Ontario

Présentation de la province de l’Ontario

Novembre 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.

Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2023

- Le gouvernement projette des déficits de 5,6 milliards de dollars en 2023-2024 et de 5,3 milliards de dollars en 2024-2025, suivis d'un excédent de 0,5 milliard de dollars en 2025-2026.

- Selon l'hypothèse de planification énoncée dans le document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2023*, le PIB réel augmentera de 1,1 % en 2023, de 0,5 % en 2024, de 2,0 % en 2025 et de 2,9 % en 2026. L'hypothèse de planification prévoit une augmentation du PIB nominal de 3,6 % en 2023, de 2,9 % en 2024, de 4,2 % en 2025 et de 4,8 % en 2026.

- En 2023-2024, on projette maintenant que le ratio de la dette nette au PIB de l'Ontario s'établira à 38,4 %, soit 0,6 point de pourcentage de plus que la prévision de 37,8 % dans le budget de 2023, surtout en raison de déficits plus élevés que prévu. Le ratio de la dette nette au PIB de l'Ontario devrait s'élever à 39,1 % en 2024-2025 et à 38,7 % en 2025-2026.

- Au moment de la publication du document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2023*, l'Ontario avait déjà emprunté 15 milliards de dollars sur son programme d'emprunts à long terme de 34,7 milliards de dollars. Les besoins d'emprunt à long terme de l'Ontario pour 2023-2024 ont augmenté de 7,2 milliards de dollars par rapport aux prévisions du budget de 2023, principalement en raison de déficits plus élevés que prévu en 2022-2023 et en 2023-2024.

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.

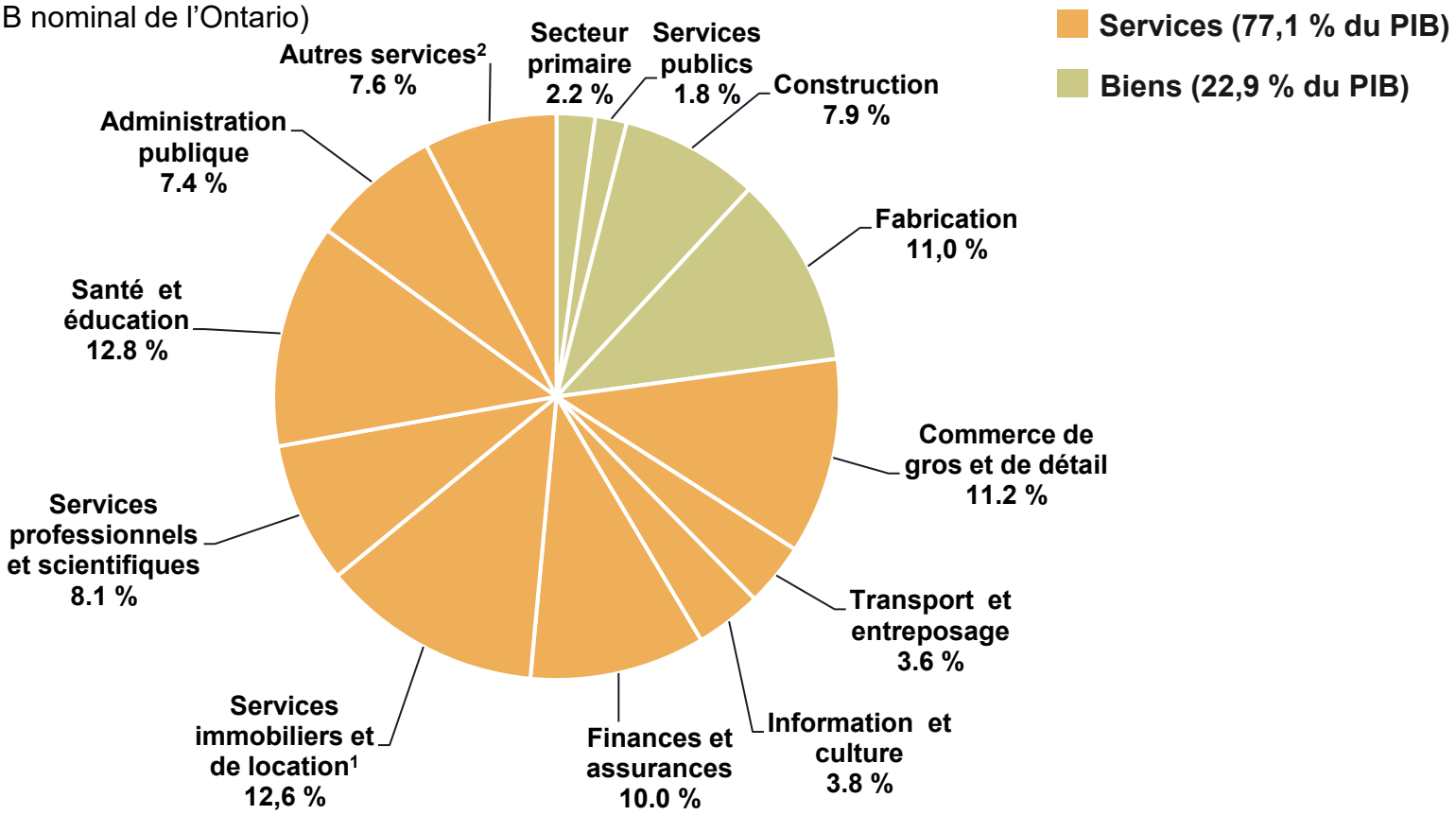
Résumé économique (en pourcentage)	**2022**	**2023p**	**2024p**	**2025p**	**2026p**
Croissance du PIB réel	3,7	1,1	0,5	2,0	2,8
Croissance du PIB nominal	9,2	3,6	2,9	4,2	4,8
Croissance de l'emploi	4,6	2,3	0,8	1,5	1,9
Inflation de l'IPC	6,8	3,7	2,5	2,1	2,0

p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes au 29 septembre 2023.
Sources : Statistique Canada et ministère des Finances de l'Ontario.

Économie diversifiée de l'Ontario

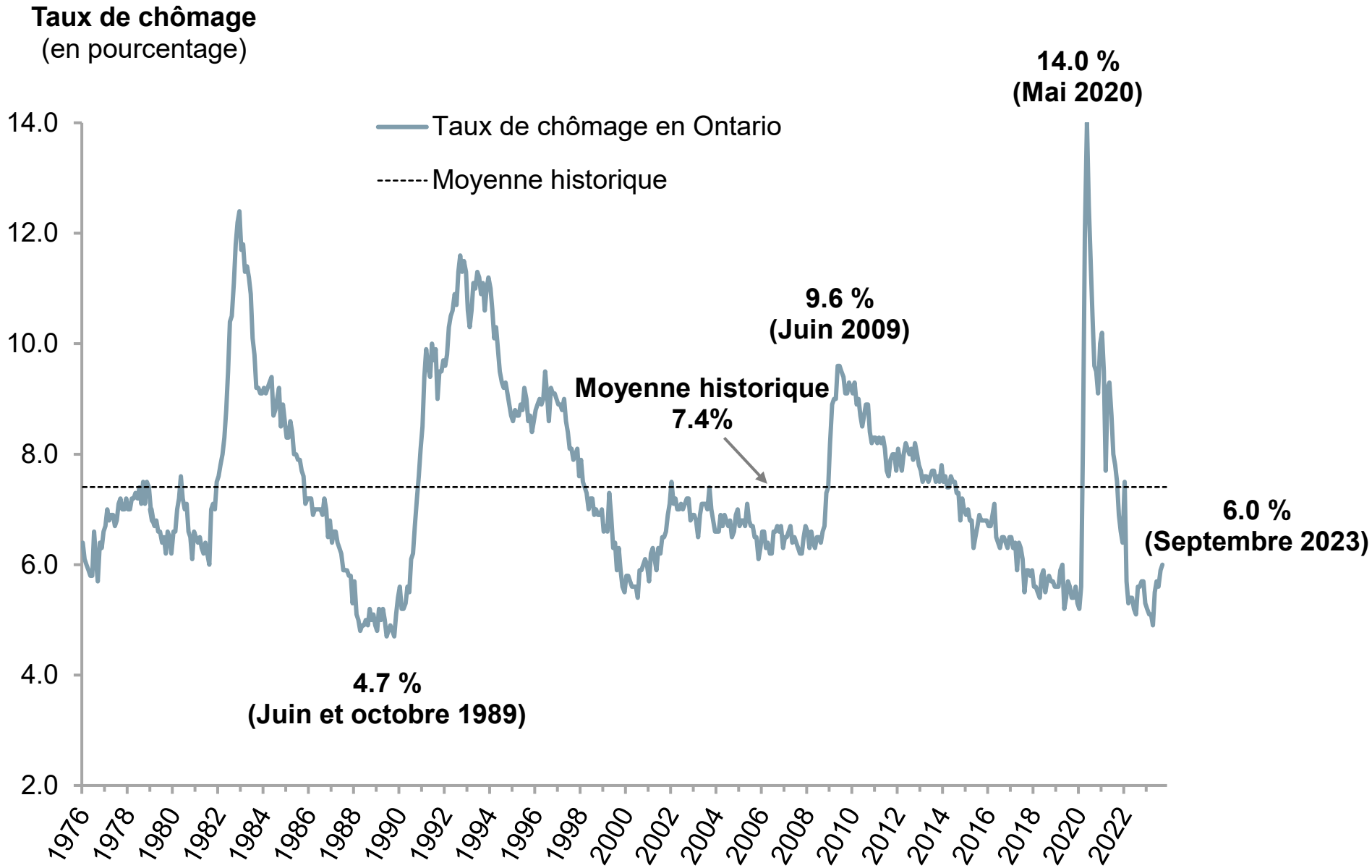
- L'Ontario possède une économie diversifiée, où les secteurs des services financiers et des services commerciaux, ainsi que de la fabrication occupent une grande place, mais son secteur primaire est toutefois plus petit que celui du reste du Canada.

