

Finances du premier trimestre de 2024-2025

- Le produit intérieur brut (PIB) réel de l'Ontario a augmenté de 0,7 % au cours du premier trimestre civil de 2024. Depuis le budget 2024, les prévisions des analystes du secteur privé concernant la croissance du PIB se sont légèrement améliorées pour 2024, reflétant des performances économiques meilleures que prévu depuis le début de l'année.
- D'après les Finances du premier trimestre 2024-2025, le déficit de la province pour 2024-2025 devrait s'élever à 9,8 milliards de dollars; sans changement par rapport aux perspectives publiées dans le budget pour 2024.
- Le ratio de la dette nette au PIB de l'Ontario devrait s'établir à 39,1 % en 2024-2025, soit 0,1 point de pourcentage de moins que les 39,2 % prévus dans le budget de 2024.
- L'Ontario a contracté des emprunts à long terme pour un montant de 22,3 milliards de dollars en 2024-2025. Le total des emprunts publics à long terme devrait s'élever à 37,5 milliards de dollars.

Programme d'emprunts de 2024-2025

(en milliards de dollars)	2024-2025		
	Budget de 2024	Variation par rapport à budget de 2024	Perspectives actuelles
Déficit/(Excédent)	9,8	–	9,8
Investissement dans les immobilisations	17,7	–	17,7
Redressements au calendrier des opérations hors trésorerie et en espèces	(11,0)	–	(11,0)
Prêts et investissements nets	0,3	–	0,3
Dette arrivant à échéance/Rachats	28,0	–	28,0
Total des besoins en matière de financement	44,2	–	44,2
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(5,0)	–	(5,0)
Augmentation/(Diminution) de l'exercice terminé de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ¹	(1,0)	(0,7)	(1,7)
Total d'emprunts à long terme sur les marchés publics	38,2	(0,7)	37,5

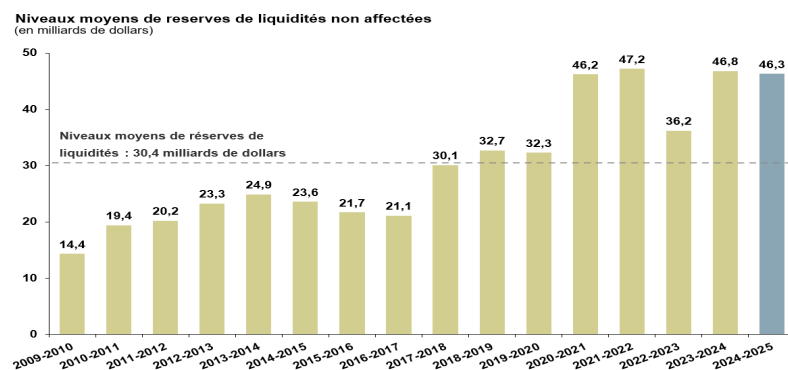
¹À compter de 2024-2025, les emprunts anticipés seront inscrits comme augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de fin d'exercice.

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

Source: Office ontarien de financement.

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 12 août 2024, les niveaux de réserves de liquidités s'élevaient à 42,4 milliards de dollars.

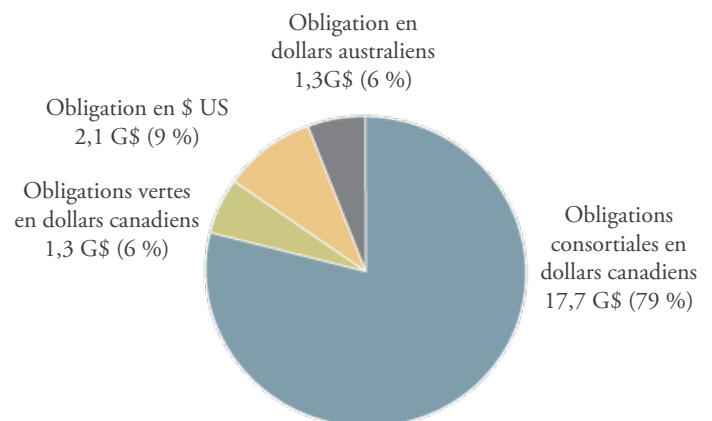


Nota : Au 31 juillet 2024

Source : Office ontarien de financement.

