Ontario

# Présentation de la province de l’Ontario

Mars 2023

Office ontarien de financement
www.ofina.on.ca

# Vue d’ensemble

- La province de l’Ontario est située dans une région économique de premier ordre avec une excellente connectivité internationale et des liens étroits avec les États-Unis.
- En 2022, l’Ontario compte 15,1 millions d’habitants et son PIB nominal était estimé à plus de un 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.

# Budget de 2023

- Pour 2022-2023, le gouvernement projette un déficit de 2,2 milliards de dollars. À moyen terme, le gouvernement estime enregistrer un déficit de 1,3 milliard de dollars en 2023-2024 et des excédents de 0,2 milliard de dollars en 2024-2025 et de 4,4 milliards de dollars en 2025-2026.

- Selon les hypothèses de planification du budget de 2023, le PIB réel augmentera de 0,3 % en 2023, de 1,4 % en 2024, de 2,6 % en 2025 et de 2,5 % en 2026. Les prévisionnistes du secteur privé s'attendent à ce qu'en moyenne, le PIB nominal de l'Ontario affiche un taux de croissance de 2,9 % en 2023, de 3,7 % en 2024, de 4,7 % en 2025 et de 4,6 % en 2026.

- Le ratio de la dette nette au PIB de l'Ontario devrait être de 37,8 % en 2022-2023 et 2023-2024 et de 37,7 % en 2024-2025, soit une baisse de 3,6 points de pourcentage pour chacun des exercices par rapport aux prévisions de 41,4 % pour 2022-2023 et 2023-2024 et de 41,3 % pour 2024-2025 contenues dans le budget de 2022.

- L'Ontario a réalisé des emprunts à long terme d'une valeur de 32,1 milliards de dollars en 2022-2023, ce qui est inférieur de 9,3 milliards de dollars aux prévisions du budget de 2022 en raison de déficits moins élevés que prévu. On prévoit que les emprunts à long terme pour 2023-2024 et 2024-2025 se chiffreront respectivement à 27,5 milliards de dollars et 28,7 milliards de dollars, une baisse de 17,1 milliards de dollars et 10,2 milliards de dollars par rapport aux prévisions du budget de 2022.

# 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.

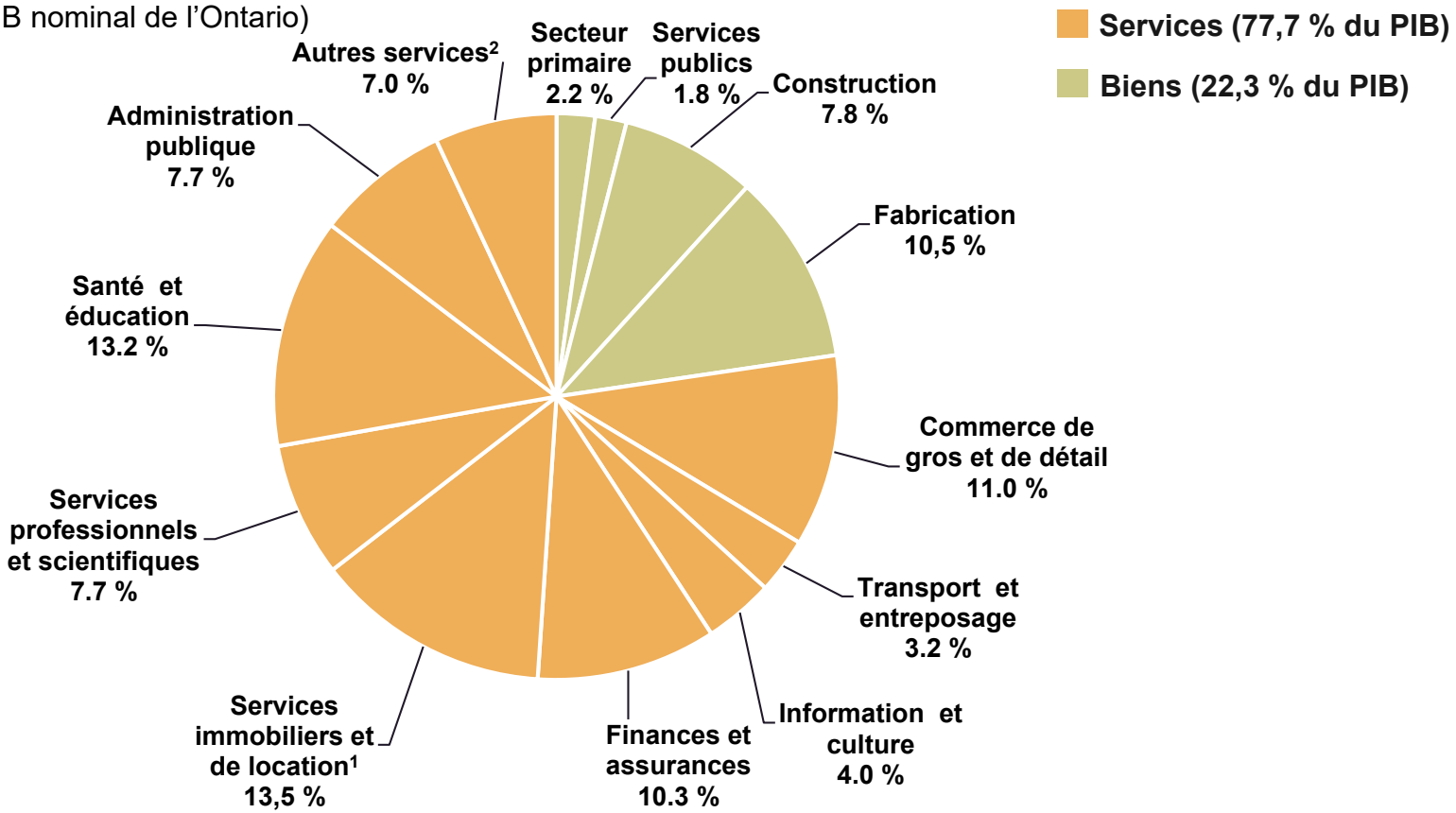
| **Résumé économique** (en pourcentage) | **2021** | **2022** | **2023p** | **2024p** | **2025p** | **2026p** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Croissance du PIB réel | 5,2 | 3,7e | 0,2 | 1,3 | 2,5 | 2,4 |
| Croissance du PIB nominal | 10,3 | 9,4e | 2,8 | 3,6 | 4,6 | 4,5 |
| Croissance de l'emploi | 5,2 | 4,6 | 0,5 | 1,0 | 1,7 | 1,7 |
| Inflation de l'IPC | 3,5 | 6,8 | 3,6 | 2,1 | 2,0 | 2,0 |

e = *estimation.*
p = *projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes au 30 janvier 2023.*
*Sources :* Statistique Canada et ministère des Finances de l'Ontario.

# Économie diversifiée de l'Ontario

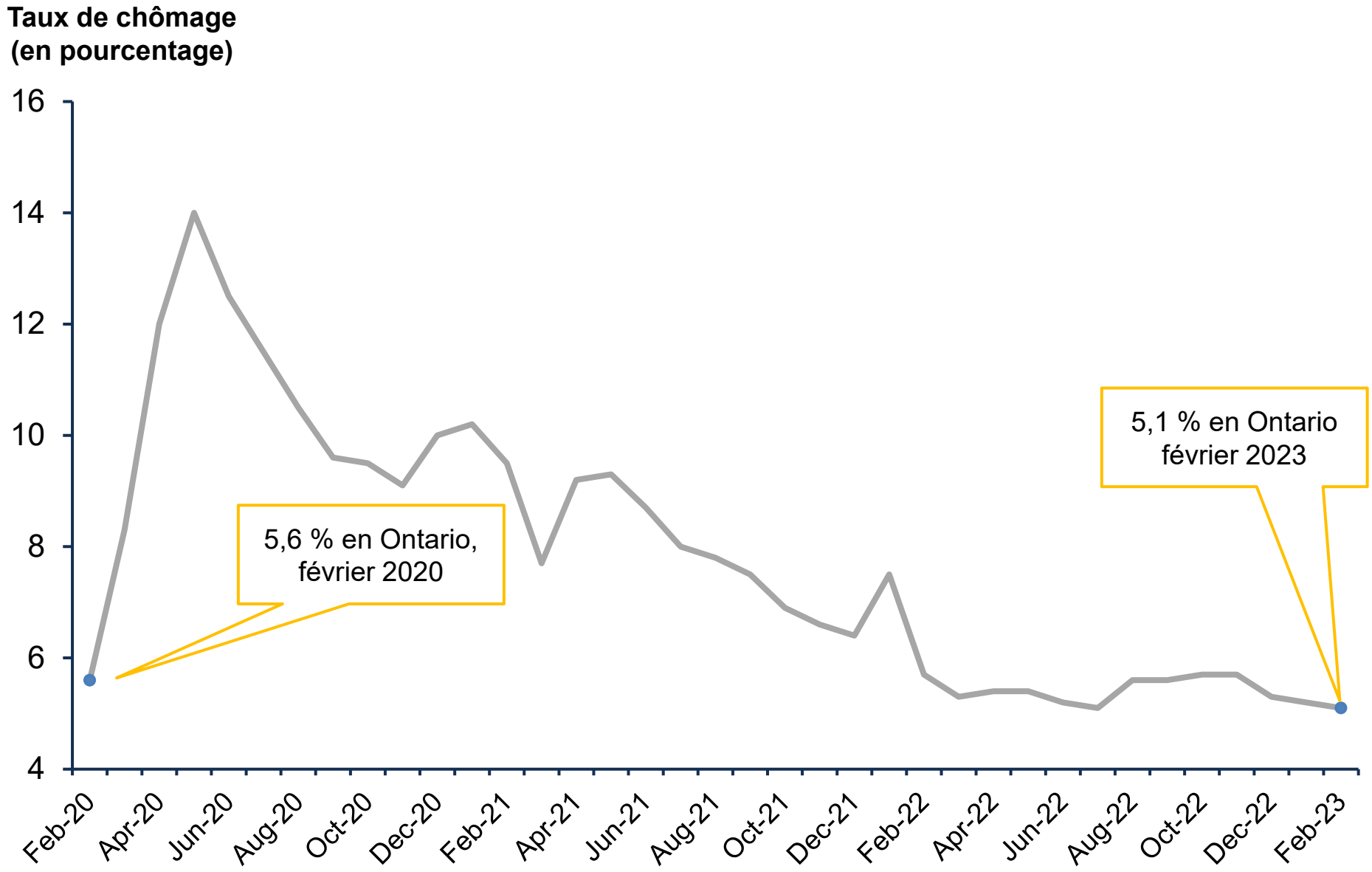
- L'Ontario possède une économie diversifiée, où les secteurs des services financiers et des services commerciaux, ainsi que de la fabrication occupent une grande place, mais son secteur primaire est toutefois plus petit que celui du reste du Canada.

