

PRÉSENTATION À L'INTENTION DES INVESTISSEURS

OFFICE ONTARIEN DE FINANCEMENT

OCTOBRE 2024



WWW.OFINA.ON.CA

VUE D'ENSEMBLE

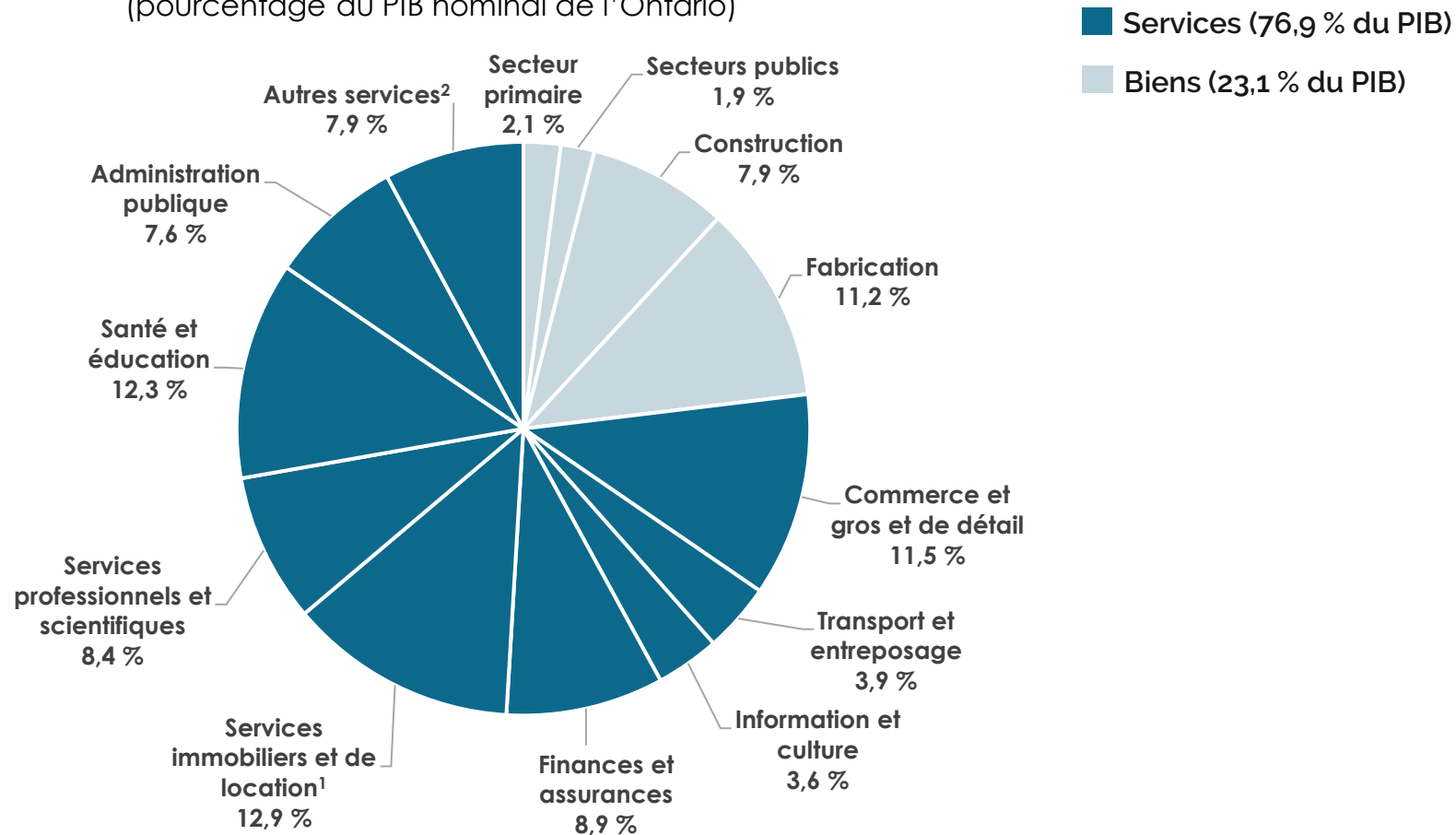
- La province de l'Ontario est située dans une région économique avec une excellente connectivité internationale et des liens étroits avec les États-Unis.
- En 2023, l'Ontario compte 15,6 millions d'habitants et son PIB nominal était estimé à un peu moins de 1,1 billion de dollars. Ces deux valeurs représentent 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.



ÉCONOMIE DIVERSIFIÉE DE L'ONTARIO

Structure de l'économie ontarienne, 2023

(pourcentage du PIB nominal de l'Ontario)



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

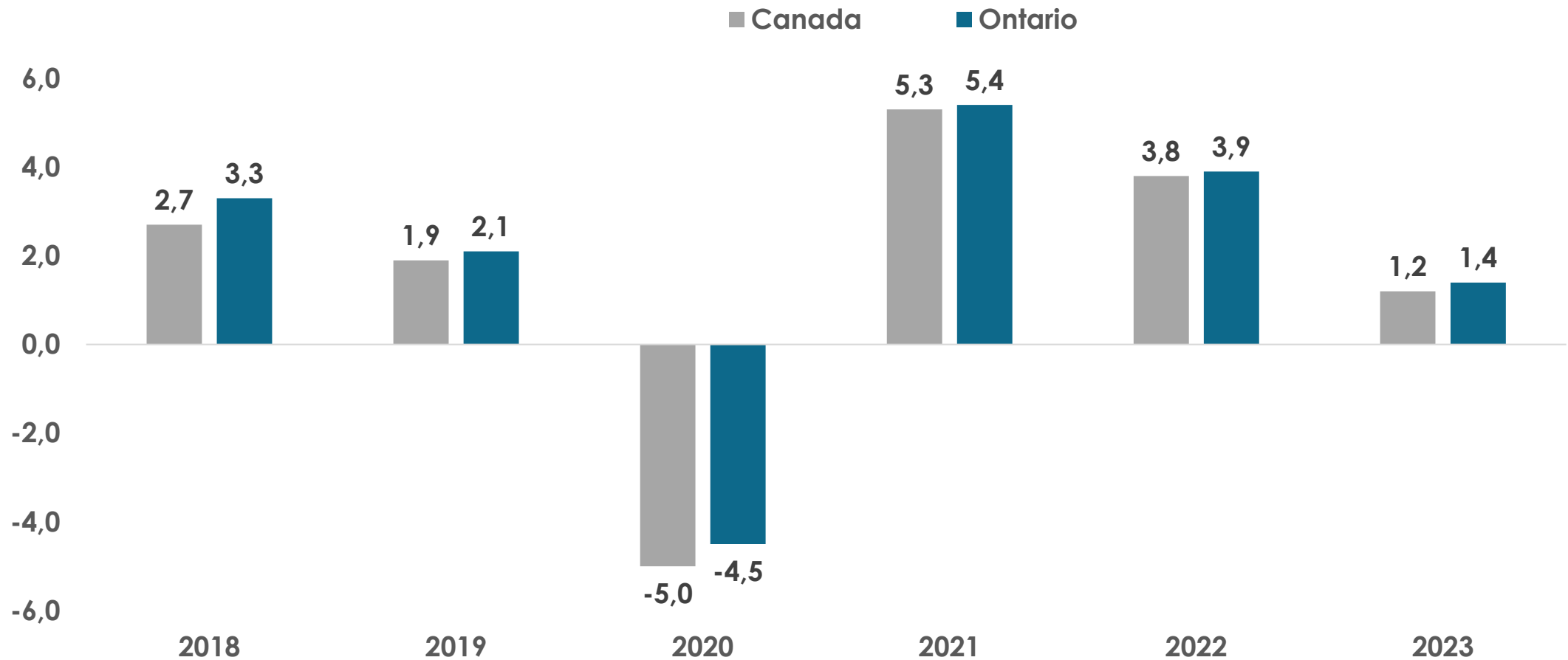
² Les autres services englobent : gestion de sociétés et d'entreprises; services de soutien administratif, de gestion des déchets et d'assainissement; arts, spectacles et loisirs; hébergement et services de restauration.

Source : Statistique Canada.

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

LA CROISSANCE DU PIB REEL DE L'ONTARIO DÉPASSE CELLE DU CANADA

Croissance du PIB réel
(en pourcentage)



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.

