Ontario

Présentation de la province de l’Ontario

Novembre 2022

Office ontarien de financement
www.ofina.on.ca

Vue d'ensemble

- La province de l'Ontario est située dans une région économique de premier ordre avec une excellente connectivité internationale et des liens étroits avec les États-Unis.
- En 2021, l'Ontario compte 14,8 millions d'habitants et son PIB nominal était estimé à 970 milliards de dollars. Ces deux valeurs représentent près de 40 % des valeurs correspondantes pour le Canada.
- L'Ontario a une économie avancée diversifiée avec des services de fabrication axés sur la technologie, de vastes services financiers et commerciaux, et des secteurs de l'enseignement supérieur et de la recherche scientifique reconnus à l'échelle internationale. Son secteur des ressources primaires est relativement moins important que dans le reste du Canada.
- La province a des pouvoirs de taxation directe et affiche une croissance stable; elle reçoit une part importante de l'investissement international et de la migration des travailleurs au Canada. Les services représentent environ 77 % de l'ensemble de l'économie.

Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2022

- Pour 2022-2023, le gouvernement prévoit un déficit de 12,9 milliards de dollars, soit 6,9 milliards de dollars de moins que les perspectives publiées dans le budget de 2022. À moyen terme, le gouvernement prévoit des déficits de 8,1 milliards de dollars en 2023-2024 et de 0,7 milliard de dollars en 2024-2025, soit une amélioration de 4,3 milliards de dollars et de 6,9 milliards de dollars, respectivement.

- Bien que l'économie de l'Ontario ait connu une forte croissance en 2021 et au premier semestre de 2022, l'incertitude économique se profile à l'horizon. Selon les hypothèses de planification du document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2022*, le PIB réel de l'Ontario devrait augmenter de 2,6 % en 2022, de 0,5 % en 2023, de 1,6 % en 2024 et de 2,1 % en 2025.

- L'Ontario a réalisé des progrès vers l'atteinte de chacune des cibles de sa stratégie de réduction du fardeau de la dette, dont d'importantes améliorations depuis le budget de 2022. Le ratio de la dette nette au PIB de l'Ontario devrait être de 38,4 % en 2022-2023 comparativement à la prévision de 41,4 % du budget de 2022. Cela représente 0,8 point de pourcentage de moins qu'en 2021 2022.

- On prévoit que les emprunts à long terme de l'Ontario en 2022-2023 totaliseront 32,2 milliards de dollars, soit 9,3 milliards de dollars de moins que ce qui était prévu dans le budget de 2022. Au cours de la période de trois ans visée par les perspectives, on prévoit maintenant que les besoins d'emprunt à long terme de la province seront inférieurs de 22,1 milliards de dollars à ce qui avait été prévu dans le budget de 2022. Par ailleurs, les emprunts à court terme devraient eux aussi être inférieurs, de 3,0 milliards de dollars en 2022-2023 et de 1,0 milliard de dollars en 2023-2024, réduisant ainsi les besoins d'emprunt de l'Ontario de 26,1 milliards de dollars au cours de cette période de trois ans comparativement aux prévisions contenues dans le budget de 2022.

Perspectives économiques de l'Ontario

- Dans un souci de planification financière prudente, les projections du ministère des Finances ont été établies légèrement au-dessous de la moyenne des prévisionnistes du secteur privé.

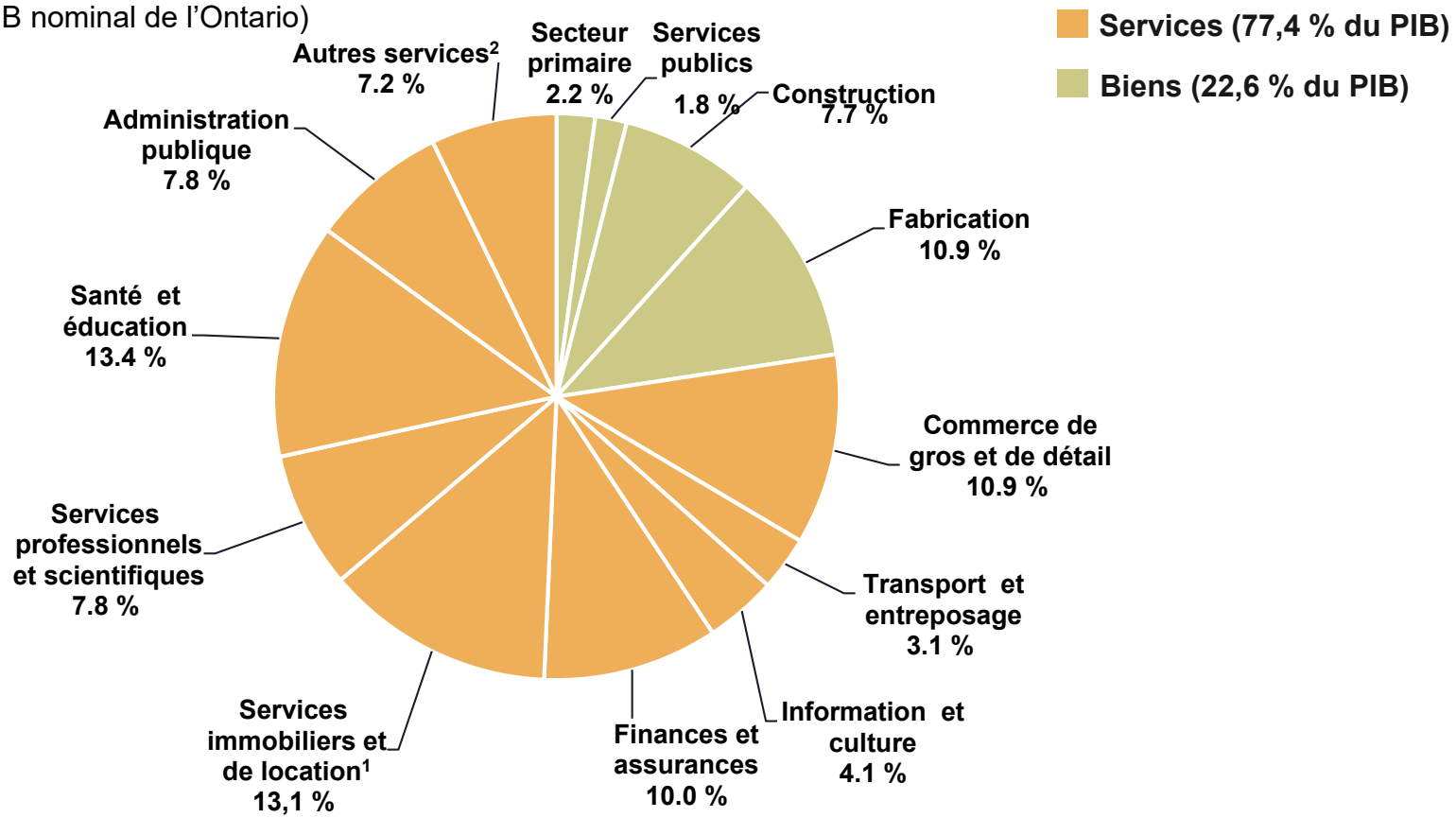
Résumé économique (en pourcentage)	**2021**	**2022p**	**2023p**	**2024p**	**2025p**
Croissance du PIB réel	4,3	2,6	0,5	1,6	2,1
Croissance du PIB nominal	11,9	9,2	3,5	3,8	4,1
Croissance de l'emploi	4,9	4,4	0,5	1,3	1,5
Inflation de l'IPC	3,5	6,9	3,4	2,3	2,0

p = *projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes au 29 septembre 2022.*
Sources : Statistique Canada et ministère des Finances de l'Ontario.

Économie diversifiée de l'Ontario

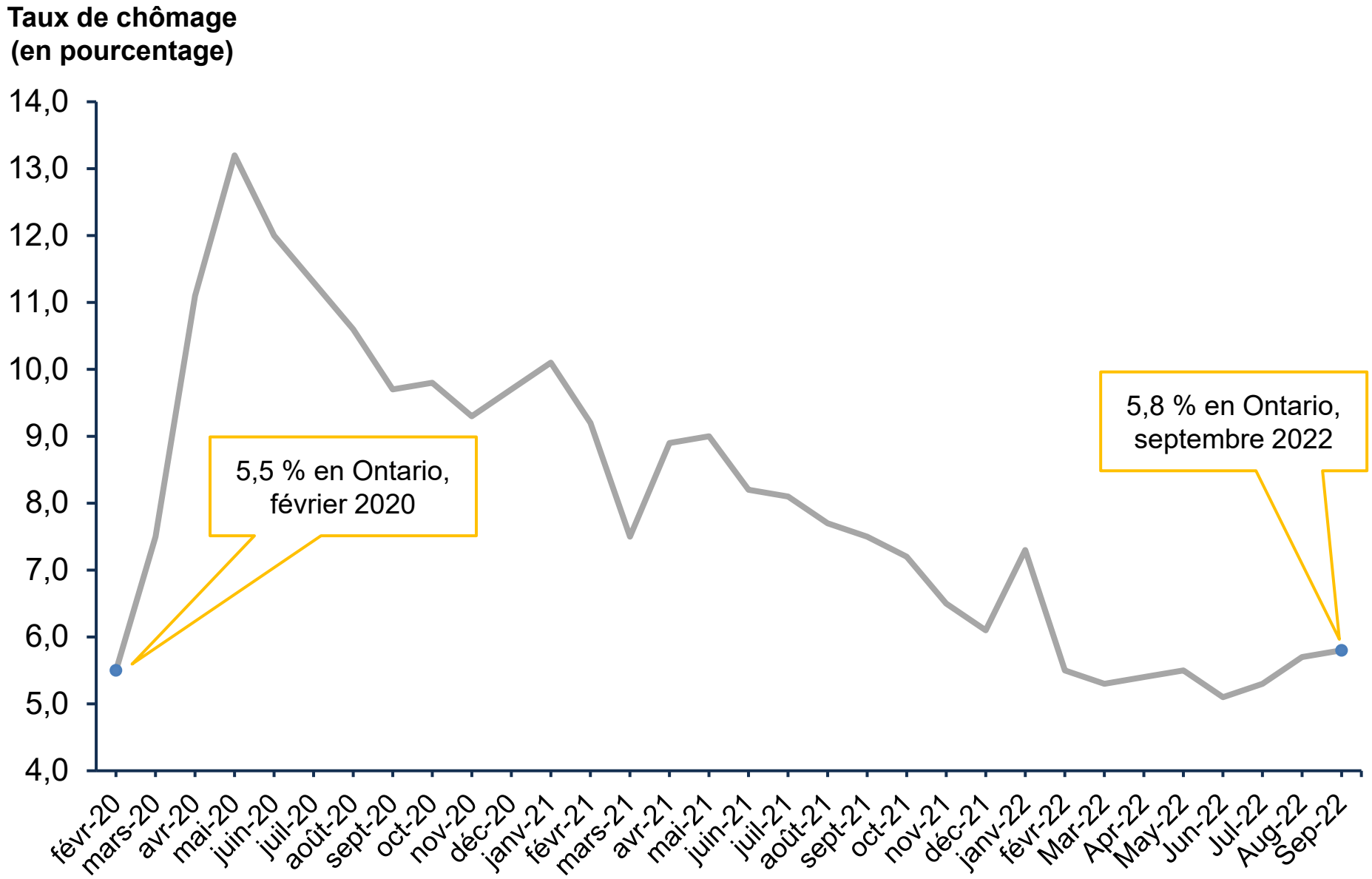
- L'Ontario possède une économie diversifiée, où les secteurs des services financiers et des services commerciaux, ainsi que de la fabrication occupent une grande place, mais son secteur primaire est toutefois plus petit que celui du reste du Canada.