**Structure de l'économie ontarienne, 2021**
(pourcentage du PIB nominal de l'Ontario)



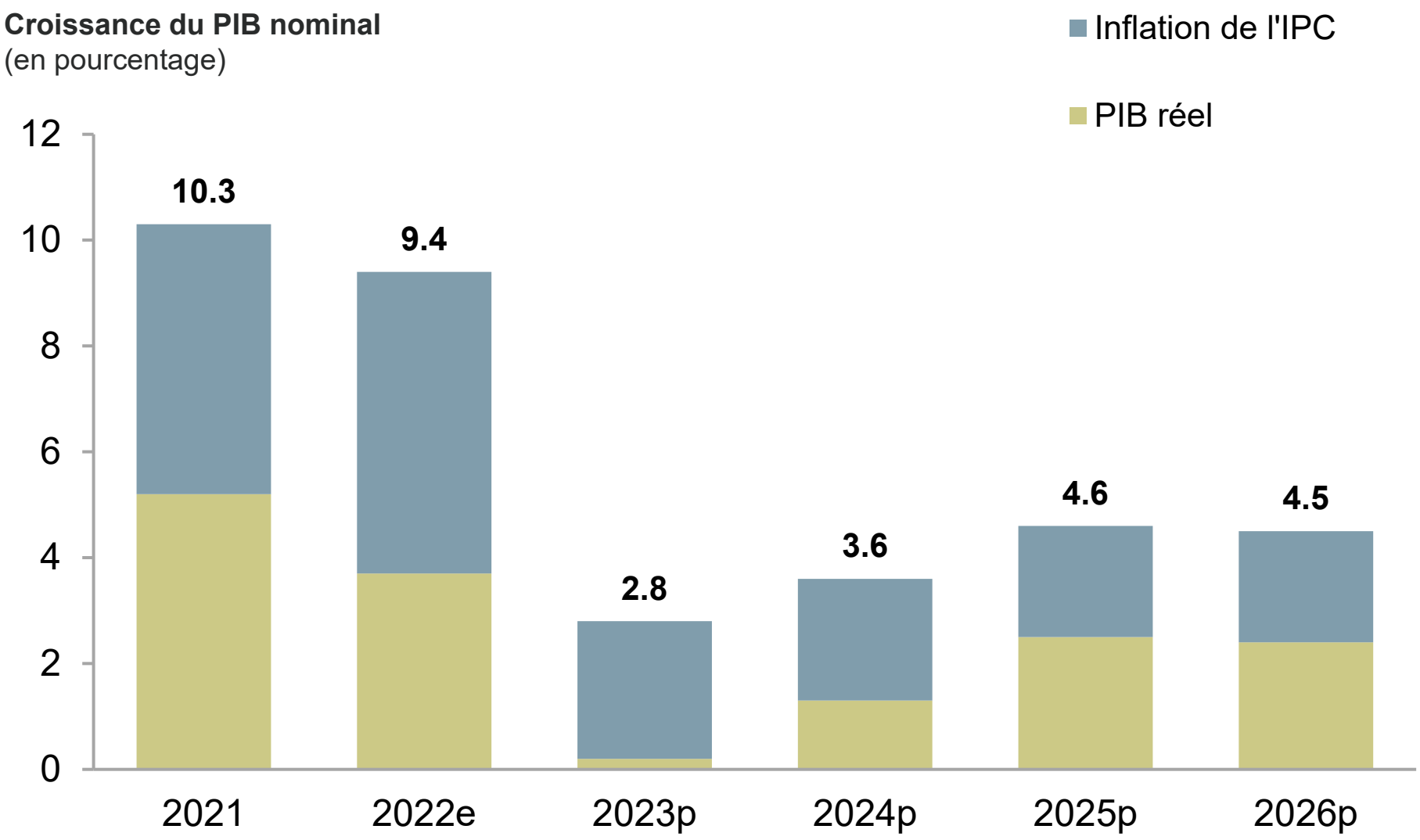

[1] Comprend l'estimation du revenu de location fictif lié au logement occupé par le propriétaire.
[2] Les autres services englobent : gestion de sociétés et d'entreprises; services de soutien administratif, de gestion des déchets et d'assainissement; arts, spectacles et loisirs; hébergement et services de restauration.
*Source* : Statistique Canada.
*Nota* : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

# Le marché du travail de l'Ontario demeure résilient




*Source* : Statistique Canada.

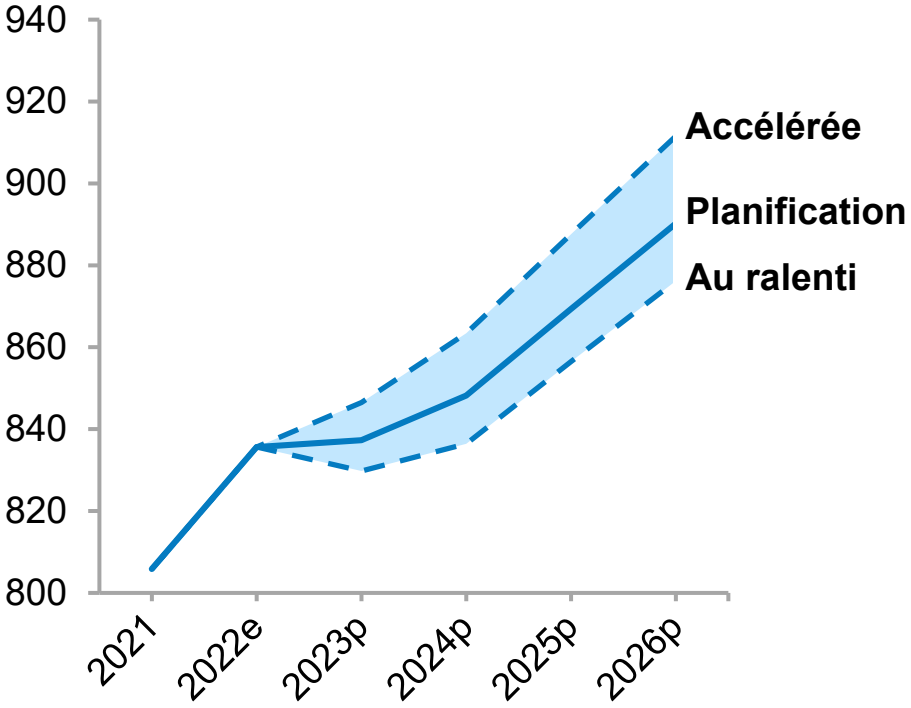
# Ralentissement prévu de la croissance du PIB de l'Ontario



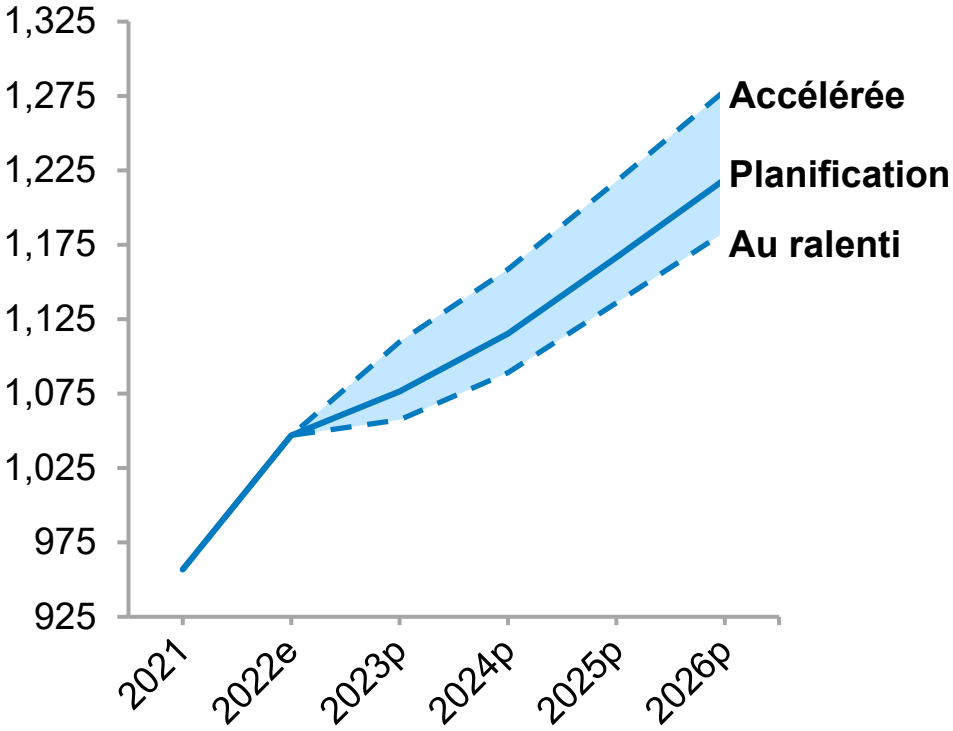

*e* = estimation.
*p* = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes au 30 janvier 2023.
*Sources :* Statistique Canada et ministère des Finances de l'Ontario.

# Scénarios des perspectives à moyen terme de l'Ontario

**PIB réel de l'Ontario**
(en milliards de dollars de 2012)




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




| **Scénarios de croissance du PIB réel de l'Ontario** (en pourcentage) | **2023p** | **2024p** | **2025p** | **2026p** |
|---|---|---|---|---|
| Scénario de croissance accélérée | 1,3 | 2,0 | 2,8 | 2,7 |
| **Projection de planification** | **0,2** | **1,3** | **2,5** | **2,4** |
| Scénario de croissance au ralenti | (0,7) | 0,8 | 2,4 | 2,3 |

| **Scénarios de croissance du PIB nominal de l'Ontario** (en pourcentage) | **2023p** | **2024p** | **2025p** | **2026p** |
|---|---|---|---|---|
| Scénario de croissance accélérée | 6,0 | 4,4 | 5,1 | 5,0 |
| **Projection de planification** | **2,8** | **3,6** | **4,6** | **4,5** |
| Scénario de croissance au ralenti | 1,0 | 3,0 | 4,3 | 4,2 |

*p* = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario et autres scénarios.
*Source :* ministère des Finances de l'Ontario.

