

●● 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 en 2016, affichait un PIB nominal de 795 milliards de dollars, ce qui représente environ 40 % du Canada.
- L'Ontario jouit d'une économie diversifiée, où les secteurs des services financiers et des services aux entreprises, et de la fabrication 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 prévoit actuellement que l'excédent sera de 0,6 milliard de dollars en 2017-2018. Tel qu'annoncé dans le budget de 2018, le gouvernement prévoit un déficit de 6,7 milliards de dollars en 2018-2019, de 6,6 milliards de dollars en 2019-2020, et de 6,5 milliards de dollars en 2020-2021. Le budget de 2018 énonce aussi le plan prévu par le gouvernement pour éliminer le déficit en 2024-2025.
- La province fait des investissements de plus de 230 milliards de dollars dans l'infrastructure publique sur une période 14 ans, à compter de 2014-2015.



●● Programme d'emprunts

- Les emprunts à long terme contractés par la province en 2018-2019 devraient totaliser 31,7 milliards de dollars et 36,7 milliards de dollars en 2019-2020. Ces chiffres sont inférieurs de 0,5 milliard de dollars et de 1,1 milliard de dollars aux projections du budget de 2017.

(en milliards de dollars)	2017-2018			Plan financier à moyen terme		
	Budget 2017	Perspectives actuelles	Variation en cours d'exercice	2018-2019	2019-2020	2020-2021
Déficit/(Excédent)	–	(0,6)	(0,6)	6,7	6,6	6,5
Investissement dans les immobilisations	13,1	10,7	(2,4)	14,2	15,7	15,8
Prêts/Investissements	(0,3)	(1,5)	(1,1)	1,9	1,0	0,8
Dette arrivant à échéance	17,5	17,4	(0,1)	21,5	27,3	26,4
Amortissement et autres mécanismes compensatoires	(6,6)	(5,8)	0,8	(7,1)	(7,0)	(7,6)
Total des besoins en matière de financement	23,7	20,2	(3,5)	37,3	43,6	41,9
Autres rajustements	6,0	6,0	–	6,0	(6,9)	(0,6)
Emprunts anticipés de 2016-2017	(3,2)	(3,8)	(0,5)	–	–	–
Emprunts anticipés de 2017-2018 pour 2018-2019	–	11,5	11,5	(11,5)	–	–
Total d'emprunts à long terme sur les marchés publics	26,4	33,9	7,4	31,7	36,7	41,3

Total d'emprunts à long terme sur les marchés publics, <i>budget de 2017</i>	32,2	37,8
Changement dans le total d'emprunts à long terme sur les marchés publics	(0,5)	(1,1)

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

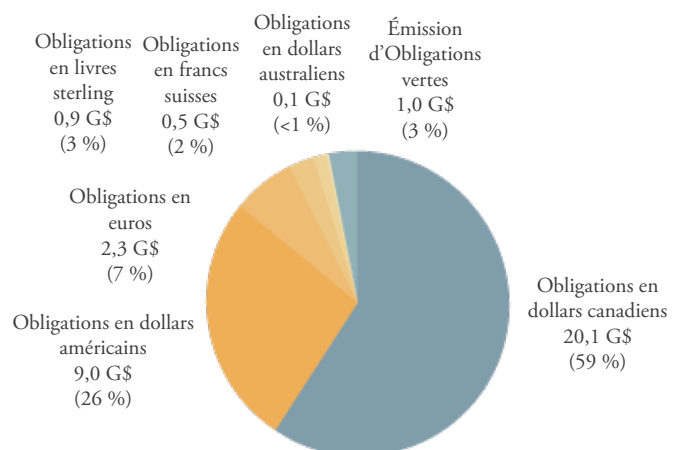
Obligations de l'Ontario

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

Programme d'emprunts diversifiés 2017-2018

Au 28 mars 2018, les emprunts effectués pour 2017-2018 totalisaient 33,9 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

- La province a complété son programme d'emprunt 2017-2018 se chiffrant à 33,9 milliards de dollars, dont 11,5 milliards de dollars en emprunts anticipés pour 2018-2019.
- Depuis le début de l'exercice 2010-2011, l'Ontario a émis des obligations d'une valeur de 70,6 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 10,9 ans au 31 décembre 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)	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	10,9

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Données de 2017-2018 au 28 mars 2018.