Structure de l'économie ontarienne, 2022
(pourcentage du PIB nominal de l'Ontario)



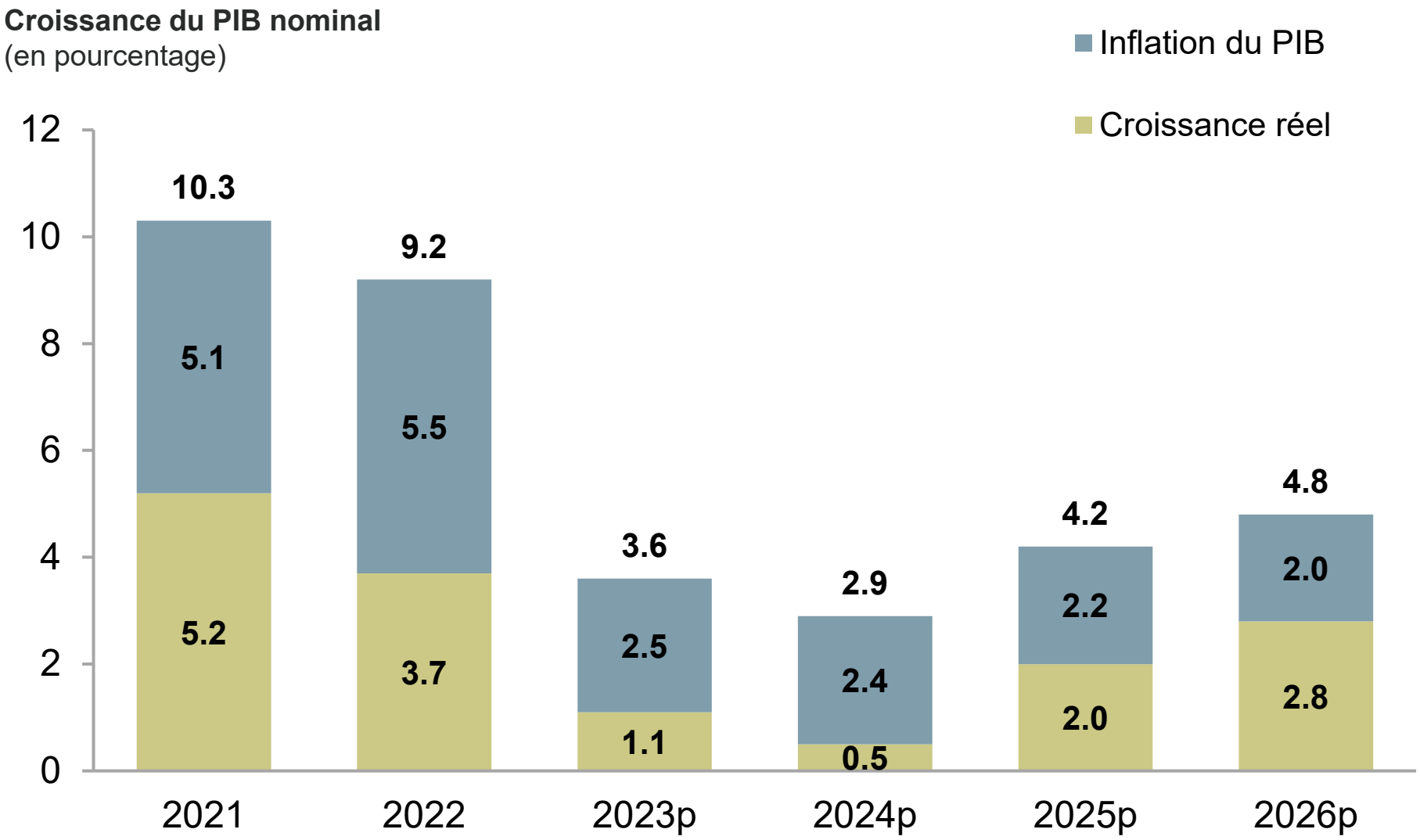
[1] Comprend l'estimation du revenu de location fictif lié au logement occupé par le propriétaire.
[2] Les autres services englobent : gestion de sociétés et d'entreprises; services de soutien administratif, de gestion des déchets et d'assainissement; arts, spectacles et loisirs; hébergement et services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

Le taux de chômage reste bas en Ontario



Source : Statistique Canada.

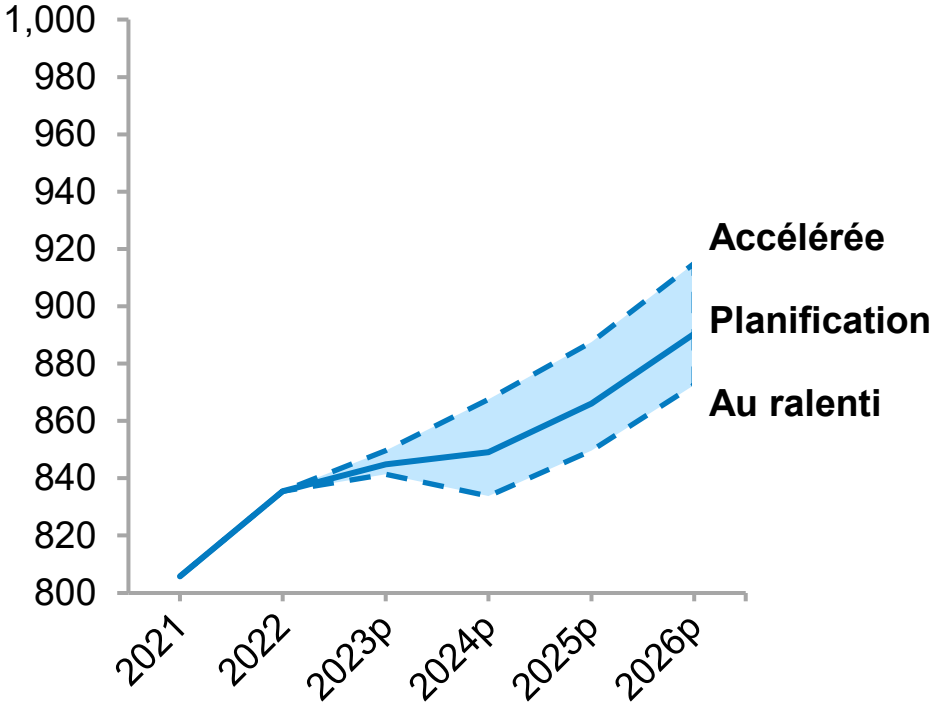
Normalisation prévue de la croissance du PIB de l'Ontario



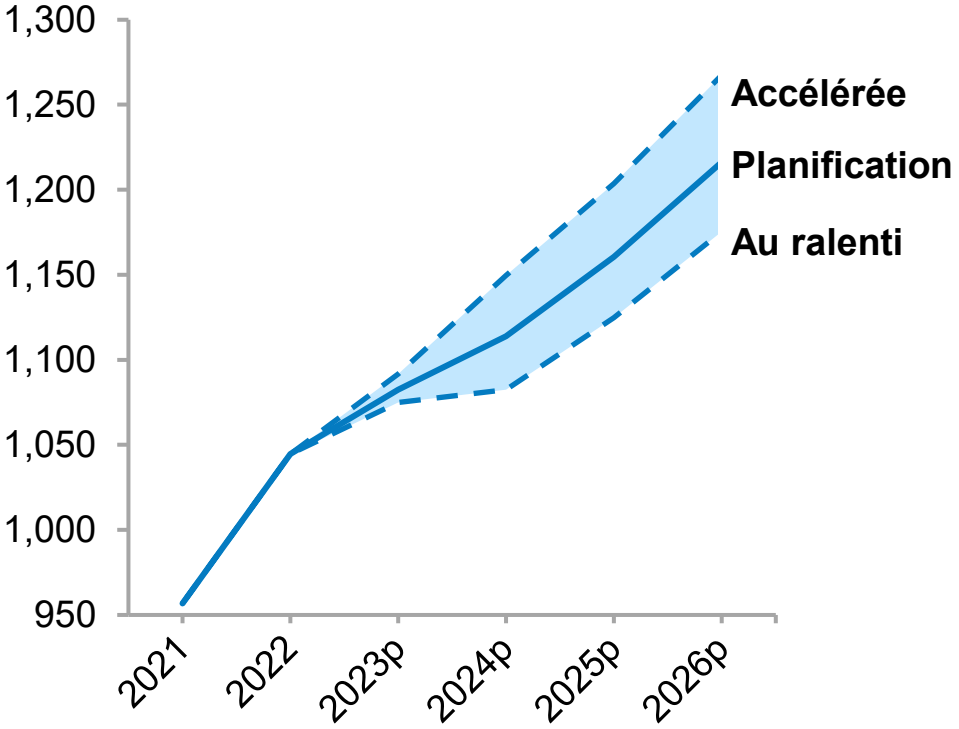
p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes au 29 septembre 2023.
Sources : Statistique Canada et ministère des Finances de l'Ontario.