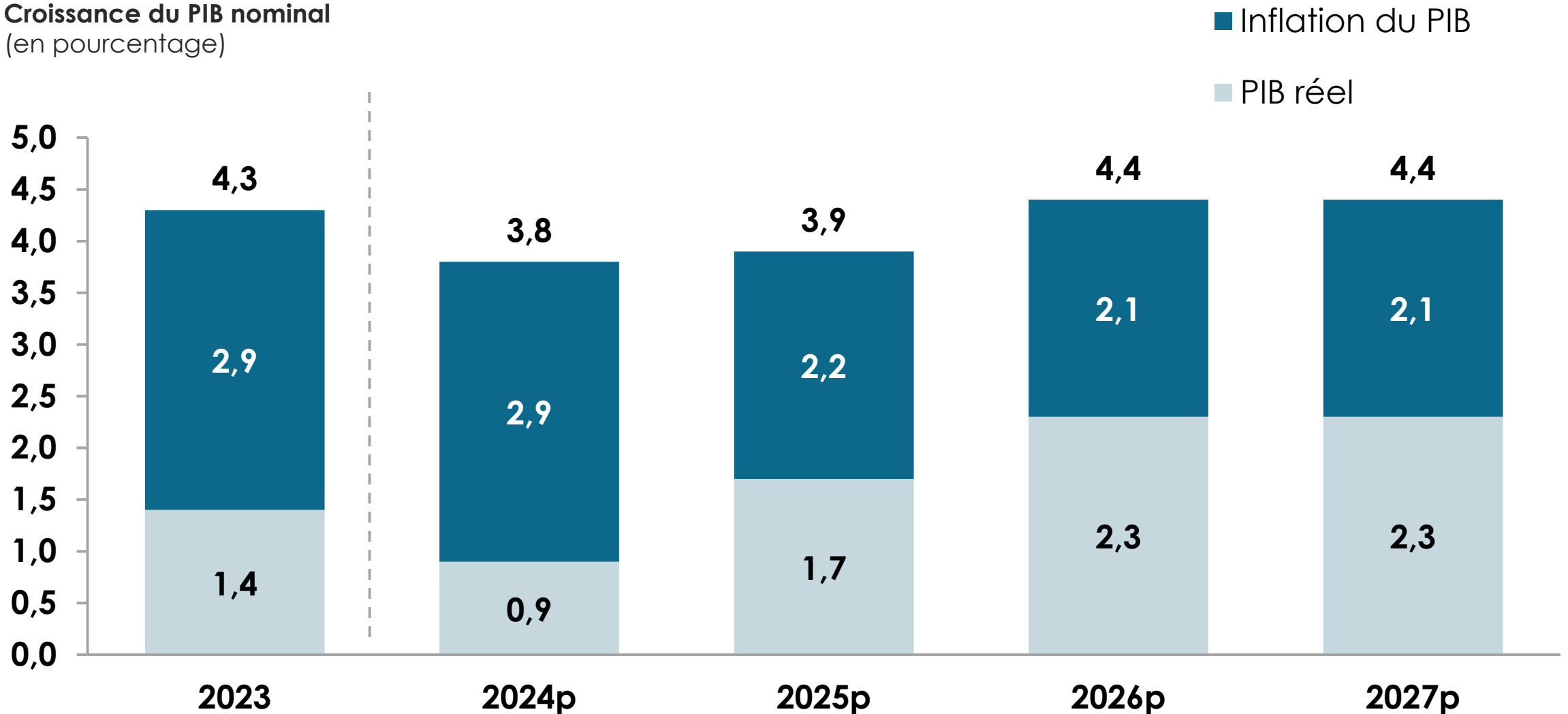
Résumé économique (en pourcentage)	2023	2024p	2025p	2026p	2027p
Croissance du PIB réel	1,4	0,9	1,7	2,3	2,3
Croissance du PIB nominal	4,3	3,8	3,9	4,4	4,4
Croissance de l'emploi	2,4	1,4	1,5	1,4	1,2
Inflation de l'IPC	3,8	2,5	2,1	2,0	2,0

p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes au 19 septembre 2024.

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

LA CROISSANCE DU PIB DE L'ONTARIO DEVRAIT S'ACCÉLÉRER

Croissance du PIB nominal
(en pourcentage)

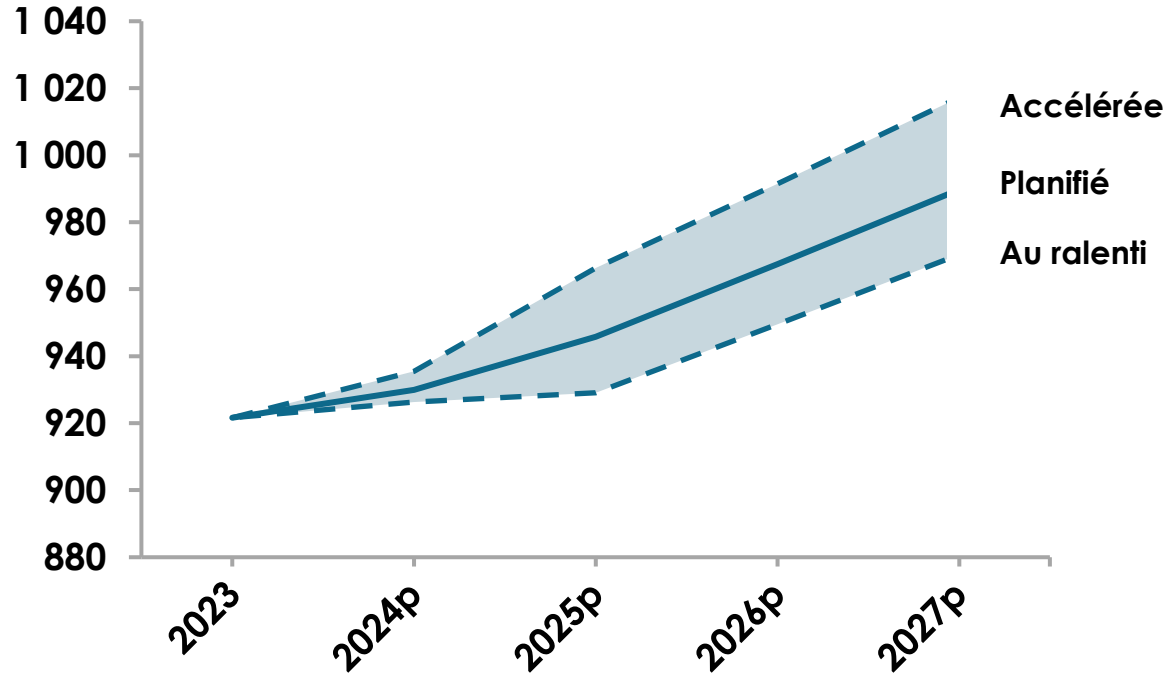


p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes au 19 septembre 2024.

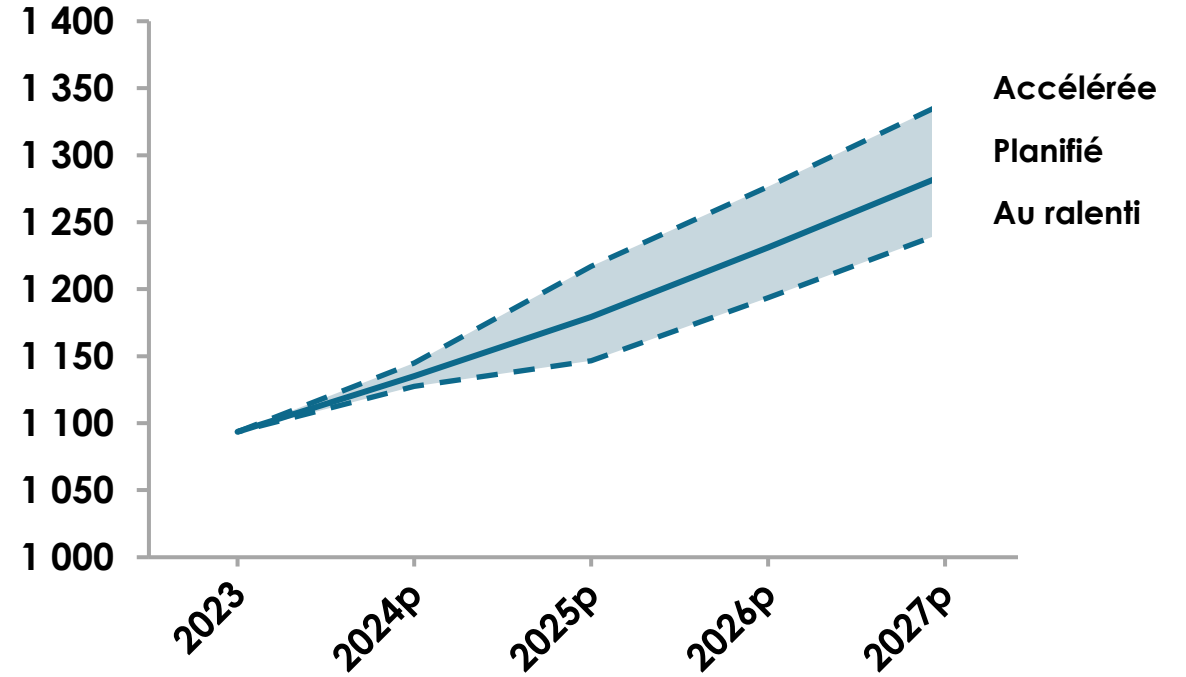
Sources : Statistique Canada et ministère des Finances de l'Ontario.

SCÉNARIOS DE PRÉVISIONS DU PIB DE L'ONTARIO

PIB réel
(en milliards de dollars de 2017)



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



Scénarios de croissance du PIB réel de l'Ontario
(en pourcentage)

	2024p	2025p	2026p	2027p
Scénario de croissance accélérée	1,5	3,3	2,6	2,6
Projection de planification	0,9	1,7	2,3	2,3
Scénario de croissance au ralenti	0,5	0,3	2,2	2,2

Scénarios de croissance du PIB nominal de l'Ontario
(en pourcentage)

	2024p	2025p	2026p	2027p
Scénario de croissance accélérée	4,7	6,3	4,9	4,9
Projection de planification	3,8	3,9	4,4	4,4
Scénario de croissance au ralenti	3,1	1,7	4,1	4,1

p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes, en date du 19 septembre 2024, et d'autres scénarios possibles.
Source : ministère des Finances de l'Ontario.