* Moyenne de l'échéance du portefeuille de la dette au 31 décembre 2017.

•• 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 (23 émissions d'obligations consortiales en 2017-2018).
- Une procédure d'ordres à volume élevé a été amorcée en 2011 (53 émissions d'obligations totalisant approximativement 28,4 milliards de dollars).

Obligations de référence en dollars canadiens (au 27 mars 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	1,50 G\$	1,75 % 1 ^{er} mars 2023	15,00 G\$
10 ans (ancienne)	2,40 % 2 juin 2026	7,50 G\$	1,50 % 1 ^{er} juin 2026	13,50 G\$
10 ans (nouvelle)	2,60 % 2 juin 2027	7,65 G\$	1,00 % 1 ^{er} juin 2027	15,00 G\$
Long (ancienne)	2,80 % 2 juin 2048	12,70 G\$	3,50 % 1 ^{er} décembre 2045	16,40 G\$
Long (nouvelle)	2,90 % 2 juin 2049	1,95 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'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 6,8 milliards de dollars au cours des quatre dernières années, dont 2,3 milliards de dollars ont été émis en 2017-2018.
- 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 ne s'agit pas seulement de la plus importante émission d'obligations vertes de la province de l'Ontario, mais aussi la plus importante émission sur le marché des obligations vertes en dollars canadiens jusqu'à présent.
- 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	0,2 %	5,0 %
Changements nets de taux d'intérêt	11,0 %	35,0 %

De l'encours de la dette, au 28 février 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 moyennes étaient de 30,1 milliards de dollars au 28 février 2018.
- Au 28 février 2018, la capacité d'emprunt à court terme était la suivante : 48,0 milliards de dollars autorisés, 19,6 milliards de dollars en cours, 28,4 milliards de dollars disponibles.

•• Plan financier à moyen terme

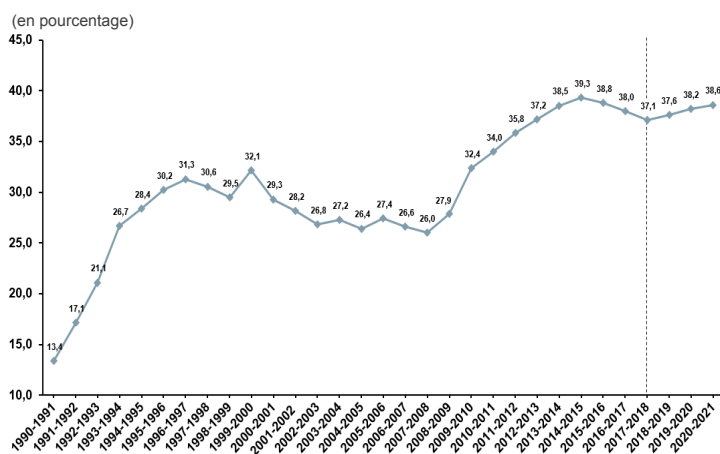
- Le gouvernement prévoit un déficit de 6,7 milliards de dollars en 2018-2019, de 6,6 milliards de dollars en 2019-2020 et de 6,5 milliards de dollars en 2020-2021. Ces chiffres correspondent à un taux prévu du ratio du déficit accumulé au PIB de 0,8 % en 2018-2019, en baisse pour atteindre 0,7 % d'ici 2020-2021.
- Les revenus devraient progresser de 152,5 milliards de dollars en 2018-2019 à 163,8 milliards de dollars en 2020-2021, et les charges totales devraient augmenter pour passer de 158,5 milliards de dollars en 2018-2019 à 169,6 milliards de dollars en 2020-2021.

Plan financier à moyen term (en milliards de dollars)	Chiffres réels								Chiffres provisoires 2017-2018	Plan financier à moyen terme		
	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017		2018-2019	2019-2020	2020-2021
Revenus	102,6	113,6	116,4	120,3	123,0	126,2	136,1	140,7	150,1	152,5	157,6	163,8
Charges												
Programmes	112,7	117,6	118,8	118,7	122,3	125,2	128,1	130,0	137,5	145,9	150,4	155,8
Intérêt sur la dette	9,1	10,0	10,6	10,9	11,2	11,2	11,6	11,7	12,0	12,5	13,1	13,8
Total des charges	121,8	127,6	129,4	129,5	133,4	136,5	139,7	141,7	149,5	158,5	163,5	169,6
Réserve	–	–	–	–	–	–	–	–	–	0,7	0,7	0,7
Excédent/(Déficit)	(19,3)	(14,0)	(13,0)	(9,2)	(10,5)	(10,3)	(3,5)	(1,0)	0,6	(6,7)	(6,6)	(6,5)