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	1,7	2,01	2,3	3,1
Projection de planification	**1,1**	**0,5**	**2,0**	**2,8**
Scénario de croissance au ralenti	0,7	(0,9)	1,9	2,7

Scénarios de croissance du PIB nominal de l'Ontario (en pourcentage)	**2023p**	**2024p**	**2025p**	**2026p**
Scénario de croissance accélérée	4,5	5,3	4,7	5,3
Projection de planification	**3,6**	**2,9**	**4,2**	**4,8**
Scénario de croissance au ralenti	2,9	0,7	3,9	4,5

p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes au 29 septembre 2023.
Source : ministère des Finances de l'Ontario.

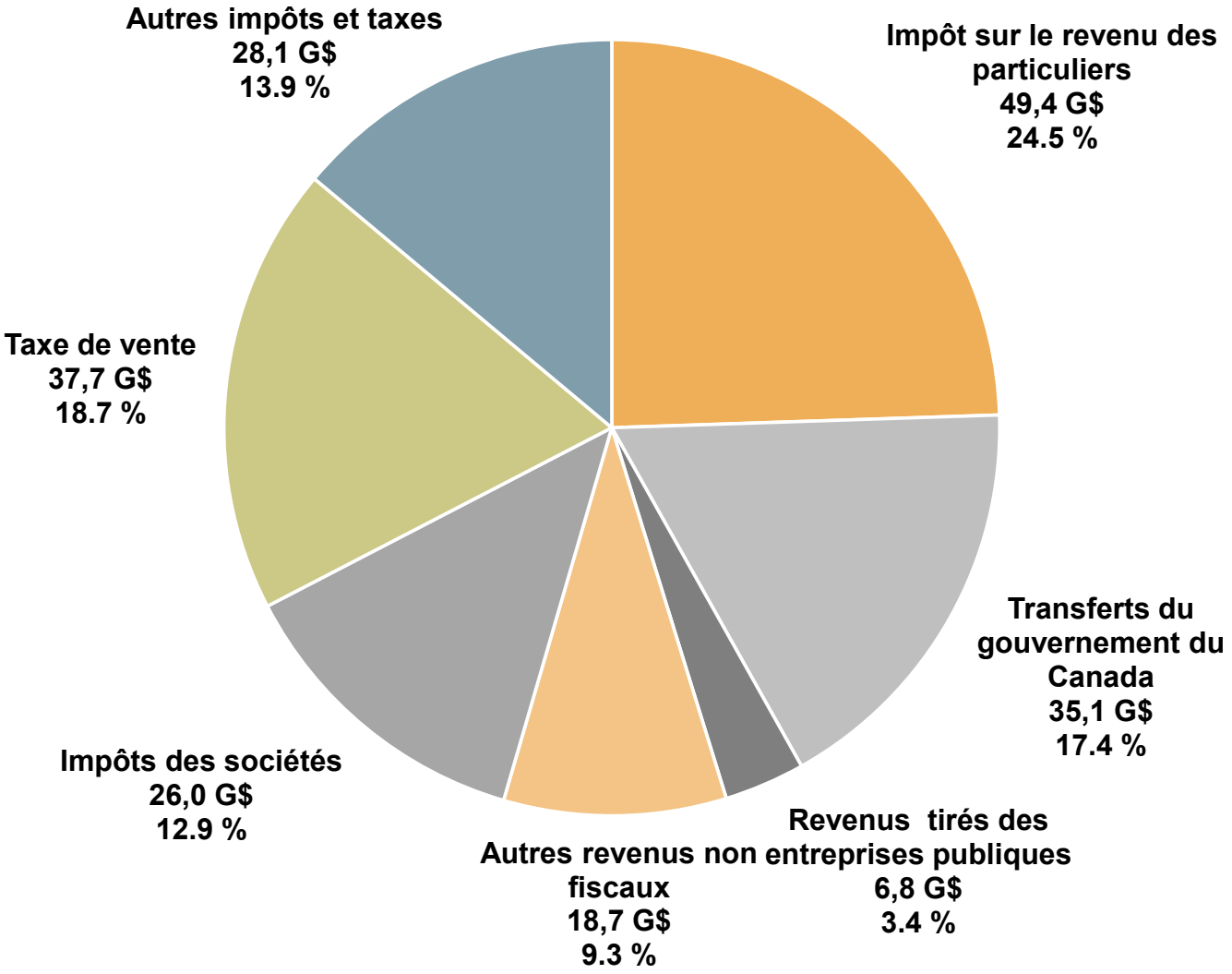
Plan financier de l'Ontario

Résumé financier (en milliards de dollars)	**Chiffres réels**	**Perspectives à moyen terme**		
	2022-2023	**2023-2024**	**2024-2025**	**2025-2026**
Revenus	**192,9**	**201,8**	**206,7**	**220,0**
Charges de programmes				
Programmes	186,4	193,0	196,2	202,3
Intérêt sur la dette	12,4	13,4	14,3	15,2
Total des charges	**198,8**	**206,4**	**210,5**	**217,5**
Excédent/(Déficit) avant réserve	**(5,9)**	**(4,6)**	**(3,8)**	**2,5**
Réserve	–	1,0	1,5	2,0
Excédent/(Déficit)	**(5,9)**	**(5,6)**	**(5,3)**	**0,5**

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

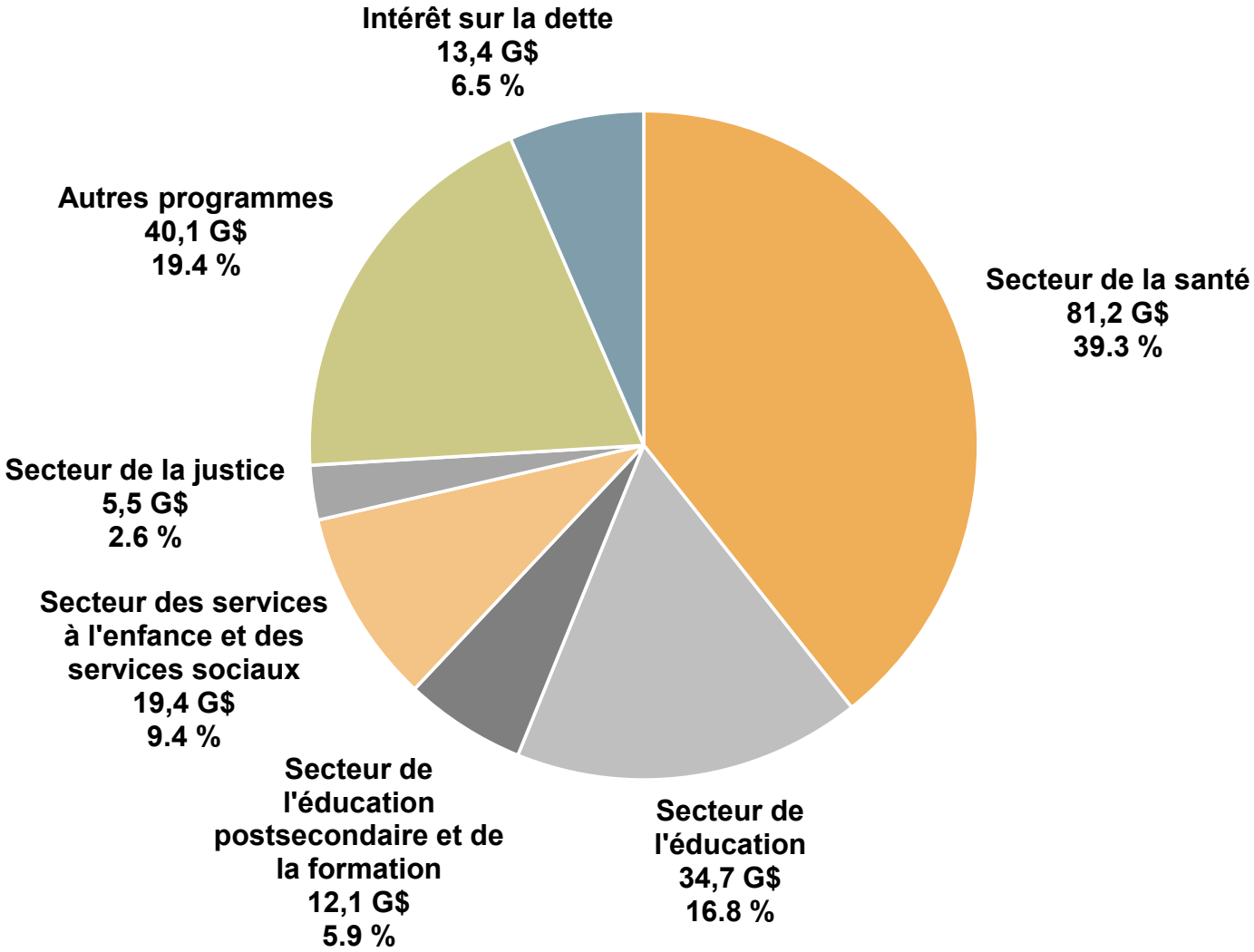
Revenus de 201,8 milliards de dollars



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 206,4 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.

