

●● Aperçu de l'Ontario

- L'Ontario est un emplacement de choix et a des liens étroits avec les États-Unis.
- L'Ontario comptait 14,4 millions d'habitants en 2018 et affichait un PIB nominal de 854 milliards de dollars en 2018, 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.
- Le gouvernement de l'Ontario projette actuellement un déficit de 11,7 milliards de dollars en 2018-2019. Cela représente une amélioration de 3,3 milliards de dollars par rapport au déficit de base de 15 milliards de dollars prévu par la Commission d'enquête indépendante sur les finances (Commission) et une amélioration de 2,8 milliards de dollars comparativement aux prévisions du document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2018 (Exposé économique de l'automne 2018)*.



●● Programme d'emprunts

- Le total des besoins en matière de financement de la province pour 2019-2020 devrait totaliser 36,0 milliards de dollars, soit 3,6 milliards de dollars de moins que selon le programme d'emprunts de 2018-2019.
- Au fur et à mesure que le déficit sera réduit, une plus grande partie des emprunts sera affectée au refinancement de la dette arrivant à échéance plutôt qu'au financement de la nouvelle dette. D'ici la fin du plan de redressement en 2023-2024, le programme d'emprunts devrait s'élever à 36,6 milliards de dollars, un montant inférieur à la dette venant à échéance de la province cette année-là.

(en milliards de dollars)				Perspectives à moyen terme			Plan de redressement	
	EEA 2018	Variation en cours d'exercice	Chiffres provisoires 2018-2019 ¹	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024
Déficit/(Excédent)	14,5	(2,8)	11,7	10,3	6,8	5,6	3,5	(0,3)
Investissement dans les immobilisations	12,8	(0,9)	11,9	11,6	11,1	10,5	9,0	9,3
Redressements sans effet sur la trésorerie	(7,4)	1,1	(6,3)	(7,7)	(7,7)	(7,7)	(8,0)	(8,1)
Prêts à Infrastructure Ontario	0,4	(0,2)	0,1	0,2	0,1	0,2	(0,2)	(0,1)
Autres prêts/investissements nets	(0,0)	(0,8)	(0,8)	0,7	0,0	(0,3)	(0,2)	(0,1)
Dette arrivant à échéance / Règlement de la dette	21,9	(0,0)	21,9	27,5	26,4	24,1	31,2	37,0
Total des besoins en matière de financement	42,1	(3,5)	38,6	42,5	36,8	32,5	35,3	37,6
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(0,0)	0,0	(0,0)	—	—	—	—	—
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	—	—	—	(1,2)	(1,0)	(1,0)	(1,0)	(1,0)
Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces	3,5	9,8	13,3	(5,3)	(3,0)	—	—	—
Emprunts anticipés de 2017-2018	(12,4)	—	(12,4)	—	—	—	—	—
Total d'emprunts à long terme sur les marchés publics	33,2	6,3	39,6	36,0	32,8	31,5	34,3	36,6
Dette venant à échéance exprimée en pourcentage des emprunts à long terme sur les marchés publics	66 %		55 %	76 %	81 %	77 %	91 %	101 %

¹ Les chiffres provisoires représentent les projections du budget de l'Ontario de 2019 pour l'exercice 2018-2019.

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

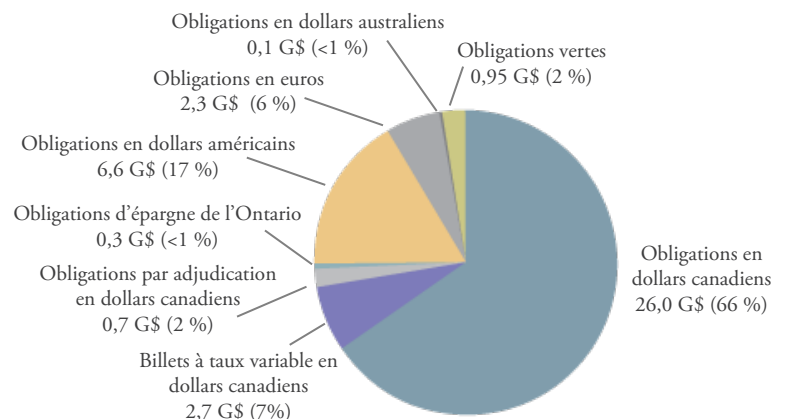
Obligations de l'Ontario

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

Programme d'emprunts diversifiés 2018-2019

Les emprunts effectués pour 2018-2019 totalisaient 39,6 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

