

●● Aperçu de l'Ontario

- L'Ontario est un emplacement de choix et a des liens étroits avec les États-Unis.
- L'Ontario compte 14,6 millions d'habitants et affiche un PIB nominal de 884 milliards de dollars, 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 province devrait dépasser de 1,3 milliard de dollars les objectifs de réduction du déficit fixés dans le budget de 2019. Ainsi, le déficit s'établira à 9,0 milliards de dollars comparativement au montant prévu de 10,3 milliards de dollars. Cela témoigne de la vigueur de l'économie, des perspectives de revenus améliorées et d'une planification financière prudente.



●● Programme d'emprunts

(\$ Billions)	Budget de 2019	Variation en cours	Perspectives actuelles		
		d'exercice	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Déficit/(Excédent)	10,3	(1,3)	9,0	6,7	5,4
Investissement dans les immobilisations	11,6	–	11,6	11,0	10,4
Redressements sans effet sur la trésorerie	(7,7)	–	(7,7)	(7,7)	(7,7)
Prêts à Infrastructure Ontario	0,2	–	0,2	0,1	0,2
Autres prêts/investissements nets	0,7	0,0	0,7	0,5	(0,1)
Dette arrivant à échéance / Règlement de la dette	27,5	(0,1)	27,4	26,6	24,0
Total des besoins en matière de financement	42,5	(1,3)	41,2	37,2	32,2
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(1,2)	–	(1,2)	(1,0)	(1,0)
Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces	(5,3)	(2,8)	(8,1)	(4,5)	–
Total d'emprunts à long terme sur les marchés publics	36,0	(4,1)	31,9	31,7	31,2

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

Obligations de l'Ontario

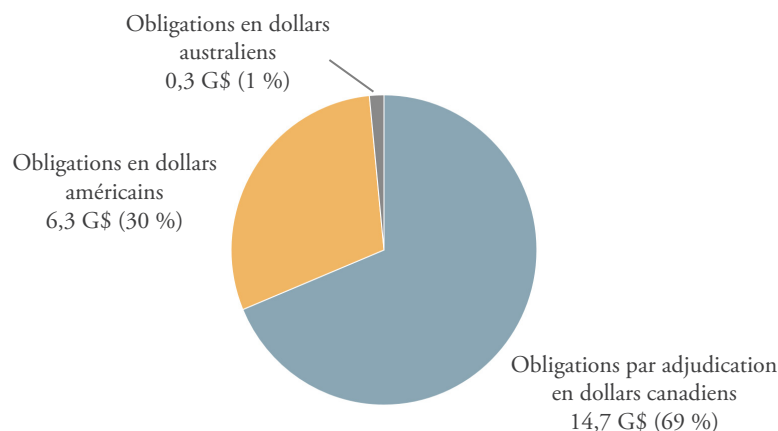
- Liquidité exceptionnelle du marché secondaire assortie d'un large éventail d'opérations de placement offrant de nombreuses occasions d'affaires et de placement dans l'ensemble de la courbe des rendements.
- Écarts intéressants permettant aux investisseurs d'obtenir des rendements plus élevés.
- Emprunteur 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	Aa3 / P-1
Fitch	AA- / F1+
DBRS	AA (bas) / R-1(moyen)
S&P	A+ / A-1

Programme d'emprunts diversifiés 2019-2020

Les emprunts effectués pour 2019-2020 totalisaient 21,3 milliards de dollars au 6 novembre 2019.



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

●● 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 87,9 milliards de dollars dont l'échéance dépasse 30 ans pour tirer parti des faibles taux d'intérêt, dont 7,8 milliards de dollars à ce jour en 2019-2020. 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 11,2.

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)
2007-2008	15,4 (86 %)	2,6 (14 %)	18,0	12,1	10,7
2008-2009	19,0 (66 %)	9,7 (34 %)	28,7	8,6	10,4
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	10,7
2019-2020	14,7 (69 %)	6,7 (31 %)	31,9	16,3	11,2*

*La moyenne des échéances du portefeuille de la dette est une prévision pour 2019-2020 en date du 24 octobre 2019.

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 mars 2019, il représente 14,6 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX, 18,6 % de l'indice des obligations à moyen terme FTSE TMX et 19,7 % 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 (18 émissions d'obligations consortiales en 2019-2020).