Programme d'emprunts 2024-2025

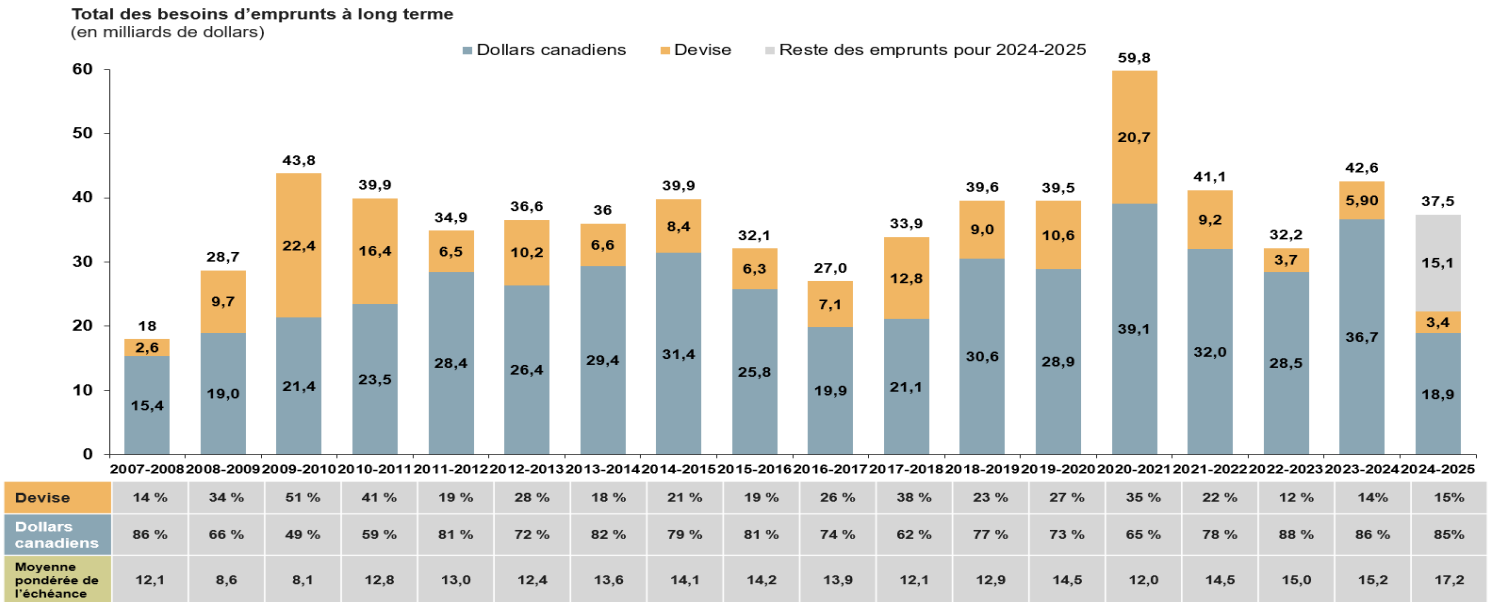
Les emprunts totalisaient 22,3 milliards de dollars au 13 août 2024.



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

•• Emprunts à long terme

- Au 13 août, 22,3 milliards de dollars ont été empruntés à ce jour pour l'exercice 2024-2025, dont 18,9 milliards, soit 85 %, en dollars canadiens, par le biais de 19 émissions consortiales et d'une obligation verte. Environ 3,4 milliards de dollars, soit 15 %, ont été réalisés en devises étrangères, en dollars américains et en dollars australiens.
- En raison de l'extension de la durée de la dette ces dernières années, l'impact sur les intérêts de la dette à court et moyen terme a été réduit. Depuis 2010-2011, l'Ontario a émis des obligations d'une valeur de 145,0 milliards de dollars, soit environ le tiers de la dette totale, assorties d'échéances de 30 ans ou plus, dont 8,0 milliards de dollars en 2024-2025.



Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Au 13 août 2024.

•• Émissions en dollars canadiens

- L'Ontario a représenté 69,4 % des opérations sur obligations provinciales du Canada en 2023. Au 31 décembre 2023, il représentait 13,6 % de l'indice obligataire universel FTSE, 13,5 % de l'indice des obligations à moyen terme FTSE et 21,9 % 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 (19 émissions d'obligations consortiales jusqu'à présent en 2024-2025).