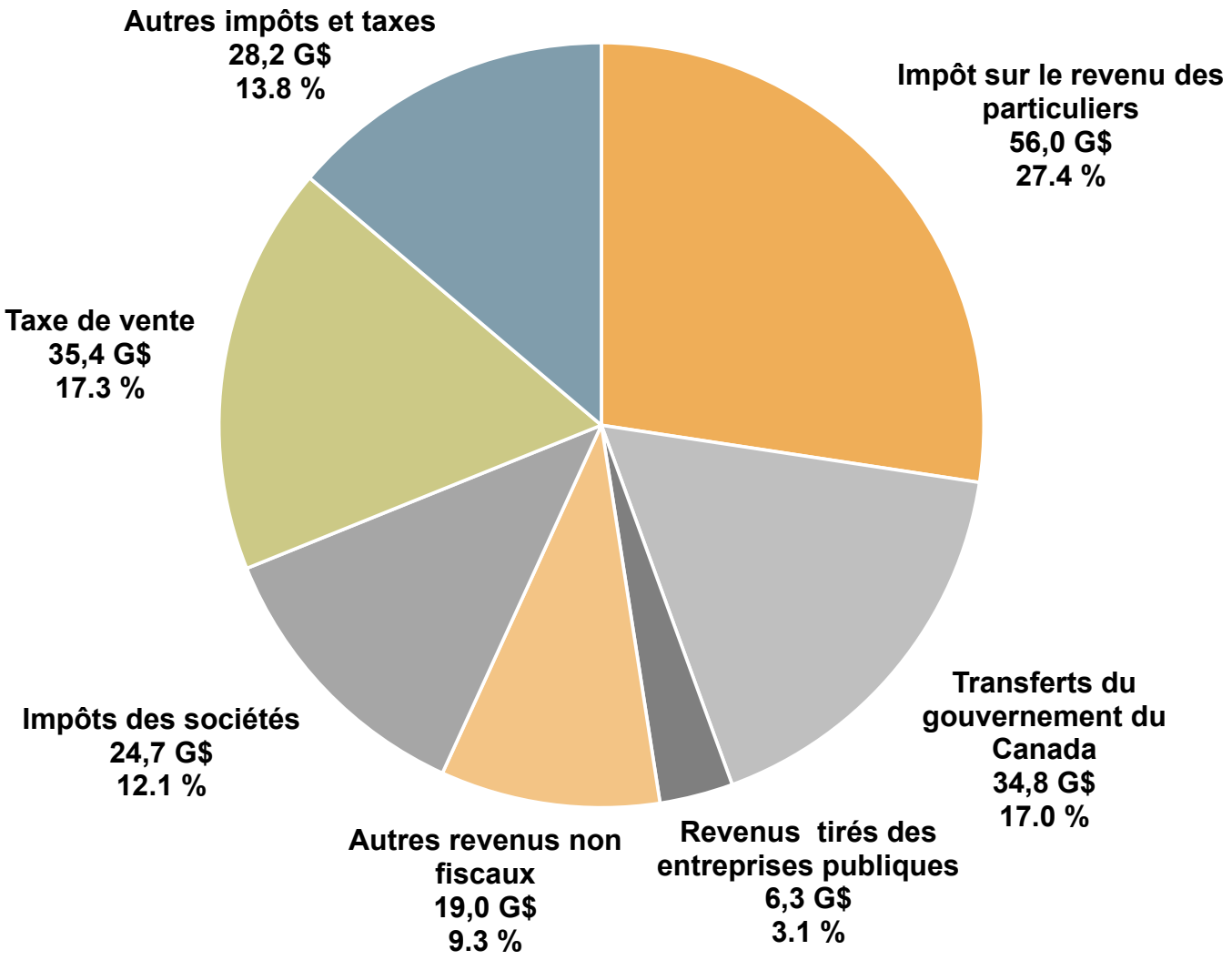
# Plan financier de l'Ontario

| **Résumé financier** (en milliards de dollars) | **Chiffres réels** | **Chiffres provisoires[1]** | **Perspectives à moyen terme** | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2021-2022** | **2022-2023** | **2023-2024** | **2024-2025** | **2025-2026** |
| **Revenus** | **185,1** | **200,4** | **204,4** | **213,0** | **226,0** |
| **Charges de programmes** | | | | | |
| Programmes | 170,4 | 189,1 | 190,6 | 196,4 | 202,5 |
| Intérêt sur la dette | 12,6 | 13,4 | 14,1 | 14,4 | 15,1 |
| **Total des charges** | **183,0** | **202,6** | **204,7** | **210,8** | **217,5** |
| **Excédent/(Déficit) avant réserve** | **2,1** | **(2,2)** | **(0,3)** | **2,2** | **8,4** |
| Réserve | – | – | 1,0 | 2,0 | 4,0 |
| **Excédent/(Déficit)** | **2,1** | **(2,2)** | **(1,3)** | **0,2** | **4,4** |

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

# Composition des revenus, 2023-2024

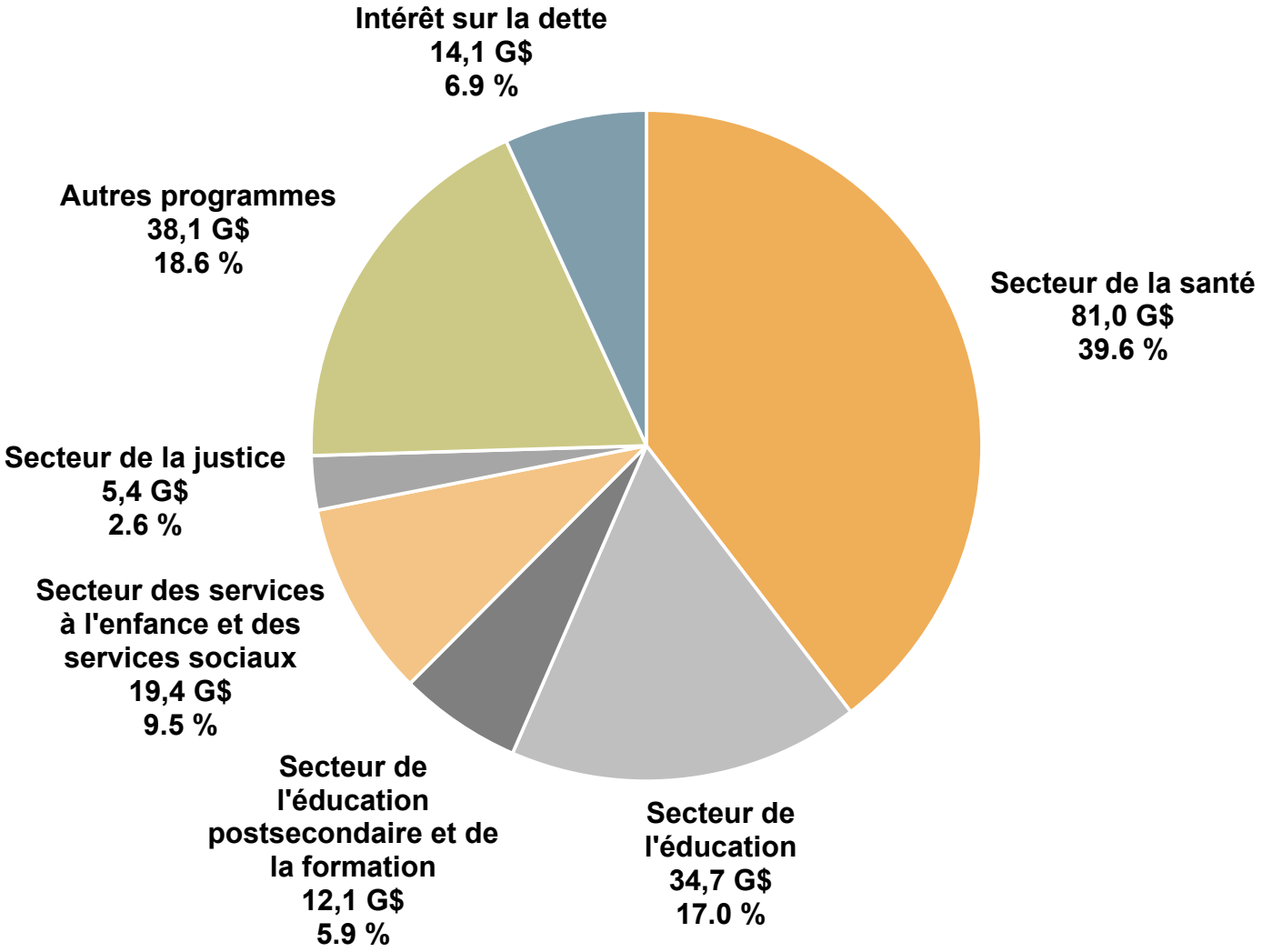
## Revenus de 204,4 milliards de dollars




*Nota :* Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.
*Source :* ministère des Finances de l'Ontario.

# Composition des charges totales, 2023-2024

## Charges de 204,7 milliards de dollars[1]




[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 de l'Ontario et ministère des Finances de l'Ontario.