- Pour 2019-2020, la province vise à contracter entre 70 % et 80 % des emprunts totaux en dollars canadiens.
- Depuis le début de l'exercice 2010-2011, l'Ontario a émis des obligations d'une valeur de 80,1 milliards de dollars dont l'échéance dépasse 30 ans pour tirer parti des faibles taux d'intérêt, dont 9,6 milliards de dollars en 2018-2019. 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 10,6.

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	30,6 (77 %)	9,0 (23 %)	39,6	12,9	10,6

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

●● Émissions en dollars canadiens

- L'Ontario a représenté 61,0 % des opérations sur obligations provinciales du Canada en 2018. Au 31 décembre 2018, il représente 14,0 % de l'indice obligataire universel FTSE Russel, 16,7 % de l'indice des obligations à moyen terme FTSE Russel et 20,0 % de l'indice des obligations à long terme FTSE Russel.
- On émet régulièrement des obligations de cinq, dix et trente ans, qui sont rouvertes pour atteindre une taille cible (29 émissions d'obligations consortiales en 2018-2019).
- Une procédure d'ordres à volume élevé a été amorcée en 2011 (61 émissions d'obligations totalisant approximativement 32,7 milliards de dollars).
- La province cesse la vente d'obligations d'épargne de l'Ontario en raison des faibles ventes et des frais administratifs élevés. Malgré le fait qu'on ne vendra plus ces obligations à l'avenir, toutes celles qui sont en circulation continueront d'être sûres et garanties, et la province honorera ces obligations jusqu'à leur rachat ou leur échéance.

Obligations de référence en dollars canadiens (au 11 avril 2019)

	Ontario		Canada	
5 ans (ancienne)	2,60 % 8 septembre 2023	4,75 G\$	2,00 % 1 ^{er} septembre 2023	12,00 G\$
5 ans (nouvelle)	2,60 % 8 septembre 2024	1,25 G\$	2,25 % 1 ^{er} mars 2024	12,00 G\$
10 ans (ancienne)	2,90 % 2 juin 2028	9,55 G\$	1,00 % 1 ^{er} juin 2027	15,00 G\$
10 ans (nouvelle)	2,70 % 2 juin 2029	2,50 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	12,05 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 de 6,6 milliards de dollars 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 en 2018-2019.

●● Obligations vertes

- Conformément à l'engagement pris dans l'Exposé économique de l'automne 2018, la province a adapté le programme des obligations vertes en fonction de l'approche du gouvernement pour relever les défis environnementaux.
- L'Ontario est actuellement le plus important émetteur d'obligations vertes en dollars canadiens, cinq émissions totalisant 4,0 milliards de dollars, 3,5 milliards de dollars d'obligations étant actuellement en circulation. La province a procédé à sa cinquième émission d'obligations vertes d'une valeur de 950 millions de dollars le 31 janvier 2019.
- Les émissions précédentes englobent 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 prévoit procéder à sa prochaine émission d'obligations vertes en 2019-2020.

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 financer les initiatives de transport en commun, l'infrastructure résistante aux phénomènes météorologiques extrêmes, ainsi que les projets d'efficacité énergétique et de conservation de l'énergie de l'Ontario.

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 %	3,0 %
Changements nets de taux d'intérêt	10,8 %	35,0 %

De l'encours de la dette, au 31 mars 2019.