Structure de l'économie ontarienne, 2021
(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.

Le marché du travail de l'Ontario demeure résilient

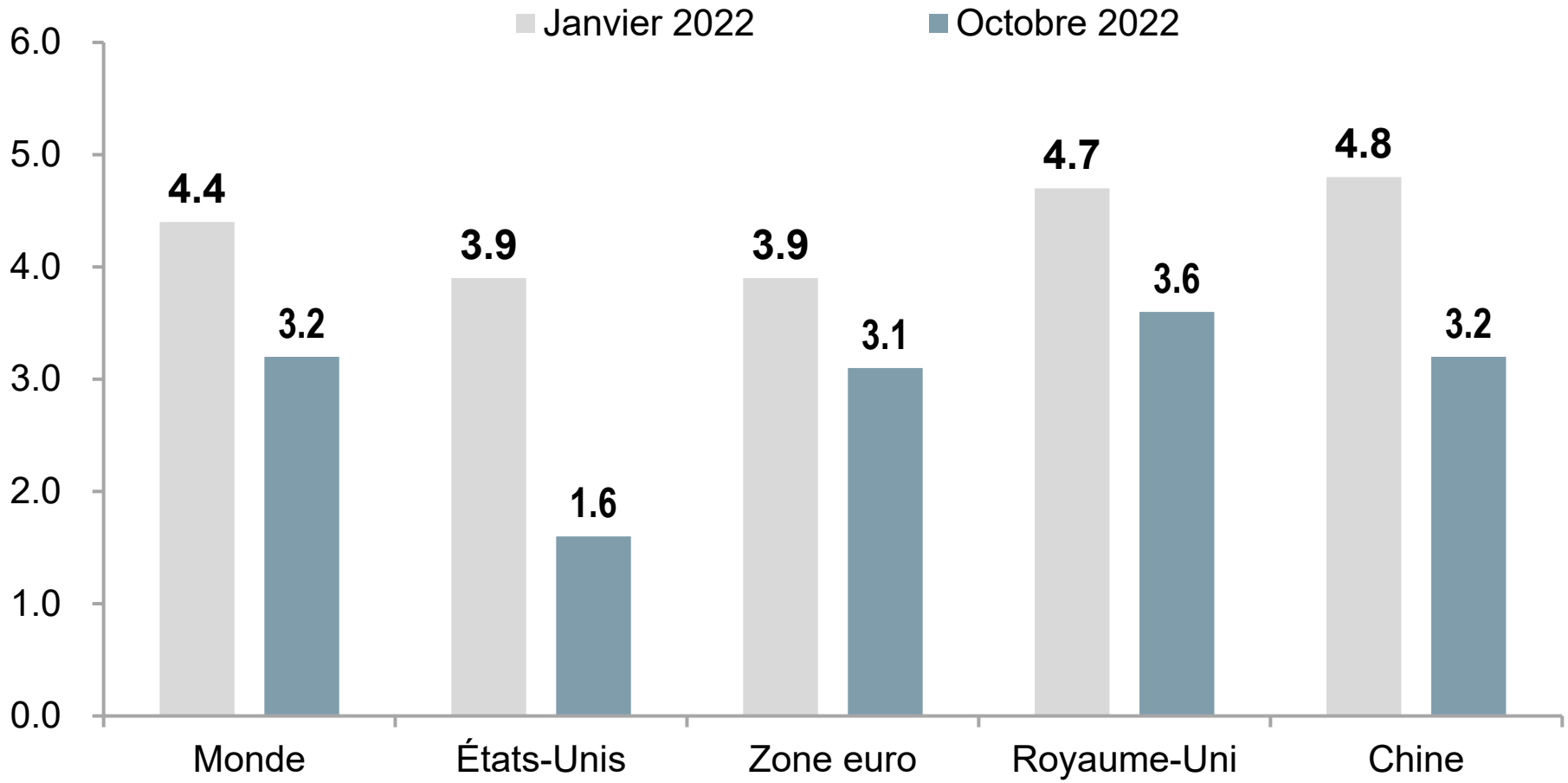


Ontario

Source : Statistique Canada.

Perspectives de croissance économique mondiale affaiblies en 2022

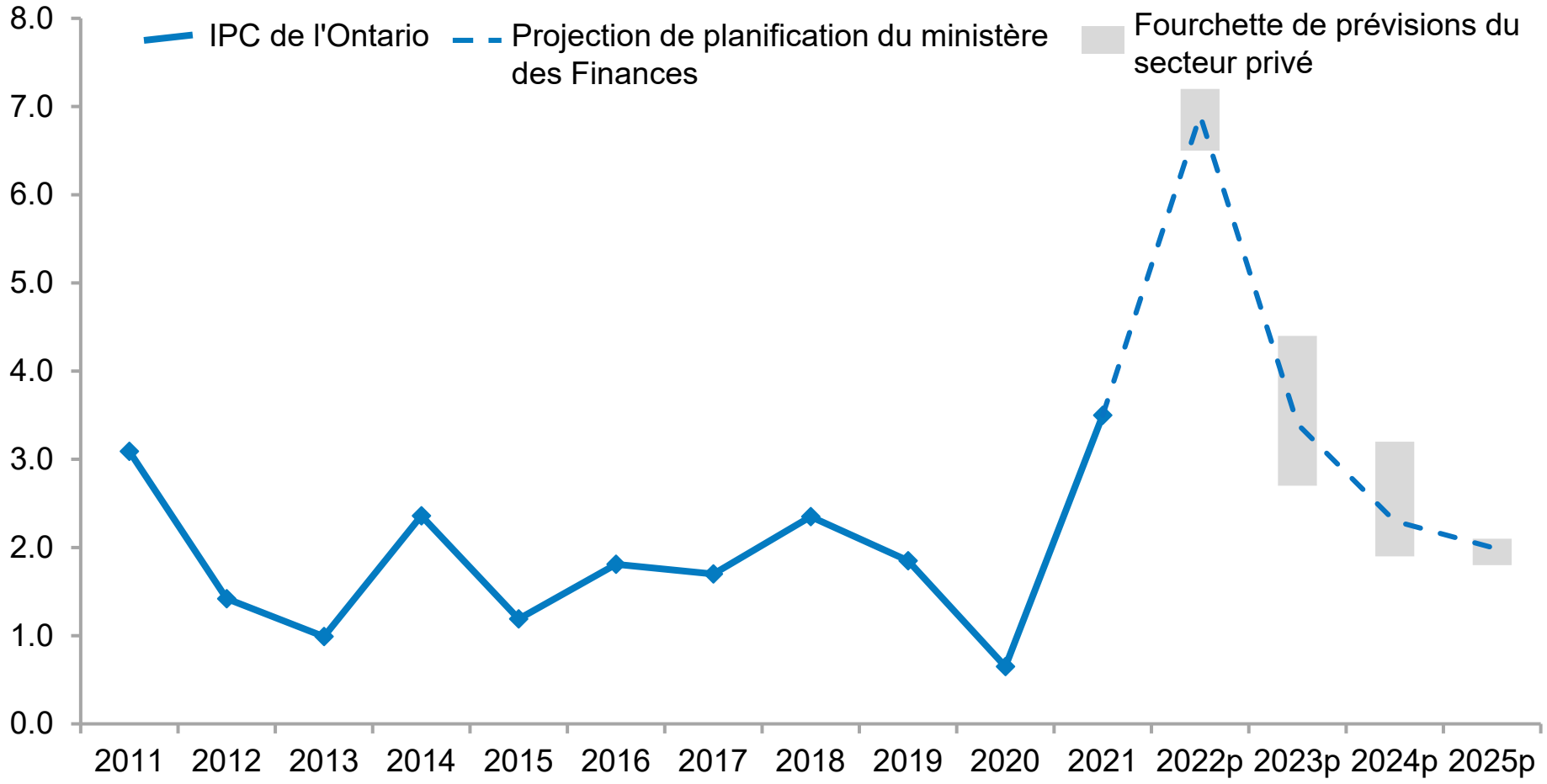
Croissance du PIB réel
(en pourcentage)



Sources : Fonds monétaire international (janvier et octobre 2022) et Blue Chip Economic Indicators (janvier et octobre 2022).

L’inflation devrait ralentir, mais l’incertitude persiste

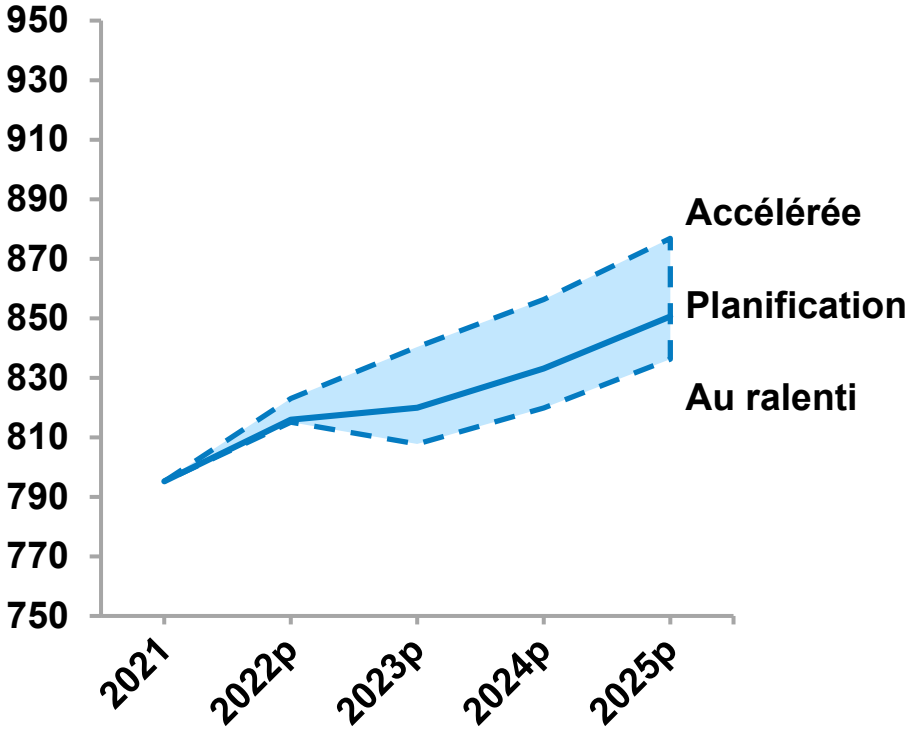
Inflation de l’IPC de l’Ontario
(en pourcentage)



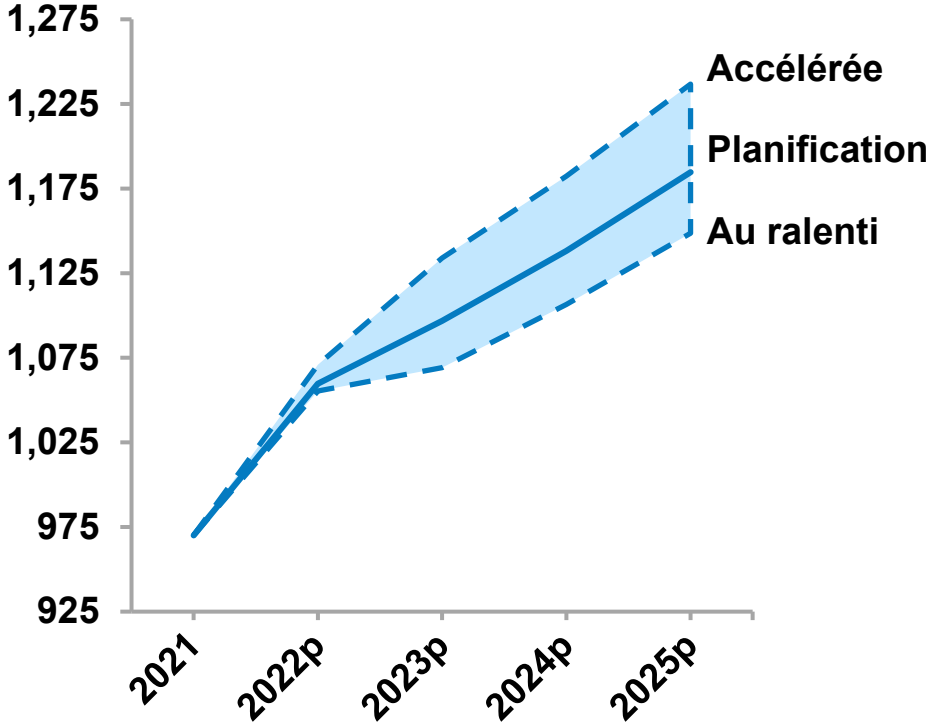
p = projection de planification du ministère des Finances de l’Ontario basée sur des sources externes, en date du 29 septembre 2022.
Sources : ministère des Finances de l’Ontario et sondage du ministère des finances de l’Ontario auprès des prévisionnistes du secteur privé.

