

Finances du troisième trimestre de 2023-2024

- D'après les Finances du troisième trimestre 2023-2024, le déficit de l'Ontario pour 2023-2024 est maintenant projeté à 4,5 milliards de dollars. La projection pour 2023-2024 représente également une amélioration de 1,1 milliard de dollars par rapport au déficit de 5,6 milliards de dollars prévu dans le document Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2023 2023 (Énoncé économique d'automne).
- Le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 1,2 % en 2023, ce qui est légèrement supérieur à l'hypothèse de planification de l'Énoncé pour 2023, qui était de 1,1 %. On estime que le PIB nominal de l'Ontario a augmenté de 4,1 % en 2023, ce qui est supérieur à l'hypothèse de planification de 3,6 % dans l'Énoncé de 2023, en raison surtout de l'inflation plus élevée que prévu du PIB.
- Les taux d'intérêt ont moins augmenté que ce qui était prévu dans l'Énoncé de 2023, entraînant une baisse des coûts d'emprunt de l'Ontario pour 2023-2024 et les faisant passer de 4,6 % à 4,2 %. Les intérêts de la dette devraient s'élever à 12,9 milliards de dollars, soit environ 0,6 milliard de moins que les 13,4 milliards de dollars prévus dans l'Énoncé de 2023, en raison de coûts d'emprunt inférieurs aux prévisions et d'une baisse des taux d'intérêt prévus.
- L'Ontario avait réalisé des emprunts à long terme de 38,6 milliards de dollars en 2023-2024 et amorcé les emprunts anticipés pour le prochain exercice.

Programme d'emprunts de 2023-2024

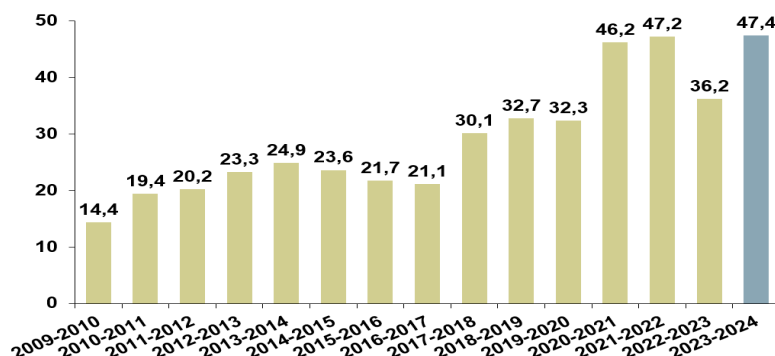
(en milliards de dollars)	Perspectives actuelles		
	Budget de 2023	Variation par rapport à budget de 2023	2023-2024
Déficit/(Excédent)	1,3	4,3	4,5
Investissement dans les immobilisations	13,6	0,0	13,6
Redressements au calendrier des opérations hors trésorerie et en espèces	(9,2)	7,9	(1,3)
Prêts à Infrastructure Ontario	0,1	–	0,1
Autres prêts/investissements nets	0,1	(0,0)	0,1
Dette arrivant à échéance / Règlement de la dette	31,2	(0,0)	31,2
Total des besoins en matière de financement	37,0	12,2	48,1
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 d'emprunts à long terme sur les marchés publics	27,5	7,2	33,6

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 7 février 2024, les niveaux de réserves de liquidités s'élevaient à 40,6 milliards de dollars.