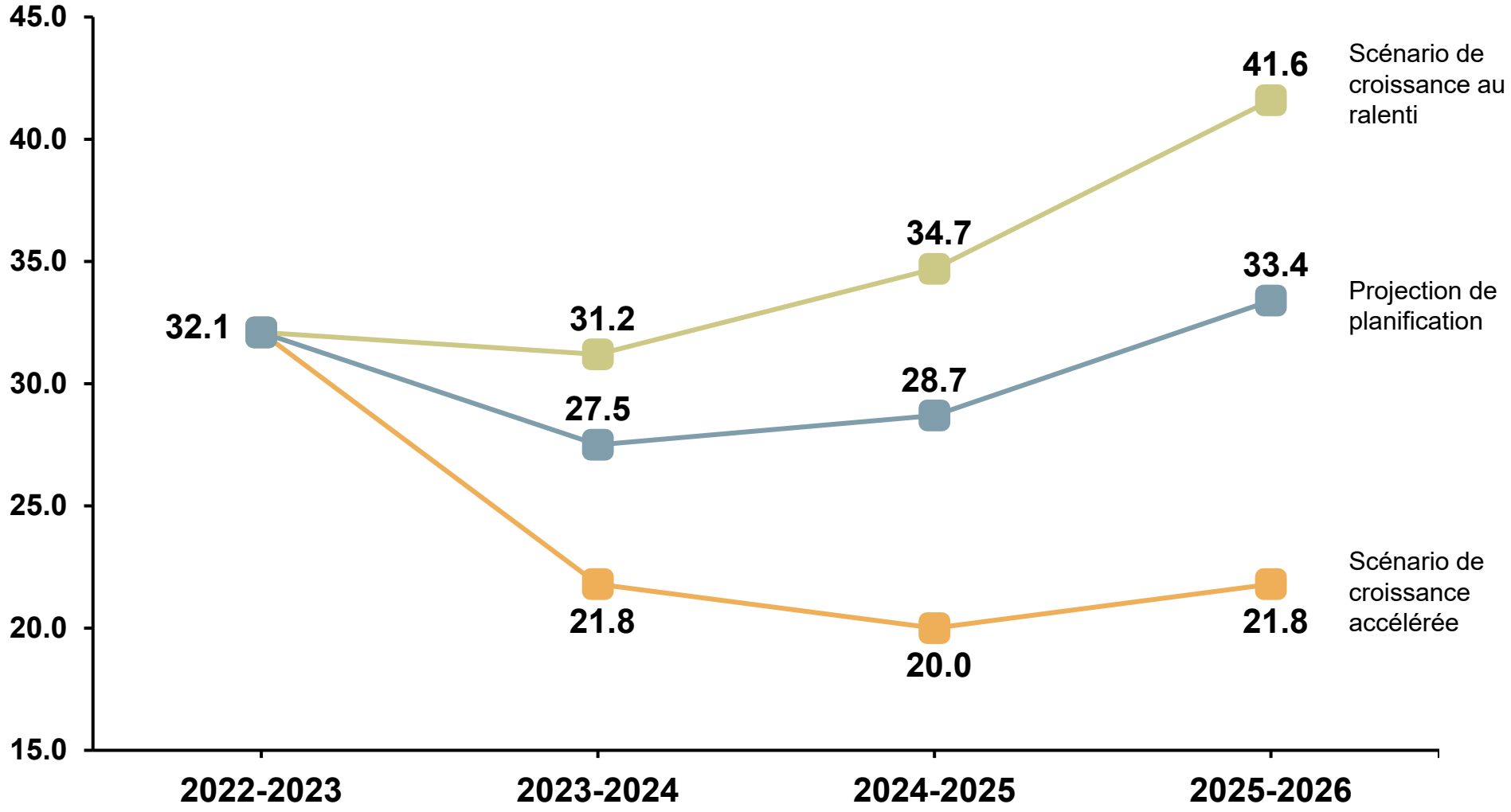
# Perspectives d'emprunt de l'Ontario

| (en milliards de dollars) | 2022-2023 | | | Perspectives à moyen terme | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Budget de 2022 | Variation par rapport à budget de 2022 | Chiffres provissoires[1] 2022-2023 | 2023-2024 | 2024-2025 | 2025-2026 |
| Déficit/(Excédent) | 19,9 | (17,7) | 2,2 | 1,3 | (0,2) | (4,4) |
| Investissement dans les immobilisations | 13,4 | (1,5) | 11,9 | 13,6 | 18,6 | 18,8 |
| Redressements au calendrier des opérations hors trésorerie et en espèces | (9,7) | (8,1) | (17,8) | (9,2) | (11,7) | (14,0) |
| Prêts à Infrastructure Ontario | (0,1) | (0,1) | (0,2) | 0,1 | 0,1 | 0,2 |
| Autres prêts/investissements nets | 0,7 | (0,8) | (0,1) | 0,1 | (1,0) | (0,2) |
| Dette arrivant à échéance/Règlement de la dette | 30,5 | 0,0 | 30,6 | 31,2 | 27,9 | 33,1 |
| **Total des besoins en matière de financement** | **54,7** | **(28,1)** | **26,6** | **37,0** | **33,7** | **33,4** |
| Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme | (3,0) | 4,3 | 1,3 | – | – | – |
| Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | – | – | – | 5,0 | (5,0) | – |
| Emprunts anticipés en 2021-2022 pour 2022-2023 | (10,3) | – | (10,3) | – | – | – |
| Emprunts anticipés pour 2023-2024 | – | 14,5 | 14,5 | – | – | – |
| **Total des emprunts à long terme sur les marchés publics** | **41,5** | **(9,3)** | **32,1** | **27,5** | **28,7** | **33,4** |

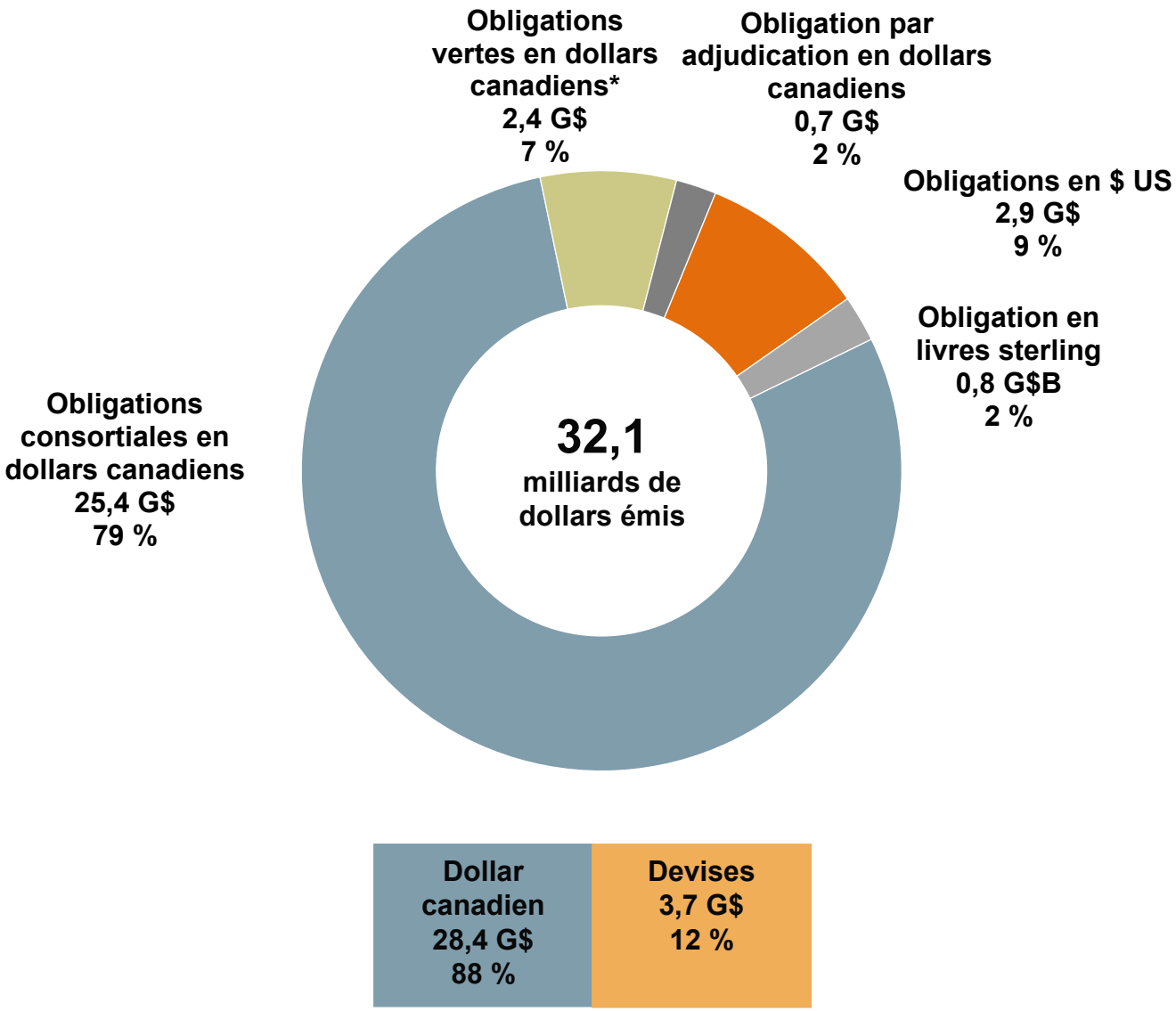
[1] Les chiffres provisoires représentent les projections du budget de 2023 pour l'exercice 2022-2023.
*Nota :* Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.
*Source :* Office ontarien de financement.

# Scénarios des perspectives d'emprunt à long terme

**Total des emprunts à long terme**
(en milliards de dollars)



# Programme d'emprunts de 2022-2023



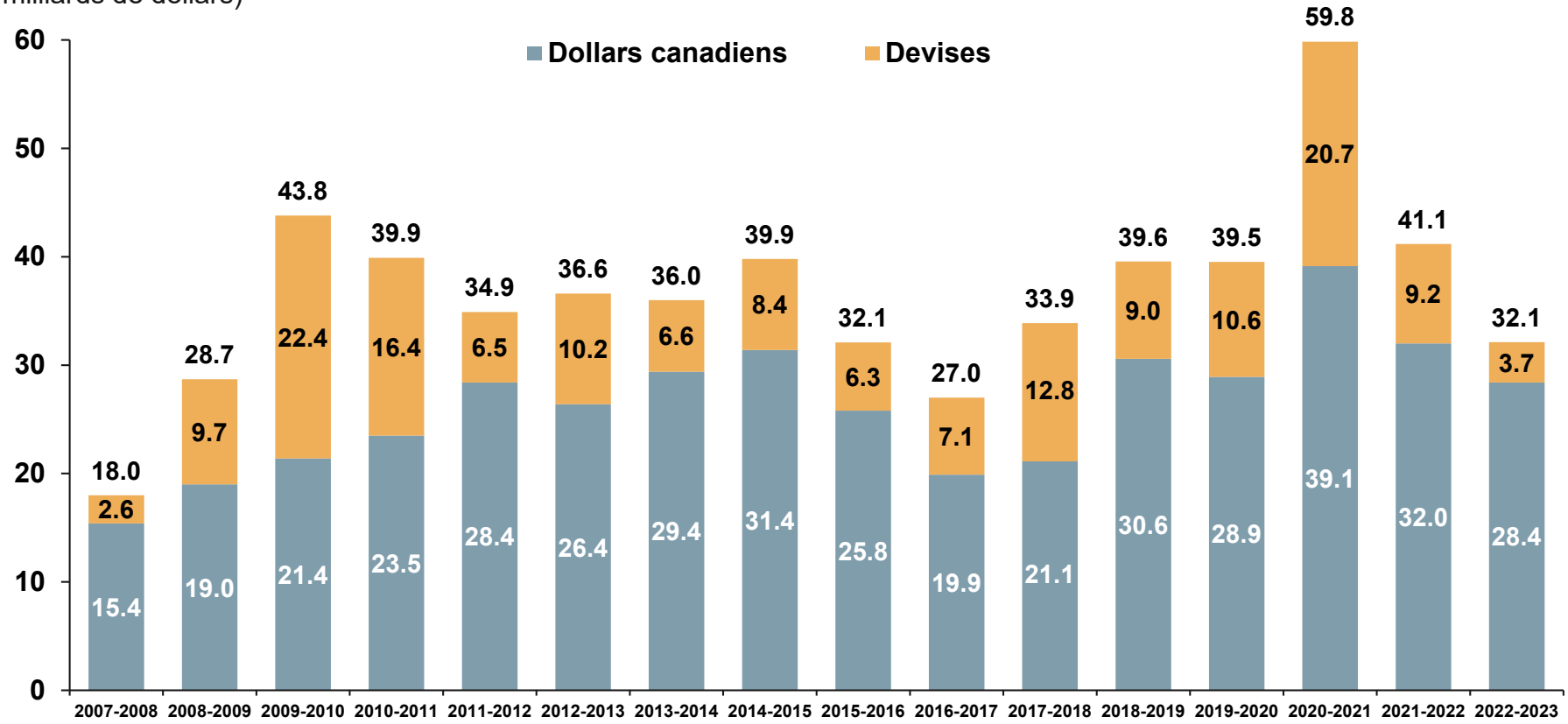

* Valeur nominale de 2,5 milliards de dollars.

