

Finances du premier trimestre de 2023-2024

- L'économie de l'Ontario a fait preuve de résilience en 2023 face à des incertitudes économiques et géopolitiques élevées. Au cours du premier trimestre civil de 2023, le produit intérieur brut (PIB) réel de l'Ontario a augmenté de 1,0 %, après une baisse de 0,2 % au quatrième trimestre de 2022. Au premier trimestre, le PIB réel de l'Ontario était supérieur de 4,9 % au niveau atteint avant la pandémie au quatrième trimestre 2019.
- D'après les Finances du premier trimestre 2023-2024, le déficit de la province pour 2023-2024 devrait s'élever à 1,3 milliard de dollars; sans changement par rapport aux perspectives publiées dans le budget de l'Ontario pour 2023.
- Le ratio de la dette nette au PIB de l'Ontario devrait s'établir à 37,6 % en 2023-2024 selon le bulletin Finances du premier trimestre de 2023-2024, soit 0,2 point de pourcentage de moins que les 37,8 % prévus dans le budget de l'Ontario de 2023.
- L'Ontario a contracté des emprunts à long terme pour un montant de 10,0 milliards de dollars en 2023-2024. L'emprunt public à long terme pour 2023-2024 devrait s'élever à 27,5 milliards de dollars, sans changement par rapport au budget 2023. Le programme annuel d'emprunts à long terme de l'Ontario en 2023-2024 devrait être le plus bas depuis 2016-2017.

Programme d'emprunts

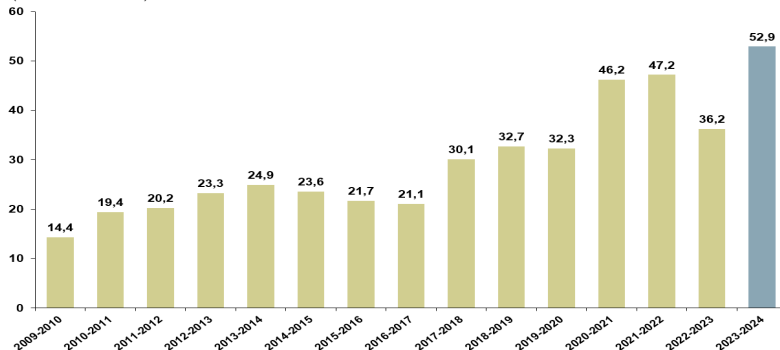
(en milliards de dollars)	2023-2024		
	Budget de 2023	Variation par rapport à budget de 2023	Perspectives actuelles
Déficit/(Excédent)	1,3	–	1,3
Investissement dans les immobilisations	13,6	–	13,6
Redressements au calendrier des opérations hors trésorerie et en espèces	(9,2)	–	(9,2)
Prêts à Infrastructure Ontario	0,1	–	0,1
Autres prêts/investissements nets	0,1	–	0,1
Dette arrivant à échéance / Règlement de la dette	31,2	–	31,2
Total des besoins en matière de financement	37,0	–	37,0
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	–	–	–
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	5,0	–	5,0
Emprunts anticipés en 2022-2023 pour 2023-2024	(14,5)	–	(14,5)
Total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics	27,5	–	27,5

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

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 11 août 2023, les niveaux de réserves de liquidités s'élevaient à 51,7 milliards de dollars.

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



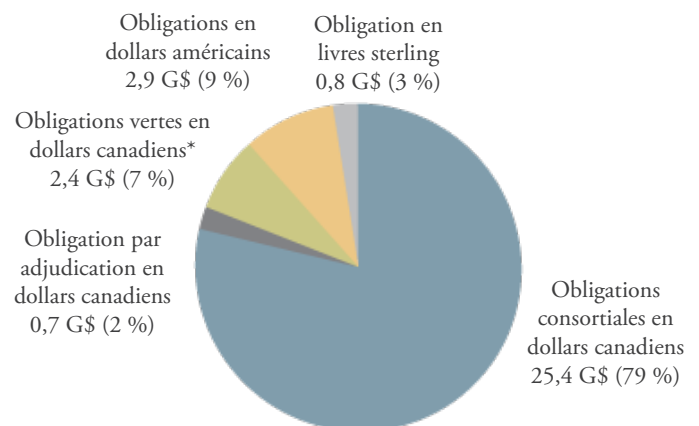
Nota : Au 31 juillet 2023.