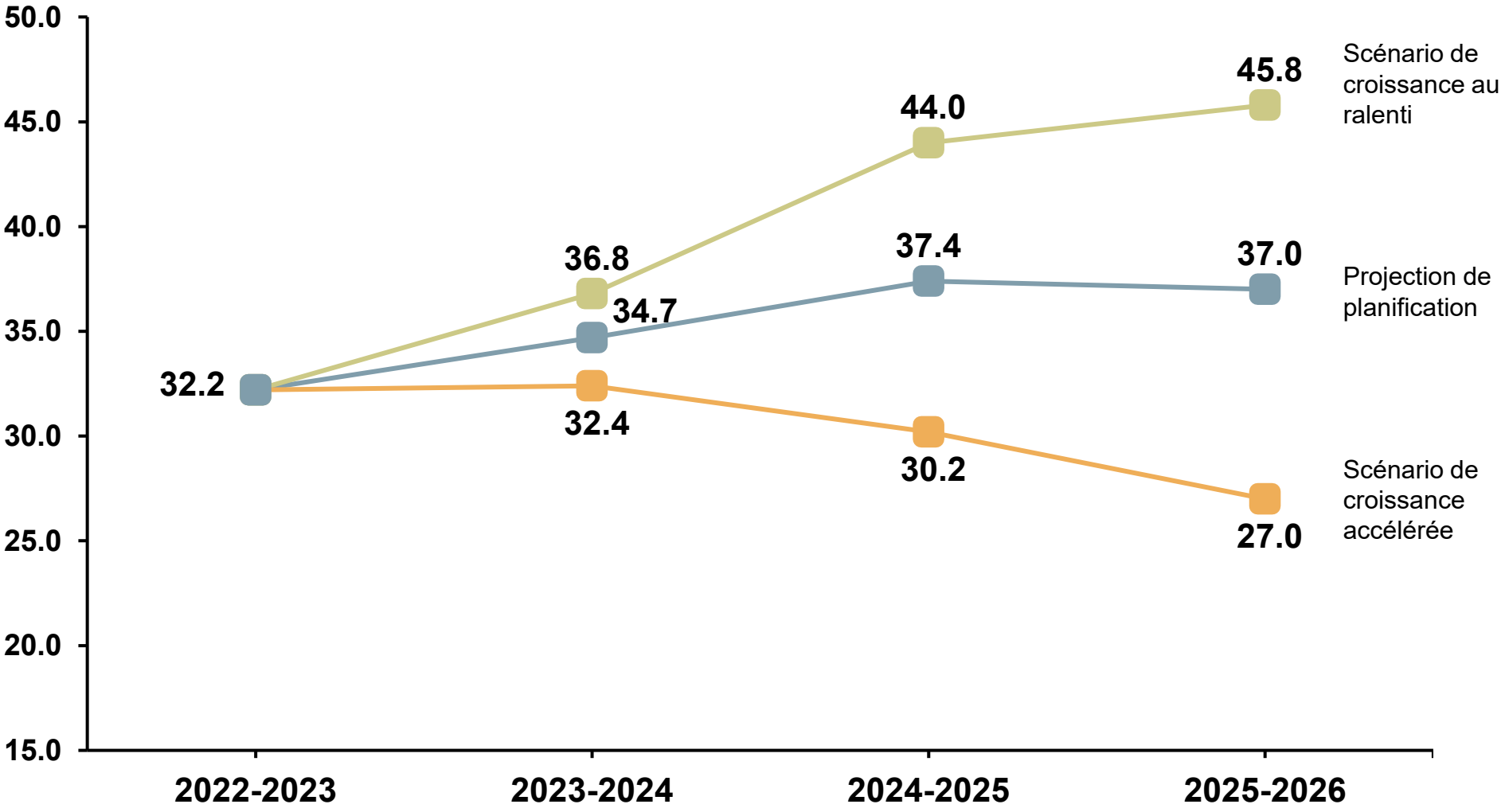
Perspectives d'emprunt de l'Ontario

(en milliards de dollars)	Budget de 2023	Variation en cours d'exercice	Perspectives actuelles 2023-2024	Perspectives à moyen terme 2024-2025	Perspectives à moyen terme 2025-2026
Déficit/(Excédent)	1,3	4,3	5,6	5,3	(0,5)
Investissement dans les immobilisations	13,6	0,0	13,6	18,7	19,0
Redressements au calendrier des opérations hors trésorerie et en espèces	(9,2)	7,9	(1,3)	(11,2)	(12,0)
Prêts à Infrastructure Ontario	(0,1)	–	0,1	0,1	0,2
Autres prêts/investissements nets	0,1	(0,0)	0,1	(1,0)	(0,2)
Dette arrivant à échéance/Rachats	31,2	(0,0)	31,2	28,0	33,1
Total des besoins en matière de financement	**37,0**	**12,2**	**49,2**	**39,9**	**39,5**
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	–	–	–	(2,5)	(2,5)
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 emprunts à long terme sur les marchés publics	**27,5**	**7,2**	**34,7**	**37,4**	**37,0**

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.
Source : Office ontarien de financement.

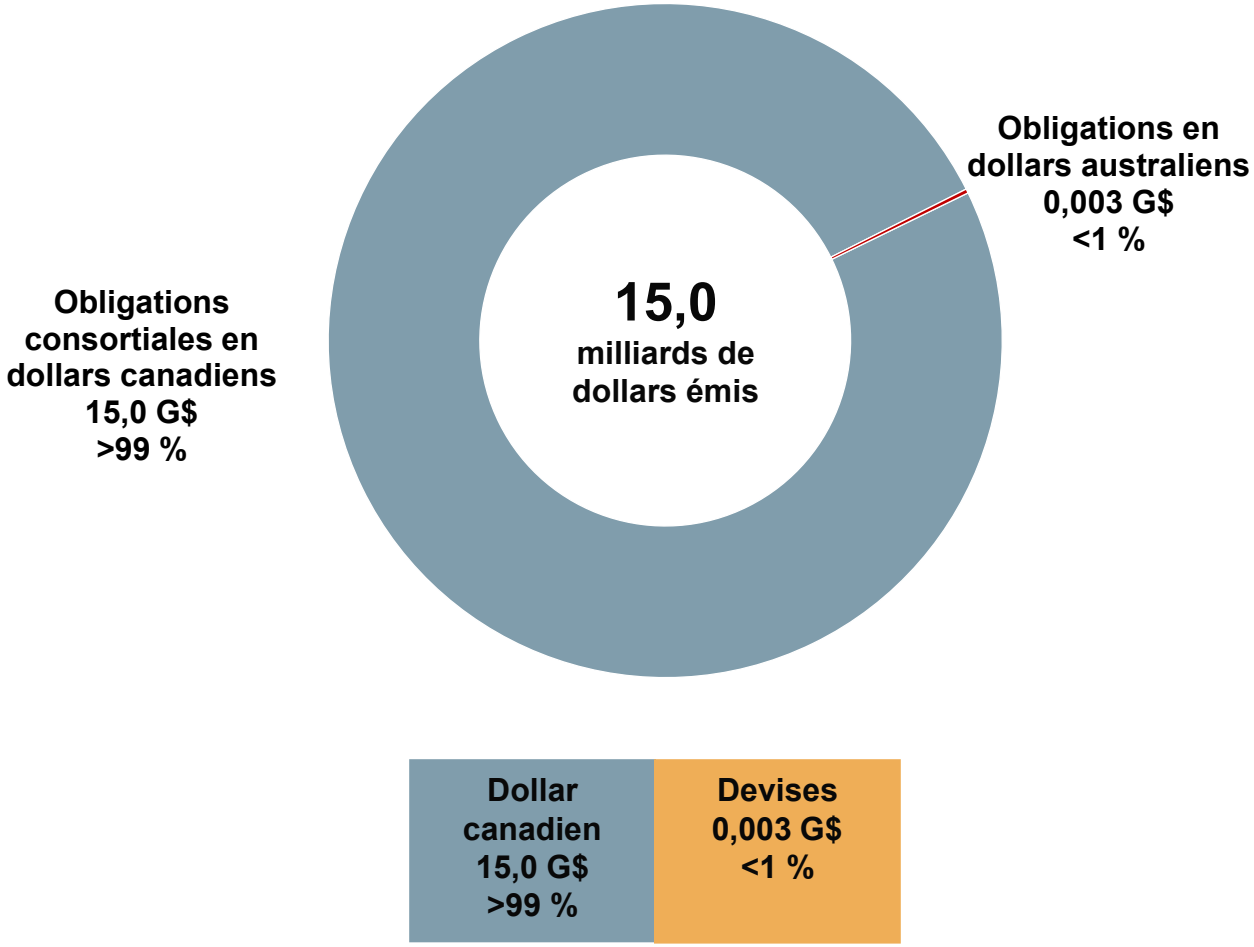
Scénarios des perspectives d'emprunt à long terme

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



Sources : Office ontarien de financement et ministère des Finances de l'Ontario.