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

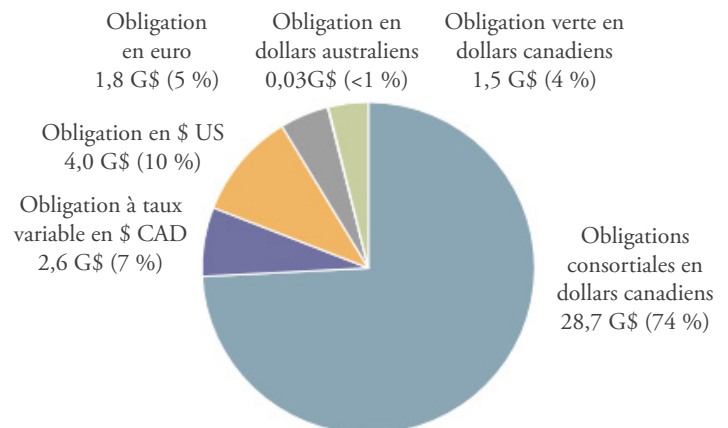


*Au 31 janvier 2024

Source : Office ontarien de financement.

Programme d'emprunts 2023-2024

Les emprunts effectués pour 2023-2024 totalisaient 38,6 milliards de dollars au 12 février 2024.

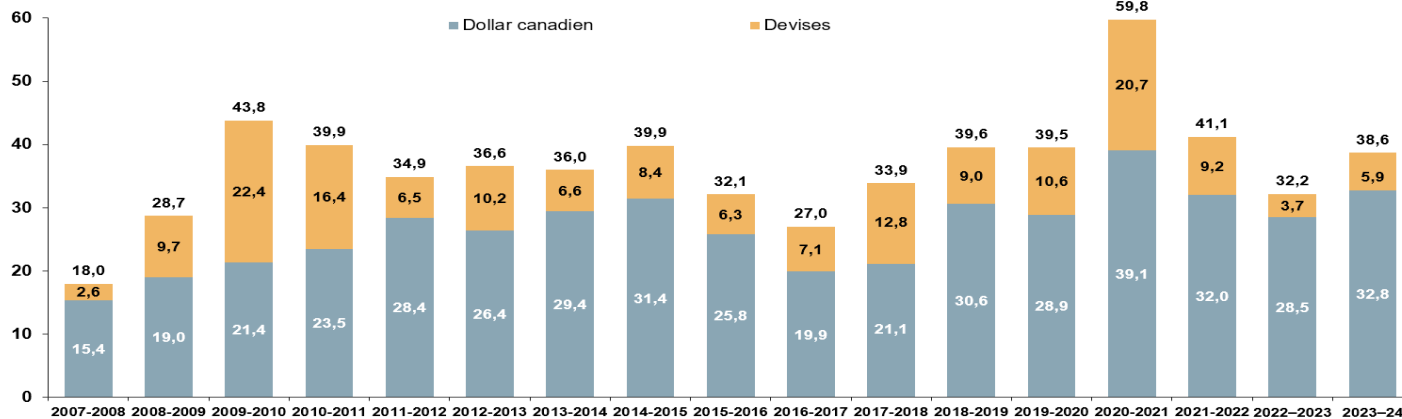


Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

•• Emprunts à long terme

- 32,8 milliards de dollars, soit 85 % des emprunts réalisés jusqu'à présent pour l'exercice 2023-2024, ont été contractés en dollars canadiens, par le biais de 34 émissions consortiales, d'un billet à taux flottant et d'une obligation verte. Les 5,9 milliards de dollars restants, soit 15 %, ont été émis en dollars américains et en euros.
- Le succès qu'a connu l'Ontario à prolonger l'échéance de sa dette depuis la crise financière mondiale lui donne une marge de manœuvre pour gérer son important programme d'emprunt et le portefeuille de sa dette. Le prolongement de l'échéance de la dette ces dernières années a eu pour conséquence de réduire ses effets sur l'intérêt sur la dette à court et à moyen terme. Depuis 2010-2011, l'Ontario a émis des obligations d'une valeur de 136,0 milliards de dollars, soit bien au-delà du quart de la dette totale, assorties d'échéances de 30 ans ou plus. Ce montant comprend 11,8 milliards de dollars en 2022-2023. L'Ontario surveillera les marchés et modifiera au besoin sa stratégie entourant l'échéance de la dette en fonction de l'évolution des taux d'intérêt et de la courbe des taux.