Obligations de référence en dollars canadiens (au 13 août 2024)

Durée	Ontario	Canada
5 ans (ancienne)	3,40 % 8 septembre 2028	2,00 G\$
5 ans (nouvelle)	4,00 % 8 mars 2029	1,50 G\$
7 ans	2,15 % 2 juin 2031	8,85 G\$
10 ans (ancienne)	3,65 % 2 juin 2033	12,95 G\$
10 ans (nouvelle)	4,15 % 2 juin 2034	12,25 G\$
Longue (ancienne)	4,15 % 2 décembre 2054	12,00 G\$
Longue (nouvelle)	4,60 % 2 décembre 2055	6,45 G\$

•• Émissions en devises étrangères

- Les emprunts en devises étrangères contribuent à la diversification du bassin d'investisseurs de la province. Selon les conditions du marché, la province contracte des emprunts en dollars américains, en euros et dans d'autres devises. La province contracte des emprunts en dollars américains, en euros, en livres sterling, en dollars australiens et dans d'autres devises.

Émissions en dollars américains

Durée	Date d'émission et coupon	Montant
10 ans	5,05 % 16 avril 2024	1,50 G\$
5 ans	4,20 % 10 janvier 2024	3,00 G\$
5 ans	3,10 % 12 mai 2024	2,25 G\$

Émissions en autres devises

Durée	Date d'émission et coupon	Montant
10 ans	4,20 % 10 janvier 2024	3,00 G\$AUD
10 ans	3,10 % 24 janvier 2024	1,25 G€
4 ans	2,25 % 17 mai 2022	0,50 G£

• Obligations vertes

- Le 17 juin 2024, l'Ontario a émis une obligation verte d'un montant de 1,25 milliard de dollars. Il s'agit de la première obligation verte émise en 2024-2025, de la sixième obligation verte au total et de la deuxième obligation verte de l'Ontario émise en vertu du nouveau Cadre pour les obligations durables de l'Ontario.
- En janvier 2024, l'Ontario a lancé un nouveau Cadre d'obligations durables qui remplace le Cadre pour les obligations vertes de 2014. Le nouveau cadre permettra d'élargir l'éventail des émissions obligataires potentielles à l'avenir, y compris l'énergie nucléaire sans émissions.
- L'Ontario est toujours le plus important émetteur d'obligations vertes en dollars canadiens, avec des émissions totalisant 19,25 milliards de dollars, dont 17,2 milliards de dollars actuellement en circulation. Au total, 29 projets ont reçu ou recevront un financement dans le cadre des quinze émissions d'obligations vertes de l'Ontario.
- 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 à chaque exercice, y compris en 2024-2025.

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
- Depuis 2015, l'Ontario publie un bulletin annuel sur les obligations vertes, le neuvième ayant été publié en décembre 2023

Assurances :

- Le cadre a été élaboré en consultation avec Sustainalytics et adhère aux principes applicables aux obligations vertes, des principes applicables aux obligations Sociales et des principes applicables aux obligations durables de l'International Capital Market Association (ICMA)
- Le vérificateur général 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

- Les recettes en 2024-2025 devraient s'élever à 205,7 milliards de dollars, soit le même montant que celui prévu dans le budget 2024.
- Les charges de programmes en 2024-2025 devraient s'élever à 190,6 milliards de dollars, ce qui est inchangé par rapport aux perspectives présentées dans le budget de 2024. Les nouveaux engagements annoncés depuis la publication du budget 2024 ont été pris en compte dans le plan budgétaire.
- Le budget de 2024 prévoyait pour 2024-2025 une réserve de 1,0 milliard de dollars visant à protéger les perspectives financières contre les variations imprévues des revenus et des 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
	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025
Revenus	136,1	140,7	150,7	153,8	156,2	165,0	185,1	192,9	204,3	205,7
Charges										
Programmes	129,9	131,4	142,5	148,7	152,3	169,0	170,5	186,4	194,5	200,6
Intérêt sur la dette	11,6	11,7	11,9	12,4	12,5	12,3	12,6	12,4	12,8	13,9
Total des charges	141,5	143,2	154,3	161,1	164,8	181,3	183,1	198,8	207,3	214,5
Réserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,0
Excédent/(Déficit)	(5,3)	(2,4)	(3,7)	(7,3)	(8,6)	(16,3)	2,0	(5,9)	(3,0)	(9,8)