Obligations de référence en dollars canadiens (au 6 novembre 2019)

	Ontario		Canada	
5 ans (ancienne)	2,60 % 8 septembre 2023	4,75 G\$	2,25 % 1 ^{er} mars 2024	12,00 G\$
5 ans (nouvelle)	2,30 % 8 septembre 2024	2,75 G\$	1,50 % 1 ^{er} septembre 2024	16,20 G\$
10 ans (ancienne)	2,90 % 2 juin 2028	9,55 G\$	2,00 % 1 ^{er} juin 2028	13,50 G\$
10 ans (nouvelle)	2,70 % 2 juin 2029	7,65 G\$	2,25 % 1 ^{er} juin 2029	12,30 G\$
Longue (ancienne)	2,90 % 2 juin 2049	13,25 G\$	3,50 % 1 ^{er} décembre 2045	16,40 G\$
Longue (nouvelle)	2,65 % 2 décembre 2050	6,30 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. 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 récentes en euro-billets à moyen terme

Durée	Date d'émission et coupon	Montant (euro/livre sterling)
7 ans	10 avril 2018 0,625 %	1,50 G€
7 ans	7 juin 2017 0,375 %	1,50 G€
3 ans	11 mai 2017 OTV	0,50 G€
10 ans	12 janvier 2015 0,875 %	1,25 G€

Émissions récentes en dollars américains

Durée	Date d'émission et coupon	Montant (dollars américains)
10 ans	25 septembre 2019 2,00 %	1,25 G\$
7 ans	13 juin 2019 2,30 %	1,75 G\$
3 ans	17 avril 2019 2,55 %	1,75 G\$
5 ans	29 janvier 2019 3,05 %	2,50 G\$

●● 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	11,5 %	35,0 %

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

- Les réserves quotidiennes de liquidités non affectées du 1^{er} avril au 31 octobre 2019 étaient de 34,3 milliards de dollars.
- Au 31 octobre 2019, la capacité d'emprunt à court terme était la suivante : 54,0 milliards de dollars autorisés, 23,0 milliards de dollars en cours, 31,0 milliards de dollars disponibles.

●● Obligations vertes

- 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. Le programme d'obligations vertes de l'Ontario a été instauré il y a cinq ans, en octobre.
- 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 lancer sa prochaine obligation verte avant la fin de l'exercice, et peut-être une autre si les conditions du marché le permettent.

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 des 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.

●● Plan financier

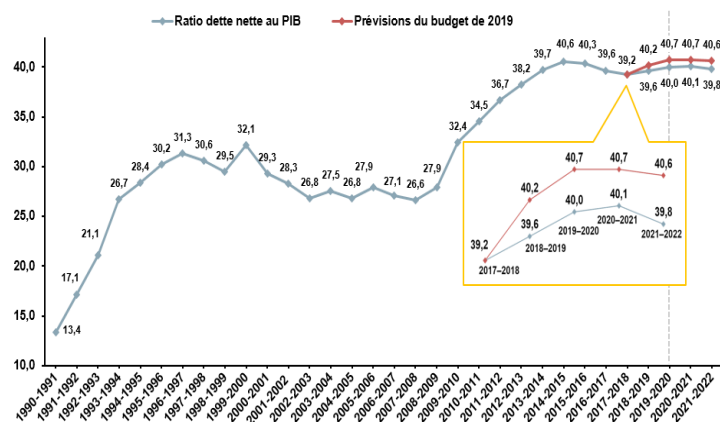
- Le gouvernement met en oeuvre un plan équilibré et prudent pour bâtir l'Ontario ensemble. Depuis la publication du budget de 2019, le gouvernement fait des changements de manière prudente tout en veillant à ce que les services publics essentiels soient soutenus en permanence et en restant fidèle à son engagement d'atteindre l'équilibre budgétaire d'ici 2023-2024. Grâce à une approche prudente en matière de gestion financière, les finances de l'Ontario sont engagées dans la voie de la viabilité.
- Le document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2019* rend compte des progrès que la province a effectués, grâce à des améliorations financières à chaque exercice, par rapport au plan financier énoncé dans le budget de 2019. Le gouvernement prévoit un déficit de 9,0 milliards de dollars en 2019-2020, ce qui représente une amélioration de 1,3 milliard de dollars par rapport au montant de 10,3 milliards de dollars prévu antérieurement. À moyen terme, le gouvernement s'attend toujours à une diminution progressive du déficit qui devrait se chiffrer à 6,7 milliards de dollars en 2020-2021 et à 5,4 milliards de dollars en 2021-2022.