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



	2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-24
Devises	14 %	34 %	51 %	41 %	19 %	28 %	18 %	21 %	19 %	26 %	38 %	23 %	27 %	35 %	22 %	12 %	15 %
Dollar canadien	86 %	66 %	49 %	59 %	81 %	72 %	82 %	79 %	81 %	74 %	62 %	77 %	73 %	65 %	78 %	88 %	85 %
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

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Au 12 février 2024.

•• Émissions en dollars canadiens

- L'Ontario a représenté 69,4 % des opérations sur obligations provinciales du Canada en 2023. 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 (34 émissions d'obligations consortiales en 2023-2024).

Obligations de référence en dollars canadiens (au 8 février 2024)

Durée	Ontario		Canada	
	Taux	Date	Taux	Montant
5 ans (ancienne)	3,60 %	8 mars 2028	3,50 %	15,00 G\$
5 ans (nouvelle)	3,40 %	8 septembre 2028	3,25 %	20,00 G\$
7 ans	2,70 %	2 juin 2029	2,25 %	12,30 G\$
10 ans (ancienne)	3,65 %	2 juin 2033	2,75 %	19,00 G\$
10 ans (nouvelle)	4,15 %	2 juin 2034	3,25 %	21,00 G\$
Longue (ancienne)	3,75 %	2 décembre 2053	2,00 %	51,80 G\$
Longue (nouvelle)	4,15 %	2 décembre 2054	2,00 %	32,00 G\$

•• Émissions en devises étrangères

- Les emprunts en devises contribuent à réduire les coûts globaux d'emprunt de l'Ontario en poursuivant la diversification du bassin d'investisseurs de la province. 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)
10 ans	3,10 % 24 janvier 2024	1,25 G€
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£

Émissions en dollars américains

Durée	Date d'émission et coupon	Montant (dollars américains)
5 ans	4,20 % 10 janvier 2024	3,00 G\$
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\$

• Obligations vertes

- L'Ontario est toujours le plus important émetteur d'obligations vertes en dollars canadiens, avec des émissions totalisant 16,5 milliards de dollars, dont 14,45 milliards de dollars actuellement en circulation. Au total, 28 projets ont reçu, ou recevront, des fonds provenant des 14 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.
- En décembre 2023, l'Ontario a émis une obligation verte d'un montant de 1,5 milliard de dollars. Il s'agit de la quatorzième obligation verte émise par l'Ontario et de la première émission de l'exercice en cours.
- Le 1er février 2024, a lancé un cadre d'obligations durables qui remplacent ses obligations vertes en circulation depuis 2014. Le nouveau cadre permettra d'élargir l'éventail des émissions obligataires potentielles à l'avenir.

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 résistant 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

- D'après les Finances du troisième trimestre 2023-2024, le déficit de l'Ontario pour 2023-2024 est maintenant projeté à 4,5 milliards de dollars. Il s'agit d'une amélioration de 1,1 milliard de dollars par rapport aux perspectives de déficit de 5,6 milliards de dollars publiées dans l'Énoncé de 2023, principalement en raison de l'augmentation des revenus et de la diminution des intérêts de la dette.
- On prévoit des revenus de 202,7 milliards de dollars en 2023-2024, soit 1,6 milliard de dollars de moins que prévu dans le budget de 2023 et 0,9 milliard de dollars de plus que prévu dans l'Énoncé de 2023.
- Le Programme prévoit que les charges de programmes seront de 193,4 milliards de dollars, soit 2,8 milliards de dollars de plus que les prévisions du budget de 2023 et 0,4 milliard de dollars de plus que les projections de l'Énoncé de 2023. Les augmentations des charges de programmes depuis la publication de l'Énoncé de 2023 sont surtout attribuables aux charges engagées pour le secteur de la santé et au soutien à la ville de Toronto.