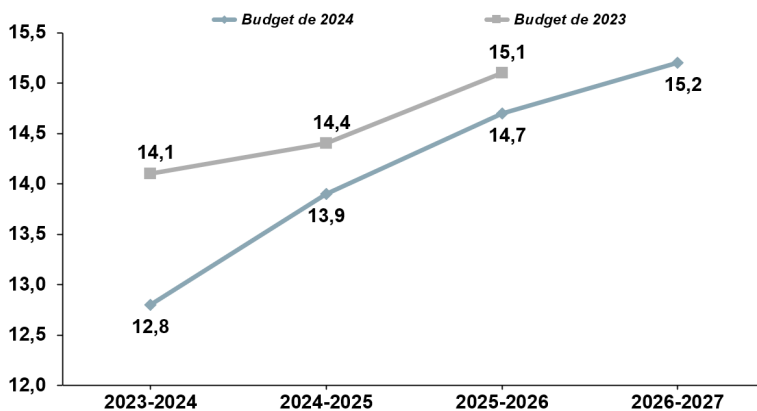
¹ Les chiffres provisoires représentent les projections du budget de 2024 pour l'exercice 2023-2024.
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.
Sources : Secrétariat du Conseil du Trésor de l'Ontario et ministère des Finances de l'Ontario.

Charges liées à l'intérêt sur la dette

- En 2024-2025, l'intérêt sur la dette devrait rester inchangé par rapport aux 13,9 milliards de dollars prévus dans le budget de 2024. Le coût d'emprunt de l'Ontario pour 2024-2025 reste à 4 %, car les taux à long terme sont restés dans la fourchette prévue dans le budget de 2024 jusqu'au premier trimestre.
- La province continuera de surveiller l'évolution des taux d'intérêt et fera le point régulièrement sur leur effet sur les coûts de l'intérêt sur la dette dans les futures mises à jour financières.

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

En milliards de dollars



Source : ministère des Finances de l'Ontario.

Gestion des risques

	Exposition ¹	Limite prévue dans la politique
Risques de change	0,14 %	3,0 %
Changements nets de taux d'intérêt	5,7 %	35,0 %

¹ De l'encours de la dette, au 31 juillet 2024

Stratégie de réduction du fardeau de la dette

(En pourcentage)	Objectifs budgétaires pour 2024	2023-24			Finances 2024 T1 Prévisions 2024-2025
		Prévision du budget de 2023	Prévision de l'Énoncé de 2023	Finances intérimaires du 1er trimestre 2024	
Ratio de la dette nette au PIB	<40,0	37,8	38,4	37,9	39,1
Ratio de la dette nette aux revenus	<200	199	206	203	214
Ratio de l'Intérêt sur la dette par rapport aux revenus	<7,5	6,9	6,7	6,3	6,8

L'Énoncé de 2023 est défini comme étant les Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2023.

Cotes actuelles (long terme/court terme)

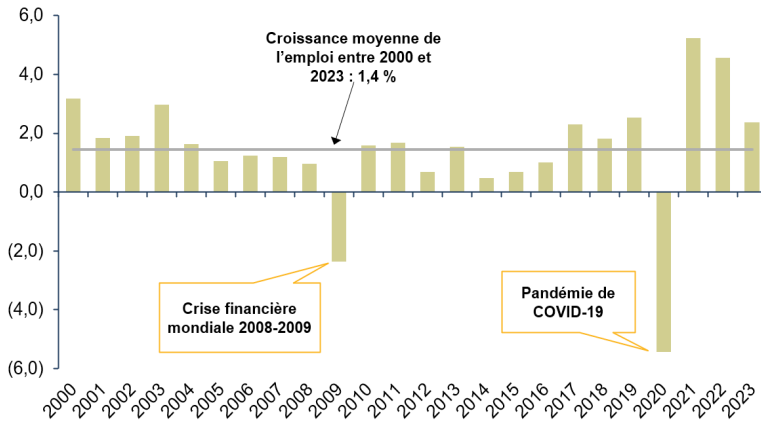
Moody's	Aa3 (P) / P-1
Fitch	AA- / F1+
DBRS	AA / R-1 (haut)
S&P	A+ (P) / A-1