PERSPECTIVES FINANCIÈRES

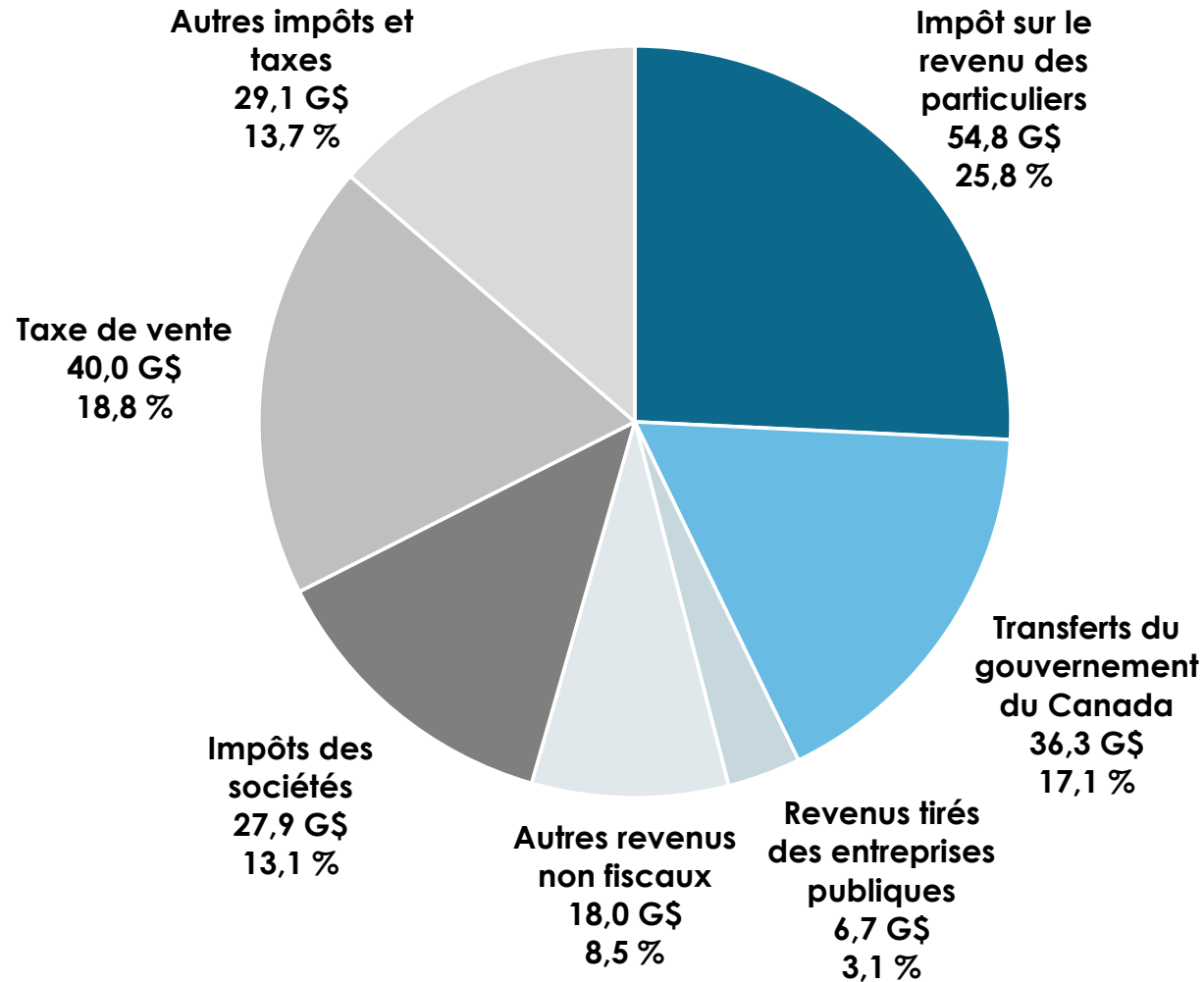
Résumé Financier (en milliards de dollars)	Chiffres réels	Perspectives à moyen terme		
	2023-2024	2024-2025	2025-2026	2026-2027
Revenus	205,9	212,6	220,8	230,7
Charges				
Programmes	195,2	205,5	206,8	213,3
Intérêt sur la dette	11,4	12,7	14,0	14,5
Total des charges	206,6	218,3	220,8	227,8
Excédent/(Déficit) avant la réserve	(0,6)	(5,6)	(0,0)	2,9
Réserve	–	1,0	1,5	2,0
Excédent/(Déficit)	(0,6)	(6,6)	(1,5)	0,9

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Les perspectives actuelles et à moyen terme représentent en majeure partie les renseignements disponibles au 30 septembre 2024.

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

COMPOSITION DES REVENUS, 2024-2025

Revenus de 212,6 milliards de dollars

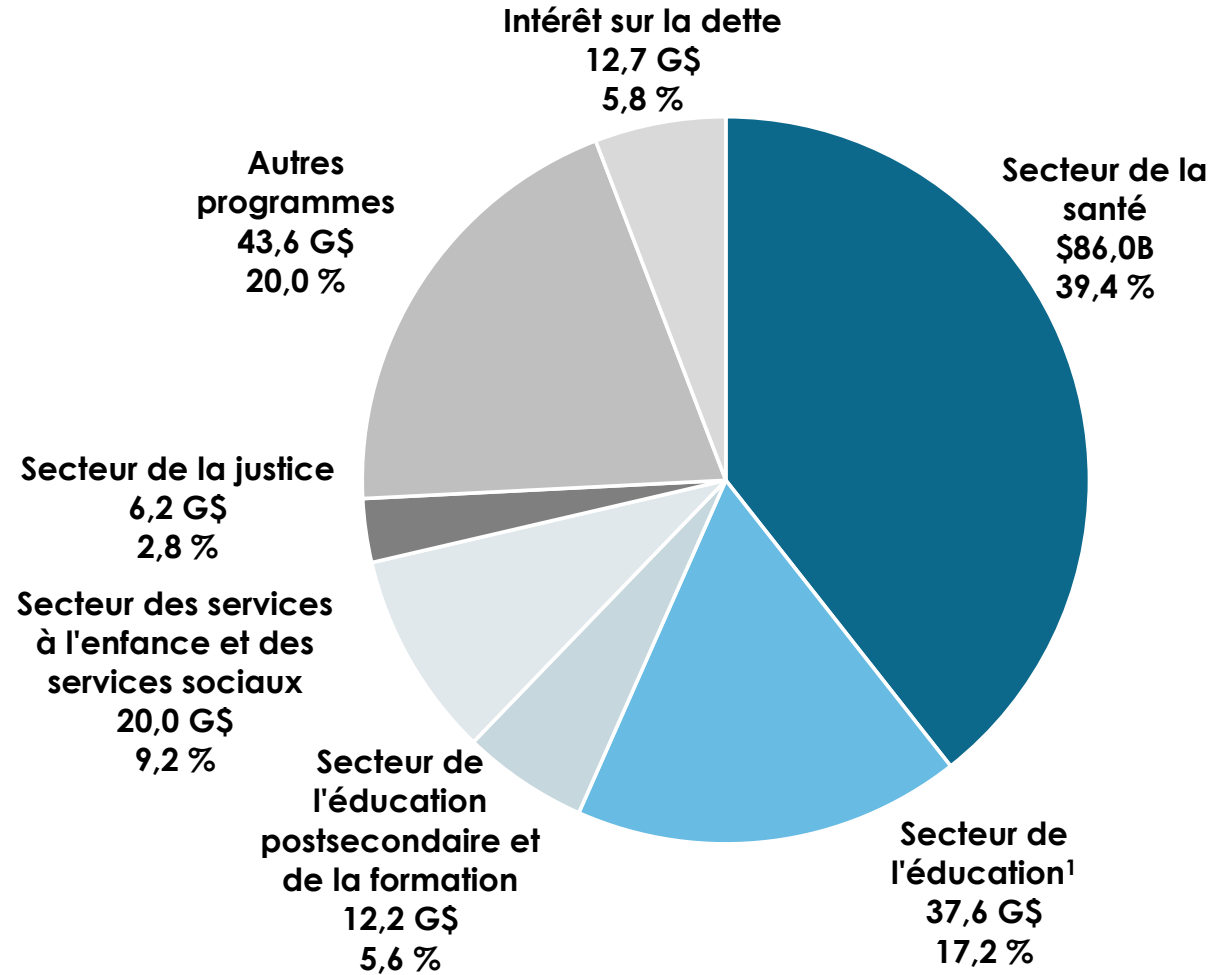


Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Source : ministère des Finances de l'Ontario.

COMPOSITION DE CHARGES TOTALES, 2024-2025

Charges de 218,3 milliards de dollars



¹ 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 : Secrétariat du Conseil du Trésor et ministère des Finances de l'Ontario.

PERSPECTIVES D'EMPRUNT DE L'ONTARIO

(en milliards de dollars)	Budget de 2024	Variation en cours d'exercice	Perspectives actuelles	Perspectives à moyen terme	
			2024-2025	2025-2026	2026-2027
Déficit/(Excédent)	9,8	(3,2)	6,6	1,5	(0,9)
Investissement dans les immobilisations	17,7	-	17,7	20,9	20,6
Redressements au calendrier des opérations hors trésorerie et en espèces	(11,0)	-	(11,0)	(12,0)	(13,9)
Prêts et investissements nets	(0,3)	1,1	0,8	(0,2)	-
Debt Maturities and Redemptions	28,0	-	28,0	33,1	26,9
Total – Besoins en matière de financement	44,2	(2,1)	42,2	43,3	32,6
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(5,0)	-	(5,0)	-	-
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie en fin d'année ¹	(1,0)	1,3	0,3	(8,3)	-
Total des besoins d'emprunt à long terme	38,2	(0,7)	37,5	35,0	32,6

