

●● Aperçu de l'Ontario

- L'Ontario est un emplacement de choix et a des liens étroits avec les États-Unis. L'Ontario comptait 14,3 millions d'habitants en 2018 et affichait un PIB de 826 milliards de dollars en 2017, ce qui représente près de 40 % du Canada.
- L'Ontario jouit d'une économie diversifiée, où les secteurs de la fabrication, des services financiers et des services aux entreprises 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.
- La Commission d'enquête indépendante sur les finances (Commission) a été constituée pour enquêter sur les dépenses et les pratiques comptables antérieures de la province et pour calculer une ligne de base d'après laquelle la province pourra planifier ses perspectives financières à l'avenir. Le rapport de la Commission, qui a été rendu public en septembre 2018, renferme des recommandations visant à améliorer la transparence des finances publiques de l'Ontario.
- Le rapport de la Commission a révisé la ligne de base servant à la projection du déficit pour 2018-2019. Elle a été établie à 15 milliards de dollars. Se fondant sur les recommandations de la Commission et tenant compte de nouveaux renseignements obtenus, ainsi que des mesures et des décisions qu'il a prises jusqu'ici, le gouvernement projette, dans le document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2018*, un déficit de 14,5 milliards de dollars en 2018-2019, une amélioration de 0,5 milliard de dollars par rapport à la ligne de base fournie par la Commission aux fins de planification.



●● Programme d'emprunts

- Le total des besoins d'emprunt en 2018-2019 devrait se chiffrer à 33,2 milliards de dollars, soit 1,9 milliard de dollars de moins que les prévisions pour 2018-2019, qui étaient fondées sur les conclusions de la Commission.

(en milliards de dollars)	2018-2019			
	Budget de 2018	Perspectives basées sur une commission d'enquête	Variation par rapport aux perspectives de la Commission d'enquête	Perspectives actuelles
Déficit/(Excédent)	6,7	15,6	(0,5)	14,5
Investissement dans les immobilisations	14,2	14,2	(1,4)	12,8
Redressements sans effet sur la trésorerie	(7,1)	(7,4)	–	(7,4)
Prêts à Infrastructure Ontario	0,4	0,4	–	0,4
Autres prêts/investissements nets	1,5	0,5	(0,6)	(0,0)
Dette arrivant à échéance	21,5	21,5	0,3	21,8
Règlement de la dette	0,1	0,1	0,1	0,1
Total des besoins en matière de financement	37,3	44,3	(2,1)	42,1
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(0,0)	(0,0)	–	(0,0)
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	–	–	–	–
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	6,0	3,3	0,2	3,5
Emprunts anticipés de 2017-2018	(11,5)	(12,4)	–	(12,4)
Total des besoins d'emprunts à long terme sur les marchés publics	31,7	35,1	(1,9)	33,2

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

Obligations de l'Ontario

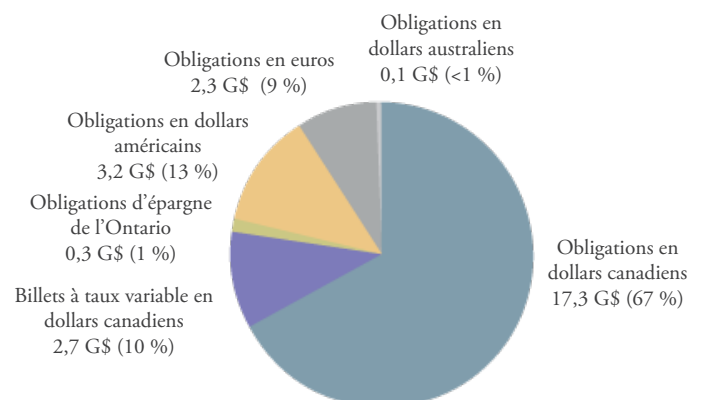
- Liquidité exceptionnelle du marché secondaire assortie d'un large éventail d'opérations de placement offrant de nombreuses occasions d'affaires et de placement dans l'ensemble de la courbe des rendements.
- Écarts intéressants permettant aux investisseurs d'obtenir des rendements plus élevés
- Emprunteur provincial étalon au Canada. Emprunts principalement axés sur le marché canadien avec émissions probables en dollars américains et en euros

Cotes actuelles (long terme/court terme)

Moody's	Aa2 (N) / P-1
Fitch	AA- (N) / F1+
DBRS	AA (bas) / R-1(moyen)
S&P	A+ / A-1

Programme d'emprunts diversifiés 2018-2019

Au 15 novembre 2018, les emprunts effectués pour 2018-2019 totalisaient 25,9 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

- Depuis le début de l'exercice 2010-2011, l'Ontario a émis des obligations d'une valeur de 77,3 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 octobre 2018.
- La province vise à contracter environ 70 % des emprunts totaux en dollars canadiens au cours du présent exercice. Elle continuera d'évaluer activement cette cible et la modifiera de nouveau si les conditions du marché le dictent.