Programme d'emprunts 2023-2024

Au 14 août 2023, environ 10,0 milliards de dollars, soit 36 % du programme d'emprunt à long terme 2023-2024 de 27,5 milliards de dollars, avaient été contractés, principalement en dollars canadiens.

Programme d'emprunts 2022-2023

Les emprunts effectués pour 2022-2023 totalisaient 32,2 milliards de dollars au 31 mars 2023.



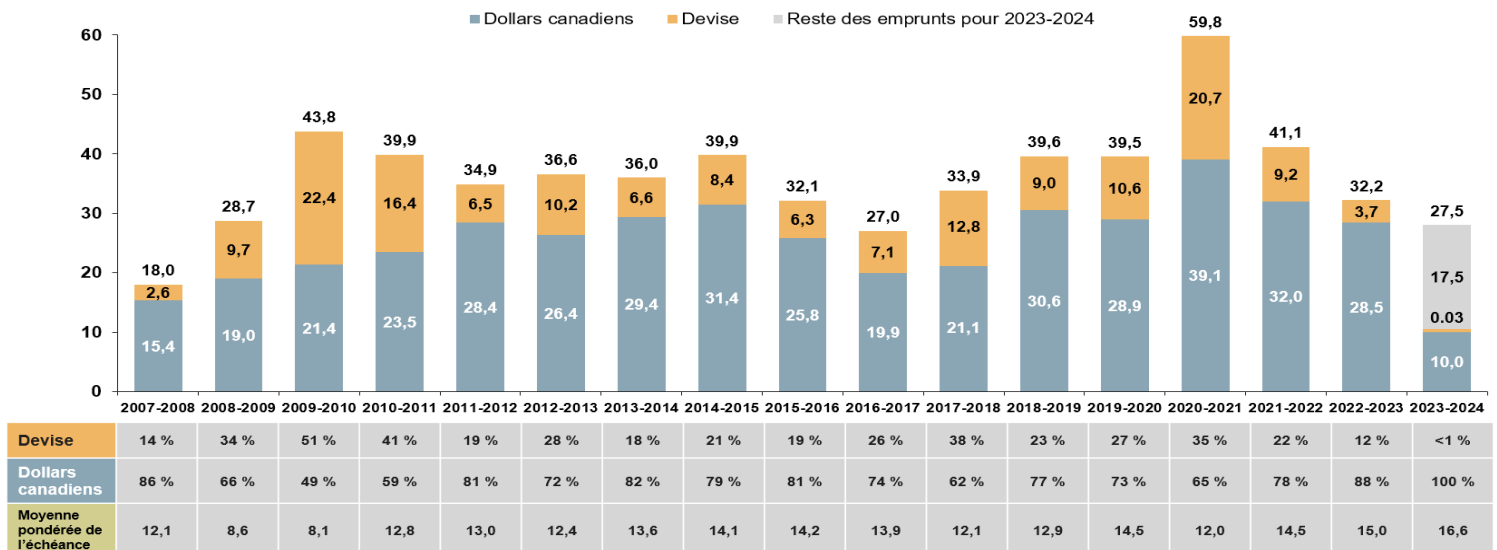
*Valeur nominale de 2,5 milliards de dollars.

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

Emprunts à long terme

- La majorité des emprunts réalisés jusqu'à présent pour 2023-2024 ont été contractés en dollars canadiens et en dollars australiens (35 millions de dollars australiens).
- L'Ontario a continué de reporter l'échéance de sa dette, lorsque la demande des investisseurs le permettait, en vue de réduire le risque de refinancement pour sa dette arrivant à échéance. Cet exercice permet également de protéger l'intérêt sur la dette prévu contre les hausses des taux d'intérêt. Depuis 2010-2011, l'Ontario a émis des obligations d'une valeur de 127,5 milliards de dollars, soit environ le quart de la dette totale, assorties d'échéances de 30 ans ou plus, dont 10,3 milliards de dollars en 2022-2023 et 3,4 milliards de dollars jusqu'à maintenant en 2023-2024.

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



Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Au 14 août 2023.

Émissions en dollars canadiens

- L'Ontario a représenté 67,7 % des opérations sur obligations provinciales du Canada en 2022. Au 31 décembre 2022, il représentait 14,0 % de l'indice obligataire universel FTSE, 13,6 % de l'indice des obligations à moyen terme FTSE et 22,2 % 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 (13 émissions d'obligations consortiales en 2023-2024).