Plan financier (en milliards de dollars)	Chiffres réels									Perspectives actuelles
	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024
Revenus	126,2	136,1	140,7	150,7	153,8	156,2	165,0	185,1	192,9	202,7
Charges										
Programmes	126,2	129,9	131,4	142,5	148,7	152,3	169,0	170,5	186,4	193,4
Intérêt sur la dette	11,2	11,6	11,7	11,9	12,4	12,5	12,3	12,6	12,4	12,9
Total des charges	137,4	141,5	143,2	154,3	161,1	164,8	181,3	183,1	198,8	206,3
Réserve	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,0
Excédent/(Déficit)	(11,3)	(5,3)	(2,4)	(3,7)	(7,3)	(8,6)	(16,3)	2,0	(5,9)	(4,5)

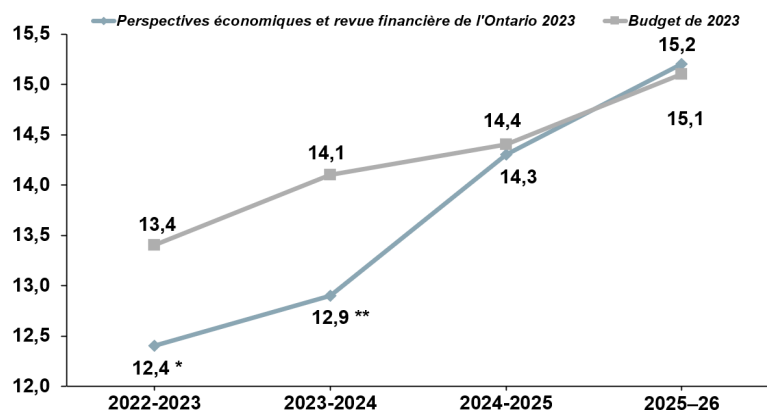
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.
Sources : Secrétariat du Conseil du Trésor de l'Ontario et ministère des Finances de l'Ontario.

Charges liées à l'intérêt sur la dette

- L'Ontario devrait payer 12,9 milliards de dollars en frais d'intérêt en 2023-2024, soit environ 1,2 milliard de dollars de moins que les 14,1 milliards de dollars prévus dans le budget 2023 et 0,6 milliard de dollars de moins que les 13,4 milliards de dollars prévus dans l'Énoncé de 2023.
- 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.

Les charges liées à l'intérêt sur la dette sont inférieures aux prévisions du budget de 2023

En milliards de dollars



*Comptes publics de l'Ontario 2022-2023
** Finances du troisième 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 janvier 2023, la capacité d'emprunt à court terme était la suivante : 61,0 milliards de dollars autorisés, 25,0 milliards de dollars en cours, 36,0 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	6,8 %	35,0 %

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

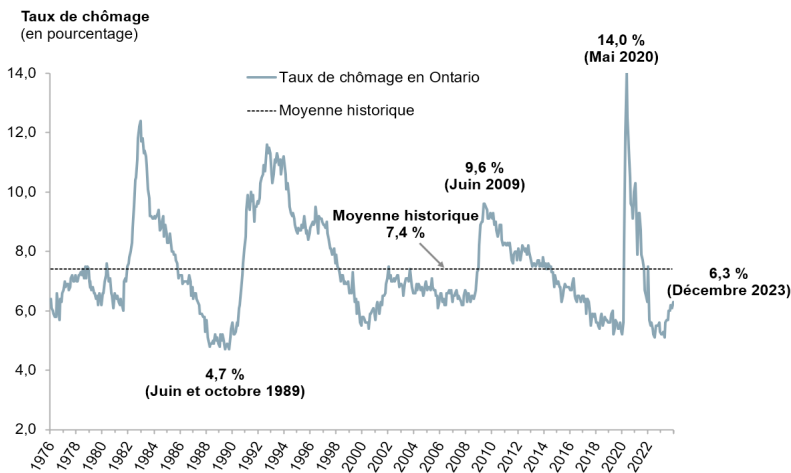
Cotes actuelles (long terme/court terme)