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 %)	6,2 (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	10,7
2018-2019	20,2 (78 %)	5,7 (22 %)	33,2	13,4	10,9*

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Données de 2018-2019 au 15 novembre 2018.

*La moyenne de l'échéance du portefeuille de la dette pour 2018-2019 est celle qui était prévue au 31 octobre 2018.

•• 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 (19 émissions d'obligations consortiales en 2018-2019).
- Une procédure d'ordres à volume élevé a été amorcée en 2011 (59 émissions d'obligations totalisant approximativement 31,8 milliards de dollars).

Obligations de référence en dollars canadiens (au 14 novembre 2018)

	Ontario		Canada	
5 ans (ancienne)	1,35 % 8 mars 2022	5,00 G\$	1,75 % 1 ^{er} mars 2023	15,00 G\$
5 ans (nouvelle)	2,60 % 8 septembre 2023	4,75 G\$	2,00 % 1 ^{er} septembre 2023	12,00 G\$
10 ans (ancienne)	2,60 % 2 juin 2027	7,65 G\$	1,00 % 1 ^{er} juin 2027	15,00 G\$
10 ans (nouvelle)	2,90 % 2 juin 2028	7,45 G\$	2,00 % 1 ^{er} juin 2028	13,50 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	9,10 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'emprunt 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, de 9,0 milliards de dollars en 2017-2018 et d'environ 3,2 milliards de dollars jusqu'ici en 2018-2019.

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 2,3 milliards de dollars en 2017-2018 et de 2,3 milliards de dollars jusqu'ici en 2018-2019.

•• Obligations vertes

- L'Ontario est actuellement le plus important émetteur d'obligations vertes en dollars canadiens, quatre émissions totalisant 3,05 milliards de dollars.
- Cela englobe une émission de 500 millions de dollars en 2014, une émission de 750 millions de dollars en 2016, une émission de 800 millions de dollars en 2017 et une émission de 1,0 milliard de dollars en 2018.
- La province a l'intention de procéder à la prochaine émission de son Obligation verte d'ici la fin de l'exercice, après avoir adapté le programme à la nouvelle approche du gouvernement pour relever les défis environnementaux.

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;
- constituent un outil important pour aider l'Ontario à financer des projets axés sur le transport en commun et sur l'efficacité énergétique.

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	12,7 %	35,0 %

De l'encours de la dette, au 31 octobre 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 non affectées étaient de 31,0 milliards de dollars au 31 octobre 2018.
- Au 31 octobre 2018, la capacité d'emprunt à court terme était la suivante : 48,0 milliards de dollars autorisés, 19,0 milliards de dollars en cours, 29,0 milliards de dollars disponibles.

•• Plan financier

- Après avoir accepté les recommandations du rapport de la Commission, le gouvernement prévoit maintenant un déficit de 14,5 milliards de dollars pour 2018-2019, comme cela est indiqué dans le document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2018*. Il s'agit d'une amélioration de 0,5 milliard de dollars par rapport à la ligne de base fournie par la Commission à des fins de planification. Les mesures adoptées par le gouvernement pour trouver des gains d'efficacité et réduire les dépenses ont abouti à des économies de 3,2 milliards de dollars au titre des charges de programmes par rapport aux perspectives formulées par la Commission quant aux charges, tandis que le total des revenus devrait être inférieur de 2,7 milliards de dollars.

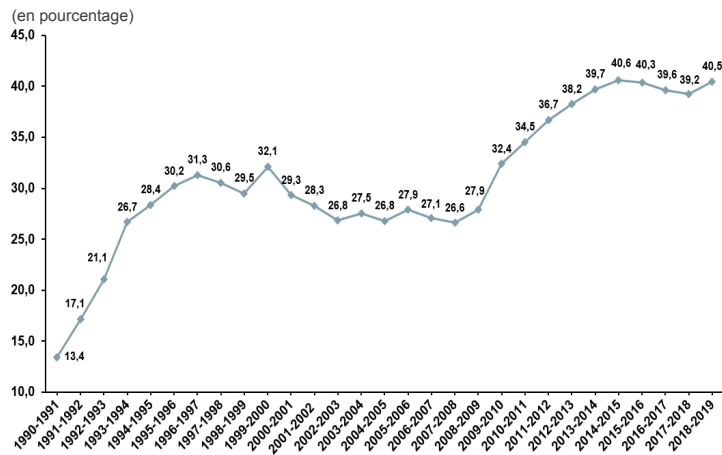
Plan financier (en milliards de dollars)	Chiffres réels									Perspectives actuelles
	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019
Revenus	102,6	113,6	116,4	120,3	123,0	126,2	136,1	140,7	150,6	148,2
Charges										
Programmes	112,7	120,8	121,2	120,1	122,3	126,2	129,9	131,5	142,4	149,2
Intérêt sur la dette	9,1	10,0	10,6	10,9	11,2	11,2	11,6	11,7	11,9	12,5
Total des charges	121,8	130,8	131,8	131,0	134,5	137,4	141,5	143,2	154,3	161,8
Réserve	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1,0
Excédent/(Déficit)	(19,3)	(17,3)	(15,4)	(10,7)	(11,5)	(11,3)	(5,3)	(2,4)	(3,7)	(14,5)