Obligations de référence en dollars canadiens (au 14 août 2023)

Durée	Ontario	Canada
5 ans (ancienne)	3,60 % 8 mars 2028	5,50 G\$ 2,75 % 1 ^{er} septembre 2027 16,00 G\$
5 ans (nouvelle)	3,40 % 8 septembre 2028	1,00 G\$ 3,50 % 1 ^{er} mars 2028 15,00 G\$
7 ans	2,70 % 2 juin 2029	9,33 G\$ 2,25 % 1 ^{er} juin 2029 12,30 G\$
10 ans (ancienne)	3,75 % 2 juin 2032	9,65 G\$ 2,25 % 1 ^{er} décembre 2032 21,00 G\$
10 ans (nouvelle)	3,65 % 2 juin 2033	5,75 G\$ 2,75 % 1 ^{er} juin 2033 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	0,75 G\$ 2,00 % 1 ^{er} décembre 2053 32,00 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. Selon les conditions du marché, la province contracte des emprunts en dollars américains, en euros, en yen japonais, en livres sterling, en francs suisses et en dollars australiens.

Émissions en euro-billets à moyen terme

Durée	Date d'émission et coupon	Montant (euro/livre sterling)
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€
10 ans	0,01 % 17 novembre 2020	2,50 G€

Émissions en dollars américains

Durée	Date d'émission et coupon	Montant (dollars américains)
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\$
5 ans	1,05 % 7 avril 2021	3,00 G\$

●● Obligations vertes

- L'Ontario est toujours le plus important émetteur d'obligations vertes en dollars canadiens, avec des émissions totalisant 15,0 milliards de dollars, dont 13,0 milliards de dollars actuellement en circulation. Au total, 28 projets ont reçu, ou recevront, des fonds provenant des 13 émissions d'obligations vertes de l'Ontario. Ces fonds sont affectés à des projets axés sur les transports propres, l'efficacité et la conservation énergétiques, ainsi que l'adaptation au climat et la résilience.
- Le 28 février 2023, la province a procédé à sa deuxième émission d'obligations vertes de l'exercice 2022-2023, ce qui constitue la treizième émission en tout. Cette émission avait une valeur de 1,5 milliard de dollars, suivie d'une émission de 1,0 milliard de dollars en octobre 2022.
- L'Ontario envisage d'actualiser le Cadre des obligations vertes, ce qui pourrait, entre autres, permettre une meilleure correspondance des catégories d'investissements avec les Principes applicables aux obligations vertes grâce à un libellé normalisé et en faisant passer les obligations de vertes à durables, ce qui permettra peut-être d'offrir un plus large éventail d'obligations dans l'avenir.
- 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 chaque exercice, y compris en 2023-2024.

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
- Constituent un outil important 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 de l'Ontario

Assurances :

- 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 applicables aux obligations vertes énoncés par l'International Capital Market 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

●● Perspectives financières

- En 2023-2024, les recettes devraient s'élever à 204,4 milliards de dollars, soit un niveau largement inchangé par rapport aux prévisions du budget de l'Ontario pour 2023.
- Les charges de programmes en 2023-2024 devraient s'élever à 190,6 milliards de dollars, ce qui est également largement inchangé par rapport aux perspectives présentées dans le budget de l'Ontario de 2023. Les nouveaux engagements annoncés depuis la publication du budget de l'Ontario pour 2023 sont principalement financés par les éventualités existantes dans le plan budgétaire.
- Le budget 2023 de l'Ontario comprend une réserve de 1,0 milliard de dollars en 2023-2024 pour protéger les perspectives financières contre les variations défavorables imprévues relatives aux revenus et aux charges de la province. La réserve de 1,0 milliard de dollars a été maintenue dans le cadre des perspectives budgétaires actuelles.