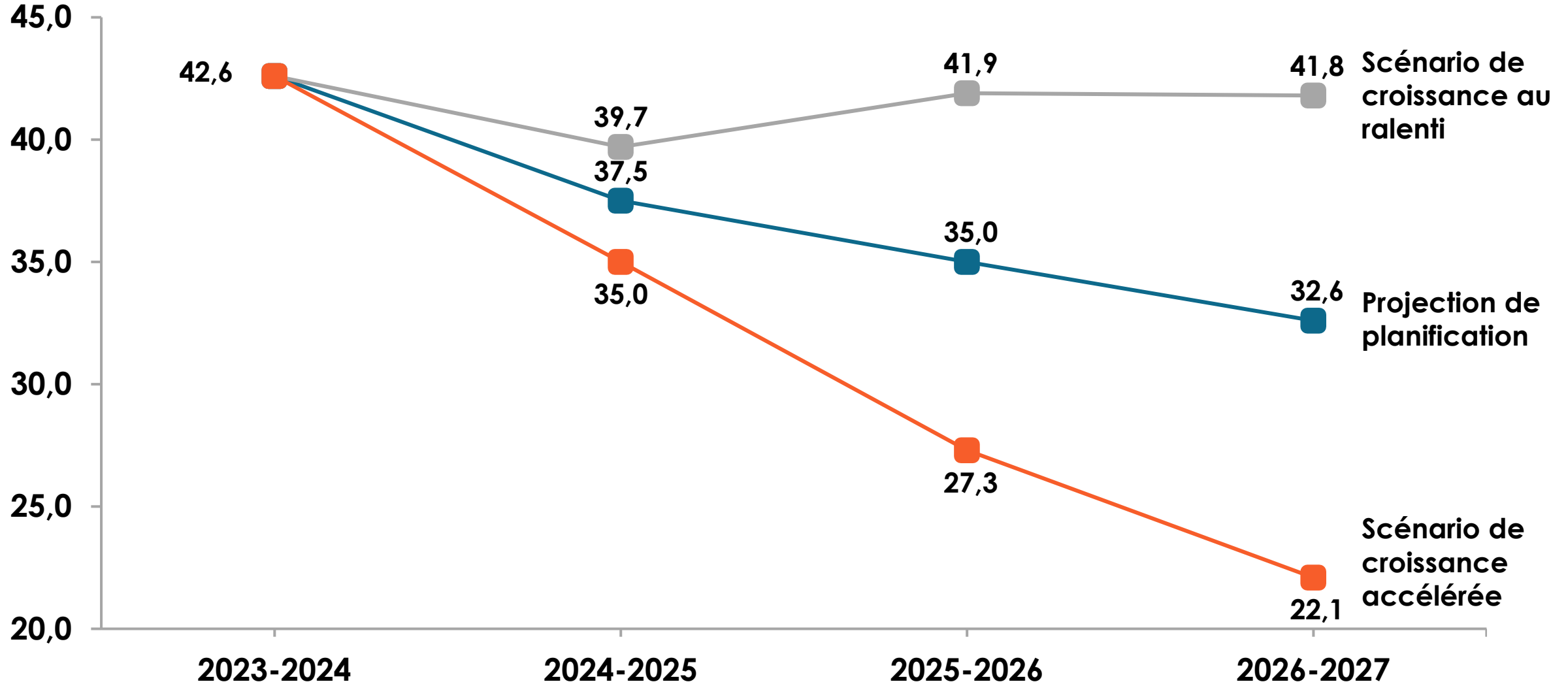
¹ À partir de 2024-2025, les emprunts anticipés seront pris en compte dans l'augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie en fin d'année.

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

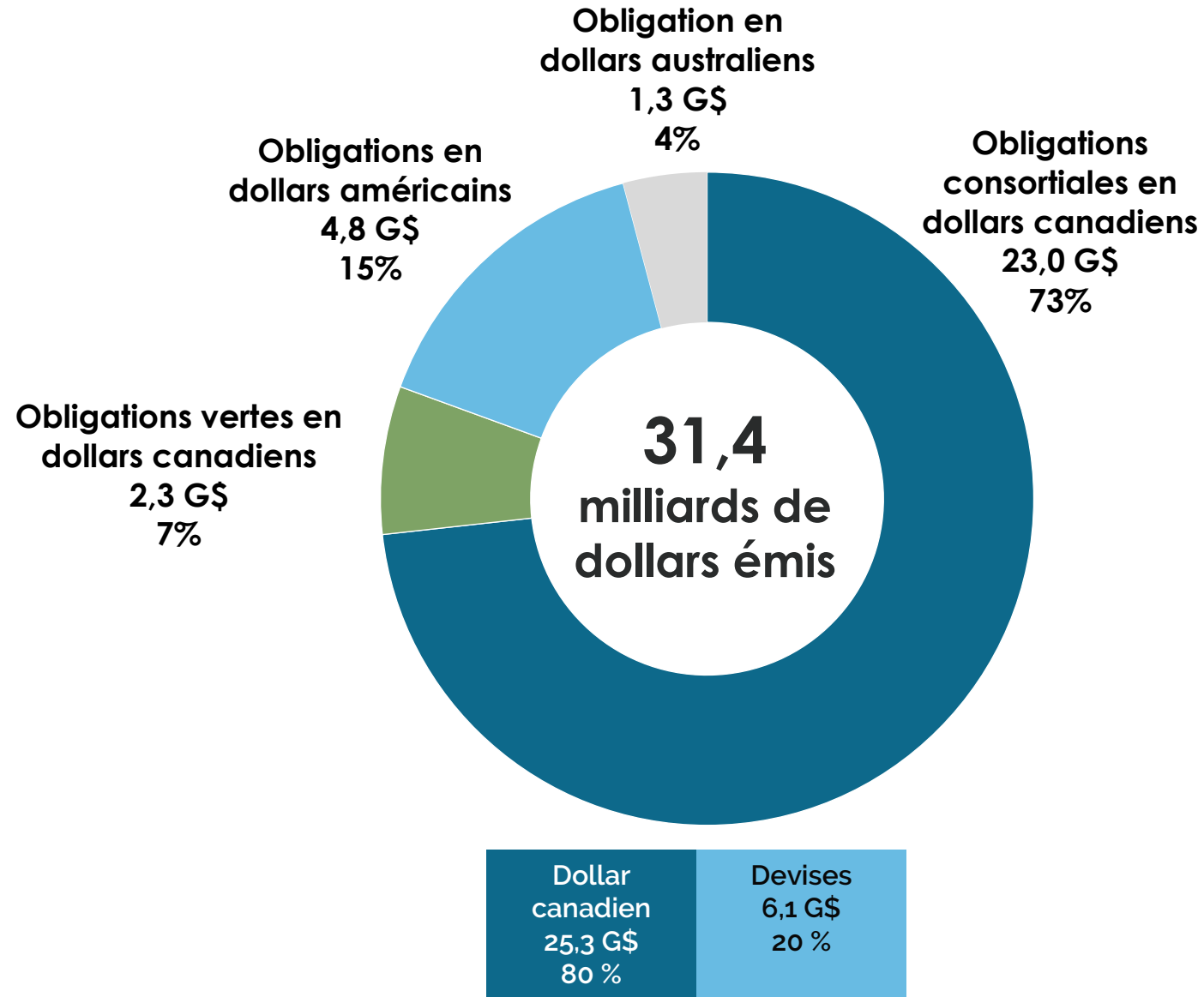
Source : Office ontarien de financement.

SCÉNARIOS DES PERSPECTIVES D'EMPRUNT À LONG TERME

en milliards de dollars



PROGRAMME D'EMPRUNTS DE 2024-2025



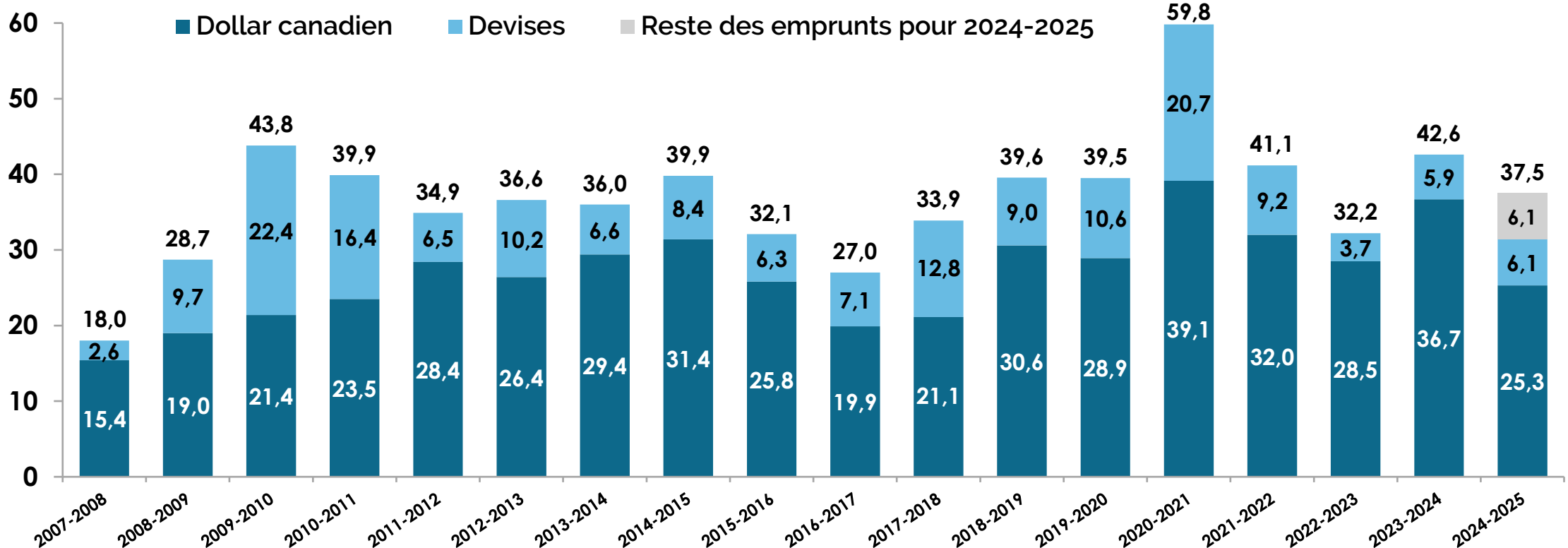
Nota : Au 15 octobre 2024. Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

EMPRUNTS EN DOLLARS CANADIENS ET EN DEVISE

Au 15 octobre 2024

Total des besoins d'emprunts à long terme

(en milliards de dollars)



Devises	14 %	34 %	51 %	41 %	19 %	28 %	18 %	21 %	19 %	26 %	38 %	23 %	27 %	35 %	22 %	12 %	14 %	20 %
Dollar canadien	86 %	66 %	49 %	59 %	81 %	72 %	82 %	79 %	81 %	74 %	62 %	77 %	73 %	65 %	78 %	88 %	86 %	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	15,0	15,2	15,7

Nota : Numbers may not add due to rounding.

Source : Ontario Financing Authority.