*Nota :* Au 23 mars 2023. Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

# Emprunts en dollars canadiens et en devise

**Au 23 mars 2023**

**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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Devise | 14 % | 34 % | 51 % | 41 % | 19 % | 28 % | 18 % | 21 % | 19 % | 26 % | 38 % | 23 % | 27 % | 35 % | 22 % | 12 % |
| Dollars canadiens | 86 % | 66 % | 49 % | 59 % | 81 % | 72 % | 82 % | 79 % | 81 % | 74 % | 62 % | 77 % | 73 % | 65 % | 78 % | 88 % |
| 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 |

Ontario

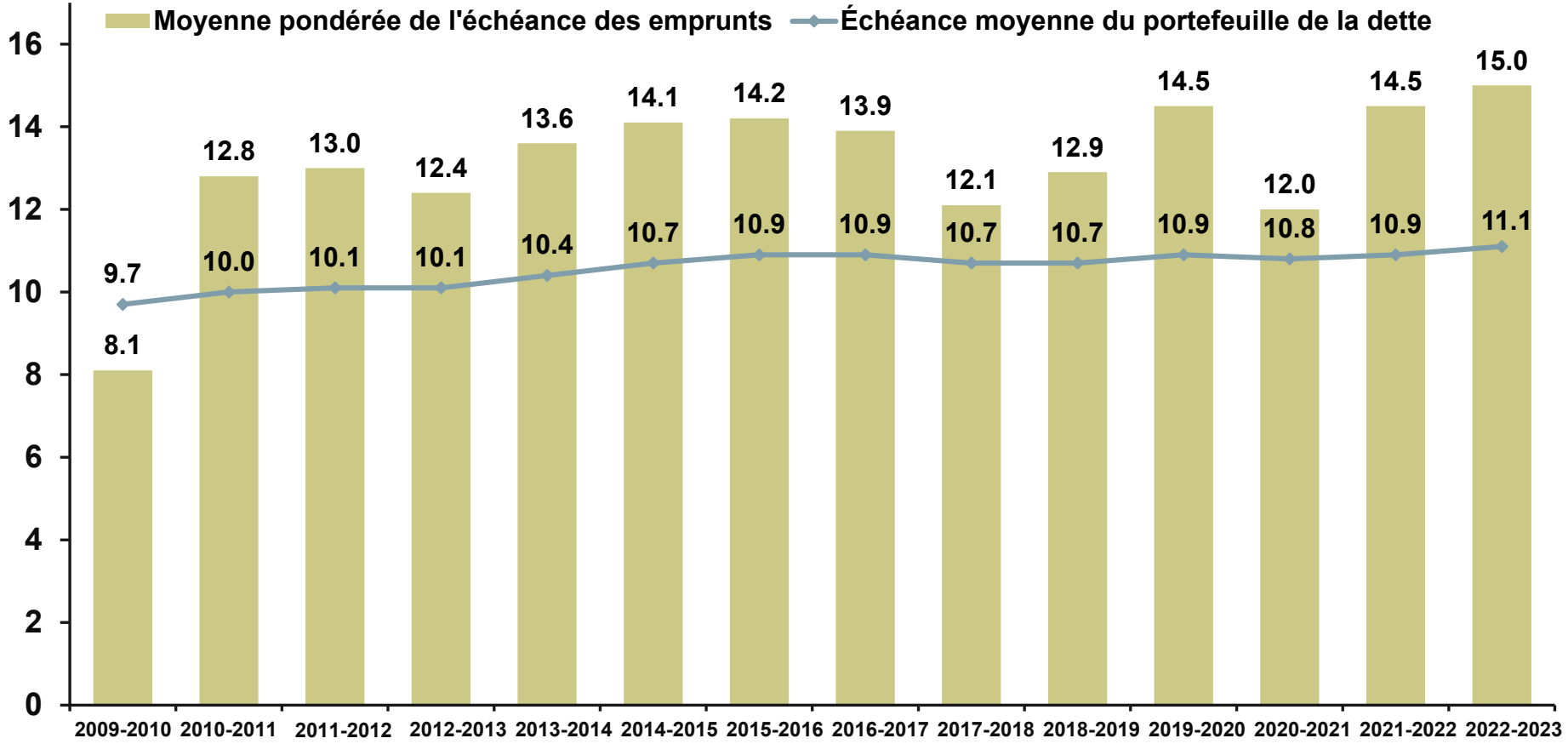
*Nota* : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

# Moyenne pondérée de l'échéance des emprunts

- Au début de l'exercice 2010-2011, l'Ontario a émis des obligations d'une valeur de 124,2 milliards de dollars dont l'échéance dépasse 30 ans pour tirer parti des faibles taux d'intérêt.

**Au 23 mars 2023**

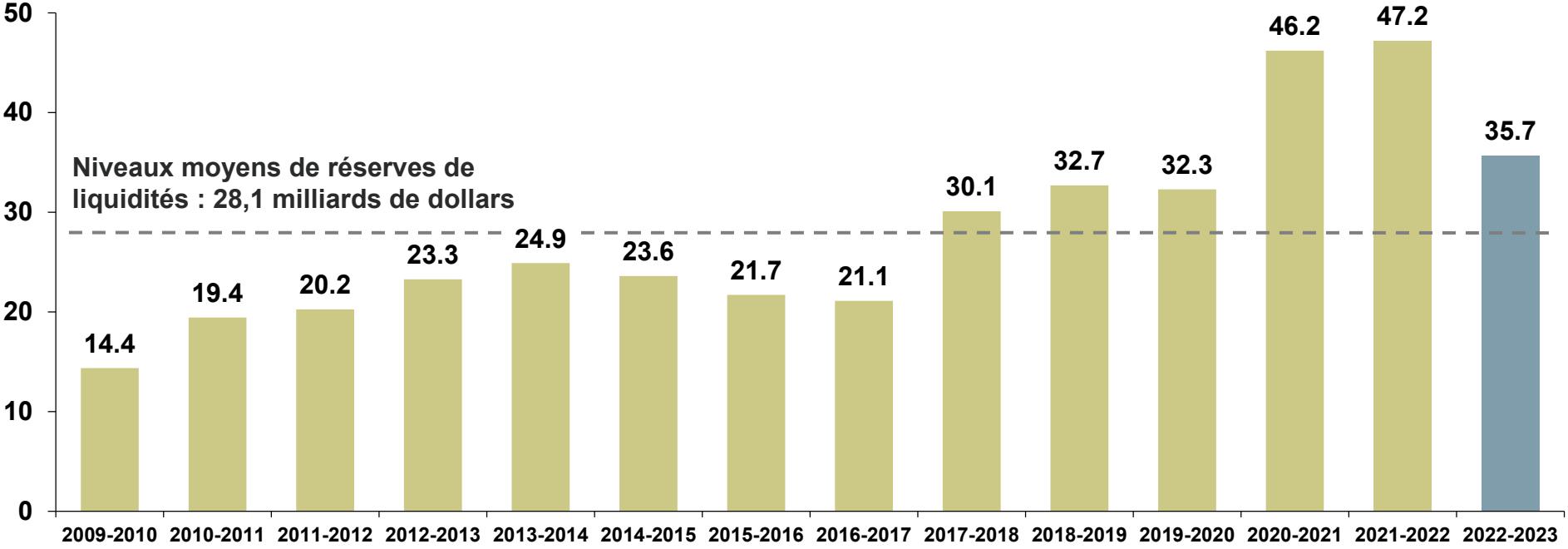
**Échéance moyenne**
(Années)




*Source* : Office ontarien de financement.

# Liquidités et capacité d'emprunt à court terme

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




| (en milliards de dollars) | Programme des bons du Trésor en dollars canadiens | Programme de billets de trésorerie américains en dollars américains | Total |
|---|---|---|---|
| **Devise** | Dollar canadien | Dollar américain | – |
| **Échéance** | 1 jour à 3 années** | 1 à 270 jour(s) | – |
| **Autorisé** | 46,0 $ CA | 15,0 $ CA | 61,0 $ CA |
| **Encours** | 22,0 $ CA | 0,4 $ CA | 22,4 $ CA |
| **Disponible** | 24,0 $ CA | 14,6 $ CA | 38,6 $ CA |

* Émission régulière de bons du Trésor de 3 mois, 6 mois et de 1 an.
*Nota :* Au 28 février 2023. Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

# Programme d'emprunts sur le marché canadien

- Les obligations de l'Ontario représentaient 67,7 % des opérations sur obligations provinciales du Canada en 2022[1].
- L'Ontario représente 14,0 % de l'indice obligataire universel FTSE Russell, 13,6 % de l'indice des obligations à moyen terme FTSE TMX et 22,2 % de l'indice des obligations à long terme FTSE TMX[2].
- Un syndicat financier intérieur vaste et diversifié de 12 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 (10 émissions totalisant 4,8 milliards de dollars en 2022-2023).