Plan financier (en milliards de dollars)	Chiffres réels										Chiffres provisoires ¹	Perspectives actuelles
	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	
Revenus	123,0	126,2	136,1	140,7	150,6	153,7	156,1	164,9	185,1	200,4	204,4	
Charges												
Programmes	123,3	126,2	129,9	131,4	142,3	148,7	152,3	169,0	170,4	189,1	190,6	
Intérêt sur la dette	11,2	11,2	11,6	11,7	11,9	12,4	12,5	12,3	12,6	13,4	14,1	
Total des charges	134,5	137,4	141,5	143,2	154,3	161,1	164,8	181,3	183,0	202,6	204,7	
Réserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,0	
Excédent/(Déficit)	(11,5)	(11,3)	(5,3)	(2,4)	(3,7)	(7,4)	(8,7)	(16,4)	2,1	(2,2)	(1,3)	

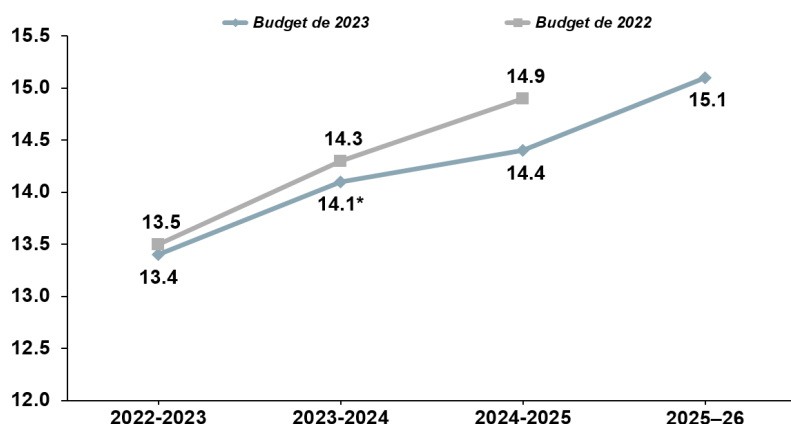
¹ Les chiffres provisoires représentent les projections du budget de 2023 pour l'exercice 2022-2023. *Nota* : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Les perspectives actuelles représentent en majeure partie les renseignements disponibles au 30 juin 2023.

Charges liées à l'intérêt sur la dette

- En 2023-2024, l'intérêt sur la dette devrait rester inchangé par rapport aux 14,1 milliards de dollars prévus dans le budget de l'Ontario de 2023.
- Malgré les nouvelles augmentations du taux au jour le jour depuis le budget de l'Ontario de 2023, le coût d'emprunt de l'Ontario pour 2023-2024 reste à 4,6 %, car les taux à long terme sont restés dans la fourchette prévue dans le budget de l'Ontario de 2023 jusqu'au premier trimestre. La province continuera à surveiller les mouvements des taux d'intérêt à long terme et fournira des mises à jour régulières sur les coûts de l'intérêt sur la dette dans les prochaines mises à jour financières.

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

En milliards de dollars



* Au moment de la publication des *Finances du premier trimestre de 2023-2024*.
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 31 juillet 2023, la capacité d'emprunt à court terme était la suivante : 61,0 milliards de dollars autorisés, 23,2 milliards de dollars en cours, 37,8 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	5,1 %	35,0 %

¹ De l'encours de la dette, au 31 juillet 2023

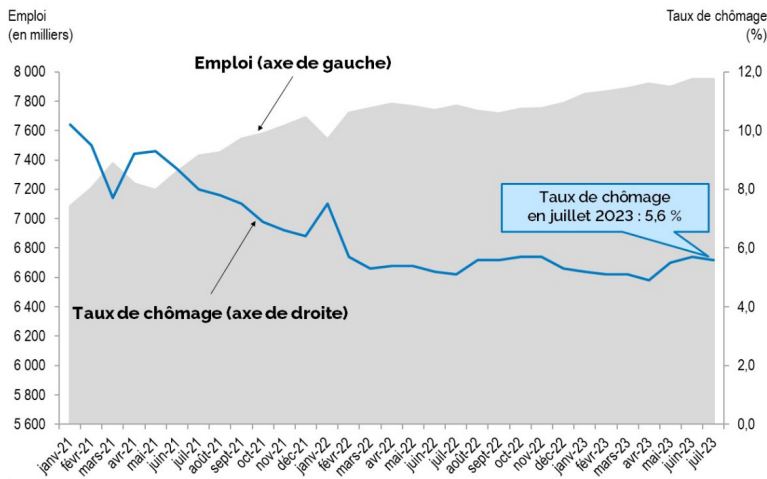
Cotes actuelles (long terme/court terme)