ÉÉA 2022 : Scénarios des perspectives à moyen terme de l'Ontario

PIB réel de l'Ontario
(en milliards de dollars de 2012)



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



Scénarios de croissance du PIB réel de l'Ontario (en pourcentage)	**2022p**	**2023p**	**2024p**	**2025p**
Scénario de croissance accélérée	3,5	2,1	1,9	2,4
Projection de planification	**2,6**	**0,5**	**1,6**	**2,1**
Scénario de croissance au ralenti	2,5	(0,9)	1,5	2,0

Scénarios de croissance du PIB nominal de l'Ontario (en pourcentage)	**2022p**	**2023p**	**2024p**	**2025p**
Scénario de croissance accélérée	10,4	5,9	4,3	4,6
Projection de planification	**9,2**	**3,5**	**3,8**	**4,1**
Scénario de croissance au ralenti	8,8	1,3	3,5	3,8

p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario et autres scénarios.
Source : ministère des Finances de l'Ontario.

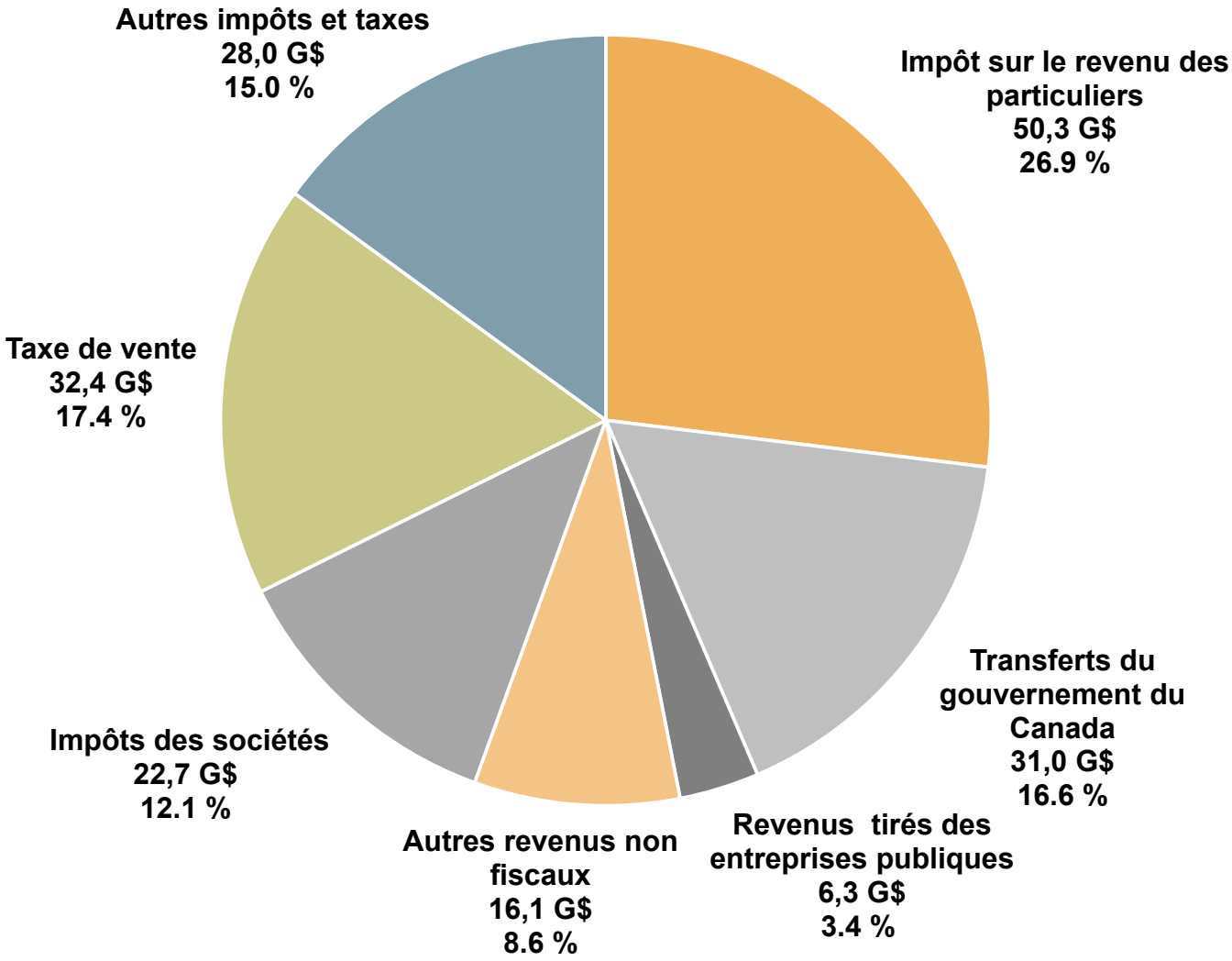
Plan financier de l'Ontario

Résumé financier (en milliards de dollars)	**Chiffres réels**	**Perspectives actuelles**	**Perspectives à moyen terme**	
	2021-2022	**2022-2023**	**2023-2024**	**2024-2025**
Revenus	**185,1**	**186,8**	**192,9**	**204,1**
Charges de programmes				
Programmes	170,5	185,2	185,0	188,3
Intérêt sur la dette	12,6	13,6	14,5	14,9
Total des charges	**183,0**	**198,8**	**199,5**	**203,2**
Excédent/(Déficit) avant réserve	**2,1**	**(11,9)**	**(6,6)**	**0,8**
Réserve	–	1,0	1,5	1,5
Excédent/(Déficit)	**2,1**	**(12,9)**	**(8,1)**	**(0,7)**

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.
Sources : Secrétariat du Conseil du Trésor et ministère des Finances de l'Ontario.

Composition des revenus, 2022-2023

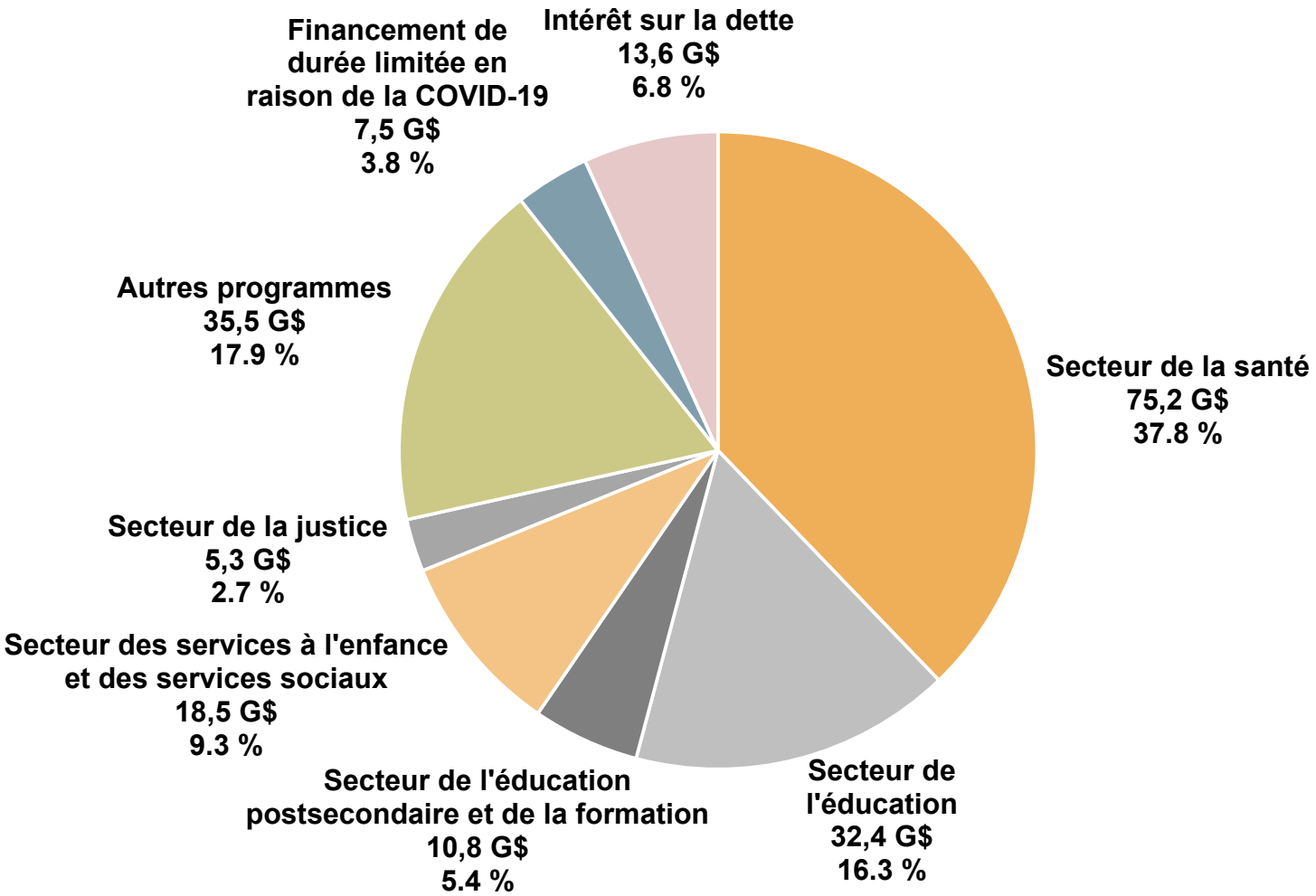
Revenus de 186,8 milliards de dollars



Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.
Source : ministère des Finances de l'Ontario.