Programme d'emprunts de 2022-2023

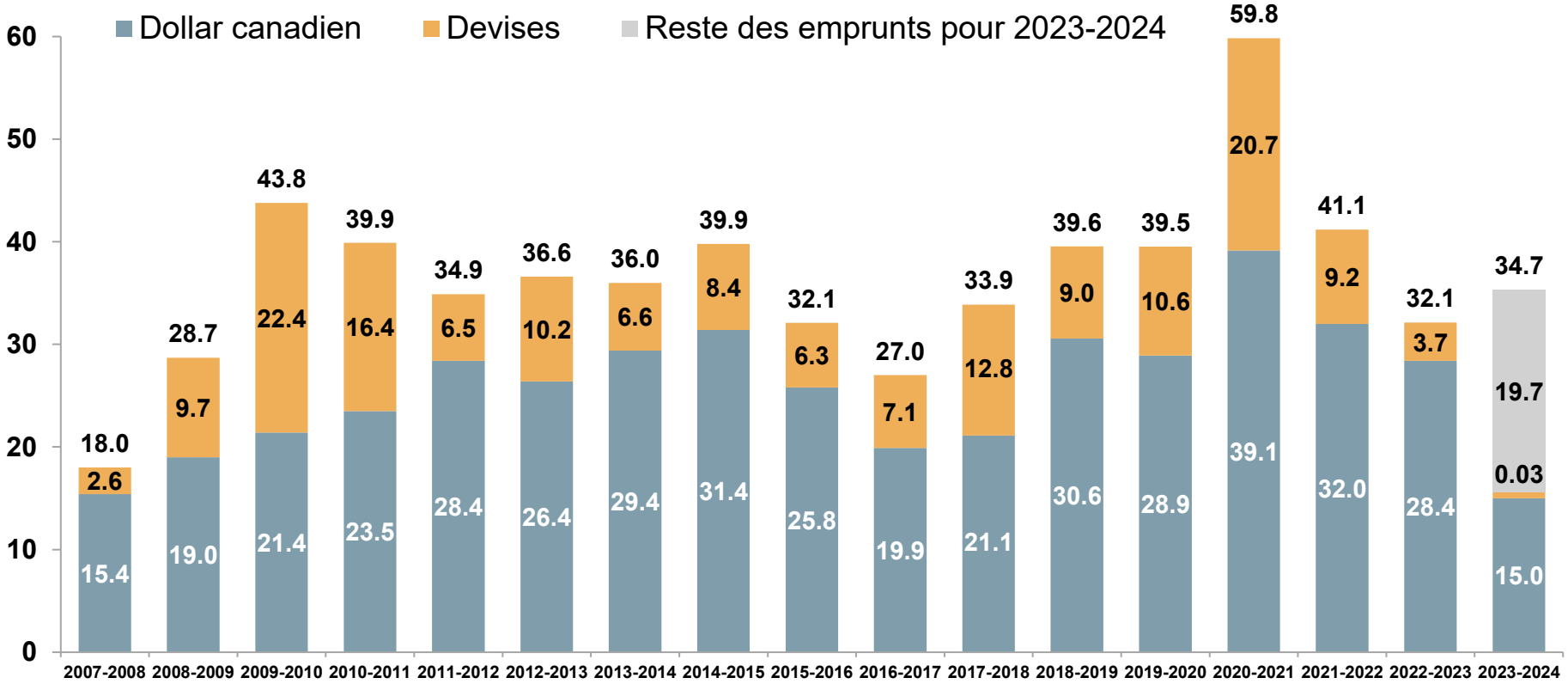


Nota : Au 2 novembre 2023. Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Emprunts en dollars canadiens et en devise

Au 2 novembre 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	2023-2024
Devises	14 %	34 %	51 %	41 %	19 %	28 %	18 %	21 %	19 %	26 %	38 %	23 %	27 %	35 %	22 %	12 %	<1 %
Dollar Canadien	86 %	66 %	49 %	59 %	81 %	72 %	82 %	79 %	81 %	74 %	62 %	77 %	73 %	65 %	78 %	88 %	>99 %
Moyenne pondérée de	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	17,2

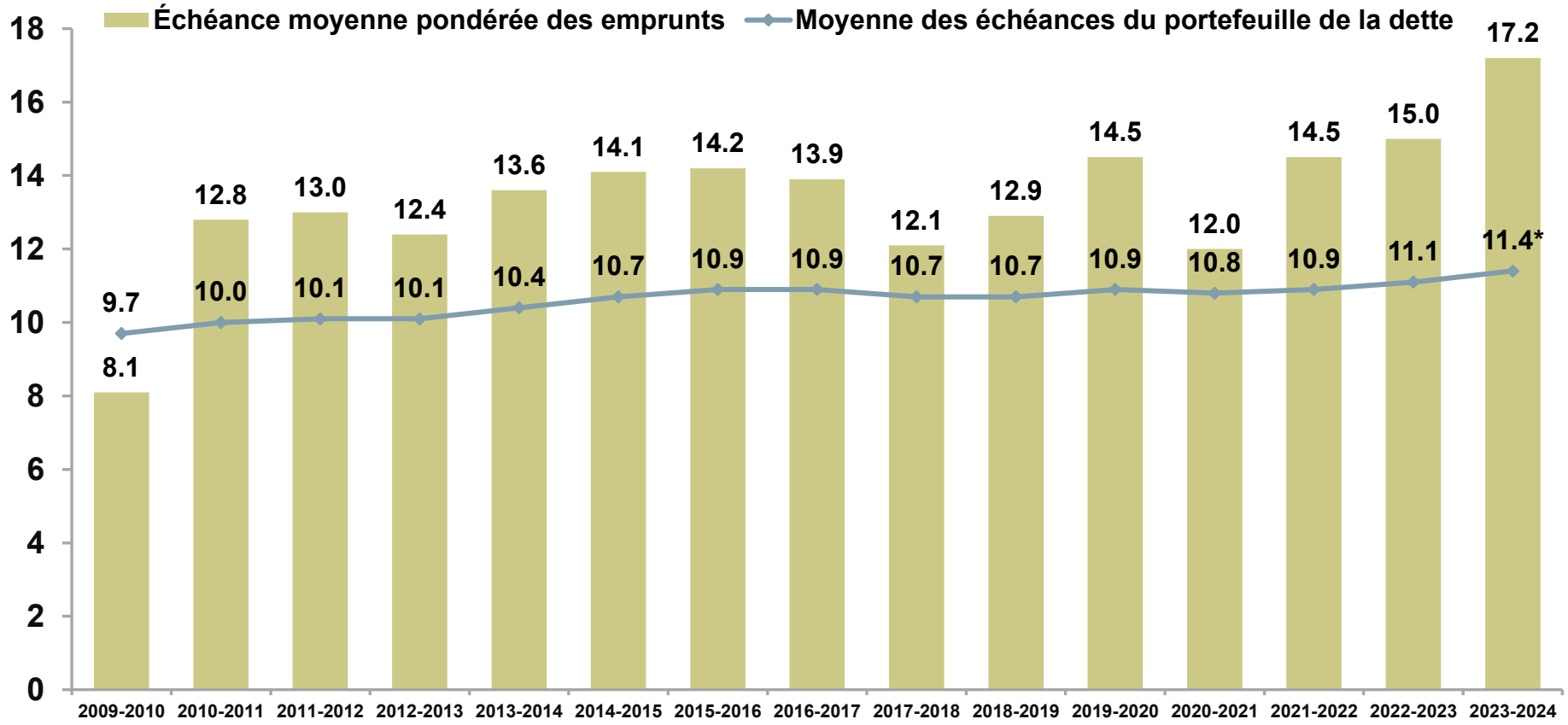
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.
Source : Office ontarien de financement.

Échéance moyenne pondérée des emprunts

- Au début de l'exercice 2010-2011, l'Ontario a émis des obligations d'une valeur de 129,8 milliards de dollars dont l'échéance dépasse 30 ans pour tirer parti des faibles taux d'intérêt.

Au 2 novembre 2023

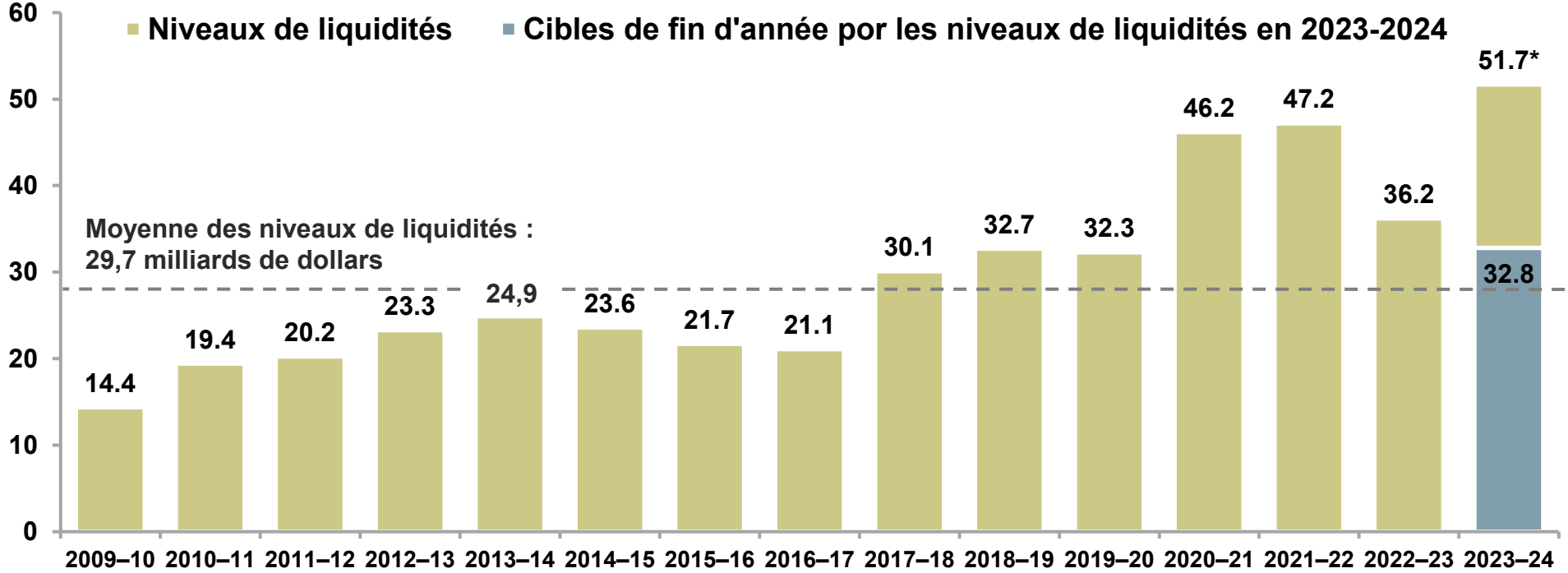
Échéance moyenne
(Années)



*Au 30 septembre 2023.
Source : Office ontarien de financement.