Plan financier (en milliards de dol- lars)	Chiffres réels									Perspectives actuelles		
	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Revenus	113,6	116,4	120,3	123,0	126,2	136,1	140,7	150,6	153,7	155,8	161,5	165,4
Charges												
Programmes	120,8	121,2	120,1	123,3	126,2	129,9	131,5	142,4	148,8	150,9	154,0	155,9
Intérêt sur la dette	10,0	10,6	10,9	11,2	11,2	11,6	11,7	11,9	12,4	12,9	13,2	13,9
Total des charges	130,8	131,8	131,0	134,5	137,4	141,5	143,2	154,3	161,1	163,8	167,2	169,8
Réserve	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,0	1,0	1,0
Excédent/(Déficit)	(17,3)	(15,4)	(10,7)	(11,5)	(11,3)	(5,3)	(2,4)	(3,7)	(7,4)	(9,0)	(6,7)	(5,4)

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

Ratio de dette nette au PIB

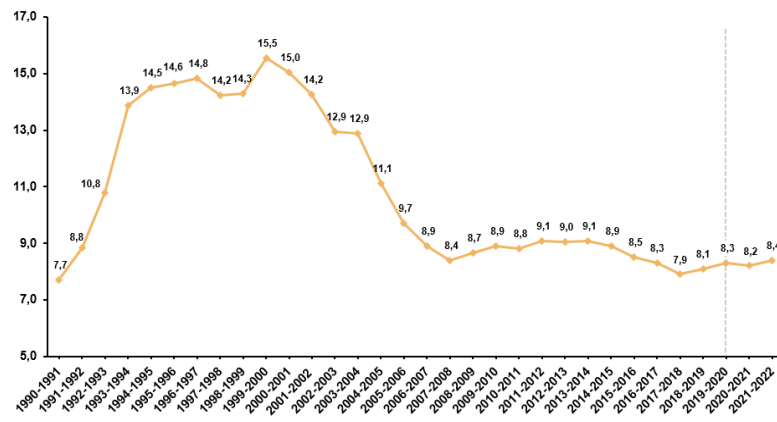
(en pourcentage)



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.

Ratio de l'intérêt sur la dette aux revenus

(en pourcentage)



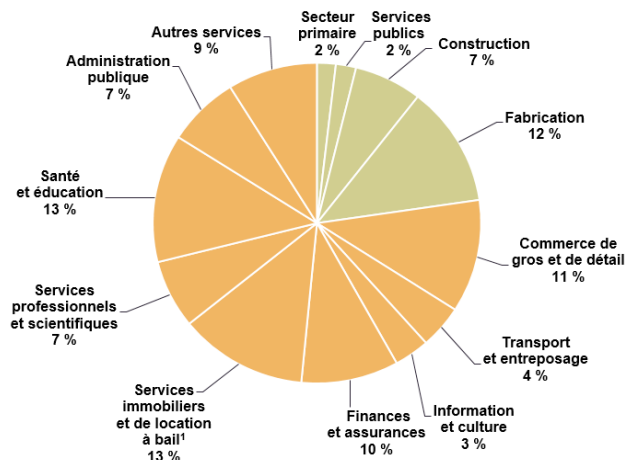
Nota : Les données de 2005-2006 à 2019-2020 ont été redressées pour tenir compte de la consolidation proportionnelle des résultats du secteur parapublic.
Sources : Comptes publics de l'Ontario (1990-1991 à 2018-2019) et Office ontarien de financement.

● Mise à jour économique

- Le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 2,3 % en 2018, après avoir connu une hausse de 2,8 % en 2017. On s'attend à ce qu'il augmente de 1,4 % en 2019, puis à un rythme annuel moyen de 1,6 % au cours de la période de 2020 à 2022.

Structure de l'économie ontarienne, 2018

(pourcentage du PIB nominal de l'Ontario)



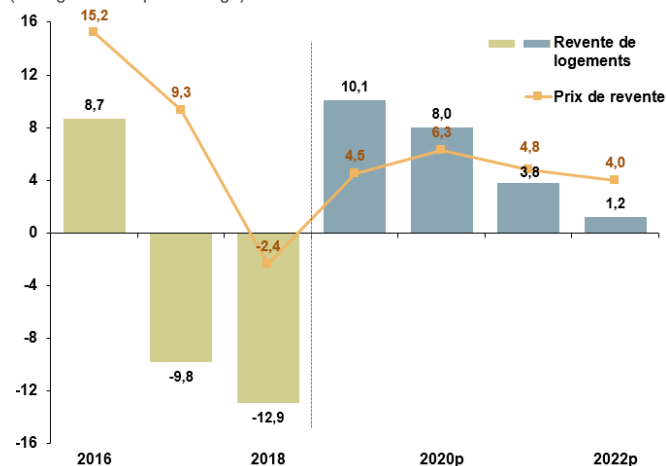
¹ Comprend l'estimation du revenu de location fictif lié au logement occupé par le propriétaire.

Source: Statistique Canada.

