprunts à long terme contractés à partir de maintenant jusqu'au 31 mars 2019 pour continuer à augmenter ses réserves de trésorerie et ainsi diminuer les besoins d'emprunt de l'année prochaine.
- Depuis le début de l'exercice 2010-2011, l'Ontario a émis des obligations d'une valeur de 77,3 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 31 décembre 2019.

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	26,5 (75 %)	9,0 (25 %)	35,5	12,6	10,8*

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Données de 2018-2019 au 13 février 2019.

\*La moyenne de l'échéance du portefeuille de la dette pour 2018-2019 est celle qui était prévue au 31 décembre 2018.

## •• Émissions en dollars canadiens

- L'Ontario a représenté 59,0 % des opérations sur obligations provinciales du Canada en 2018. Au 31 décembre 2018, il représente 14,0 % de l'indice obligataire universel FTSE Russel, 16,7 % de l'indice des obligations à moyen terme FTSE Russel et 20,0 % de l'indice des obligations à long terme FTSE Russel.
- On émet régulièrement des obligations de cinq, dix et trente ans, qui sont rouvertes pour atteindre une taille cible (19 émissions d'obligations consortiales en 2018-2019).
- Une procédure d'ordres à volume élevé a été amorcée en 2011 (61 émissions d'obligations totalisant approximativement 32,7 milliards de dollars).

### Obligations de référence en dollars canadiens (au 13 février 2019)

	Ontario		Canada	
5 ans (ancienne)	1,35 % 8 mars 2022	5,75 G\$	1,75 % 1 <sup>er</sup> mars 2023	15,00 G\$
5 ans (nouvelle)	2,60 % 8 septembre 2023	4,75 G\$	2,00 % 1 <sup>er</sup> septembre 2023	12,00 G\$
10 ans (ancienne)	2,90 % 2 juin 2028	9,55 G\$	1,00 % 1 <sup>er</sup> juin 2027	15,00 G\$
10 ans (nouvelle)	2,70 % 2 juin 2029	1,00 G\$	2,00 % 1 <sup>er</sup> juin 2028	13,50 G\$
Long (ancienne)	2,80 % 2 juin 2048	12,70 G\$	3,50 % 1 <sup>er</sup> décembre 2045	16,40 G\$
Long (nouvelle)	2,90 % 2 juin 2049	10,70 G\$	2,75 % 1 <sup>er</sup> 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.

### 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, de 9,0 milliards de dollars en 2017-2018 et d'environ 6,6 milliards de dollars jusqu'ici en 2018-2019.

### 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 2,3 milliards de dollars en 2017-2018 et de 2,3 milliards de dollars jusqu'ici en 2018-2019.

## •• Obligations vertes

- L'Ontario est actuellement le plus important émetteur d'obligations vertes en dollars canadiens, cinq émissions totalisant 4,0 milliards de dollars. 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.

## 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 aider l'Ontario à financer des projets axés sur le transport en commun et sur l'efficacité énergétique.

## 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	0,2 %	3,0 %
Changements nets de taux d'intérêt	12,8 %	35,0 %

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

- 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 3 % de la dette contractée pour les besoins de la province.
- Les réserves de liquidités non affectées étaient de 26,5 milliards de dollars au 31 janvier 2019.
- Au 31 janvier 2019, la capacité d'emprunt à court terme était la suivante : 54,0 milliards de dollars autorisés, 22,7 milliards de dollars en cours, 31,3 milliards de dollars disponibles.

## •• Plan financier

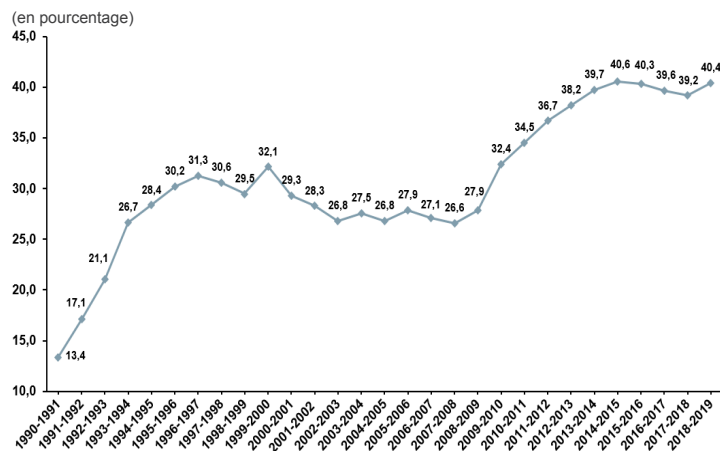
- Selon les projections, le déficit de la province devrait se chiffrer à 13,5 milliards de dollars en 2018-2019. Cela représente une amélioration de 1,0 milliard de dollars par rapport au chiffre indiqué dans l'Exposé économique de l'automne 2018 et de 1,5 milliard de dollars par rapport au déficit de 15,0 milliards de dollars, déterminé par la Commission d'enquête indépendante sur les finances, dont le gouvernement avait hérité.
- Cela est attribuable en grande partie à une augmentation de 1,0 milliard de dollars des perspectives de revenus, qui a découlé de dépenses des ménages et de bénéfices des entreprises plus élevés. Les perspectives de charges totales se chiffrent à 161,8 milliards de dollars, ce qui est en grande partie inchangé par rapport aux prévisions de l'Exposé économique de l'automne 2018.