Liquidités et capacité d'emprunt à court terme

Moyenne des niveaux de liquidités non affectées
(en milliards de dollars)



*Au 30 septembre 2023.

(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	23,2 $ CA	1,9 $ CA	25,1 $ CA
Disponible	22,8 $ CA	13,1 $ CA	35,9 $ CA

* Émission régulière de bons du Trésor de 3 mois, 6 mois et de 1 an.
Nota : Au 31 octobre 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 (4 émissions totalisant 1,8 milliards de dollars en 2023-2024).

Obligations de référence en dollars canadiens
(Au 1er novembre 2023)

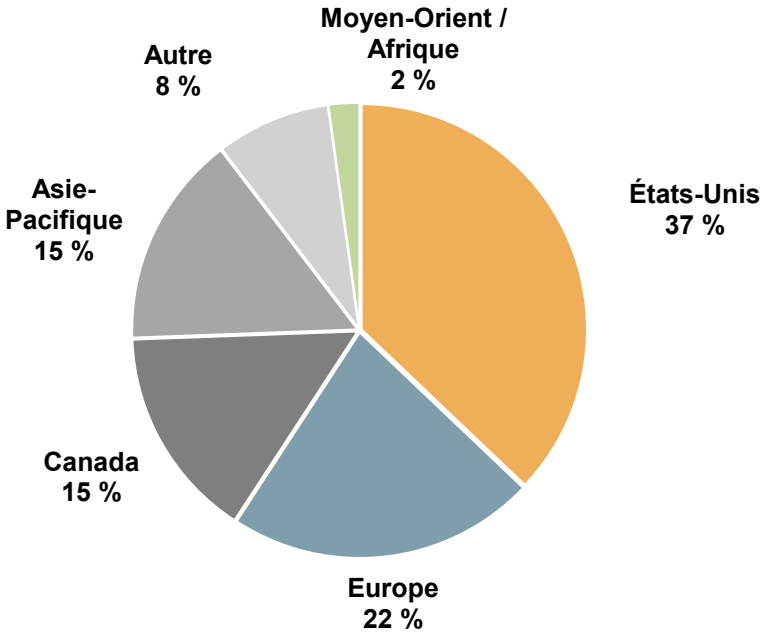
Durée	Ontario		Canada	
5 ans (ancienne)	3,60 % 8 mars 2028	5,50 G$	3,50 % 1er mars 2028	15,00 G$
5 ans (nouvelle)	3,40 % 8 septembre 2028	2,00 G$	3,75 % 1er septembre 2028	20,00 G$
7 ans	2,70 % 2 juin 2029	9,33 G$	2,25 % 1er juin 2029	12,30 G$
10 ans (ancienne)	3,75 % 2 juin 2032	9,65 G$	2,25 % 1er décembre 2032	21,00 G$
10 ans (nouvelle)	3,65 % 2 juin 2033	7,75 G$	2,75 % 1er juin 2033	19,00 G$
Longue (ancienne)	3,75 % 2 décembre 2053	12,40 G$	2,00 % 1er décembre 2051	51,80 G$
Longue (nouvelle)	4,15 % 2 décembre 2054	3,15 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.

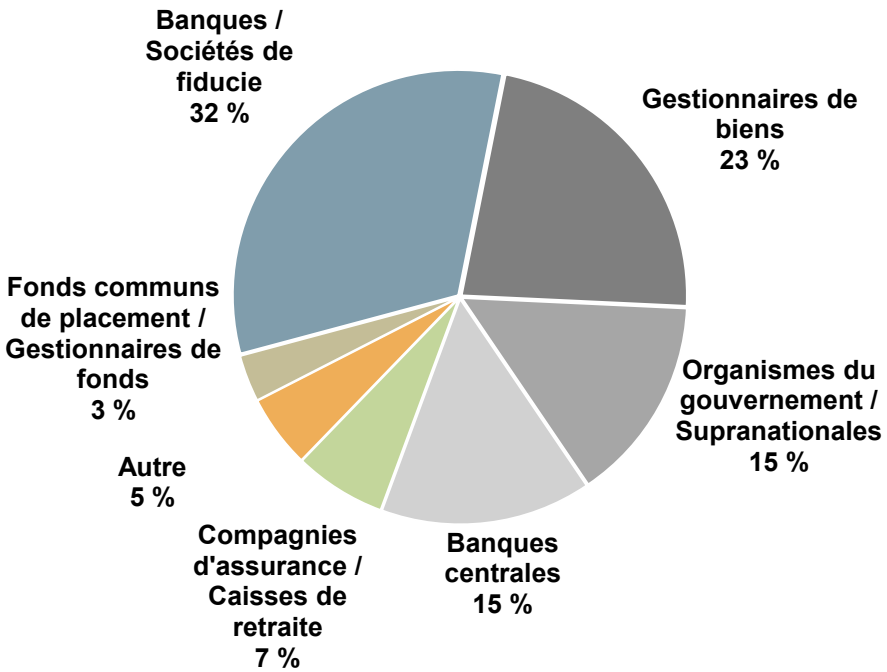
Émission en devise – Dollars américains

- 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

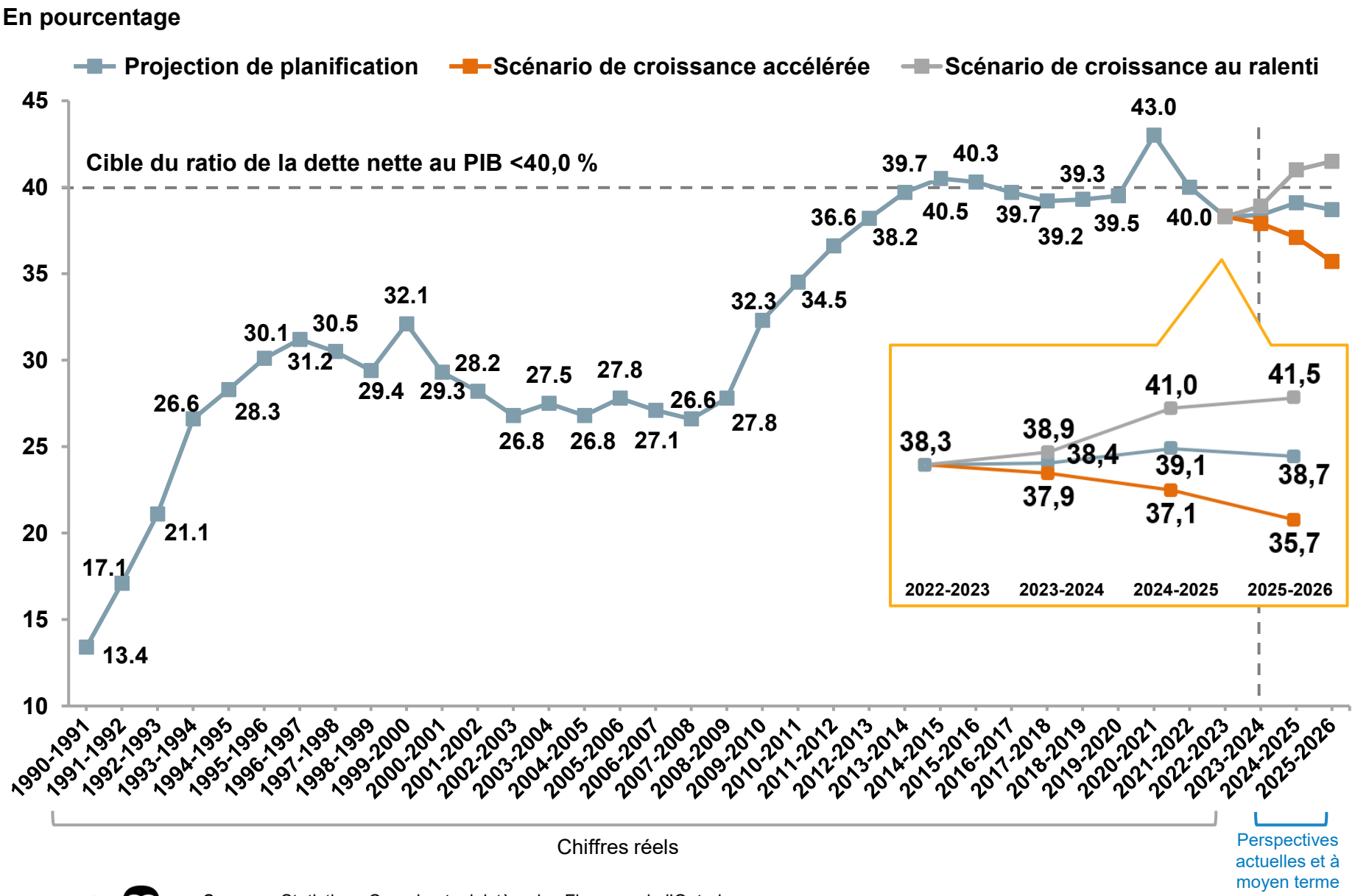
19 PROJETS

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.