- 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 3 % de la dette contractée pour les besoins de la province.
- Les réserves de liquidités non affectées moyennes étaient de 32,6 milliards de dollars, selon les projections, au 31 mars 2019.
- Au 31 mars 2019, la capacité d'emprunt à court terme était la suivante : 54,0 milliards de dollars autorisés, 21,8 milliards de dollars en cours, 32,2 milliards de dollars disponibles.

●● Plan financier

- Selon les projections, le déficit de la province devrait se chiffrer à 11,7 milliards de dollars en 2018-2019. Cela représente une amélioration de 2,8 milliard de dollars par rapport au chiffre indiqué dans l'*Exposé économique de l'automne 2018*. Le gouvernement prévoit un excédent de 0,3 milliard de dollars en 2023-2024.
- Sur la voie vers l'équilibre budgétaire, on prévoit que les revenus totaux connaîtront une croissance annuelle de 3,0 % en moyenne. En guise de comparaison, les dépenses de programmes pendant la même période devraient croître à un taux annuel moyen de 1,0 %.
- La réserve est établie à 1,0 milliard de dollars à moyen terme et passera à 1,3 milliard de dollars en 2022-2023 et à 1,6 milliard de dollars en 2023-2024.

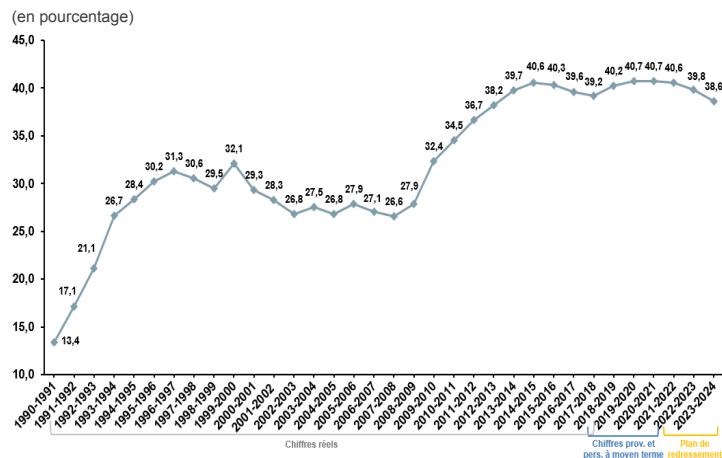
Plan financier (en milliards de dollars)									Chiffres provisoires ¹	Perspectives à moyen terme			Plan de redressement	
	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024
Revenus	113,6	116,4	120,3	123,0	126,2	136,1	140,7	150,6	150,8	154,2	159,8	163,7	168,5	175,1
Charges														
Programmes	120,8	121,2	120,1	122,3	126,2	129,9	131,5	142,4	150,0	150,1	151,9	153,8	155,8	157,6
Intérêt sur la dette	10,0	10,6	10,9	11,2	11,2	11,6	11,7	11,9	12,5	13,3	13,7	14,4	14,9	15,5
Total des charges	130,8	131,8	131,0	134,5	137,4	141,5	143,2	154,3	162,5	163,4	165,6	168,2	170,7	173,2
Réserve	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,0	1,0	1,0	1,3	1,6
Excédent/(Déficit)	(17,3)	(15,4)	(10,7)	(11,5)	(11,3)	(5,3)	(2,4)	(3,7)	(11,7)	(10,3)	(6,8)	(5,6)	(3,5)	0,3

¹ Les chiffres provisoires représentent les projections du budget de l'Ontario 2019 pour l'exercice 2018-2019.