Plan financier (en milliards de dollars)	Chiffres réels									Perspectives actuelles
	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019
<b>Revenus</b>	102,6	113,6	116,4	120,3	123,0	126,2	136,1	140,7	150,6	149,2
<b>Charges</b>										
Programmes	112,7	120,8	121,2	120,1	122,3	126,2	129,9	131,5	142,4	149,2
Intérêt sur la dette	9,1	10,0	10,6	10,9	11,2	11,2	11,6	11,7	11,9	12,5
<b>Total des charges</b>	<b>121,8</b>	<b>130,8</b>	<b>131,8</b>	<b>131,0</b>	<b>134,5</b>	<b>137,4</b>	<b>141,5</b>	<b>143,2</b>	<b>154,3</b>	<b>161,8</b>
Réserve	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1,0
<b>Excédent/(Déficit)</b>	<b>(19,3)</b>	<b>(17,3)</b>	<b>(15,4)</b>	<b>(10,7)</b>	<b>(11,5)</b>	<b>(11,3)</b>	<b>(5,3)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(13,5)</b>

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

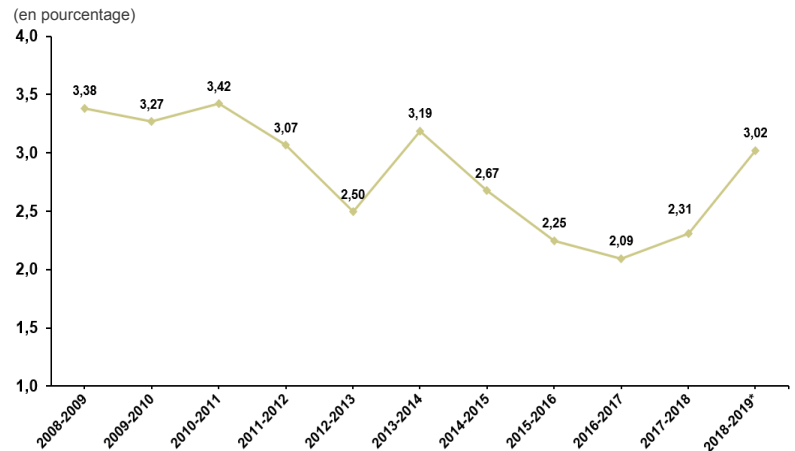
- Les prévisions concernant les charges au titre de l'intérêt sur la dette de la province, qui sont de 12,5 milliards de dollars, restent inchangées par rapport à celles de l'Exposé économique de l'automne 2018.
- Selon les projections actuelles, le ratio dette nette-PIB sera de 40,4 % en 2018-2019, soit de 0,1 point de pourcentage inférieur aux 40,5 % prévus dans l'Exposé économique de l'automne 2018.

### Ratio dette nette - PIB



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.

### Moyenne annuelle des taux créditeurs de l'Ontario

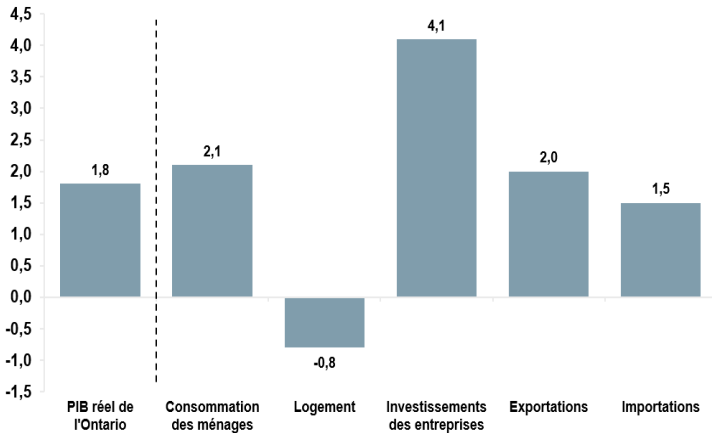


\*Moyenne annuelle prévue du taux créditeur de l'Ontario en 2018-2019.