Composition des charges totales, 2022-2023

Charges de 198,8 milliards de dollars[1,2]



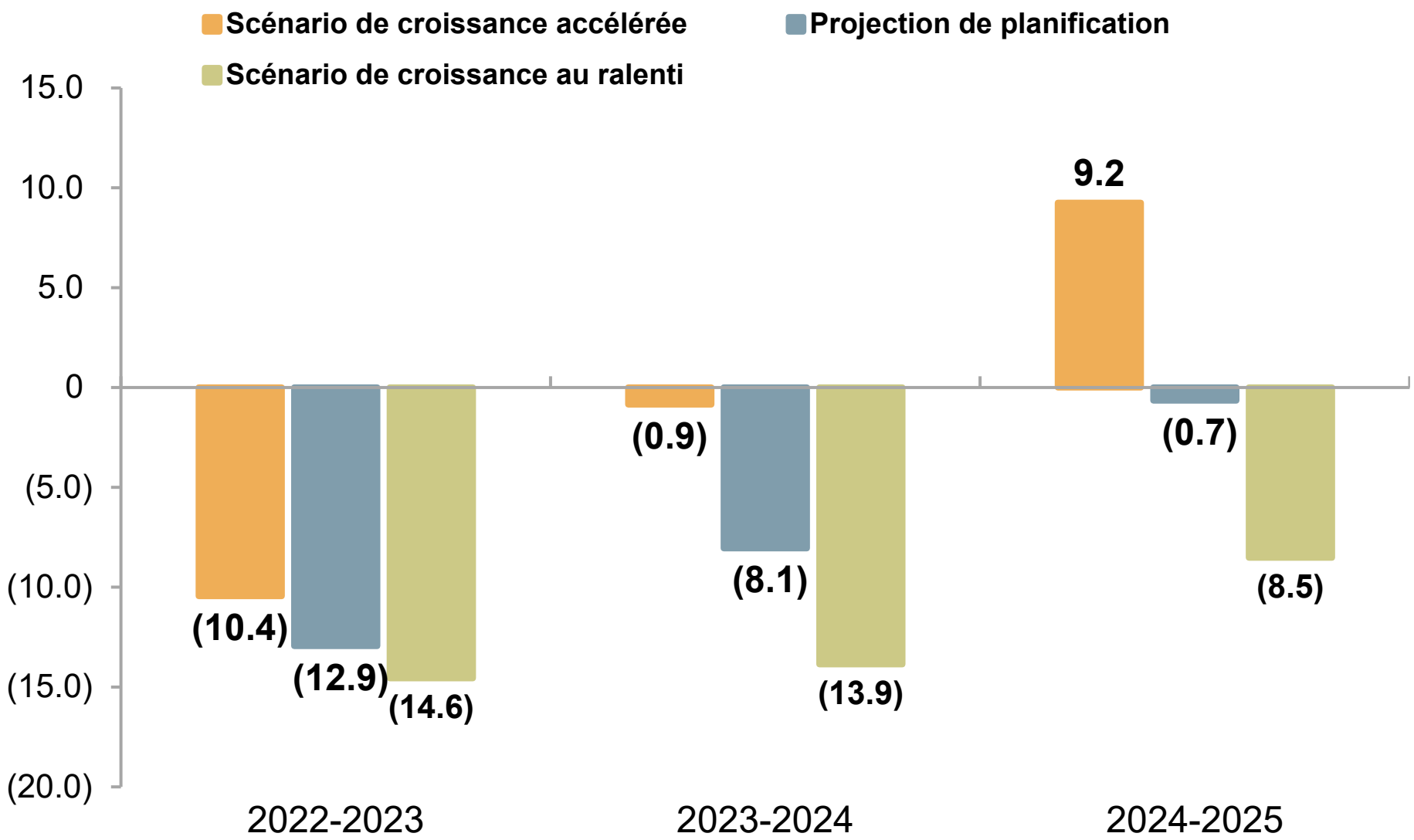
[1] Aux fins de la présentation de l'information financière depuis le budget de 2021, les dépenses ponctuelles liées à la COVID-19 ont été incluses dans le poste Financement de durée limitée en raison de la COVID-19. Ce changement à la présentation n'a aucune incidence sur les affectations ou les structures ministérielles présentées dans le Budget des dépenses 2022-2023.

[2] Le secteur de l'éducation exclut le Régime de pensions des enseignantes et enseignants, dont les charges sont incluses dans Autres programmes..

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

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

Scénarios de perspectives financières de l'Ontario



Source : ministère des Finances de l'Ontario.

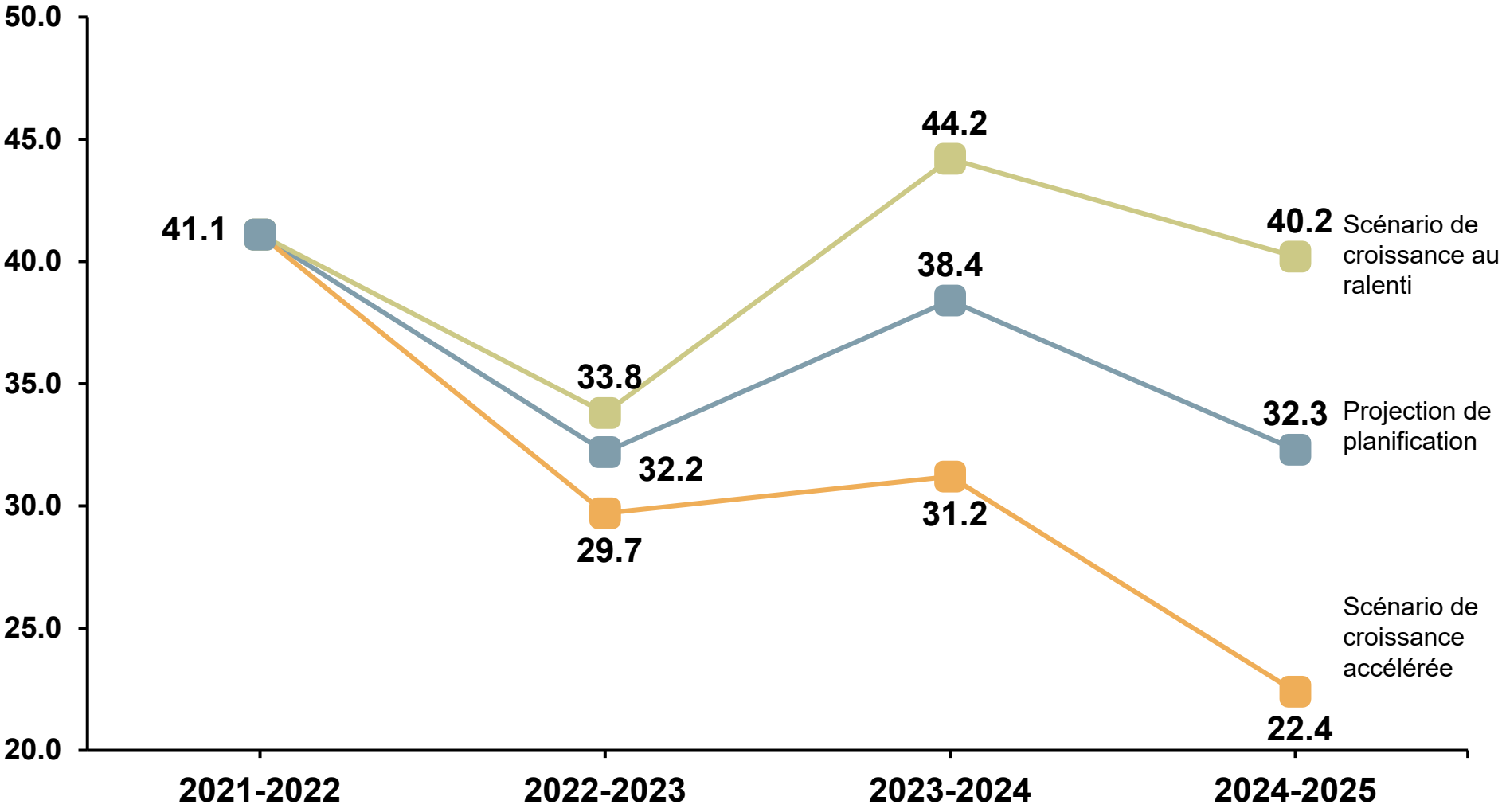
Perspectives d'emprunt de l'Ontario

(en milliards de dollars)	2021-2022			Perspectives à moyen terme	
	Budget de 2022	Variation par rapport au budget de 2022	Perspectives actuelles	2023-2024	2024-2025
Déficit/(Excédent)	19,9	(6,9)	12,9	8,1	0,7
Investissement dans les immobilisations	13,4	–	13,4	13,6	15,0
Redressements au calendrier des opérations hors trésorerie et en espèces	(9,7)	(8,0)	(17,7)	(9,6)	(10,5)
Prêts à Infrastructure Ontario	(0,1)	(0,1)	(0,2)	0,1	0,1
Autres prêts/investissements nets	0,7	(0,3)	0,4	0,0	(0,8)
Dette arrivant à échéance/Règlement	30,5	0,0	30,6	31,2	27,8
Total des besoins en matière de financement	**54,7**	**(15,3)**	**39,5**	**43,4**	**32,3**
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(3,0)	3,0	–	(2,0)	–
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	–	–	–	–	–
Emprunts anticipés en 2021-2022 pour 2022-2023	(10,3)	–	(10,3)	–	–
Emprunts anticipés pour 2023-2024	–	3,0	3,0	(3,0)	–
Total des emprunts à long terme sur les marchés publics	**41,5**	**(9,3)**	**32,2**	**38,4**	**32,3**

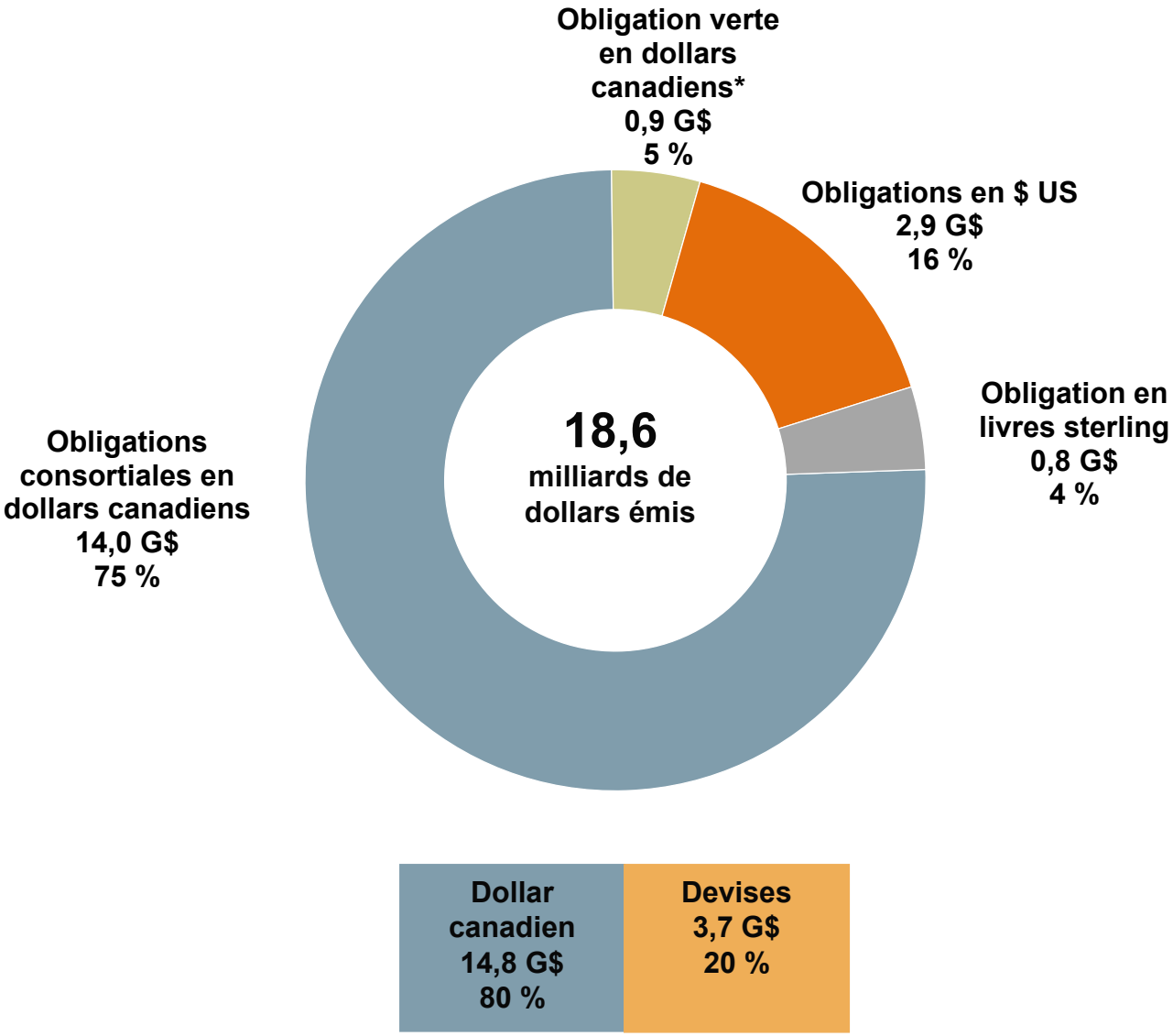
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.
Source : Office ontarien de financement.