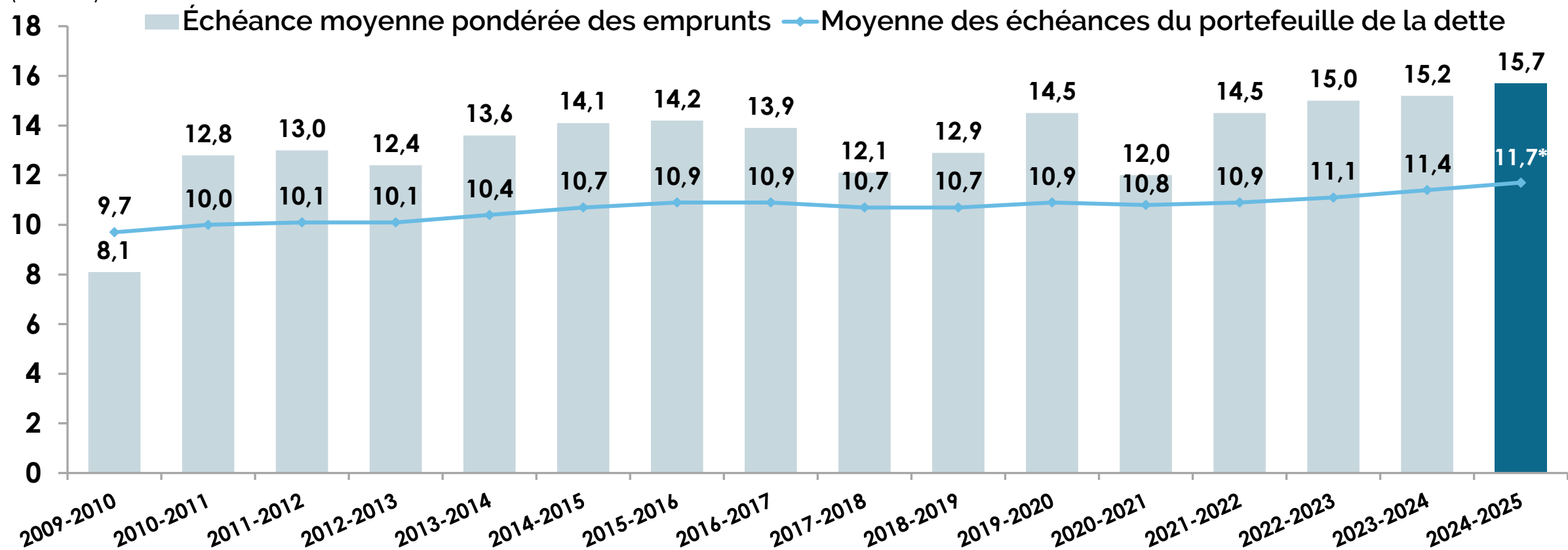
ÉCHÉANCE MOYENNE PONDÉRÉE DES EMPRUNTS

- Au début de l'exercice 2010-2011, l'Ontario a émis des obligations d'une valeur de 147,0 milliards de dollars dont l'échéance dépasse 30 ans pour tirer parti des faibles taux d'intérêt.

Au 15 octobre 2024

Échéance moyenne

(Années)

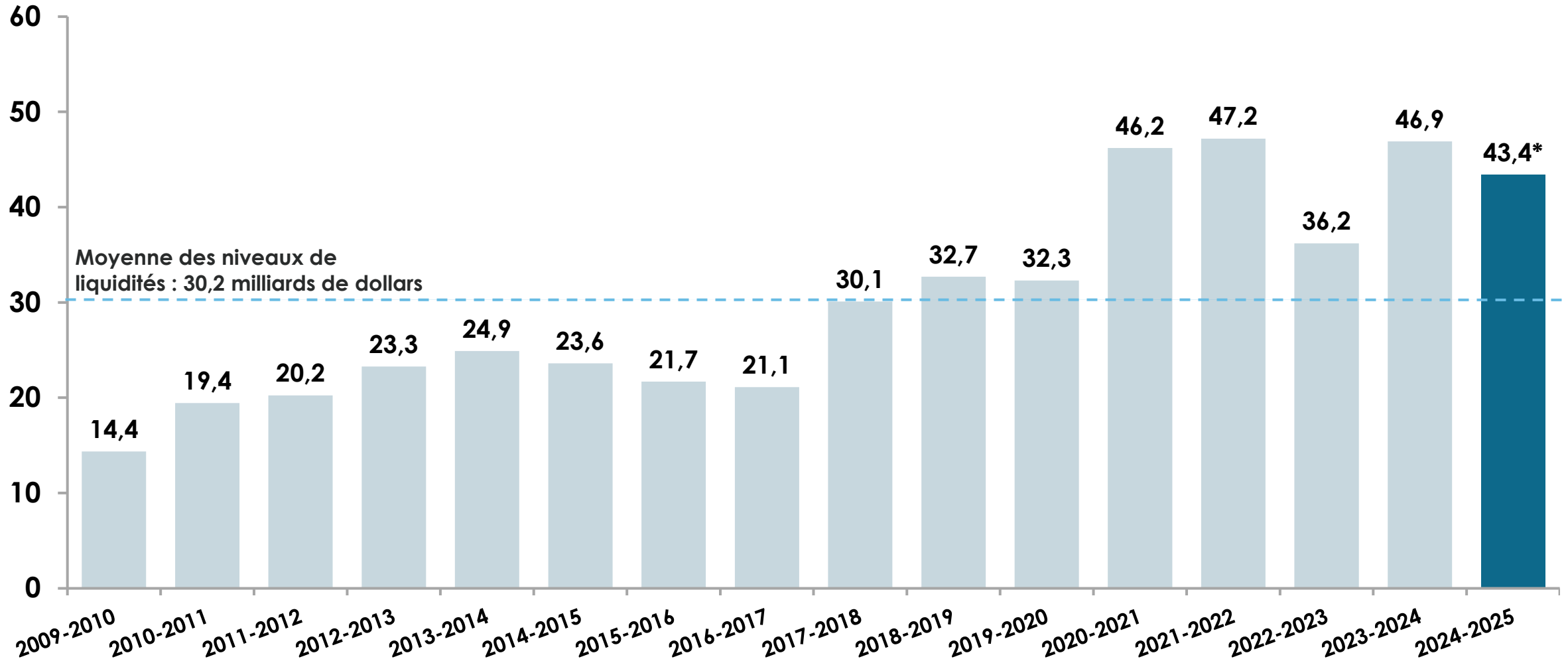


*Au 30 septembre 2024.

Source : Office ontarien de financement.

MOYENNE DES NIVEAUX DE LIQUIDITÉS NON AFFECTÉES

(en milliards de dollars)



Moyenne des niveaux de liquidités : 30,2 milliards de dollars

PROGRAMME D'EMPRUNTS SUR LE MARCHÉ CANADIEN

- Les obligations de l'Ontario représentaient 69,4 % des opérations sur obligations provinciales du Canada en 2023.¹
- L'Ontario représente 13,6 % de l'indice obligataire universel FTSE Russell, 13,5 % de l'indice des obligations à moyen terme FTSE TMX et 21,9 % de l'indice des obligations à long terme FTSE TMX.²
- Un syndicat financier intérieur vaste et diversifié de 11 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 (9 émissions totalisant 4,05 milliards de dollars en 2023-2024 et 3 émissions totalisant 1,5 milliard de dollars en 2024-2025, jusqu'à présent).

Obligations de référence en dollars canadiens

(Au 29 octobre 2024)

Durée	Ontario		Canada	
5 ans (ancienne)	3,40 % 8 septembre 2028	2,00 G\$	4,00 % 1er mars 2029	27,00 G\$
5 ans (nouvelle)	4,00 % 8 mars 2029	2,75 G\$	3,50 % 1er septembre 2029	30,00 G\$
7 ans	2,15 % 2 juin 2031	8,85 G\$	1,50 % 1er juin 2031	42,00 G\$
10 ans (ancienne)	4,15 % 2 juin 2034	12,25 G\$	3,25 % 1er décembre 2033	21,00 G\$
10 ans (nouvelle)	3,80 % 2 décembre 2034	3,25 G\$	3,00 % 1er juin 2034	34,00 G\$
Longue (ancienne)	4,15 % 2 décembre 2054	12,00 G\$	1,75 % 1er décembre 2053	32,00 G\$
Longue (nouvelle)	4,60 % 2 décembre 2055	7,20 G\$	2,75 % 1er décembre 2055	26,75 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 2023.

PROGRAMME D'EMPRUNTS SUR LE MARCHÉ INTERNATIONAL

- L'Ontario fait régulièrement appel aux marchés étrangers pour diversifier son programme d'emprunts et élargir sa clientèle d'investisseurs.
- La province emprunte en dollars américains, en euros, en livres sterling, en dollars australiens, en francs suisses et dans d'autres devises.
- L'Ontario considère le dollar américain et l'euro comme des devises stratégiques.

Obligations étrangères de référence sélectionnées

Durée	Issue Date and Coupon	Amount
5 années	3,70 % 10 septembre 2024	2,00 G\$ US
10 années	5,35 % 29 avril 2024	1,50 G\$ AUD
10 années	5,05 % 16 avril 2024	1,50 G\$ US
10 années	3,10 % 24 janvier 2024	1,25 G€
5 années	4,20 % 10 janvier 2024	3,00 G\$ US
5 années	3,10 % 12 mai 2022	2,25 G\$ US