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

•• Mise à jour économique

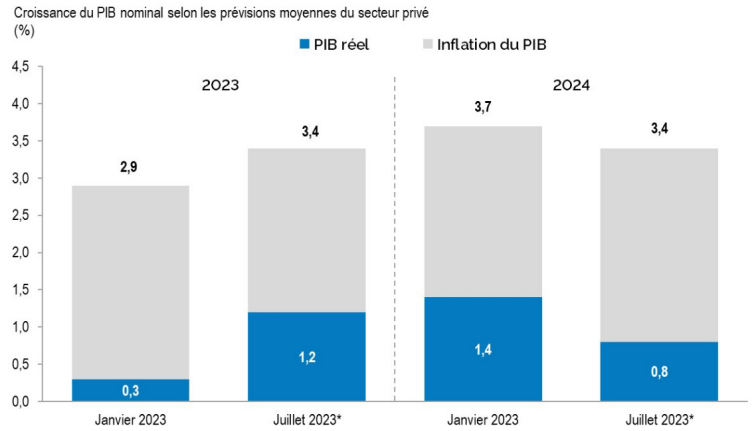
- Depuis la publication du budget de l'Ontario pour 2023, les prévisions de croissance du PIB réel de l'Ontario ont été révisées à la hausse pour 2023, reflétant une performance économique plus forte que prévu depuis le début de l'année. Parmi les prévisions récentes du secteur privé, la croissance moyenne du PIB réel de l'Ontario prévue pour 2023 est de 1,2 %, ce qui est supérieur à l'augmentation moyenne de 0,3 % au moment du budget de l'Ontario pour 2023. La prévision moyenne du secteur privé pour 2024 est passée de 1,4 % au moment du budget de l'Ontario de 2023 à 0,8 %.
- Depuis le budget de l'Ontario de 2023, les prévisions de croissance du PIB nominal de l'Ontario ont été révisées à la hausse pour 2023, mais à la baisse pour 2024. Parmi les prévisions récemment mises à jour du secteur privé, la croissance moyenne du PIB nominal prévue pour 2023 est de 3,4 %, ce qui est supérieur à l'augmentation moyenne de 2,9 % prévue dans le budget de l'Ontario pour 2023. La prévision moyenne du secteur privé pour 2024 est passée de 3,7 % au moment du budget de l'Ontario de 2023 à 3,4 %.
- Le marché du travail de l'Ontario est demeuré solide, avec une augmentation nette de plus de 230 000 emplois entre septembre 2022 et juillet 2023. En outre, le taux de chômage de l'Ontario (5,6 % en juillet 2023) est à un niveau historiquement bas.

Marché du travail de l'Ontario



Source : Statistique Canada.

Croissance du PIB de l'Ontario



* Moyenne des prévisions du secteur privé mises à jour depuis le 1er mai 2023.

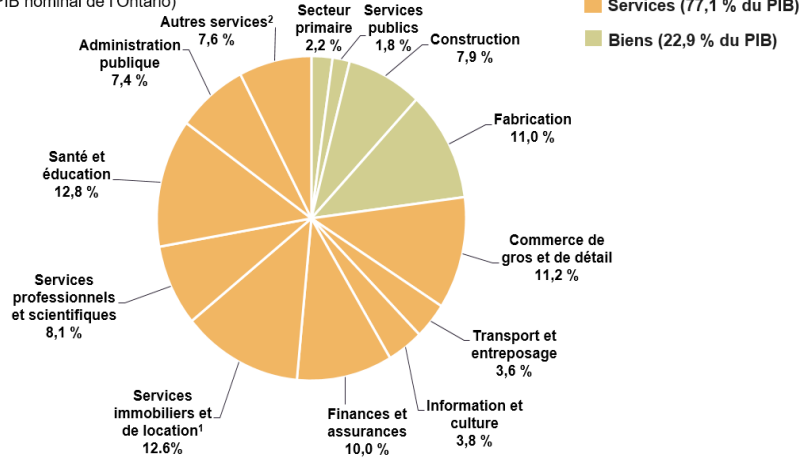
Nota = La croissance du PIB nominal représente la somme de la croissance du PIB réel et de l'inflation du PIB.

Sources : enquête du ministère auprès des prévisionnistes effectuée par le ministère des Finances de l'Ontario (30 janvier et 14 juillet 2023).

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.

This presentation is also available in French

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
- Programme d'emprunt
- Bulletin de l'OOOF
- Présentations RI
- Coin du directeur général
- 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.