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

•• Mise à jour économique

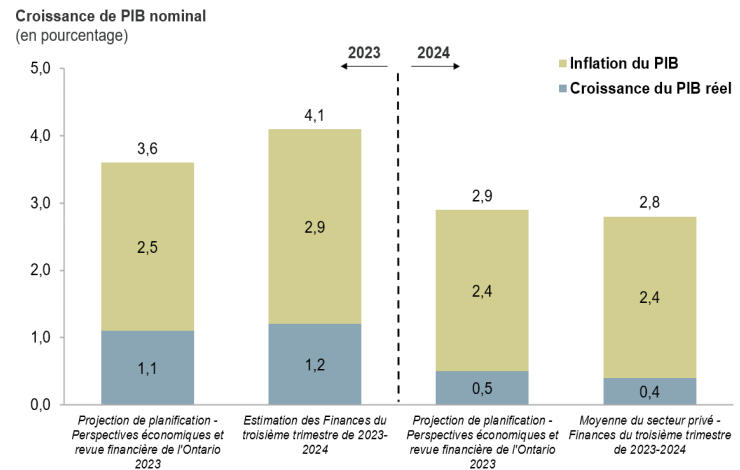
- Le ministère des Finances estime que le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 1,2 % en 2023, ce qui est légèrement supérieur à l'hypothèse de planification de 1,1 % dans l'Énoncé de 2023. On estime que le PIB nominal de l'Ontario a augmenté de 4,1 % en 2023, ce qui est supérieur à l'hypothèse de planification de 3,6 % dans l'Énoncé de 2023, en raison surtout de l'inflation plus élevée que prévu du PIB.
- En 2023, le nombre d'emplois en Ontario a augmenté de plus de 180 000. Le taux de chômage était de 6,3 % en décembre 2023, bien en dessous de sa moyenne historique à long terme.
- Les prévisionnistes du secteur privé continuent de prévoir, en moyenne, une croissance de 0,4 % du PIB réel de l'Ontario en 2024, ce qui est légèrement inférieur à l'hypothèse de planification de 0,5 % de l'Énoncé de 2023. On prévoit que le PIB nominal augmentera de 2,8 % en 2024, comparativement à l'hypothèse de planification de 2,9 % de l'Énoncé de 2023.
- Malgré l'atténuation des pressions inflationnistes, l'évolution de l'inflation des prix à la consommation et la persistance des taux d'intérêt élevés demeurent un risque important pour les perspectives économiques. Malgré ces défis, on s'attend à ce que l'économie de l'Ontario continue de croître en 2024.

Le taux de chômage reste bas en Ontario



Source : Statistique Canada.

Comparaison des prévisions de croissance du PIB nominal

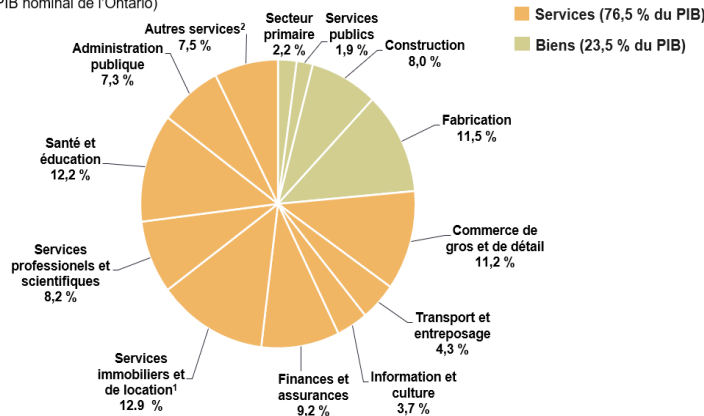


p = projection de planification du ministère des Finances fondée sur des sources externes au 25 janvier 2024.

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

Économie diversifiée de l'Ontario

Structure de l'économie ontarienne, 2022
(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.