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

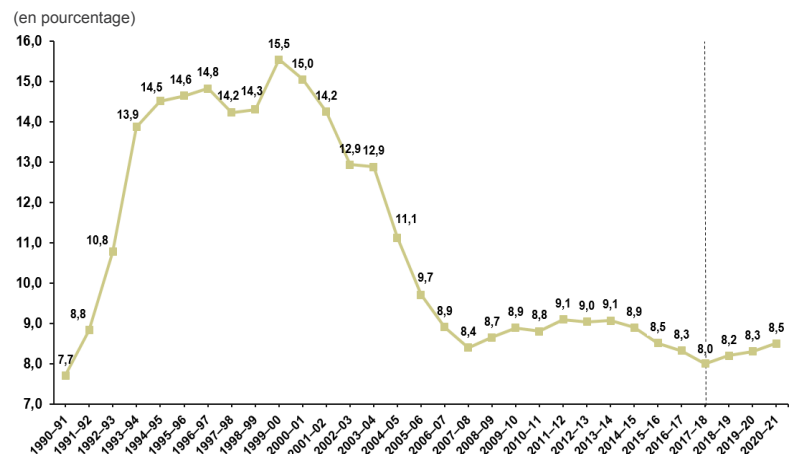
- Le ratio de la dette nette au PIB de l'Ontario a atteint un sommet de 39,3 % en 2014-2015 et on prévoit actuellement qu'il sera de 37,1 % en 2017-2018, soit inférieur aux prévisions de 37,5 % pour 2017-2018 indiquées dans le budget de 2017.
- le ratio de l'intérêt sur la dette nette aux revenus est le plus bas affiché depuis les 25 dernières années, et cette tendance devrait se poursuivre durant la période de prévision jusqu'en 2020-2021.

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



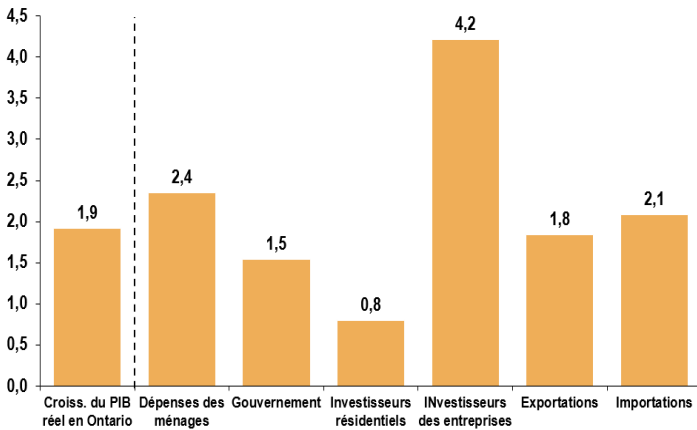
²Les chiffres de 2005-2006 à 2019-2020 ont été retraités en raison de la présentation par intégration proportionnelle du secteur parapublic.

•• Mise à jour économique

- Le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 2,6 % en 2016, après avoir connu une hausse de 2,9 % en 2015. Selon les estimations des économistes du secteur privé, la croissance du PIB réel de l'Ontario s'est située à 2,8 % en 2017.
- L'économie de l'Ontario devrait continuer à croître, mais à un rythme plus modéré. Le PIB réel devrait progresser en moyenne de 1,9 % par année entre 2018 et 2021, légèrement sous la moyenne des prévisions du secteur privé.
- Plusieurs risques pourraient avoir une incidence sur les perspectives économiques de l'Ontario. La croissance économique plus robuste à l'échelle mondiale, y compris aux États-Unis et dans le reste du Canada, pourrait redonner de l'énergie à la production de l'Ontario.
- Les modifications éventuelles de l'Accord de libre-échange nord-américain (ALÉNA) pourraient avoir un effet sur les activités des exportateurs de l'Ontario, tandis que la récente réforme aux États-Unis risque de réduire la compétitivité de la province et d'affaiblir les investissements des entreprises. Le niveau élevé d'endettement des ménages expose davantage les ménages ontariens à la hausse des taux d'intérêt.