Scénarios des perspectives d'emprunt à long terme

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



Programme d'emprunts de 2022-2023



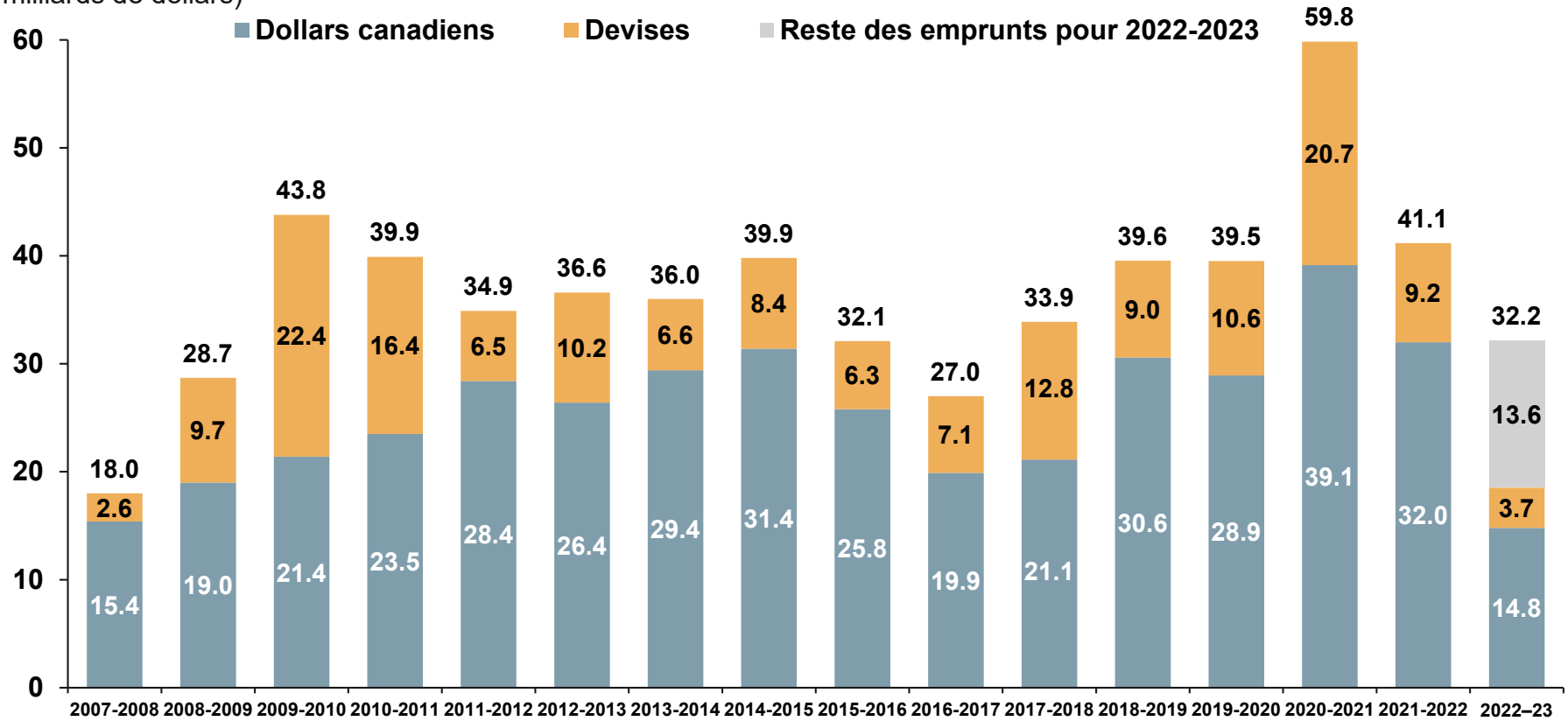
* Valeur nominale de 1,0 milliard de dollars.

Nota : Au 14 novembre 2022. Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Emprunts en dollars canadiens et en devise

Au 14 novembre 2022

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



Devise	14 %	34 %	51 %	41 %	19 %	28 %	18 %	21 %	19 %	26 %	38 %	23 %	27 %	35 %	22 %	20 %
Dollars canadiens	86 %	66 %	49 %	59 %	81 %	72 %	82 %	79 %	81 %	74 %	62 %	77 %	73 %	65 %	78 %	80 %
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	16,9

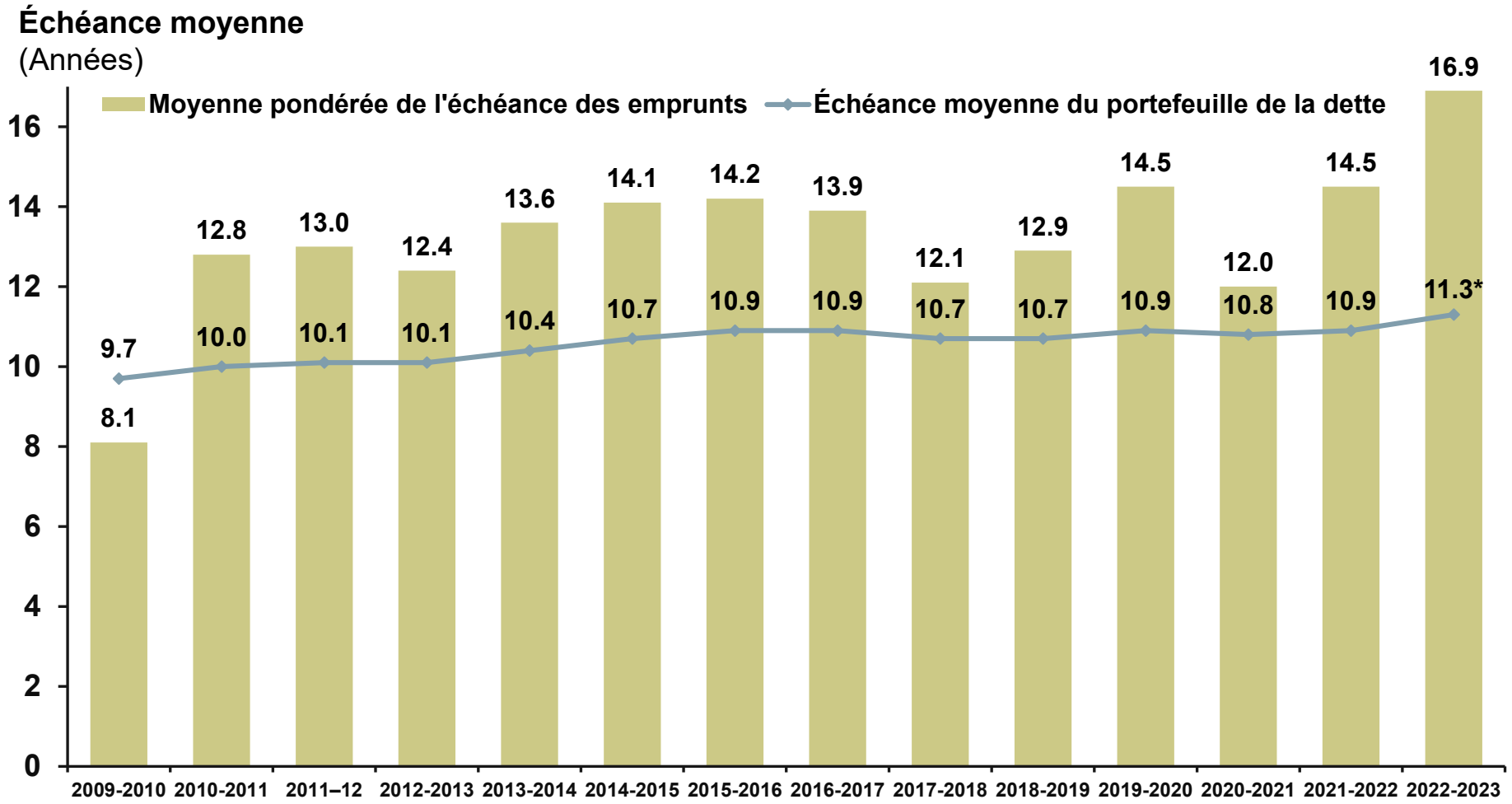
Ontario

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

Moyenne pondérée de l'échéance des emprunts

- Au début de l'exercice 2010-2011, l'Ontario a émis des obligations d'une valeur de 121,2 milliards de dollars dont l'échéance dépasse 30 ans pour tirer parti des faibles taux d'intérêt.

Au 14 novembre 2022

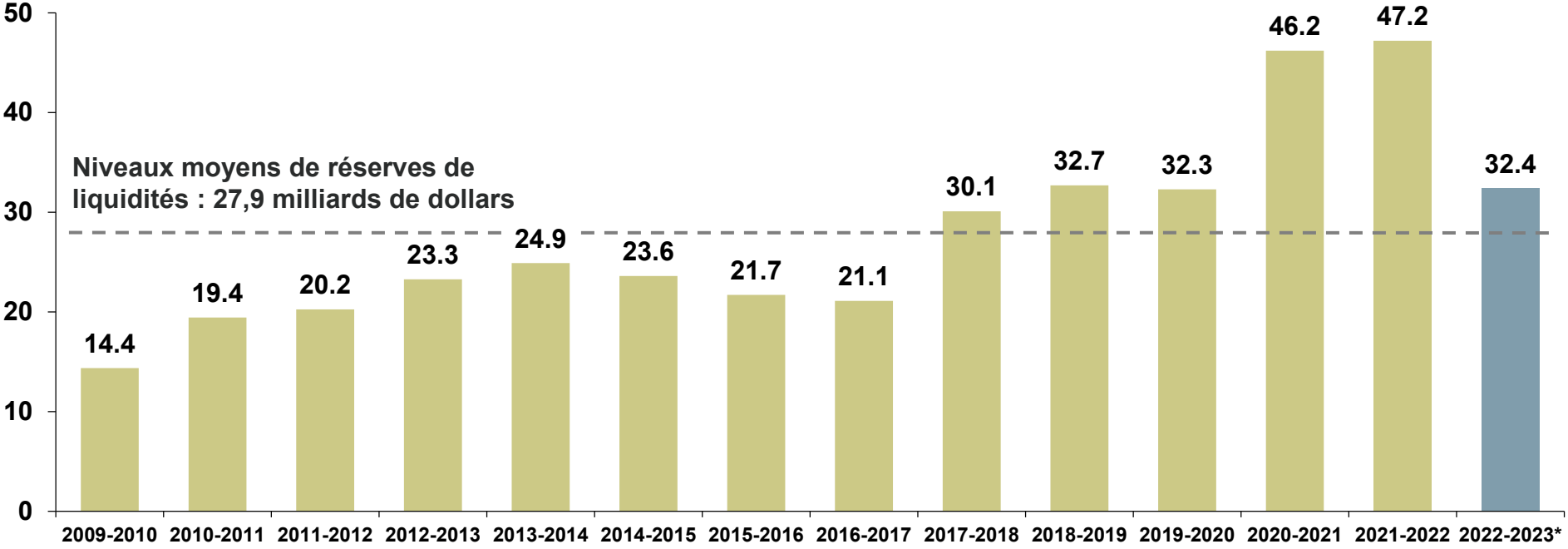


* Au 30 septembre 2022

Source : Office ontarien de financement.