Au 31 mars 2024

**TOTAL DE LA DETTE
ENCOURS = 429,5 G\$**



371,7
milliards en
dollar
canadien



32,6
milliards en
dollars
américains



18,9
milliards
d'euros



3,8
milliards en
livre sterling



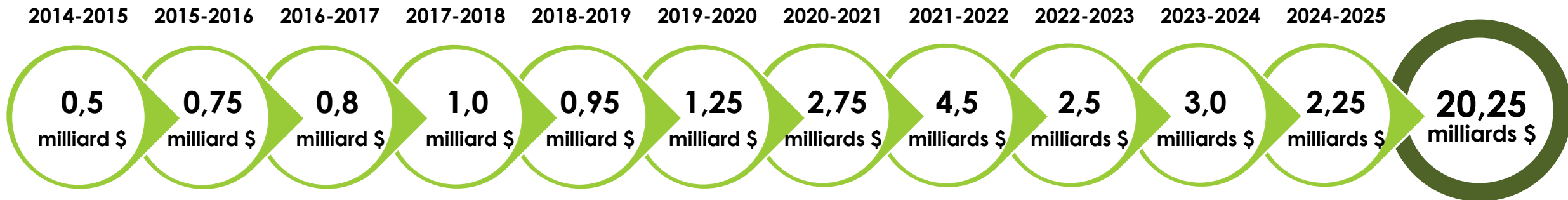
1,5
milliard en
dollars
australiens



1,0
milliard en
francs
suisses

OBLIGATIONS VERTES DE L'ONTARIO

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

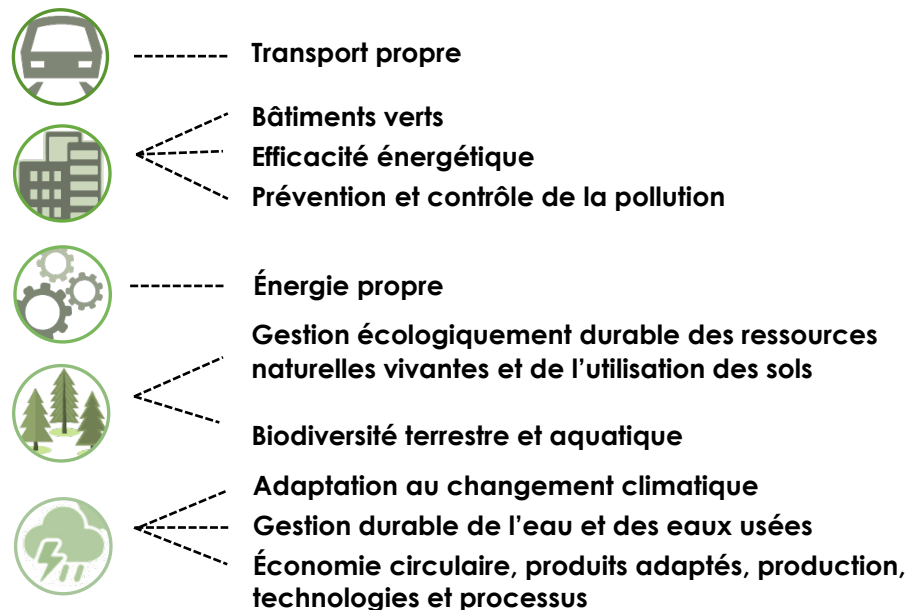


- Les obligations vertes constituent un outil important utilisé pour financer les initiatives de transport en commun, l'infrastructure résistante aux phénomènes météorologiques extrêmes, ainsi que les projets d'efficacité énergétique et de conservation de l'énergie en Ontario.

Cadre pour les obligations durables de l'Ontario

- En janvier 2024, l'Ontario a publié son cadre pour les obligations durables, qui remplace le cadre pour les obligations vertes de 2014.
- Le nouveau cadre permet d'élargir l'éventail des émissions d'obligations potentielles et comprend 10 catégories vertes et 5 catégories sociales.
- Le 2 octobre 2024, la province de l'Ontario a émis une nouvelle obligation verte pour 1,0 milliard de dollars arrivant à échéance le 7 octobre 2054. Il s'agit de la plus importante émission d'obligations vertes à 30 ans sur le marché du dollar canadien et de la toute première obligation verte à 30 ans d'une province.

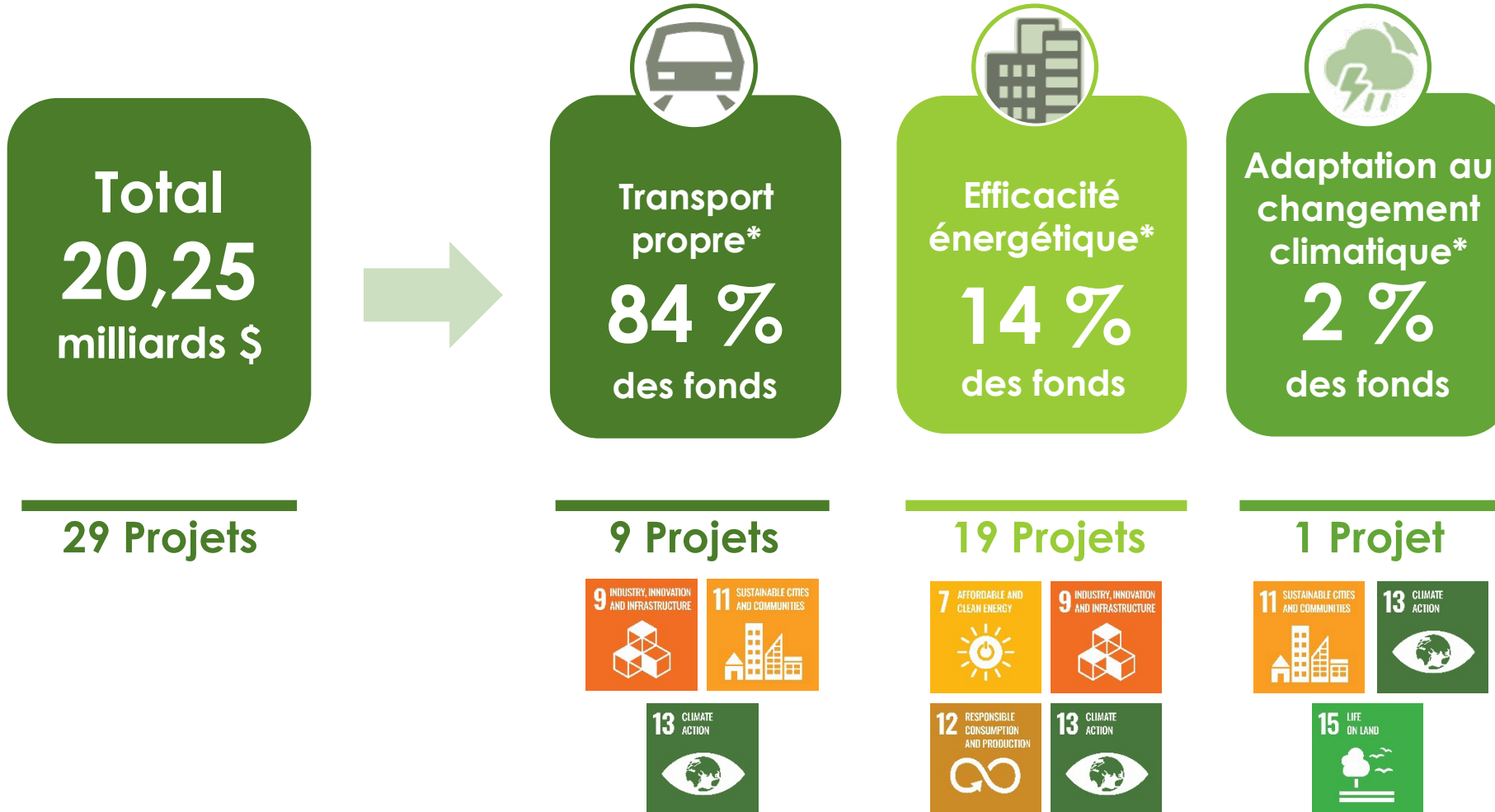
Cadre pour les obligations durables 2024 Catégories obligations vertes



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

OBLIGATIONS VERTES DE L'ONTARIO

Répartition globale par catégorie du Cadre



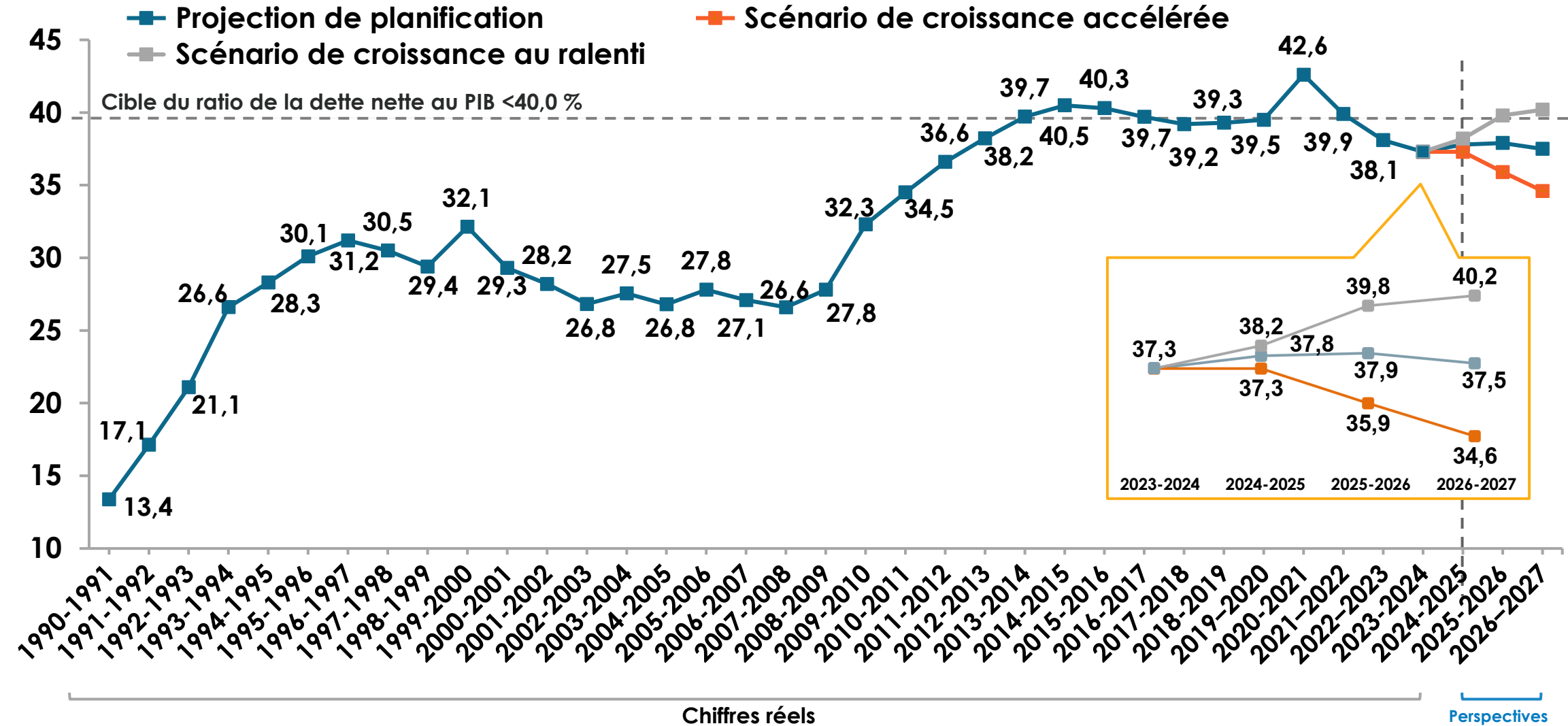
*Les données comprennent les obligations émises dans le *Cadre des obligations vertes de 2014*. Les catégories ont été mises à jour pour s'aligner sur celles du nouveau *Cadre des obligations durables de l'Ontario de 2024*.