**Obligations de référence en dollars canadiens**
(Au 23 mars 2023)

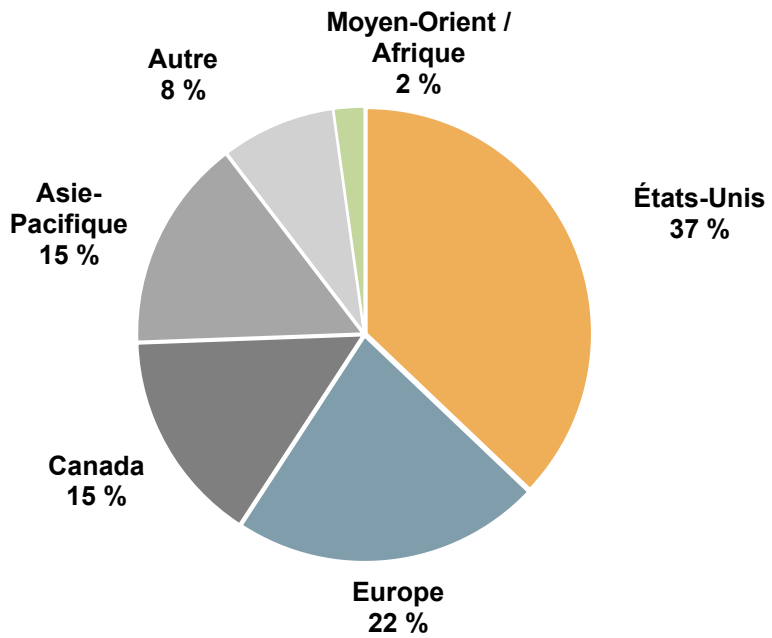
| Durée | Ontario | | Canada | |
|---|---|---|---|---|
| 5 ans (ancienne) | 1,35 % 8 septembre 2026 | 1,25 G$ | 2,75 % 1er septembre 2027 | 16,00 G$ |
| 5 ans (nouvelle) | 3,60 % 8 mars 2028 | 5,50 G$ | 3,50 % 1er mars 2028 | 15,00 G$ |
| 7 ans | 2,70 % 2 juin 2029 | 9,33 G$ | 2,25 % 1er juin 2029 | 12,30 G$ |
| 10 ans (ancienne) | 2,25 % 2 décembre 2031 | 6,35 G$ | 2,00 % 1er juin 2032 | 24,00 G$ |
| 10 ans (nouvelle) | 3,75 % 2 juin 2032 | 8,90 G$ | 2,25 % 1er décembre 2032 | 21,00 G$ |
| Longue (ancienne) | 2,55 % 2 décembre 2052 | 8,25 G$ | 2,00 % 1er décembre 2051 | 51,80 G$ |
| Longue (nouvelle) | 3,75 % 2 décembre 2053 | 9,55 G$ | 2,00 % 1er décembre 2053 | 32,00 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 2022.

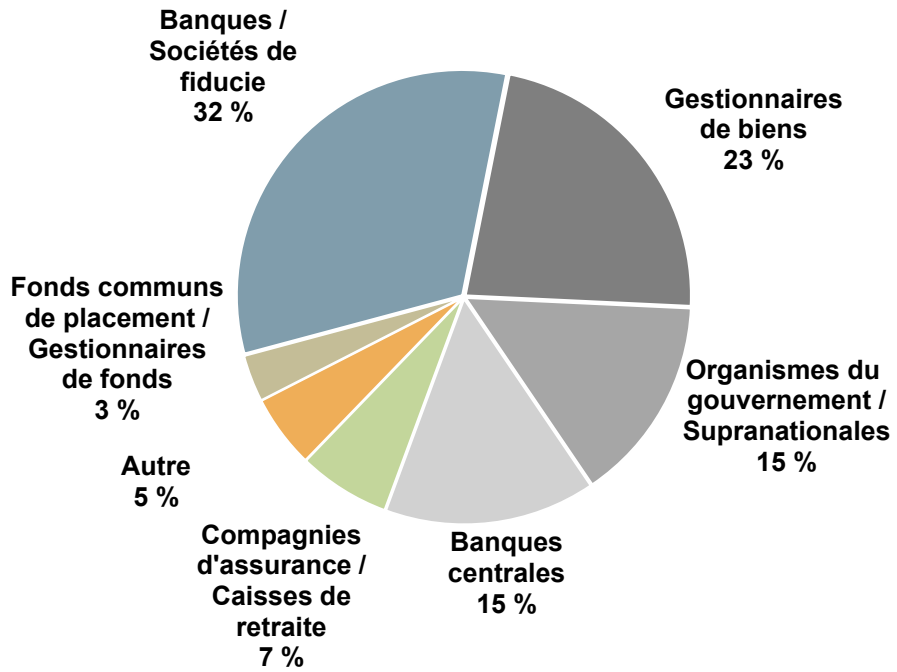
# Émission en devise – Dollars américains

- La province accède régulièrement aux marchés étrangers pour diversifier son programme d'emprunts et élargir sa base d'investisseurs. Le dollar américain représente un marché principal pour l'Ontario.

**$ US – Secteur géographique**




**$ US – Type d'investisseur**




**Obligations en dollars américains**

| Durée | Date d'émission et coupon | Montant (en $ US) |
|---|---|---|
| 5 années | 3,10 % 12 mai 2022 | 2,25 G$ |
| 10 années | 2,125 % 13 janvier 2022 | 1,50 G$ |
| 10 années | 1,80 % 6 octobre 2021 | 1,00 G$ |
| 5 années | 1,05 % 7 avril 2021 | 3,00 G$ |
| 10 années | 1,60 % 18 février 2021 | 1,50 G$ |

*Nota :* Données sur le marché en dollars américains par secteur géographique et type d'investisseurs depuis 2010.
*Source :* Office ontarien de financement.

# Émission en devise

- Selon les conditions du marché, la province fait des emprunts en euros, en yens japonais, en livres sterling, en francs suisses et en dollars australiens.
- Le marché de la livre sterling est en voie de devenir un marché étranger principal pour l'Ontario, rejoignant les rangs des émissions d'obligations régulières de grande valeur en euros.

**Euros**

| Durée | Date d'émission et coupon | Montant (euros) |
|---|---|---|
| 10 années | 0,25 % 1er juin 2021 | 1,00 G€ |
| 10 années | 0,01 % 17 novembre 2020 | 2,50 G€ |
| 7 années | 0,38 % 1er avril 2020 | 1,00 G€ |

**Livres sterling et francs suisses**

| Durée | Date d'émission et coupon | Montant (livres sterling/francs suisses) |
|---|---|---|
| 4 années | 2,25 % 17 mai 2022 | 0,50 G€ |
| 12 années | 0,05 % 21 avril 2021 | 0,25 G de CHF |
| 5 années | 0,25 % 6 janvier 2021 | 1,75 G€ |

# Obligations vertes de l'Ontario

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

| 2014-2015 | 2015-2016 | 2016-2017 | 2017-2018 | 2018-2019 | 2019-2020 | 2020-2021 | 2021-2022 | 2022-2023 | TOTAL |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 500 millions $ | 750 millions $ | 800 millions $ | 1,0 milliard $ | 950 millions $ | 1,25 milliard $ | 2,75 milliards $ | 4,5 milliards $ | 2,5 milliards $ | 15,0 milliards $ |

- Les obligations vertes constituent un outil important utilisé 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 en Ontario.

**Répartition globale par catégorie du Cadre**

Total
15,0 milliards $
28 PROJETS

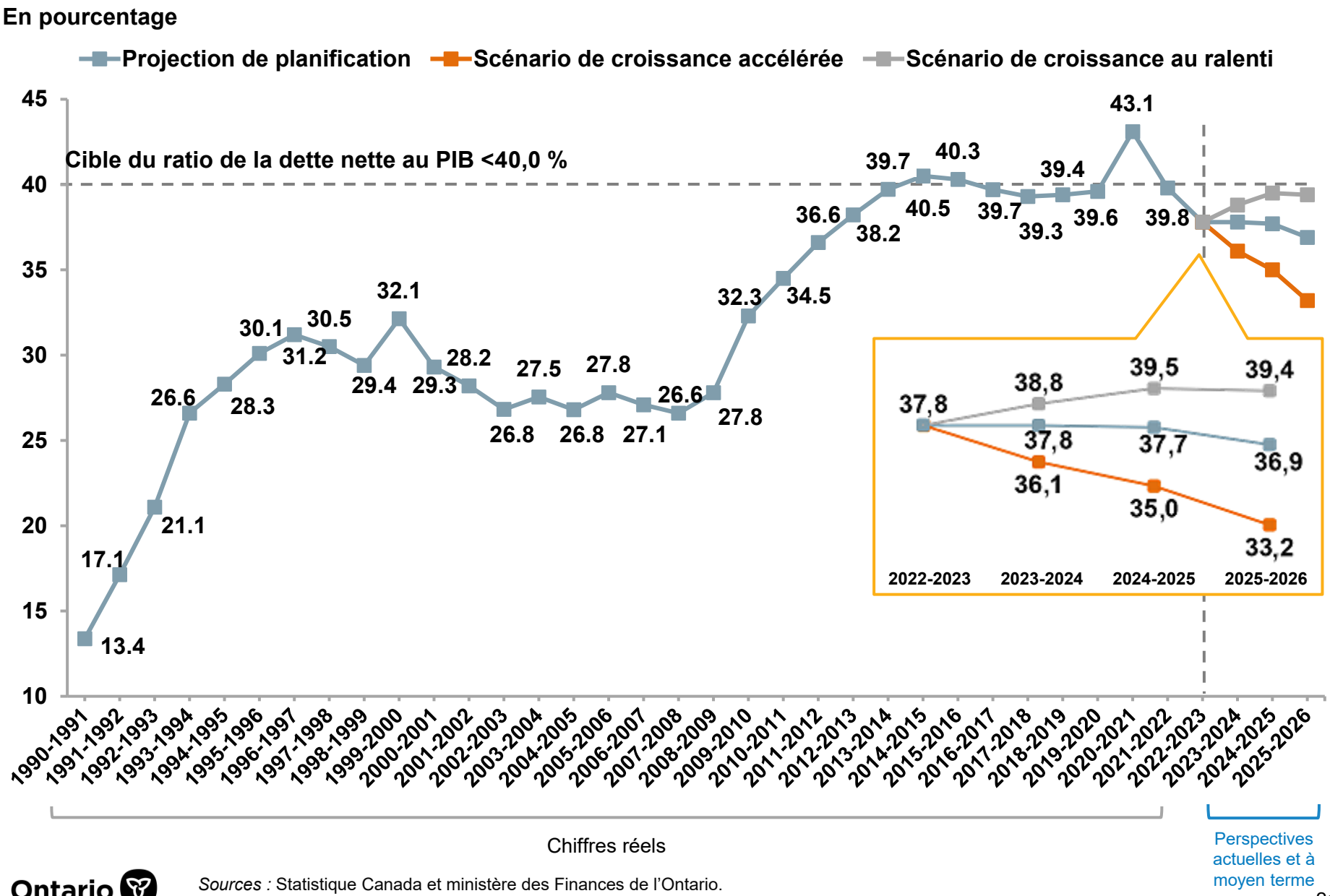
Transports propres
79 % des fonds
8 PROJETS