Nota : Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Marché du logement en Ontario

(Changement en pourcentage)

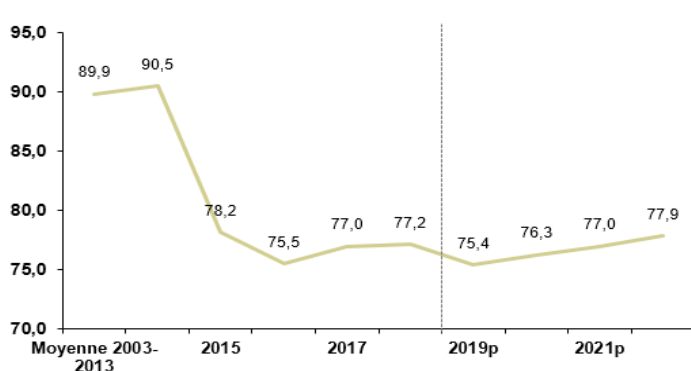


p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario.

Sources: Association canadienne de l'immeuble et ministère des Finances de l'Ontario.

Taux de change CA/US

en cents US

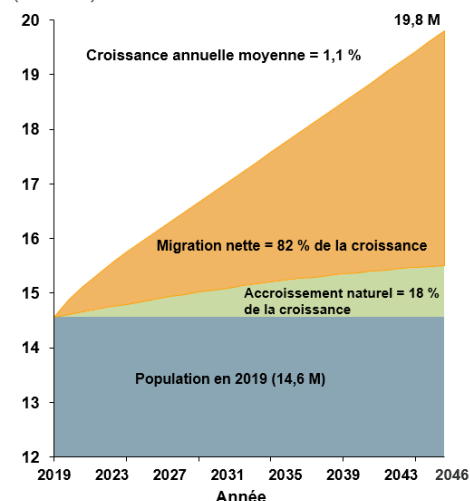


p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes

Sources : Banque du Canada, U.S. Bureau of Economic Analysis "Blue Chips Economic Indicators" (Octobre 2019), enquête du ministère des Finances de l'Ontario auprès des prévisionnistes (octobre 2019) et ministère des Finances de l'Ontario.

Projection de la population de l'Ontario 2019-2046

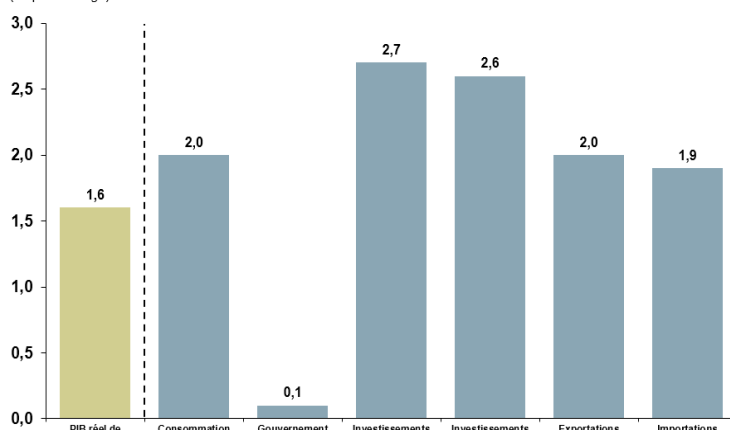
Population (en millions)



Sources: Statistique Canada pour les données de 2019 et projections du ministère des Finances de l'Ontario.

Ventilation de la croissance économique projetée

Croissance annuelle moyenne de 2020 à 2022 (en pourcentage)

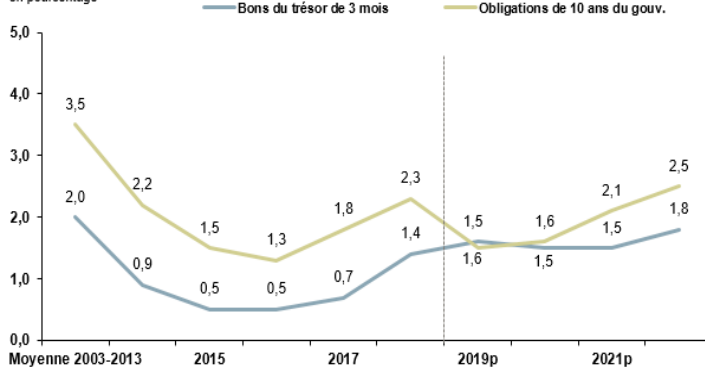


Nota : La colonne Gouvernement comprend les dépenses d'investissement et de consommation. Les investissements des entreprises englobent les constructions non résidentielles, les machines et le matériel et les produits de propriété intellectuelle.

Source: 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 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
- Programme d'emprunt
- Bulletin de l'FOOF
- 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.