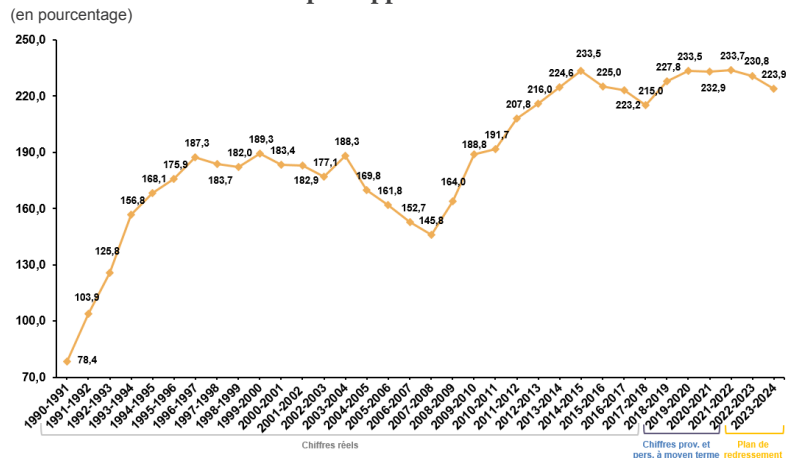
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

- Les prévisions concernant les charges au titre de l'intérêt sur la dette de la province sont de 13,3 milliards de dollars en 2019-2020.
- En 2018-2019, selon les projections, le ratio de la dette nette au PIB devrait être de 40,2 %, prévu pour s'élever à 40,7 % en 2019-2020. Par la suite, comme l'exige la stratégie d'allègement du fardeau de la dette, il restera inférieur au 40,8 % prévu par la Commission pour 2018-2019. D'ici la fin de la période de redressement, ce ratio devrait être ramené à 38,6 %.
- On prévoit que la dette nette par rapport aux revenus sera de 227,8 % en 2018-2019 et que ce pourcentage augmentera quelque peu pour atteindre un niveau équivalant au sommet de 2014-2015 avant de reprendre une tendance à la baisse jusqu'à ce que le budget soit équilibré d'ici 2023-2024.

Ratio de dette nette au PIB



Dette nette par rapport aux revenus



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.

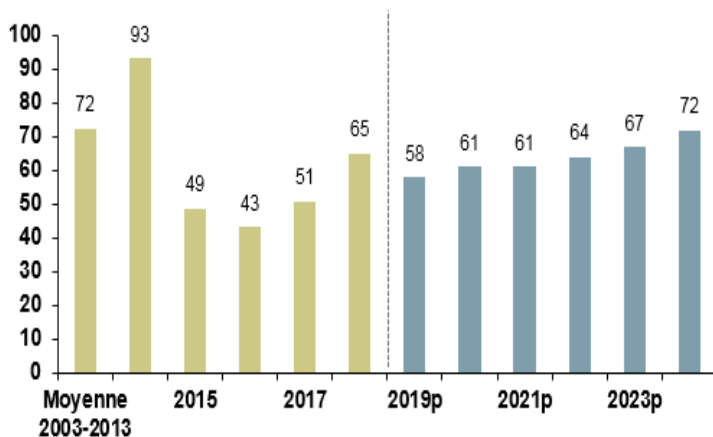
Sources : Statistique Canada et ministère des Finances de l'Ontario.

● Mise à jour économique

- On estime que le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 2,2 % en 2018, après avoir connu une hausse de 2,8 % en 2017. On s'attend à ce qu'il augmente à un rythme annuel moyen de 1,7 % au cours de la période de 2019 à 2024.
- La croissance économique devrait marquer un ralentissement par rapport aux dernières années en raison d'une conjoncture moins favorable, dont des taux d'intérêt légèrement plus élevés.
- Les prévisions de croissance économique à un rythme ralenti sont courantes pour les économies avancées, dont le Canada et la plupart des autres provinces.
- Le secteur des exportations de l'Ontario devrait contribuer considérablement à la croissance au cours de la période de prévision, ce qui témoigne d'une forte demande aux États-Unis et d'un dollar canadien concurrentiel.
- Étant donné que l'économie de l'Ontario tourne presque à plein régime, les activités d'exportation à la hausse et les politiques favorables devraient donner lieu aux investissements des entreprises plus élevés.