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

Source : Office ontarien de financement.

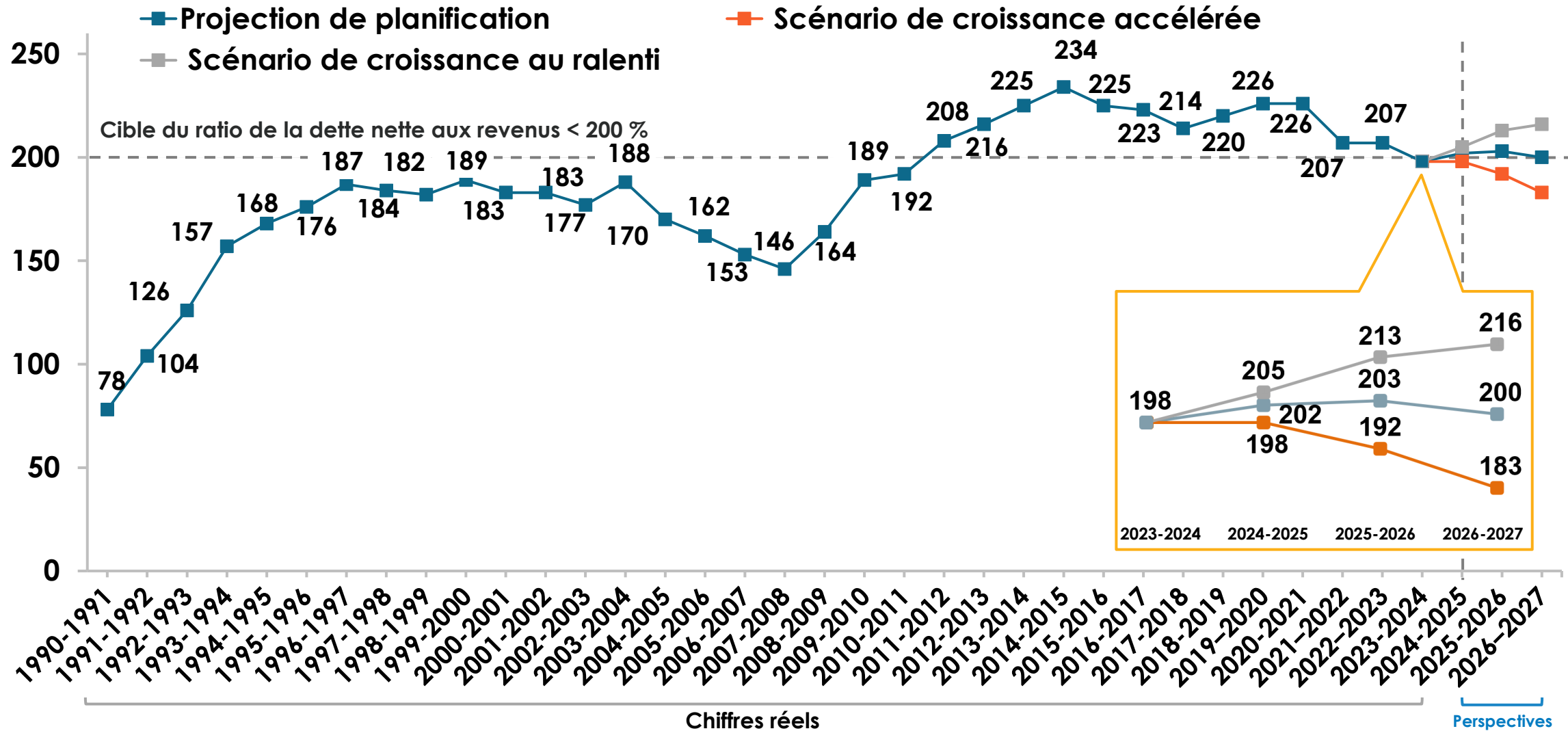
RATIO DE LA DETTE NETTE AU PIB

En pourcentage



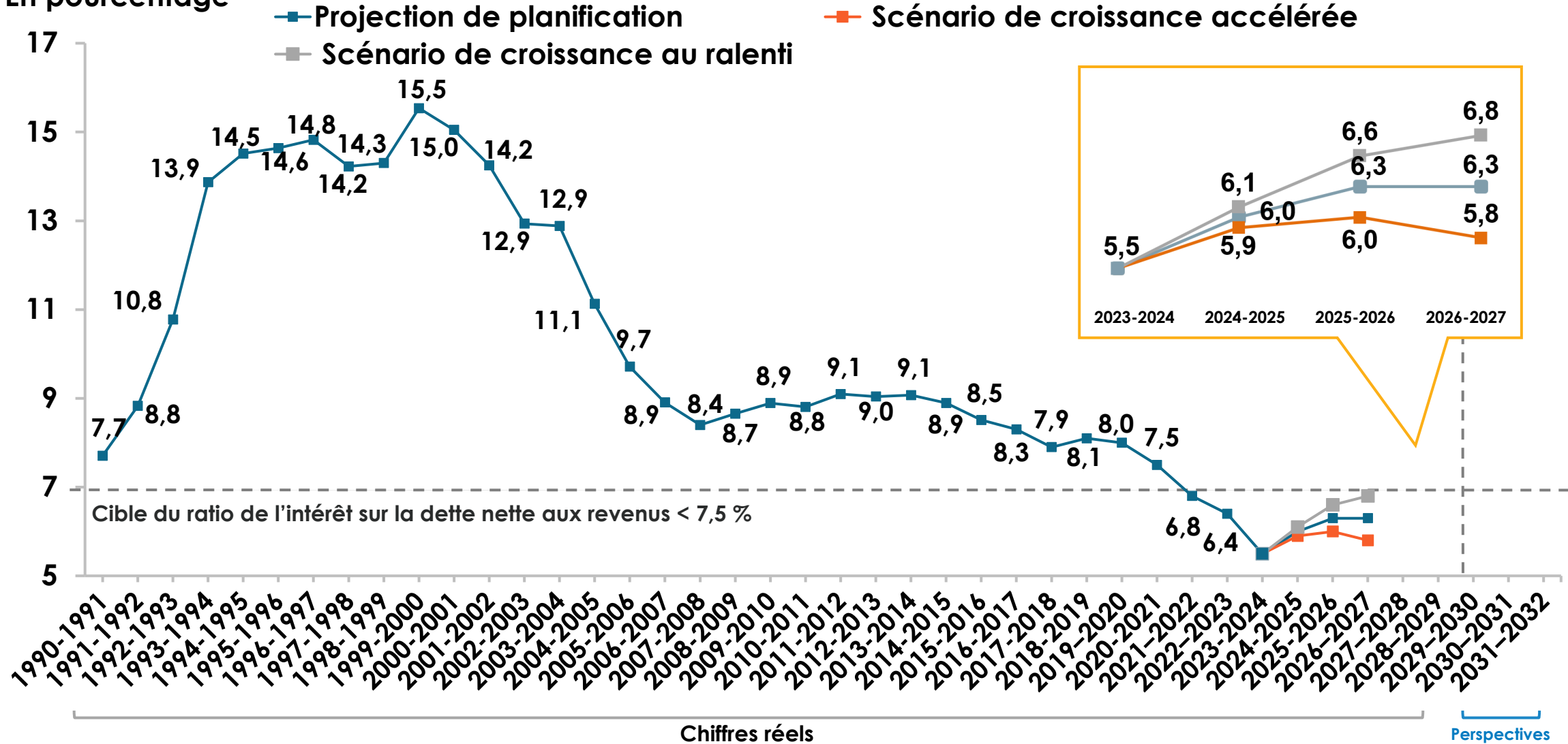
RATIO DE LA DETTE NETTE AUX REVENUS

En pourcentage



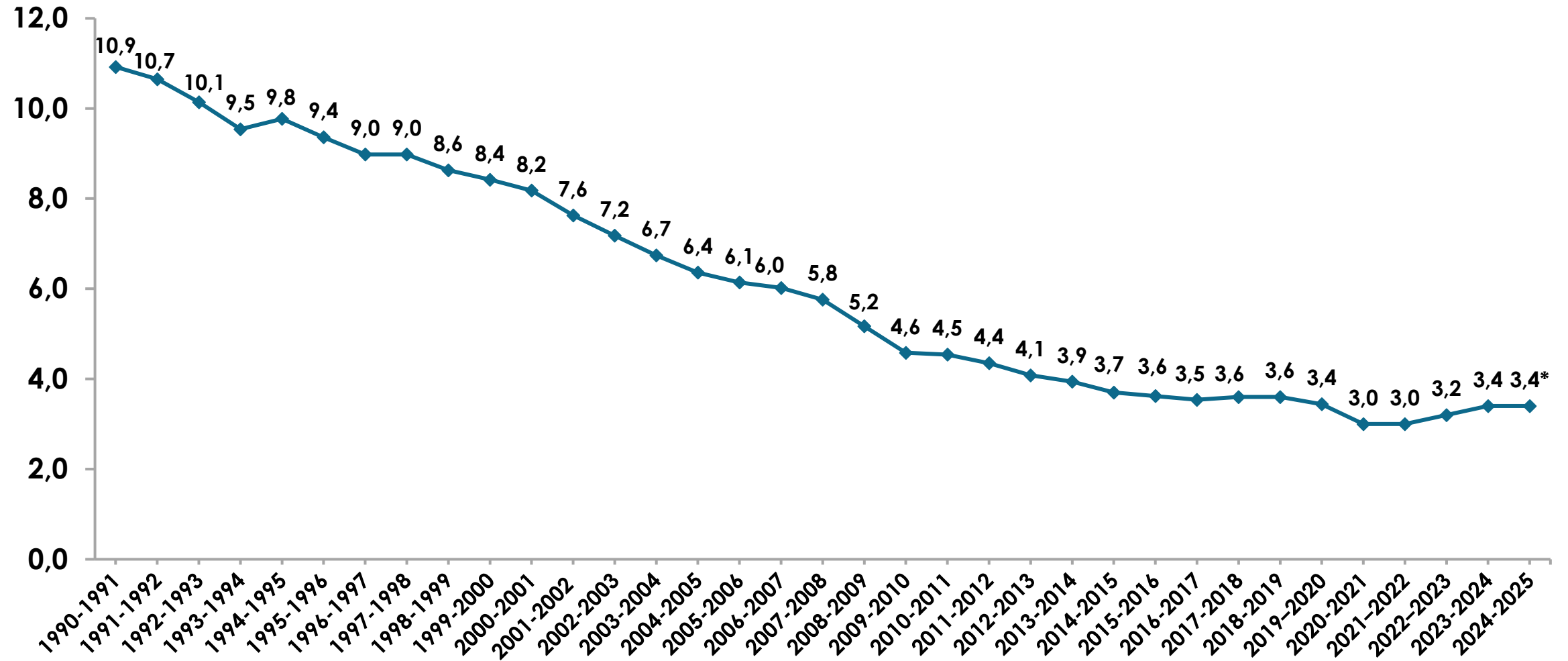
RATIO DE L'INTÉRÊT SUR LA DETTE AUX REVENUS

En pourcentage



TAUX D'INTÉRÊT EFFECTIF (MOYENNE PONDÉRÉE) SUR LA DETTE TOTALE

En pourcentage

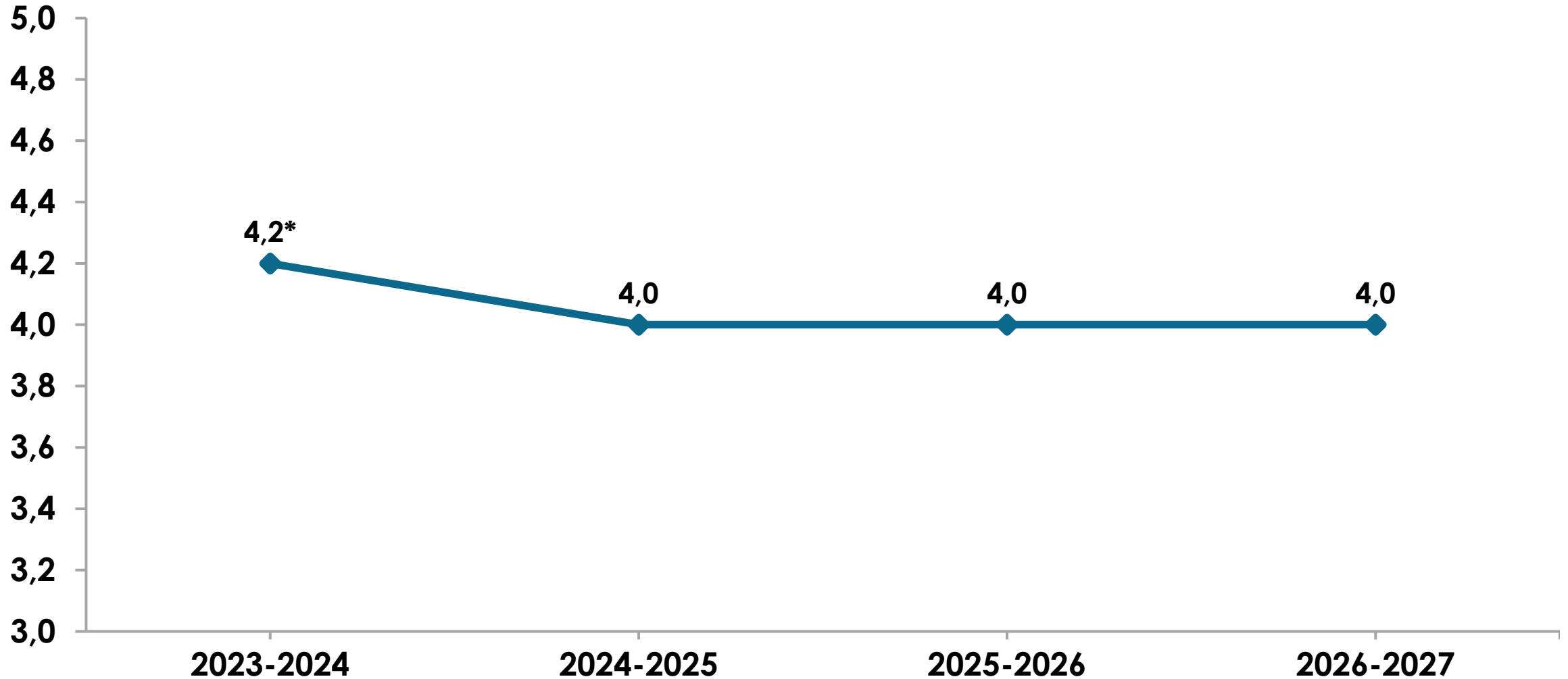


*Au 30 septembre 2024.

Sources : Comptes publics de l'Ontario (1990-1991 à 2023-2024) et Office ontarien de financement.

COMPARAISON DES TAUX CRÉDITEURS ANNUELS MOYENS DE L'ONTARIO

En pourcentage