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

Les chiffres tiennent compte des charges des régimes de retraite qui ont été calculées d'après les recommandations de la Commission d'enquête indépendante sur les finances de l'Ontario, tel que décrit dans la Note 19 des États financiers consolidés des Comptes publics de l'Ontario 2017-2018.

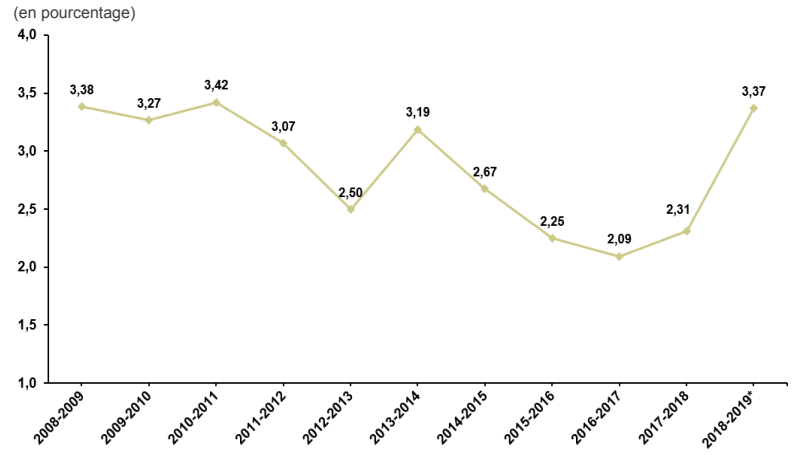
- En 2018-2019, le ratio dette nette-PIB de l'Ontario devrait être de 40,5 %, soit 0,3 point de pourcentage inférieur au 40,8 % prévu par la Commission. Comme l'a recommandé la Commission, le gouvernement effectuera une analyse afin de déterminer et d'établir une cible et un calendrier appropriés pour la réduction de ce ratio en vue de le ramener à un niveau viable.
- Les taux d'intérêt ont commencé à augmenter, et la hausse prévue pour 2018-2019 est de plus de un point de pourcentage et quart par rapport au seuil enregistré en 2016-2017

Ratio dette nette - PIB



Nota : À compter de 2005-2006, la dette nette a été retraitée pour y inclure la dette nette du secteur parapublic. La dette nette a été retraitée à compter de 2001-2002 afin de tenir compte des ajustements résultant du traitement comptable révisé des régimes de retraite conjoints.

Moyenne annuelle des taux créditeurs de l'Ontario

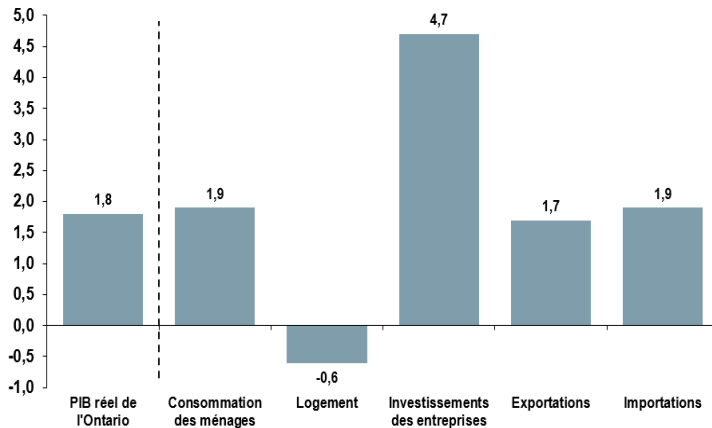


*Moyenne annuelle prévue du taux créditeur de l'Ontario en 2018-2019.