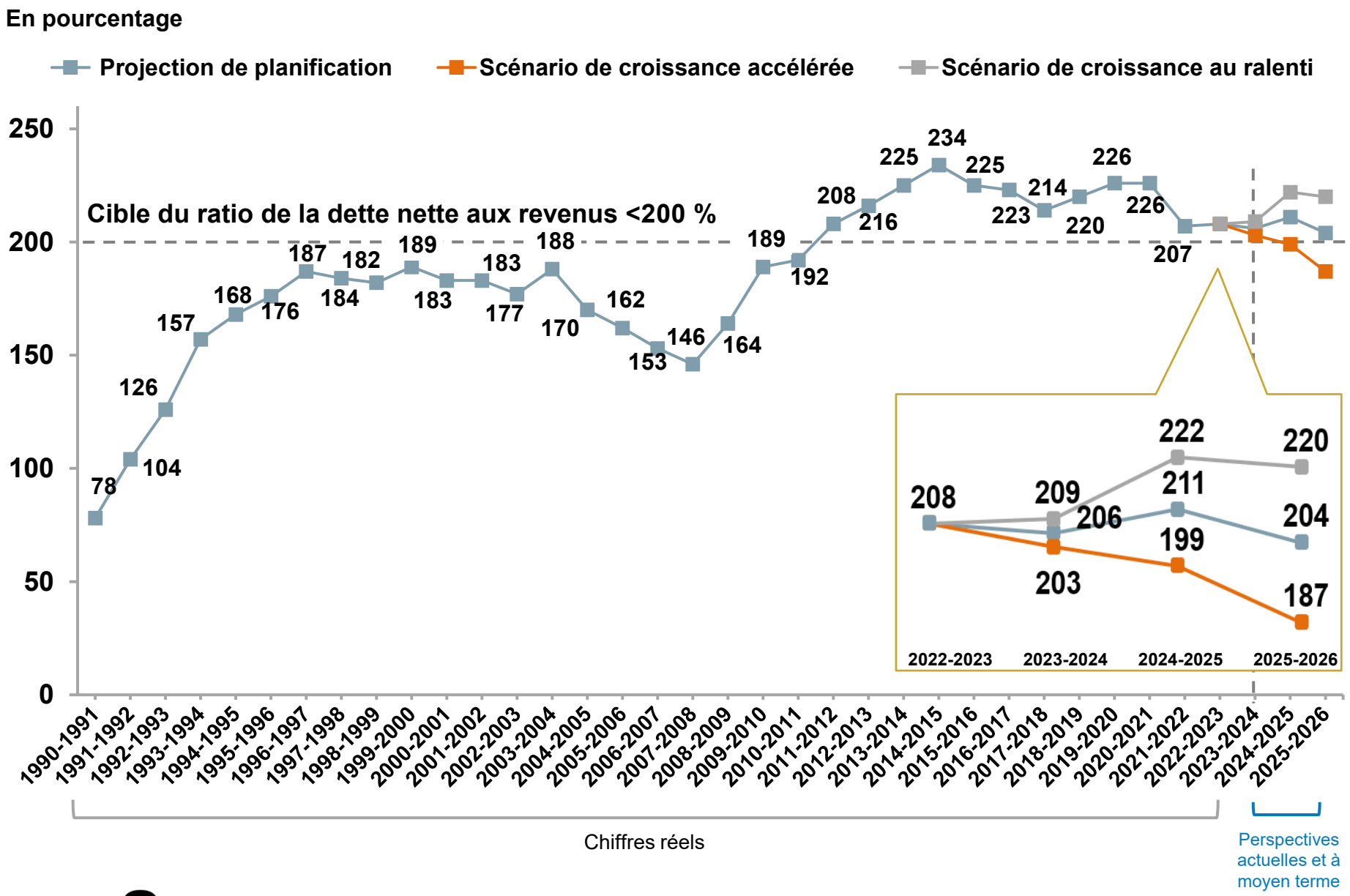
Ratio de la dette nette au PIB



Ontario

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

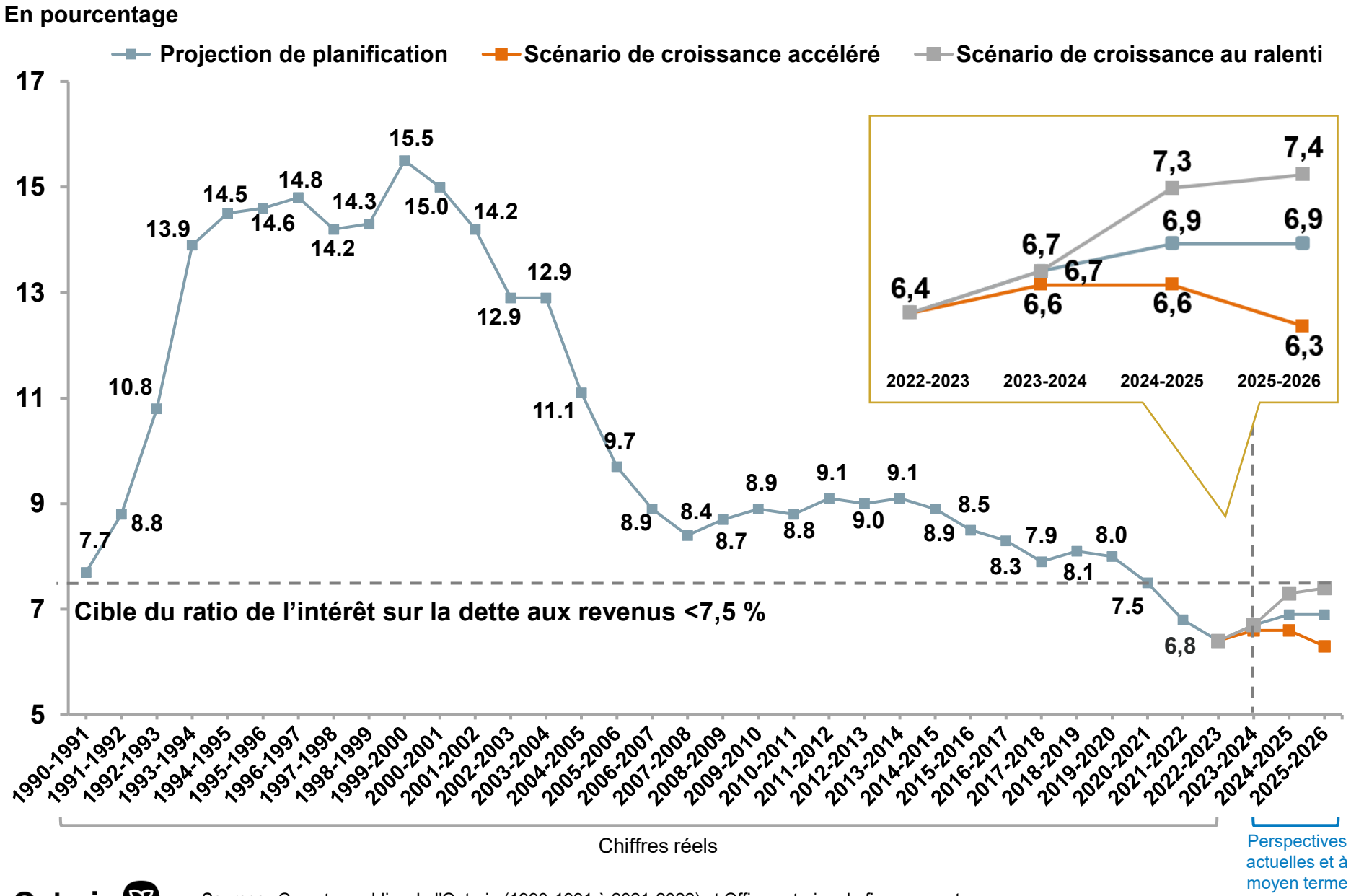
Ratio de la dette nette aux revenus



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

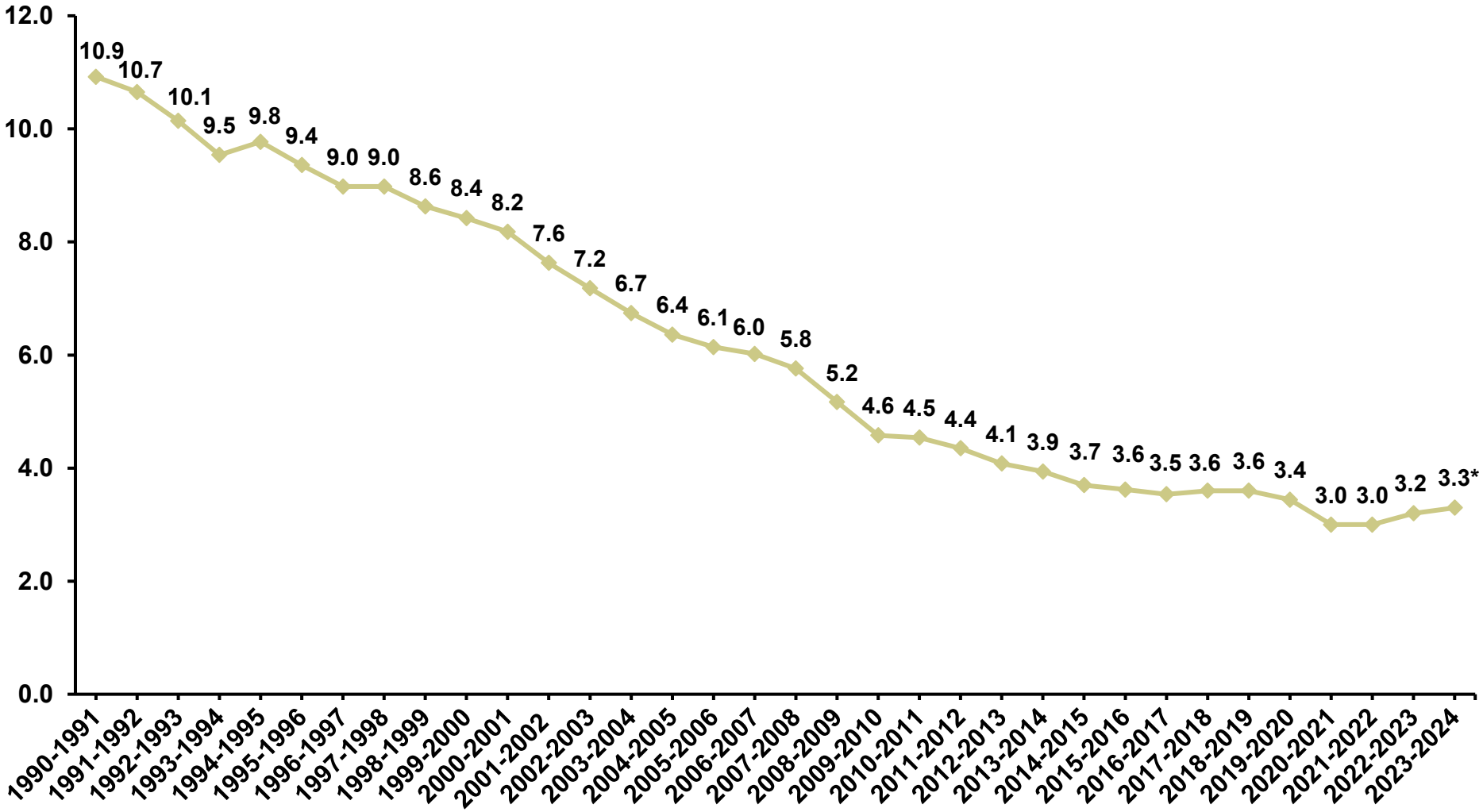


Ontario

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

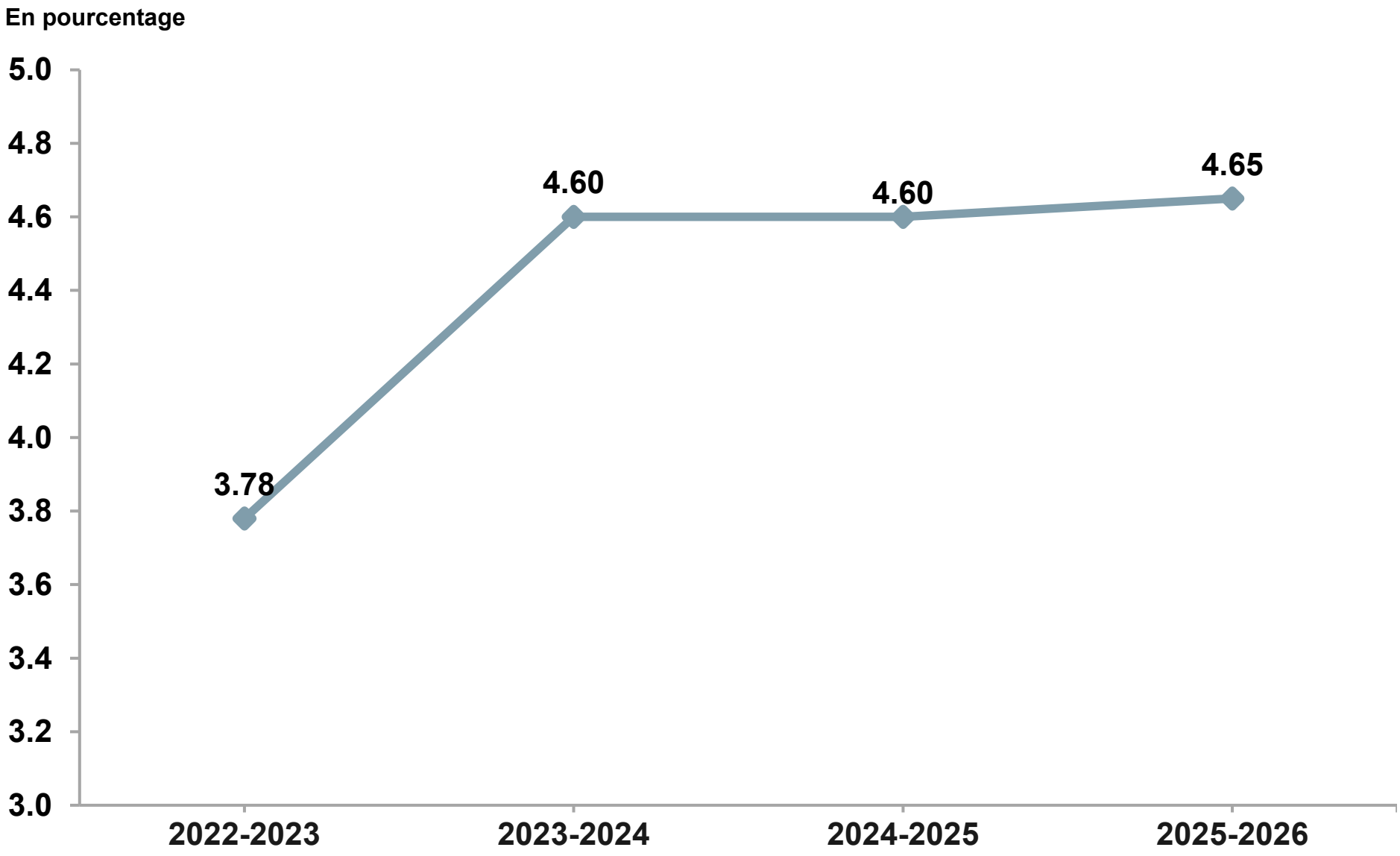


*Au 30 septembre 2023.