- On estime que le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 2,4 % en 2018, après avoir connu une hausse de 2,8 % en 2017.
- L'économie de l'Ontario devrait croître au cours de la période de prévision grâce, d'une part, à la hausse de l'emploi et des revenus et, d'autre part, à l'amélioration des investissements des entreprises et des gains dans le secteur des exportations.
- Selon les prévisionnistes du secteur privé, le PIB réel devrait augmenter de 1,7 % par année en moyenne entre 2019 et 2021.
- On s'attend à ce que la croissance soit plus modeste au cours des prochaines années en raison des taux d'intérêt plus élevés et du ralentissement de la croissance aux États-Unis.
- On prévoit une augmentation des investissements des entreprises qui sera soutenue par des politiques conformes au programme L'Ontario ouvert aux affaires et une économie tournant à presque plein régime au cours de la période de prévision. Le nouvel Accord Canada-États-Unis-Mexique (ACEUM) sur les échanges procurera plus de certitude et favorisera la confiance et les investissements des entreprises.

## Croissance économique de l'Ontario diversifiée

Variation annuelle moyenne prévue, en pourcentage de 2018 à 2021

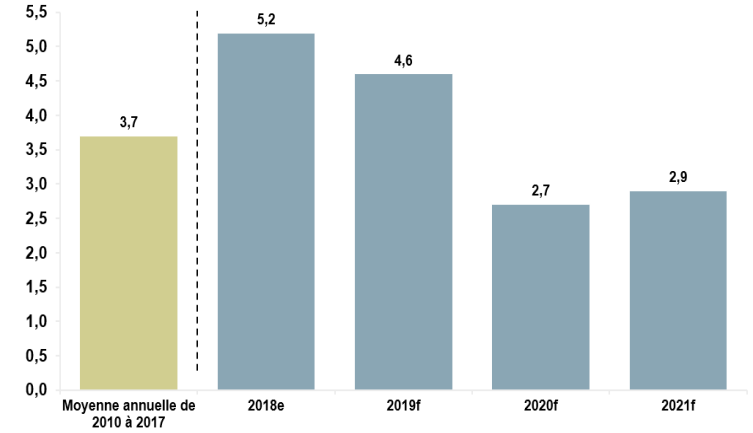


Nota : Les investissements des entreprises englobent les constructions non résidentielles, les machines et le matériel et les produits de propriété intellectuelle.

Sources : Statistique Canada et enquête du ministère des Finances de l'Ontario auprès des prévisionnistes (février 2019).

## Investissements des entreprises qui, selon les projections, devraient être soutenues

Croissance de l'investissement réel des entreprises (en pourcentage)

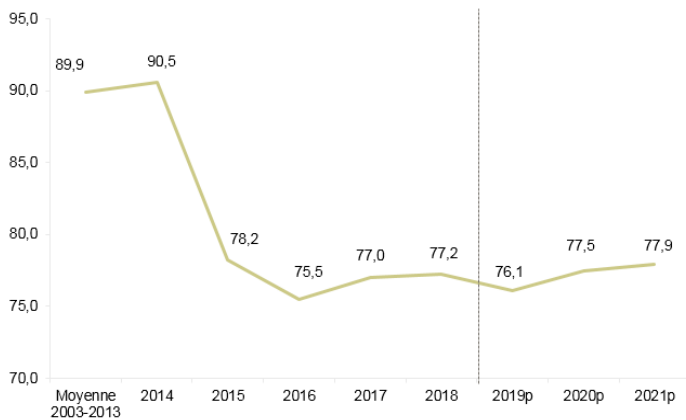


Nota : Les investissements des entreprises englobent les constructions non résidentielles, les machines et le matériel et les produits de propriété intellectuelle.

Sources : Statistique Canada et enquête du ministère des Finances de l'Ontario auprès des prévisionnistes (février 2019).

## Taux de change CA/US

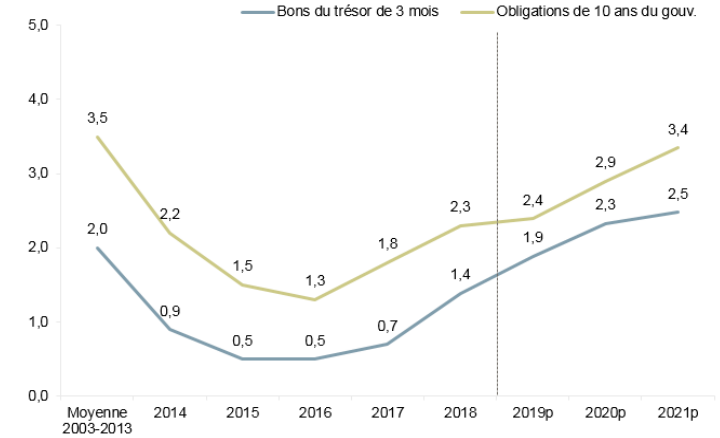
en cents US



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 (février 2019) et ministère des Finances de l'Ontario.

## Taux d'intérêt canadiens

en 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 (février 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

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

Visitez [www.ofina.on.ca](http://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
- Coin du directeur général
- Programme d'emprunt
- Présentations RI
- Autres activités