- Le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 2,8 % en 2017, après avoir connu une hausse de 2,3 % en 2016.
- L'économie de l'Ontario devrait croître pendant la période 2018-2021 grâce, d'une part, à la hausse de l'emploi et des revenus et, d'autre part, à l'amélioration des investissements des entreprises et des gains dans le secteur des exportations. Le ministère des Finances prévoit que le PIB réel de l'Ontario augmentera de 2,0 % en 2018 et de 1,7 % en moyenne par année entre 2019 et 2021. On s'attend à ce que la croissance soit plus modeste au cours des prochaines années en raison des taux d'intérêt plus élevés et du ralentissement de la croissance aux États-Unis.
- On prévoit une augmentation des investissements des entreprises qui sera soutenue par des politiques conformes au programme L'Ontario ouvert aux affaires et une économie tournant à presque plein régime au cours de la période de prévision. De plus, la conclusion récente des négociations commerciales entre les États-Unis, le Mexique et le Canada pourraient rassurer les entreprises et les inciter à faire des investissements.

Croissance économique de l'Ontario diversifiée

Variation annuelle moyenne prévue, en pourcentage de 2018 à 2021



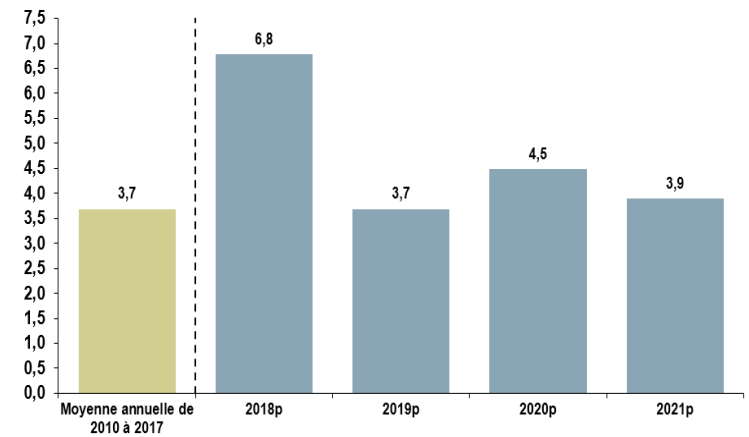
p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario.

Nota : Les investissements des entreprises englobent les constructions non résidentielles, les machines et le matériel et les produits de propriété intellectuelle.

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

Prévision de forte croissance pour les investissements des entreprises

Croissance de l'investissement réel des entreprises (en pourcentage)



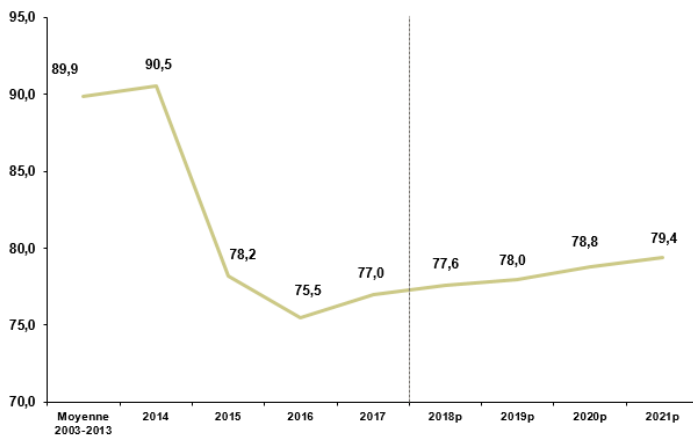
p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario.

Nota : Les investissements des entreprises englobent les constructions non résidentielles, les machines et le matériel et les produits de propriété intellectuelle.

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

Taux de change CA/US

en cents US

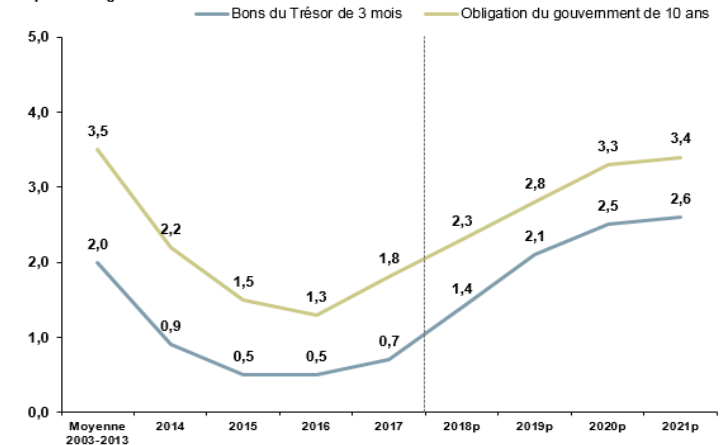


p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes

Sources : Banque du Canada, enquête du ministère des Finances de l'Ontario auprès des prévisionnistes (octobre 2018) et ministère des Finances de l'Ontario.

Taux d'intérêt canadiens

en pourcentage



p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes

Sources : Banque du Canada, enquête du ministère des Finances de l'Ontario auprès des prévisionnistes (octobre 2018) et ministère des Finances de l'Ontario.

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