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

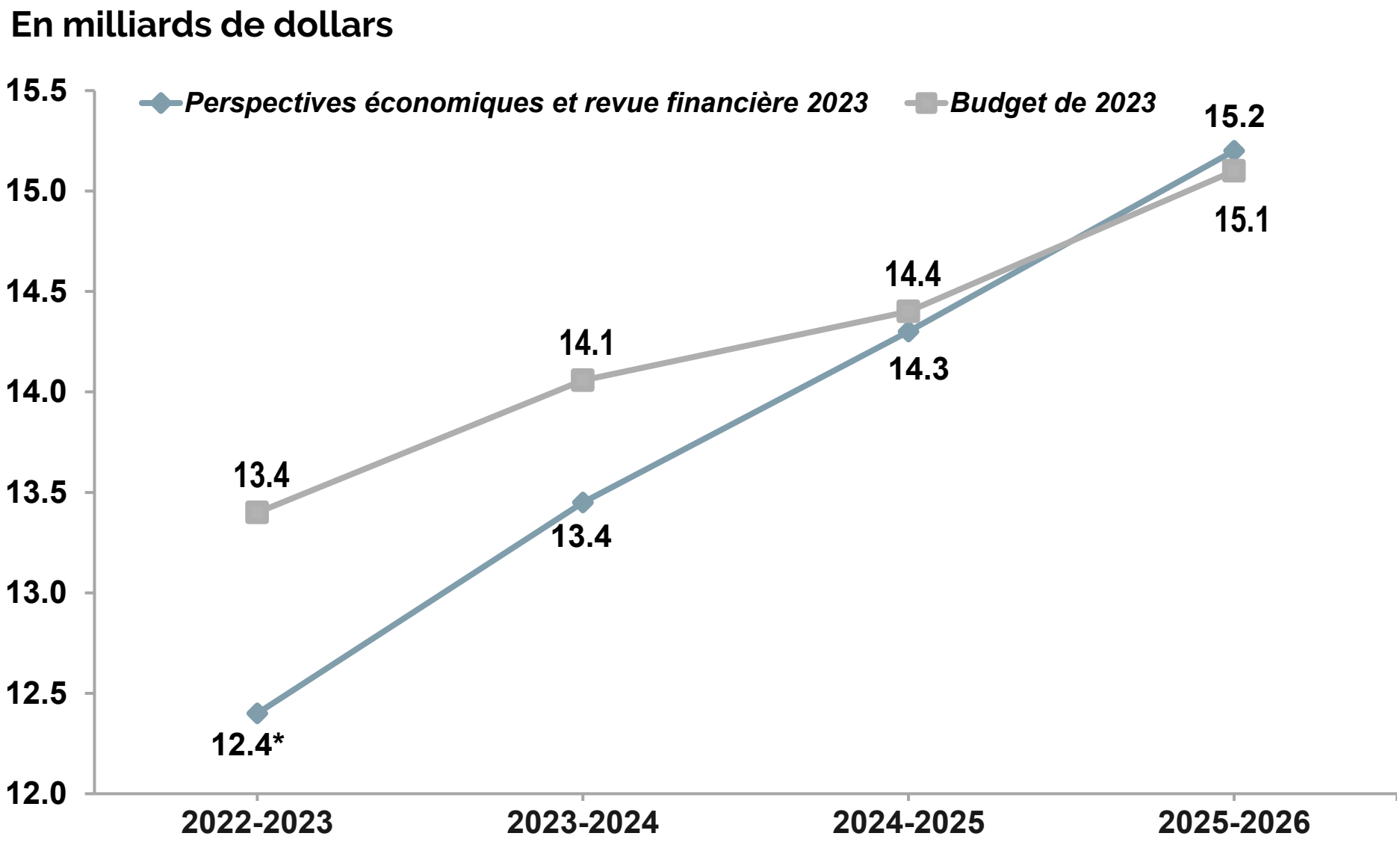
Ontario

Comparaison des taux créditeurs annuels moyens de l'Ontario



Source : Office ontarien de financement.

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



** Comptes publics de l'Ontario 2022–2023.*

Source : Office ontarien de financement.

Notation

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

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.