L'investissement des entreprises a fortement contribué à la croissance

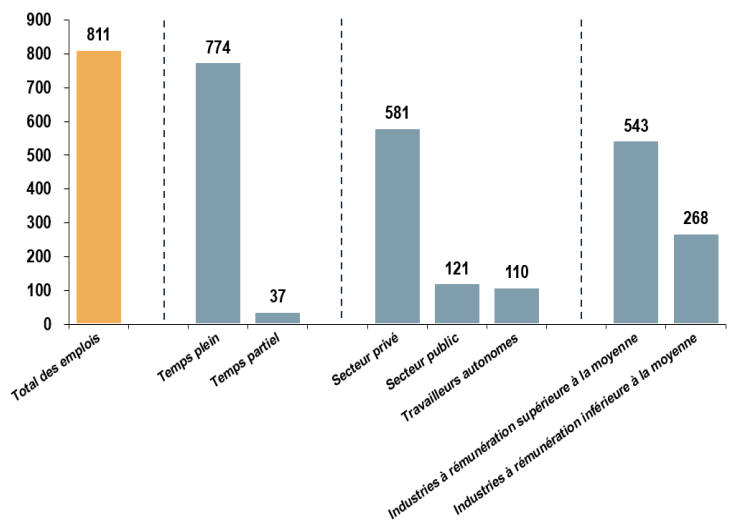
Variation annuelle moyenne prévue, en pourcentage de 2018 à 2021



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).

Forte reprise de l'emploi depuis la récession mondiale

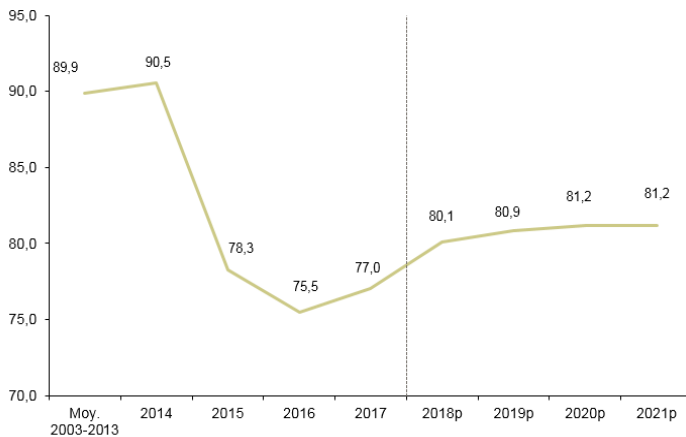
Création d'emplois depuis juin 2009 (en milliers)



Nota : Les industries à rémunération supérieure à la moyenne sont celles où le salaire horaire moyen est supérieur à celui de toutes les industries en 2017. Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.
Sources : Statistique Canada et ministère des Finances de l'Ontario (mars 2018).

Taux de change CA/US

en cents US

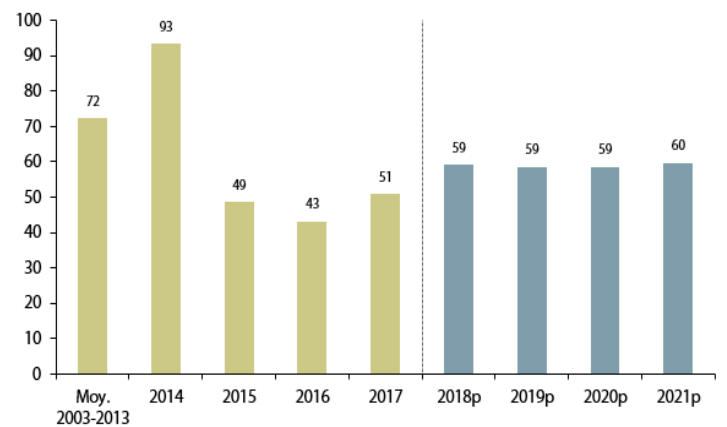


p = moyenne du secteur privé

Sources : U.S. Energy Information Administration and Private Sector Oil and Natural Gas Forecasts, prévisions de la Banque du Canada et du ministère des Finances de l'Ontario (mars 2018).

Prix du pétrole WTI

\$ US per baril



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.