Liquidités et capacité d'emprunt à court terme

Niveaux moyens de réserves de liquidités non affectées
(en milliards de dollars)



(en milliards de dollars)	Programme des bons du Trésor en dollars canadiens	Programme de billets de trésorerie américains en dollars américains	Total
Devise	Dollar canadien	Dollar américain	–
Échéance	1 jour à 3 années**	1 à 270 jour(s)	–
Autorisé	46,0 $ CA	15,0 $ CA	61,0 $ CA
Encours	22,9 $ CA	4,8 $ CA	27,8 $ CA
Disponible	23,1 $ CA	10,2 $ CA	33,2 $ CA

* Au 30 septembre 2022.
** Émission régulière de bons du Trésor de 3 mois, 6 mois et de 1 an.
Nota : Au 31 octobre 2022. Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Programme d'emprunts sur le marché canadien

- Les obligations de l'Ontario représentaient 63,8 % des opérations sur obligations provinciales du Canada en 2021[1].
- L'Ontario représente 15,7 % de l'indice obligataire universel FTSE Russell, 15,4 % de l'indice des obligations à moyen terme FTSE TMX et 22,6 % de l'indice des obligations à long terme FTSE TMX[2].
- Un syndicat financier intérieur vaste et diversifié de 12 courtiers est actif sur le marché des obligations de l'Ontario.
- On émet régulièrement des obligations de cinq, sept, dix et trente ans, qui sont rouvertes pour atteindre une taille cible.
- Procédure de commandes à volume élevé (placement d'actions d'une filiale) pour répondre aux besoins des grands investisseurs (7 émissions totalisant 2,9 milliards de dollars en 2022-2023).

Obligations de référence en dollars canadiens
(Au 10 novembre 2022)

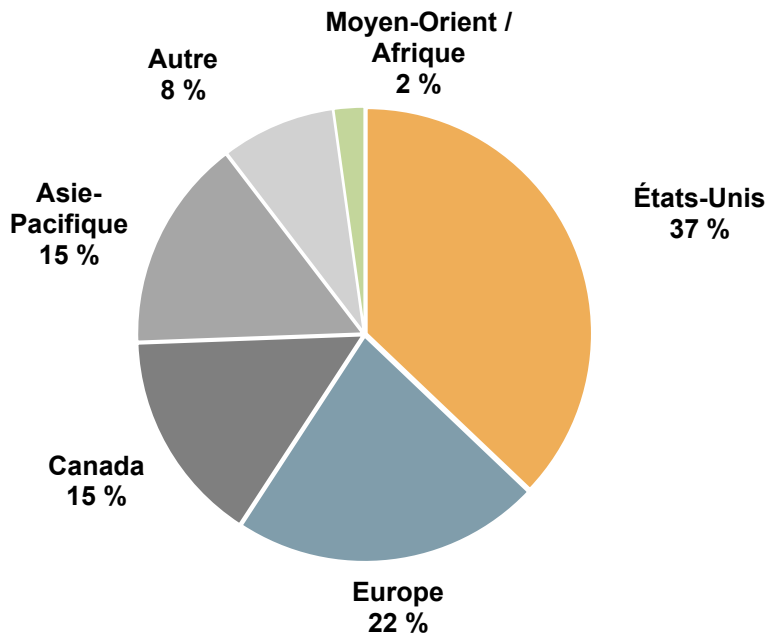
Échéance	Ontario		Canada	
5 ans (ancienne)	1,35 % 8 septembre 2026	1,25 G$	1,25 % 1er mars 2027	17,00 G$
5 ans (nouvelle)	3,60 % 8 mars 2028	1,00 G$	2,75 % 1er septembre 2027	16,00 G$
7 ans	2,70 % 2 juin 2029	9,33 G$	2,25 % 1er juin 2029	12,30 G$
10 ans (ancienne)	2,25 % 2 décembre 2031	6,35 G$	1,50 % 1er décembre 2031	32,00 G$
10 ans (nouvelle)	3,75 % 2 juin 2032	5,75 G$	2,00 % 1er juin 2032	24,00 G$
Longue (ancienne)	2,55 % 2 décembre 2052	8,25 G$	2,00 % 1er décembre 2051	51,80 G$
Longue (nouvelle)	3,75 % 2 décembre 2053	6,45 G$	2,00 % 1er décembre 2053	30,50 G$

[1] Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM), Système d'établissement de relevés des opérations sur le marché – activité de négociation totale d'obligations provinciales
[2] PC Bond, au 31 décembre 2021.

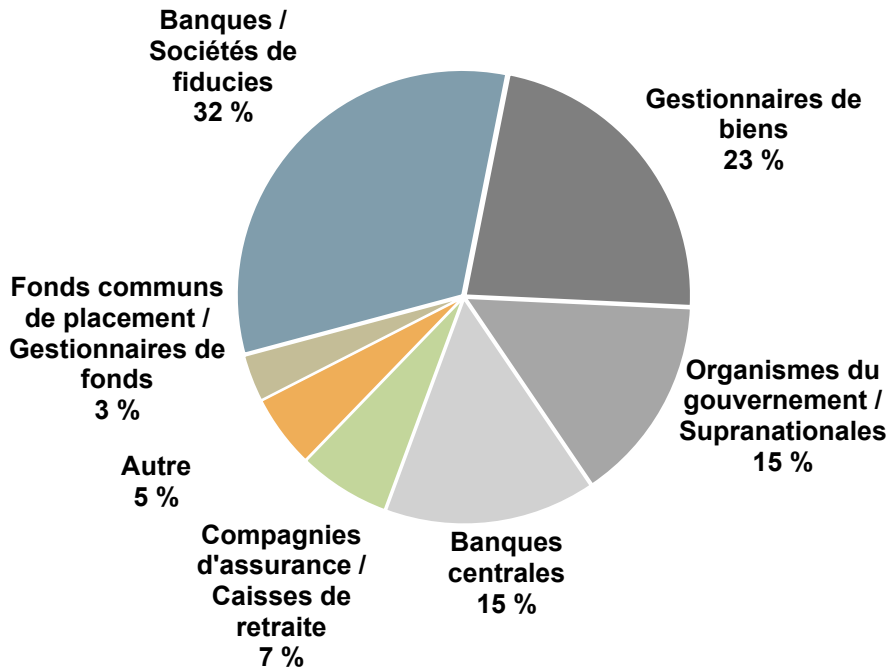
Émission en devise – Dollars américains

- La province accède régulièrement aux marchés étrangers pour diversifier son programme d'emprunts et élargir sa base d'investisseurs. Le dollar américain représente un marché principal pour l'Ontario.

$ US – Secteur géographique



$ US – Type d'investisseur



Obligations en dollars américains

Échéance	Date d'émission et coupon	Montant (en $ US)
5 années	3,10 % 12 mai 2022	2,25 G$
10 années	2,125 % 13 janvier 2022	1,50 G$
10 années	1,80 % 6 octobre 2021	1,00 G$
5 années	1,05 % 7 avril 2021	3,00 G$
10 années	1,60 % 18 février 2021	1,50 G$

Nota : Données sur le marché en dollars américains par secteur géographique et type d'investisseurs depuis 2010.
Source : Office ontarien de financement.

Émission en devise

- Selon les conditions du marché, la province fait des emprunts en euros, en yens japonais, en livres sterling, en francs suisses et en dollars australiens.
- Le marché de la livre sterling est en voie de devenir un marché étranger principal pour l'Ontario, rejoignant les rangs des émissions d'obligations régulières de grande valeur en dollars américains et en euros.

Euros

Échéance	Date d'émission et coupon	Montant (euros)
10 années	0,25 % 1er juin 2021	1,00 G€
10 années	0,01 % 17 novembre 2020	2,50 G€
7 années	0,38 % 1er avril 2020	1,00 G€

Livres sterling et francs suisses

Échéance	Date d'émission et coupon	Montant (livres sterling/francs suisses)
4 années	2,25 % 17 mai 2022	0,50 G€
12 années	0,05 % 21 avril 2021	0,25 G de CHF
5 années	0,25 % 6 janvier 2021	1,75 G€

Obligations vertes de l'Ontario

- Actuellement, l'Ontario est le plus important émetteur d'obligations vertes en dollars canadiens :

2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	TOTAL
500 millions $	750 millions $	800 millions $	1,0 milliard $	950 millions $	1,25 milliard $	2,75 milliards $	4,5 milliards $	1,0 milliard $	13,5 milliards $

- Les obligations vertes constituent un outil important utilisé 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 en Ontario.

Répartition globale par catégorie du Cadre

Total
13,5 milliards $
28 PROJETS

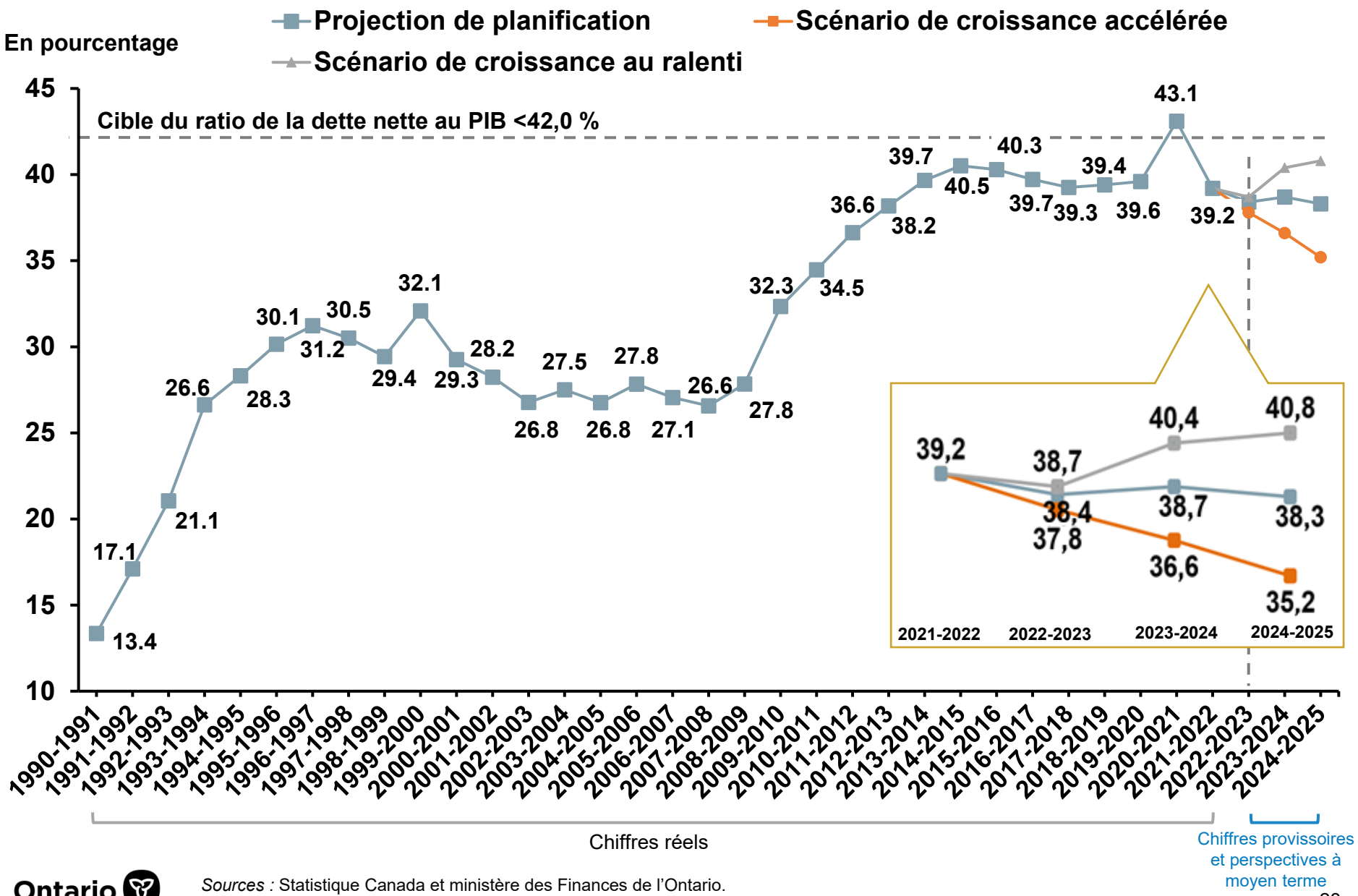
Transports propres
78 % des fonds
8 PROJETS