2023-2024

2024-2025

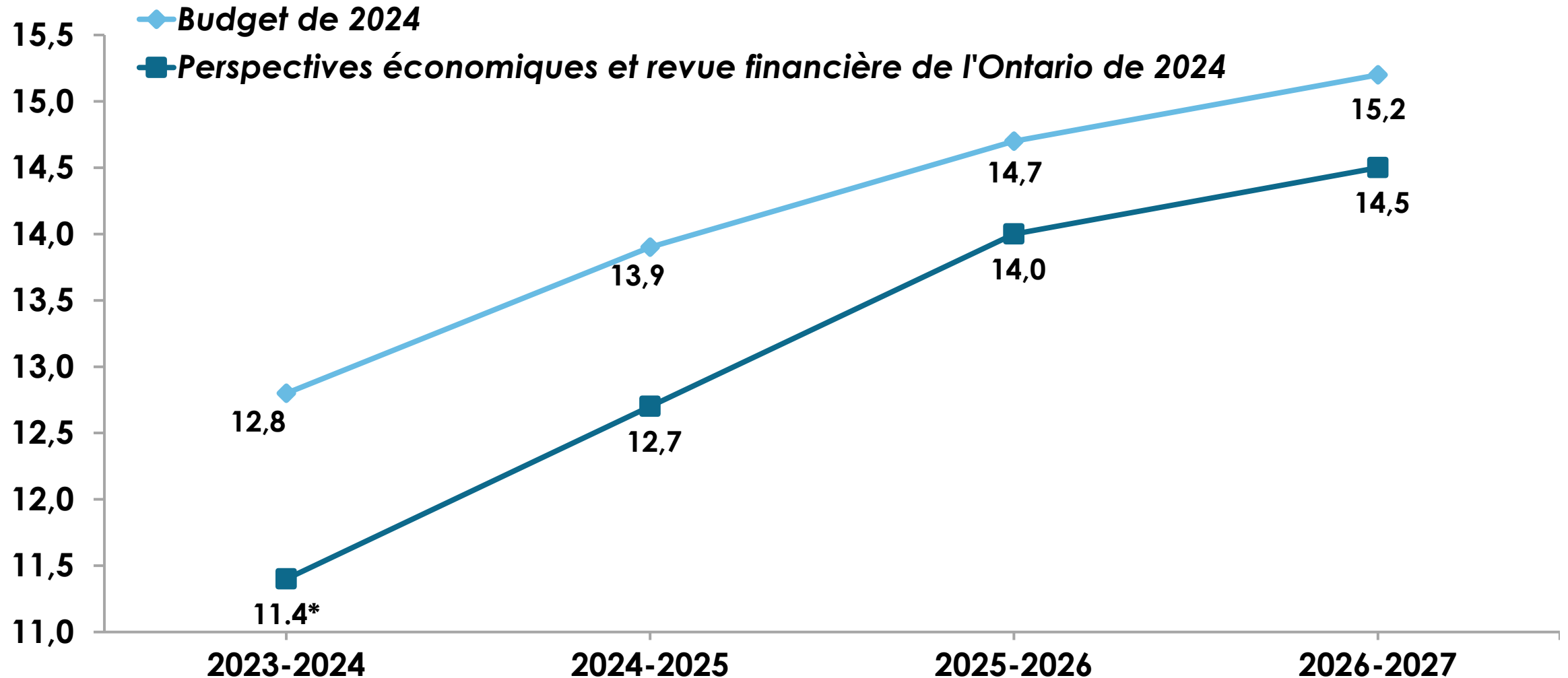
2025-2026

2026-2027

*Comptes publics de l'Ontario 2023-2024.
Source : Office ontarien de financement.

LES CHARGES LIÉES À L'INTÉRÊT SUR LA DETTE SONT INFÉRIEURES AUX PRÉVISIONS DU BUDGET DE 2024

En milliards de dollars



*Comptes publics de l'Ontario 2023-2024.
Source : Office ontarien de financement.

NOTATION

Agences de notation	Notations à long terme	Notations à court terme	Perspectives
MOODY'S	Aa3	P-1	positive
Fitch Ratings	AA-	F1+	stable
MORNINGSTAR DBRS	AA	R-1 (haut)	stable
STANDARD & POOR'S	A+	A-1	positive

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 juridique

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.