Efficacité et conservation énergétique
18 % des fonds
19 PROJETS

Adaptation et résilience au climat
3 % des fonds
1 PROJET

*Nota* : Financement affecté provenant du programme des obligations vertes en date de février 2023.
Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

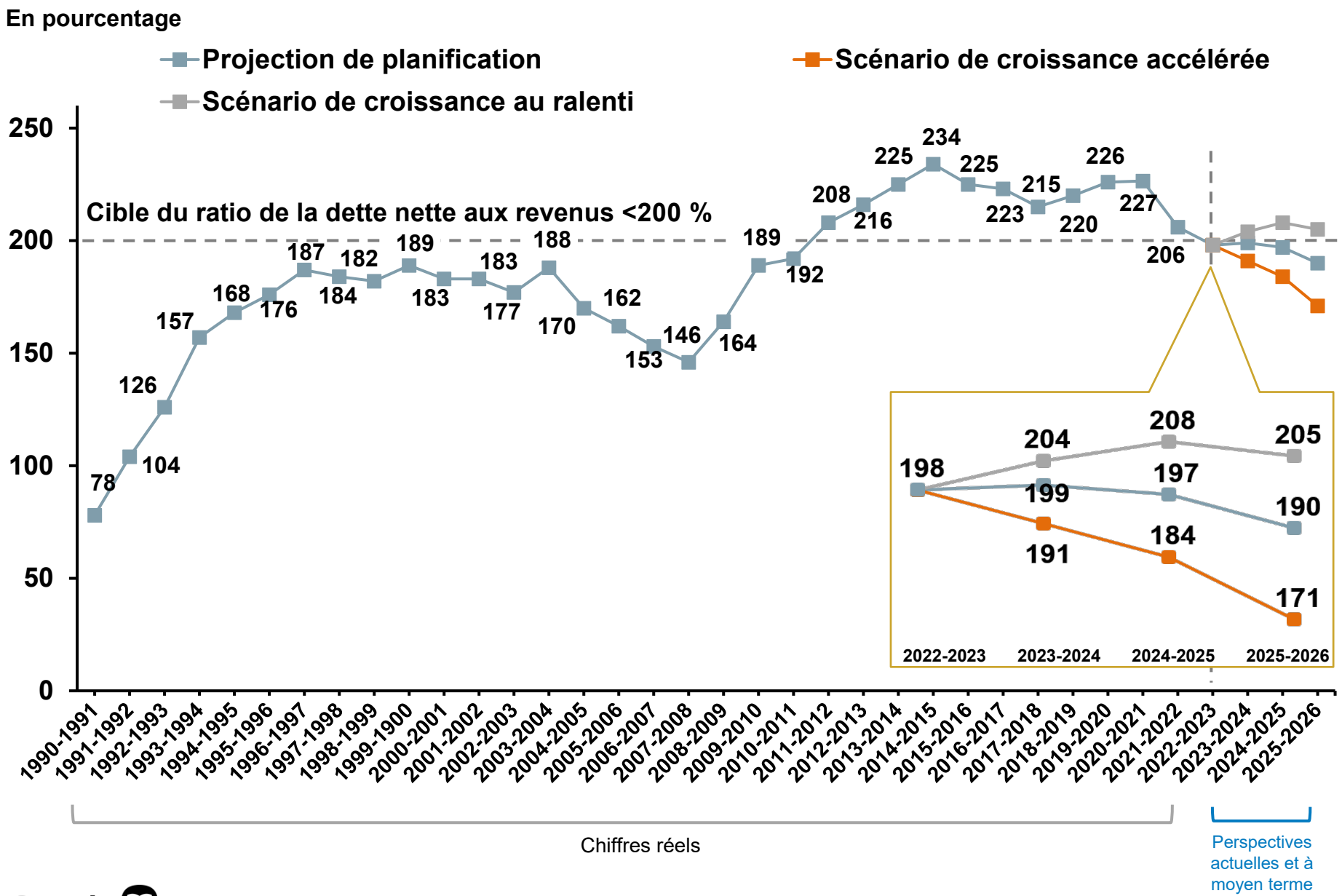
# Ratio de la dette nette au PIB




Ontario

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

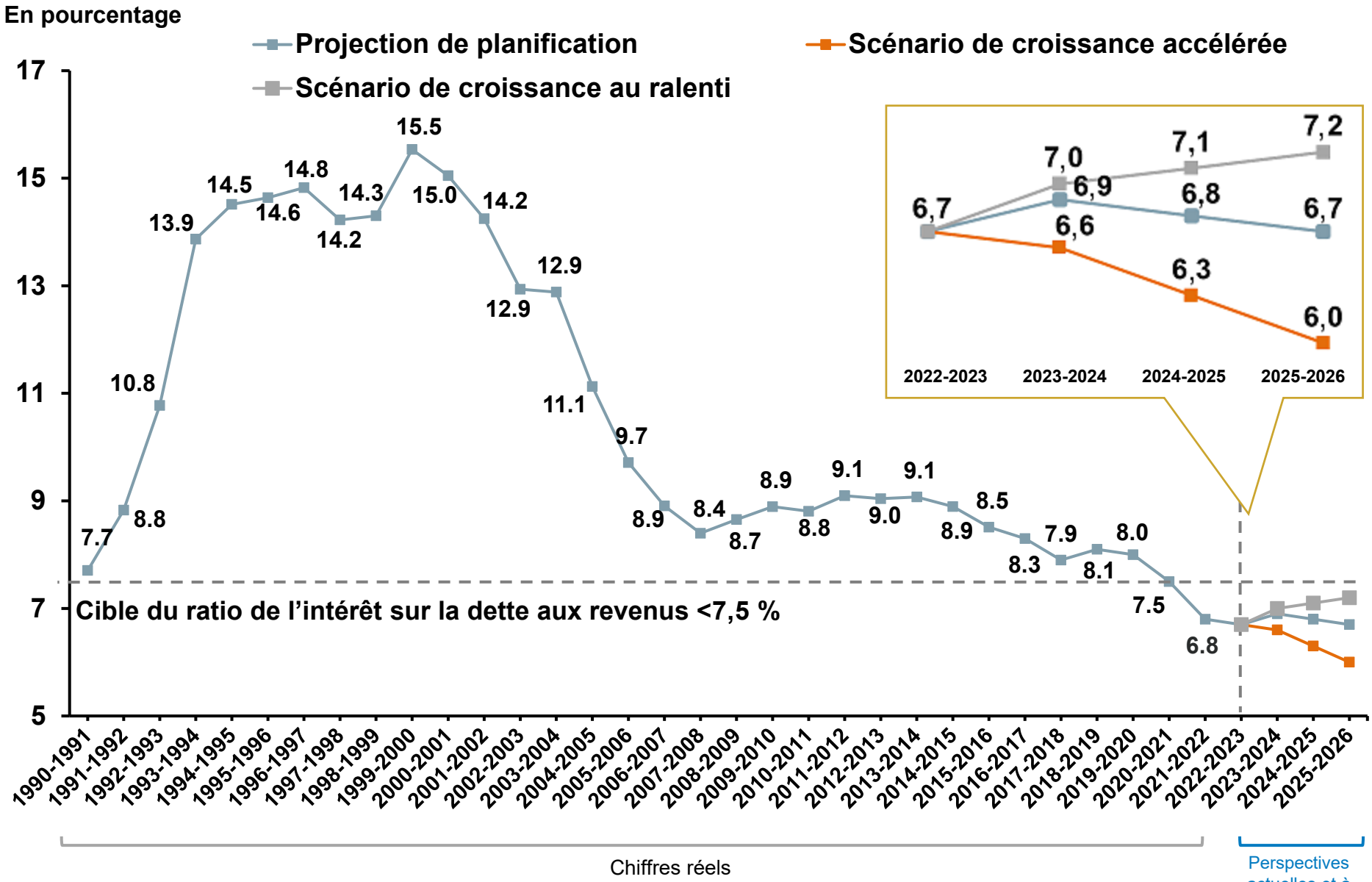
# Ratio de la dette nette aux revenus




Ontario

*Sources :* Comptes publics de l'Ontario (1990-1991 à 2021-2022) et Office ontarien de financement.