Efficacité et conservation énergétique
19 % des fonds
19 PROJETS

Adaptation et résilience au climat
3 % des fonds
1 PROJET

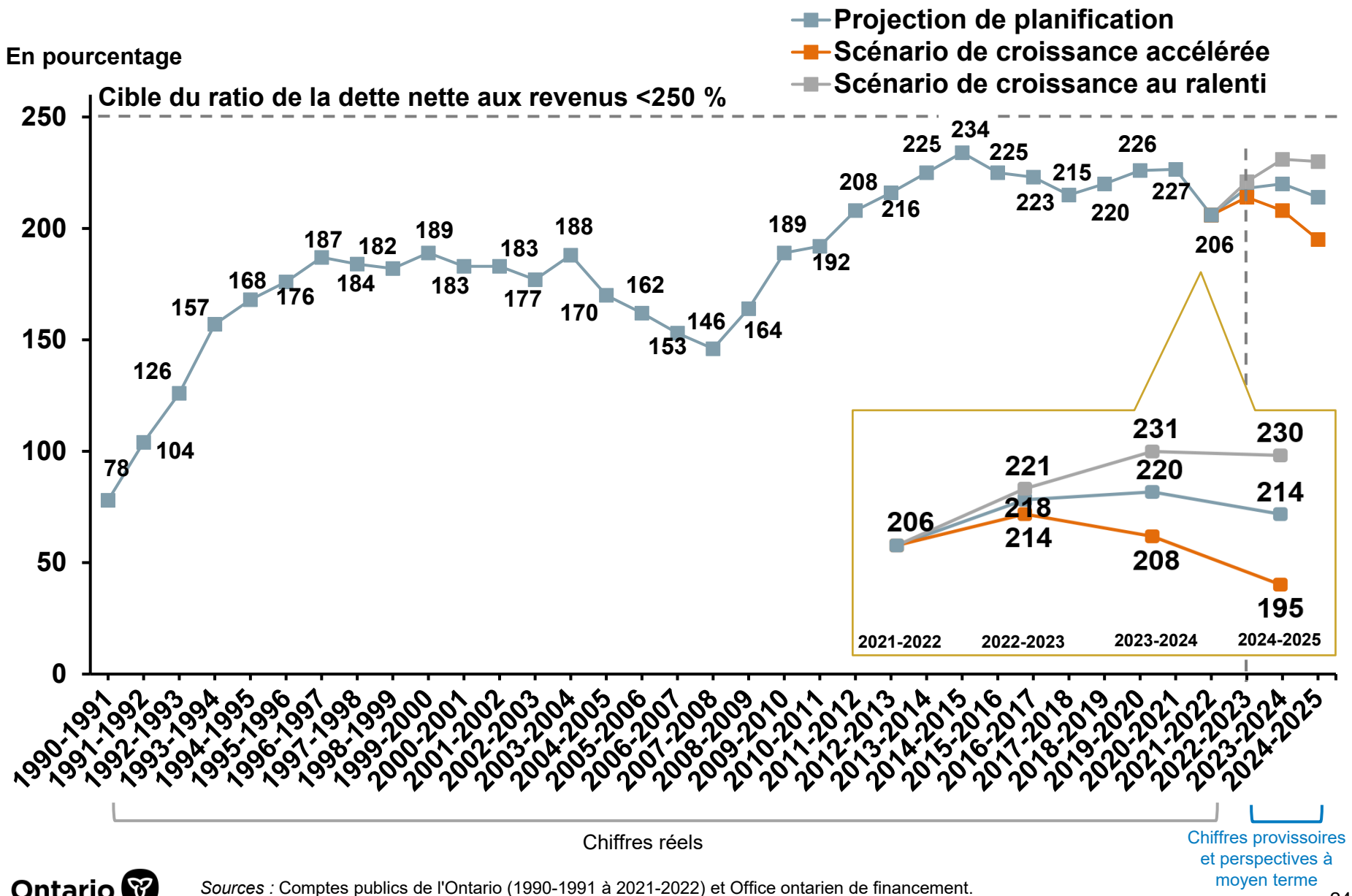
Nota : Financement affecté provenant du programme des obligations vertes au 5 octobre 2022.
Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Ratio de la dette nette au PIB



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

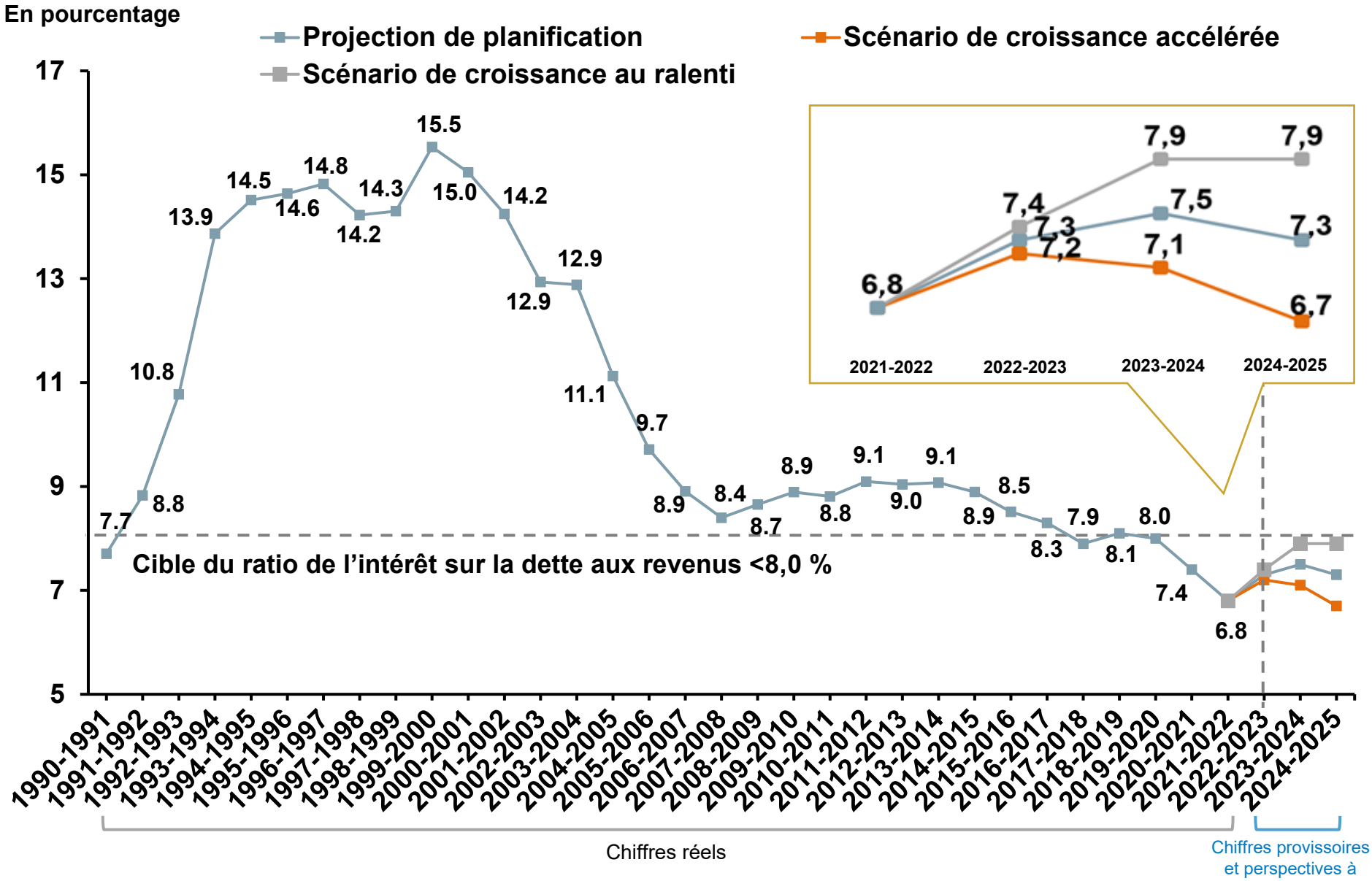
Ratio de la dette nette aux revenus



Ontario

Sources : Comptes publics de l'Ontario (1990-1991 à 2021-2022) et Office ontarien de financement.