Prix du pétrole WTI

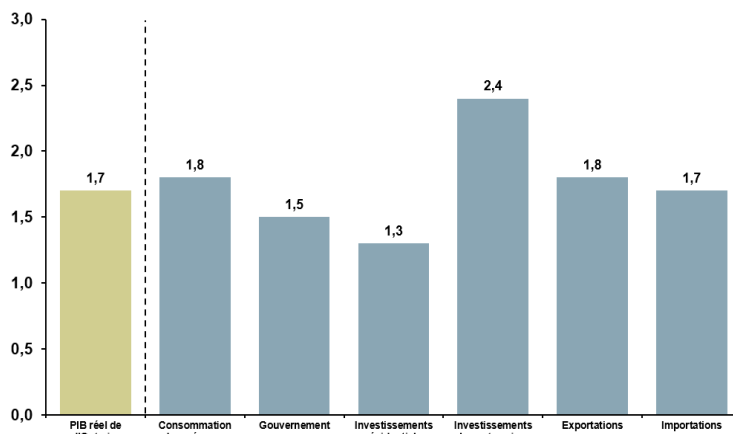
En \$ US le baril



p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes.
Sources : U.S. Energy Information Administration, Banque du Canada, enquête du ministère des Finances de l'Ontario auprès des prévisionnistes (1^{er} mars 2019) et ministère des Finances de l'Ontario.

Prévision de croissance solide pour les investissements des entreprises

Croissance annuelle moyenne de 2019 à 2024 (en pourcentage)

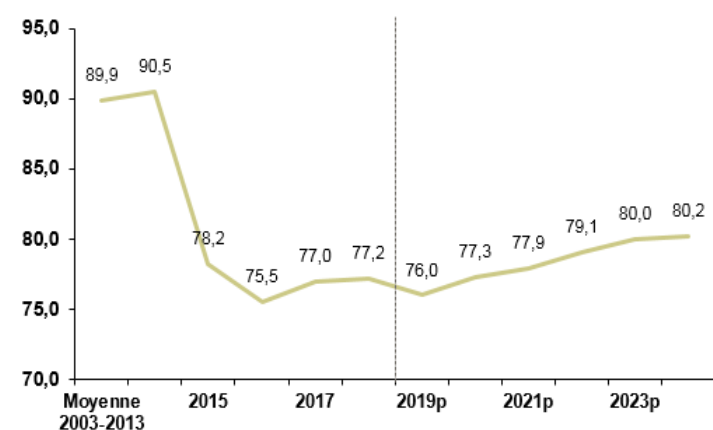


Nota : La colonne Gouvernement comprend les dépenses de consommation et d'investissement. Les investissements des entreprises englobent les constructions non résidentielles, les machines et le matériel et les produits de propriété intellectuelle.

Sources : ministère des Finances de l'Ontario.

Taux de change CA/US

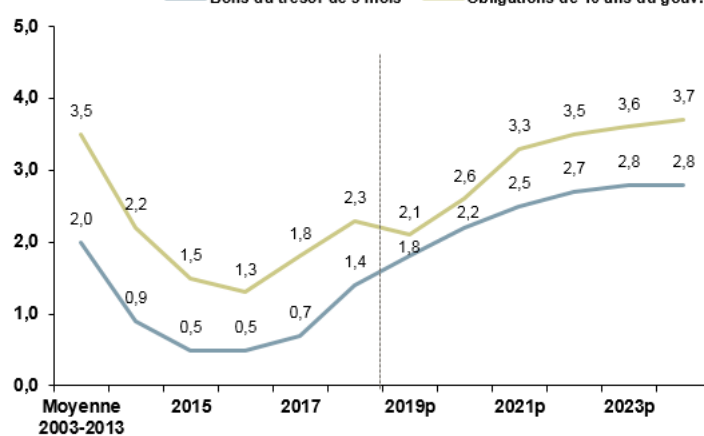
en cents US



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 (1^{er} mars 2019) 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 (1^{er} mars 2019) 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

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
- Coin du directeur général
- Programme d'emprunt
- Présentations RI
- 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.