# Ratio de l'intérêt sur la dette aux revenus

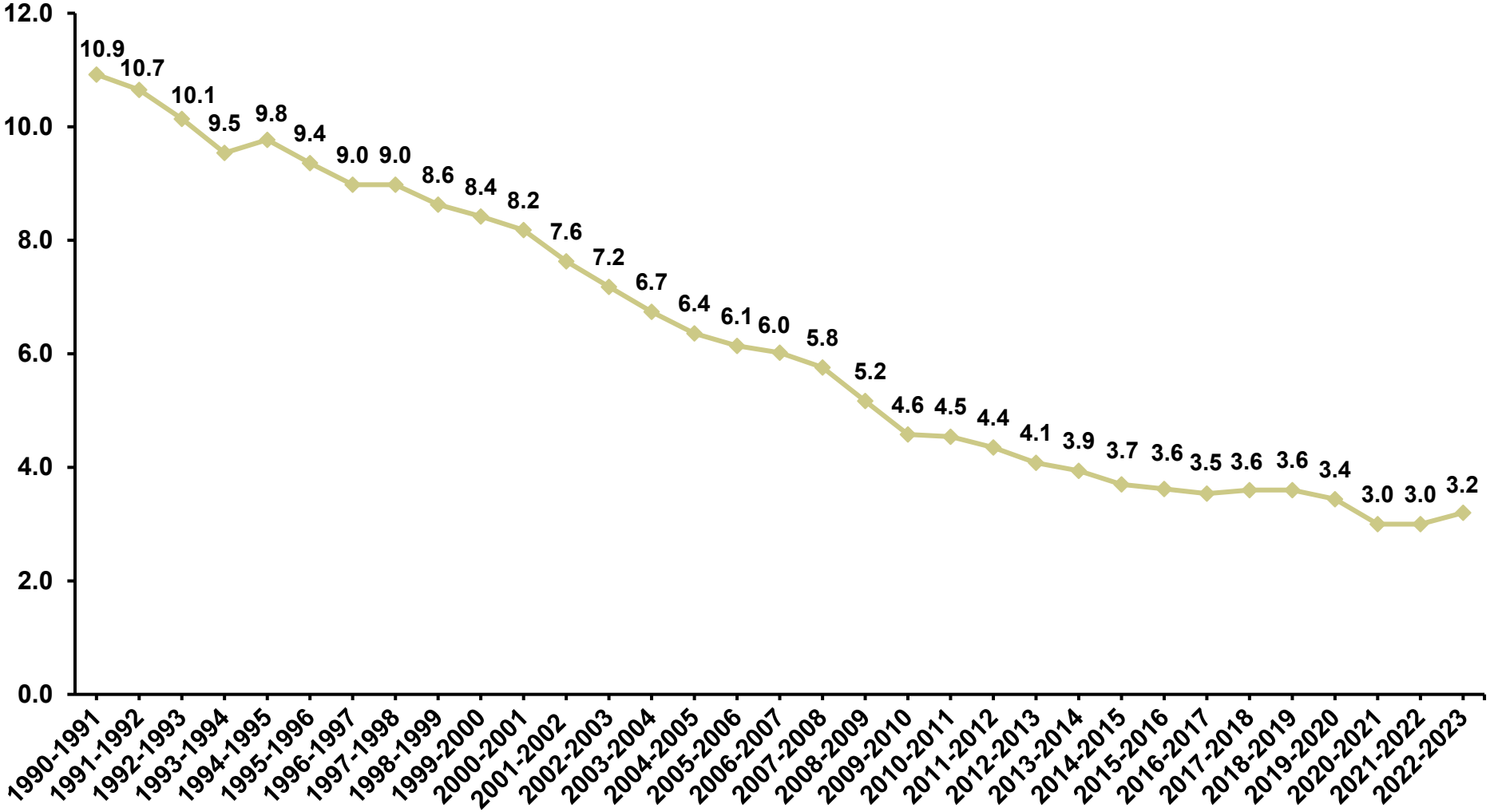



Ontario

*Sources :* Comptes publics de l'Ontario (1990-1991 à 2021-2022) et Office ontarien de financement.

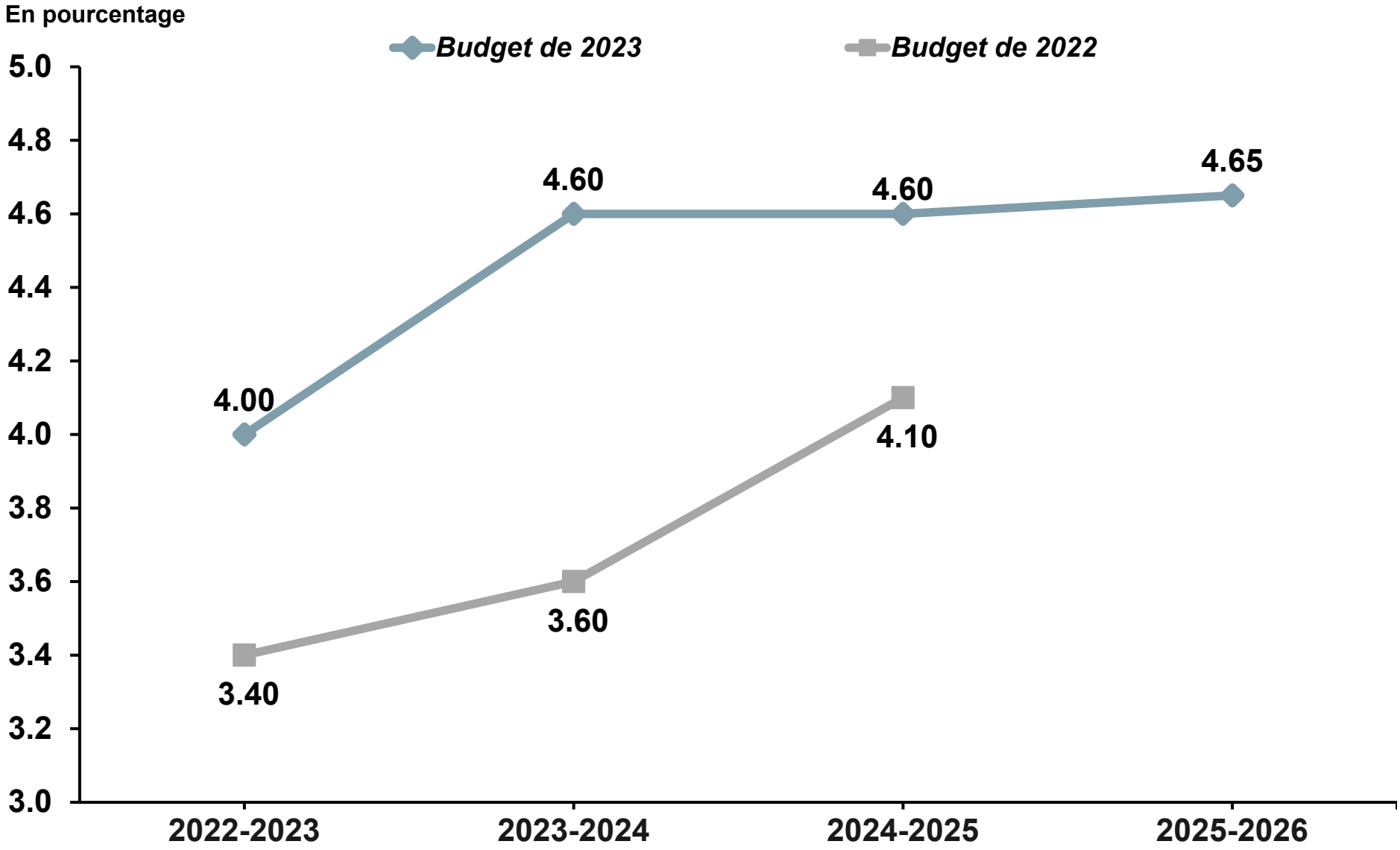
# Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée) sur la dette totale

**En pourcentage**



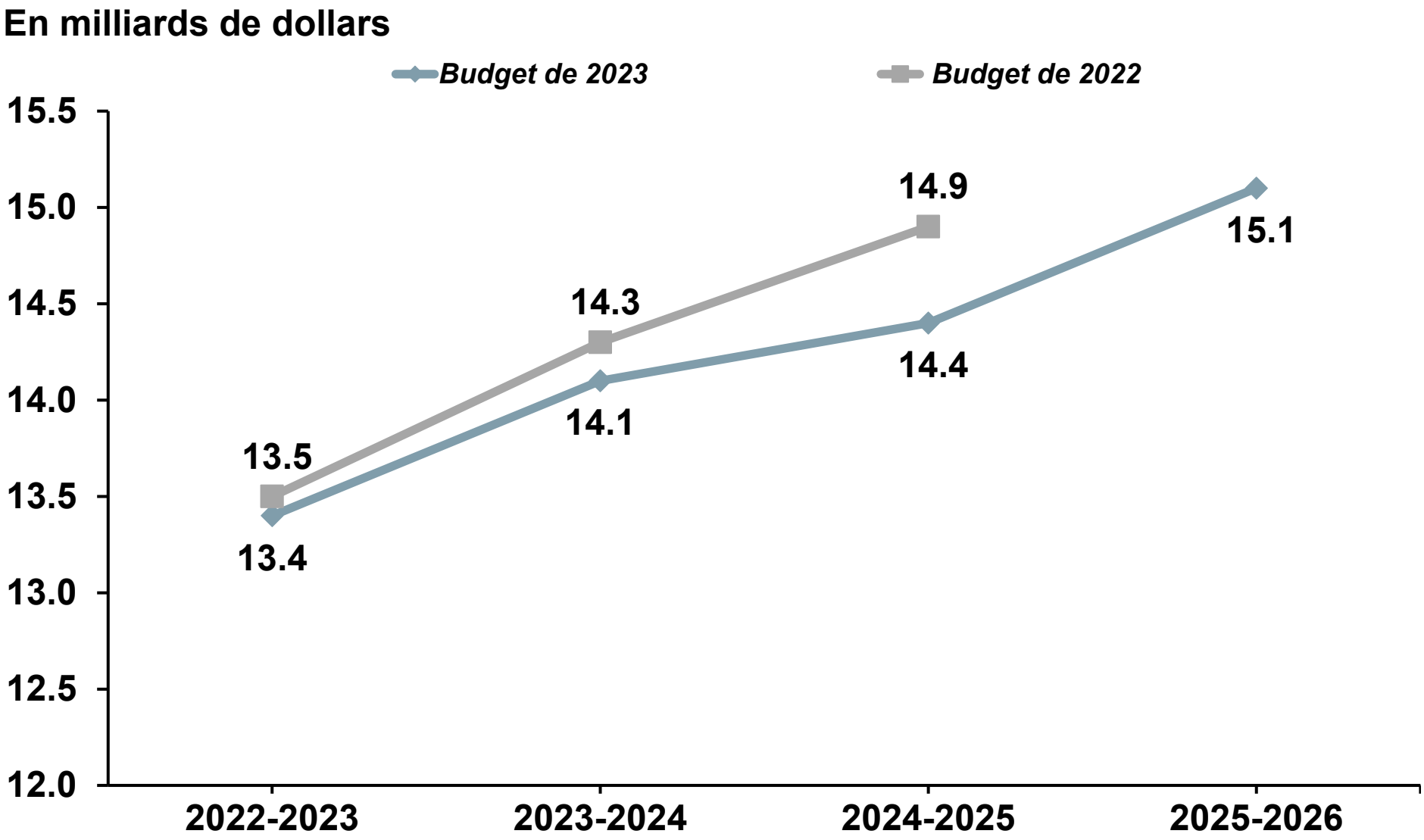

*Sources :* Comptes publics de l'Ontario (1990-1991 à 2021-2022) et Office ontarien de financement.

# Comparaison des taux créditeurs annuels moyens de l'Ontario




*Source :* Office ontarien de financement.

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




*Source :* Office ontarien de financement.

# Notation

| Agences de notation | Notations à long terme | Notations à court terme | Perspectives |
|---|---|---|---|
| MOODY'S | Aa3 | P-1 | stable |
| FitchRatings | AA- | F1+ | stable |
| DBRS | AA (faible) | R-1 (moyen) | stable |
| STANDARD & POOR'S | A+ | A-1 | stable |

Ontario

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 conforme à la loi**

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.