Ratio de l'intérêt sur la dette aux revenus

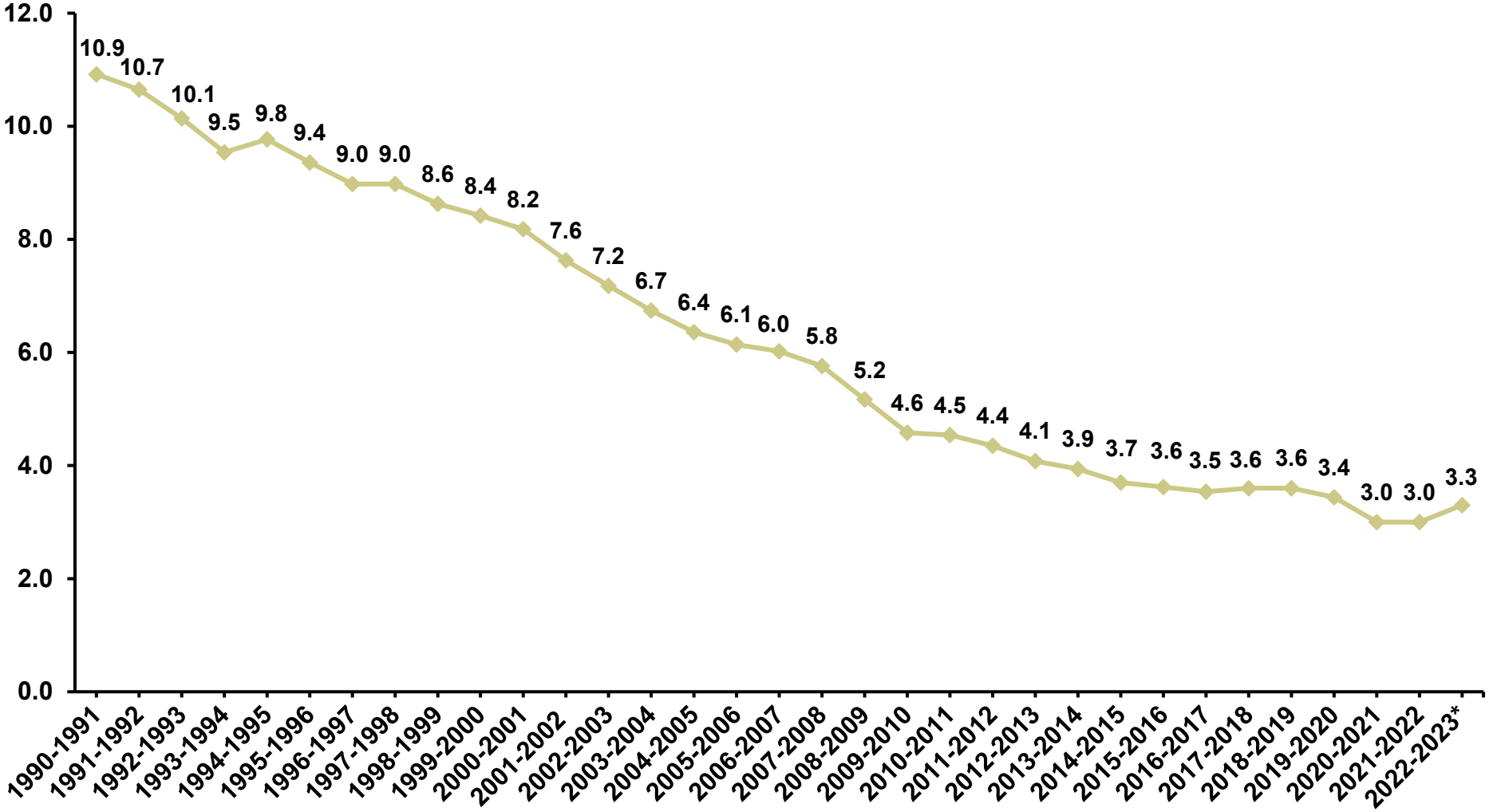


Ontario

Sources : Comptes publics de l'Ontario (1990-1991 à 2021-2022) et Office ontarien de financement.

Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée) sur la dette totale

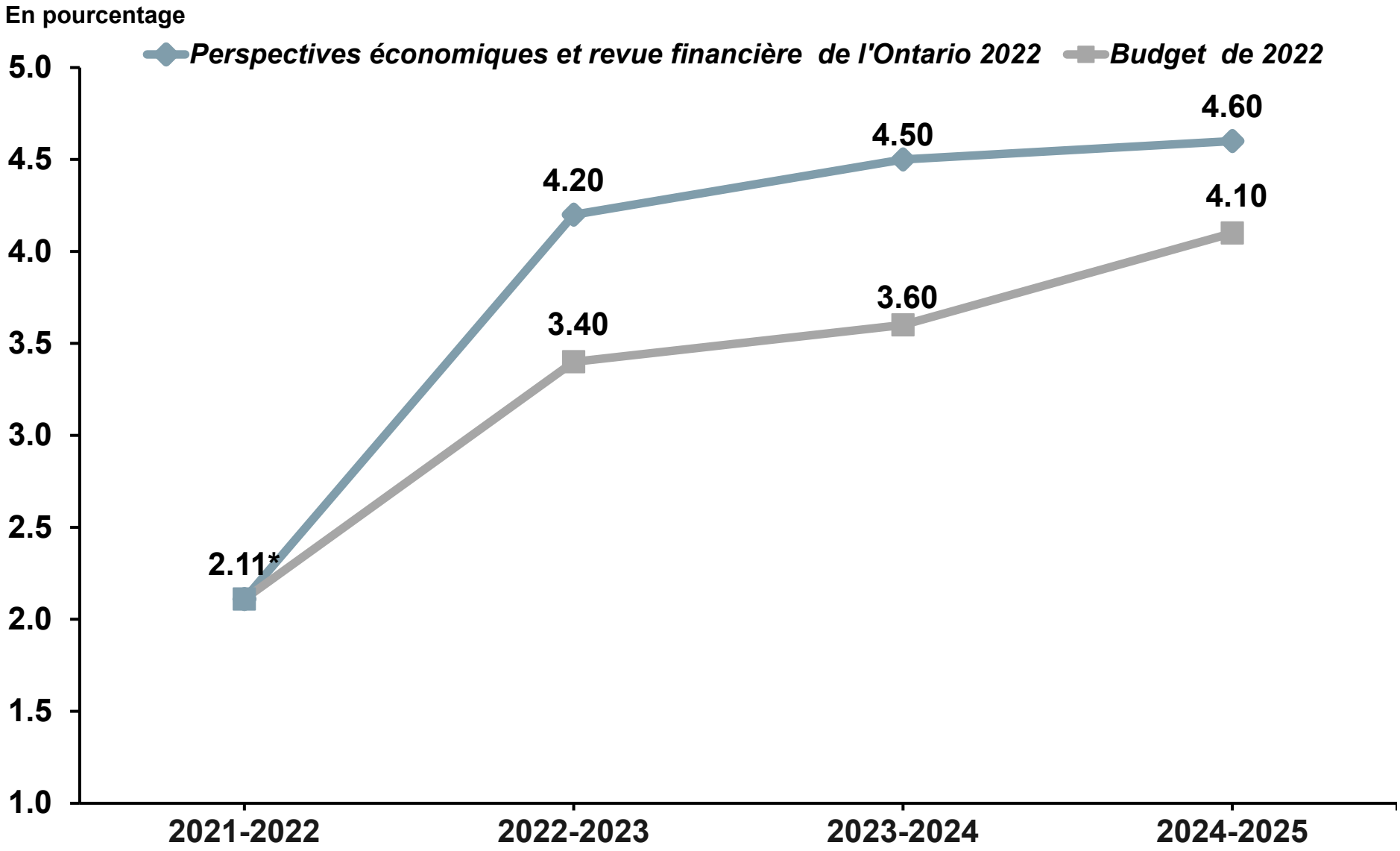
En pourcentage



* Au 30 septembre 2022.

Sources : Comptes publics de l'Ontario (1990-1991 à 2021-2022) et Office ontarien de financement.

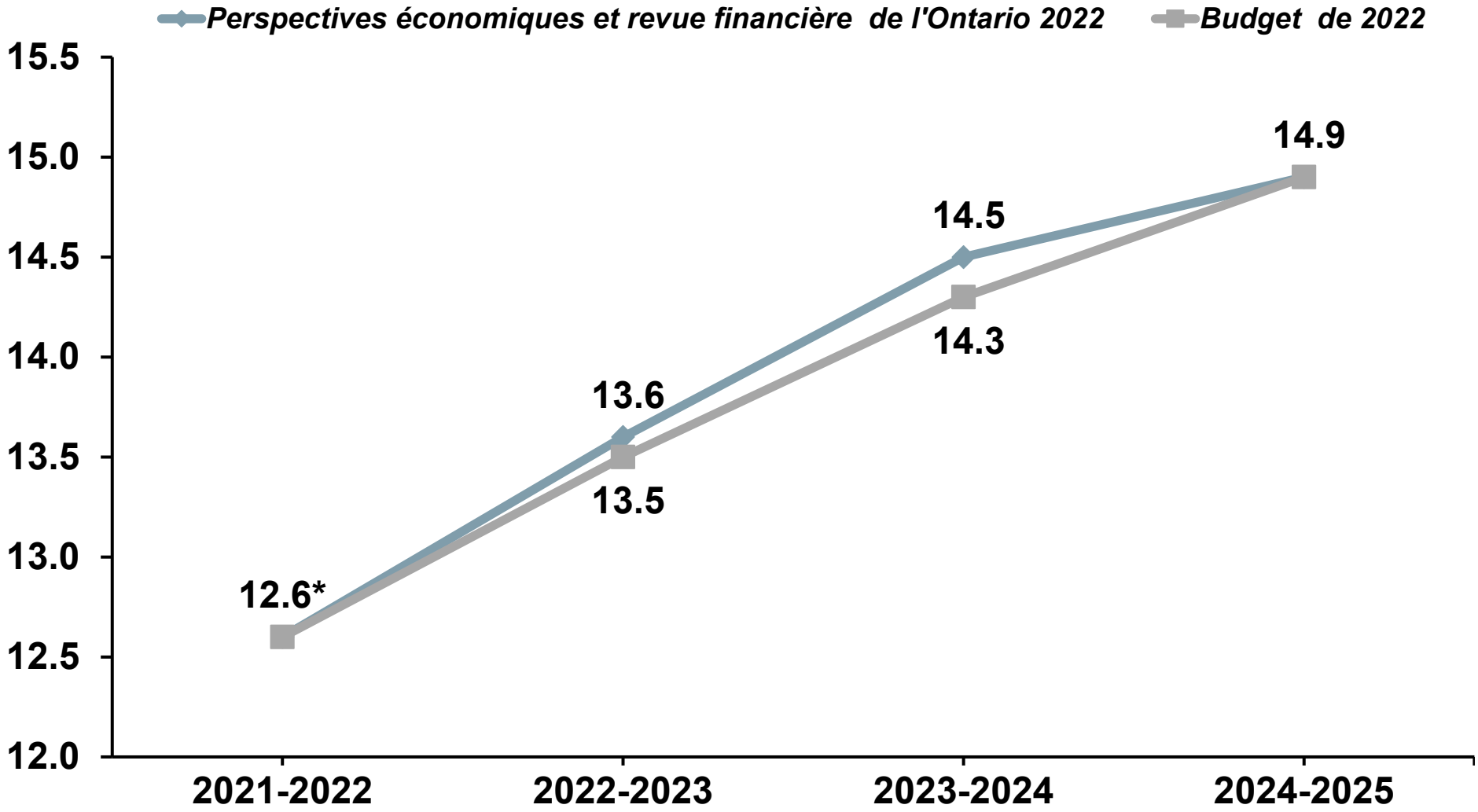
Comparaison des taux créditeurs annuels moyens de l'Ontario



** Comptes publics de l'Ontario 2021-2022*
Sources : Office ontarien de financement.

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

En milliards de dollars



**Comptes publics de l'Ontario 2021-2022.*
Nota : On prévoit que l'intérêt sur la dette pour 2024-2025 sera de 14 862 millions de dollars selon le budget de 2022 et de 14 947 millions de dollars selon le document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2022.*
Source : ministère des Finances de l'Ontario.

Notation

Agences de notation	Notations à long terme	Notations à court terme	Perspectives
MOODY'S	Aa3	P-1	stable
FitchRatings	AA-	F1+	stable
DBRS	AA (faible)	R-1 (moyen)	stable
STANDARD & POOR'S	A+	A-1	stable

Relations avec les investisseurs
Office ontarien de financement
1, rue Dundas Ouest, bureau 1200
Toronto (Ontario) M5G 1Z3
Canada

Téléphone : 416 325-8000

Visitez www.ofina.on.ca et inscrivez-vous à notre service d'abonnement par courriel pour recevoir les plus récents renseignements sur la province de l'Ontario.

Avis conforme à la loi

Présentation 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 dans aucun territoire de compétence. 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 présentation 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. Rien ne garantit que les renseignements contenus dans la présentation sont exacts ou complets à toute date autre que la date d'affichage ou de publication.