•• Mise à jour économique

- Depuis la publication du budget 2024, les prévisions des analystes du secteur privé concernant la croissance du PIB se sont légèrement améliorées pour 2024, reflétant des performances économiques meilleures que prévu depuis le début de l'année. Les analystes du secteur privé prévoient en moyenne que le PIB réel de l'Ontario augmentera de 0,8 % en 2024, ce qui représente une hausse par rapport à l'augmentation de 0,4 % prévue au moment du budget 2024. La prévision moyenne du secteur privé pour 2025 a été ramenée à 1,8 %, alors qu'elle était de 2 % au moment du budget 2024.
- La prévision moyenne du secteur privé pour la croissance du PIB nominal de l'Ontario en 2024 est de 3,4 %, ce qui est supérieur à l'augmentation moyenne de 2,8 % au moment du budget 2024. La prévision moyenne du secteur privé pour 2025 reste inchangée à 4,0 %.
- L'emploi en Ontario a augmenté de 140 900 postes au cours des six premiers mois de 2024, après une forte augmentation en 2023.

Forte croissance de l'emploi en Ontario

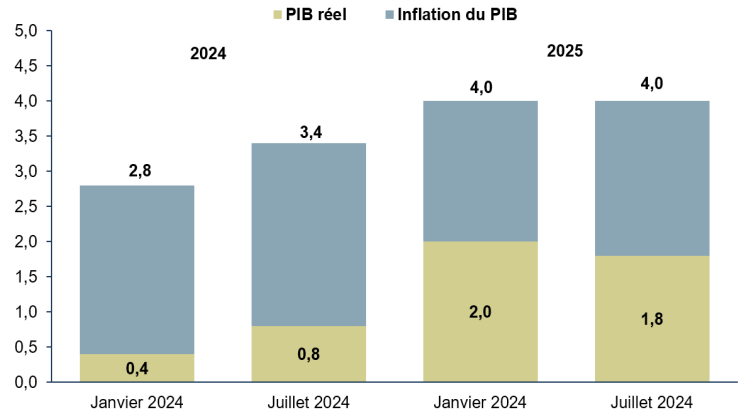
Croissance de l'emploi (en pourcentage)



Source : Statistique Canada.

Changements dans les projections de croissance du PIB de l'Ontario

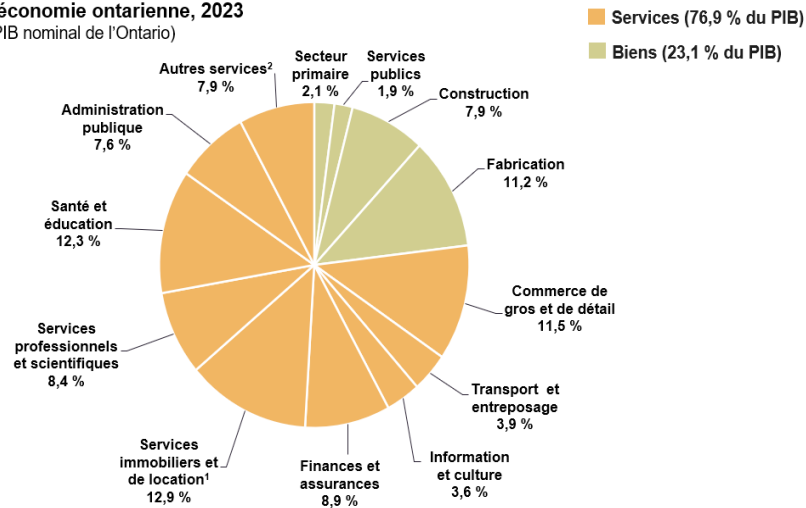
Moyennes des prévisions du secteur privé pour la croissance du PIB nominal (en pourcentage)



Nota : La croissance du PIB nominal représente la somme de la croissance du PIB réel et de l'inflation du PIB.
Source : Sondage du ministère des Finances de l'Ontario auprès des prévisionnistes (25 janvier 2024 et 11 juillet 2024).

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.

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.