

•• Aperçu de l'Ontario

- L'Ontario est un emplacement de choix et a des liens étroits avec les États-Unis.
- En 2016, l'Ontario comptait 14,2 millions d'habitants et affichait un PIB nominal de 795 milliards de dollars, ce qui représente environ 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.
- Dans le bulletin *Finances du troisième trimestre 2017-2018*, le gouvernement prévoit un budget équilibré pour 2017-2018, ce qui est conforme aux prévisions du budget de 2017.
- La province fait des investissements de plus de 190 milliards de dollars dans l'infrastructure publique sur une période 13 ans, à compter de 2014-2015.



•• Programme d'emprunts

| (en milliards de dollars) | 2017-2018 | | |
|--|-----------------|------------------------|-------------------------------|
| | Plan budgétaire | Perspectives actuelles | Variation en cours d'exercice |
| Déficit/(Excédent) | 0,0 | 0,0 | – |
| Investissement dans les immobilisations | 13,1 | 13,1 | – |
| Prêts/Investissements | (0,3) | (0,3) | – |
| Dette arrivant à échéance | 17,5 | 17,4 | (0,1) |
| Amortissement et autres mécanismes compensatoires | (6,6) | (6,7) | 0,1 |
| Total des besoins en matière de financement | 23,7 | 23,6 | (0,1) |
| Autres rajustements | 6,0 | 6,0 | – |
| Emprunts anticipés de 2016-2017 pour 2017-2018 | (3,2) | (3,8) | (0,5) |
| Emprunts anticipés de 2017-2018 pour 2018-2019 | – | 8,1 | 8,1 |
| Total d'emprunts à long terme sur les marchés publics | 33,9 | 33,9 | 7,4 |

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

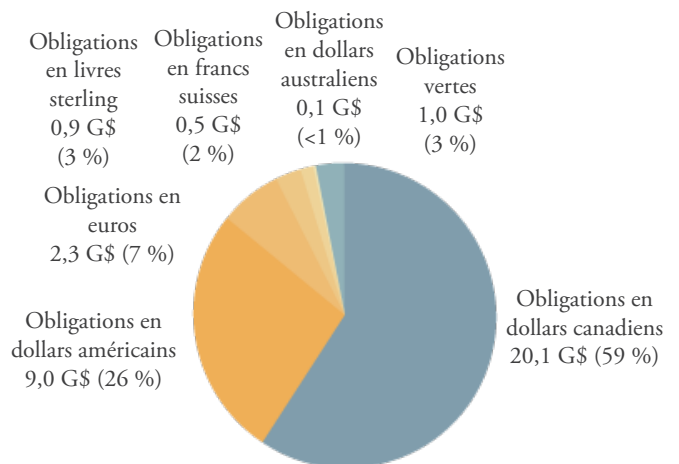
Obligations de l'Ontario

- 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
- En janvier 2018, la province de l'Ontario a lancé une quatrième obligation verte d'une valeur de 1 milliard de dollars

| Cotes actuelles (long terme/court terme) | |
|--|-----------------------|
| Moody's | Aa2 / P-1 |
| Fitch | AA- / F1+ |
| DBRS | AA (bas) / R-1(moyen) |
| S&P | A+ / A-1 |

Programme d'emprunts diversifiés 2017-2018

Au 15 février 2018, les emprunts effectués pour 2017-2018 totalisaient 33,9 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

- Au 15 février 2018, la province a complété son programme d'emprunt se chiffrant à 33,9 milliards de dollars, dont 8,1 milliards de dollars en emprunts anticipés pour 2018-2019.
- Compte tenu des faibles taux d'intérêt des dernières années, l'Ontario a prolongé de façon proactive l'échéance des titres de créance de son programme d'emprunt. Au 15 février 2018, cette échéance est de 12,1 ans pour 2017-2018, par rapport à celle de 8,1 ans en 2009-2010. Comme les taux d'intérêt ont commencé à augmenter, la province évaluera s'il est toujours efficient à long terme de continuer à prolonger l'échéance de sa dette.

| 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) |
|------------------------|--|--------------------------------------|--|--|
| 2009-2010 | 21,4 (49 %) | 22,4 (51 %) | 43,8 | 8,1 |
| 2010-2011 | 23,5 (59 %) | 16,4 (41 %) | 39,9 | 12,8 |
| 2011-2012 | 28,4 (81 %) | 6,5 (19 %) | 34,9 | 13,0 |
| 2012-2013 | 26,4 (72 %) | 10,2 (28 %) | 36,6 | 12,4 |
| 2013-2014 | 29,4 (82 %) | 6,6 (18 %) | 36,0 | 13,6 |
| 2014-2015 | 31,4 (79 %) | 8,4 (21 %) | 39,8 | 14,1 |
| 2015-2016 | 25,8 (81 %) | 6,3 (19 %) | 32,1 | 14,2 |
| 2016-2017 | 19,9 (74 %) | 7,1 (26 %) | 27,0 | 13,9 |
| Perspectives 2017-2018 | 21,1 (62 %) | 12,8 (38 %) | 33,9 | 12,1 |

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Données de 2017-2018 au 15 février 2018.

•• Émissions en dollars canadiens

- L'Ontario a représenté 58,3 % des opérations sur obligations provinciales du Canada en 2016. Au 30 septembre 2017, il représente 13,9 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX, 17,8 % de l'indice des obligations à moyen terme FTSE TMX et 19,8 % 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 (22 émissions d'obligations consortiales en 2016-2017).
- Une procédure d'ordres à volume élevé a été amorcée en 2011 (53 émissions d'obligations totalisant approximativement 28,4 milliards de dollars).

Obligations de référence en dollars canadiens (au 15 février 2018)

| | Ontario | | Canada | |
|-------------------|-------------------------|-----------|---------------------------------------|-----------|
| 5 ans (ancienne) | 1,35 % 8 mars 2022 | 5,00 G\$ | 0,50 % 1 ^{er} mars 2022 | 15,00 G\$ |
| 5 ans (nouvelle) | 2,60 % 8 septembre 2023 | 1,50 G\$ | 1,00 % 1 ^{er} septembre 2022 | 15,60 G\$ |
| 10 ans (ancienne) | 2,40 % 2 juin 2026 | 7,50 G\$ | 1,50 % 1 ^{er} juin 2026 | 13,50 G\$ |
| 10 ans (nouvelle) | 2,60 % 2 juin 2027 | 7,65 G\$ | 1,00 % 1 ^{er} juin 2027 | 15,00 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 | 1,95 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'emprunts 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 et de 9,0 milliards de dollars jusqu'ici en 2017-2018.

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 6,8 milliards de dollars au cours des quatre dernières années, dont 2,3 milliards de dollars ont été émis en 2017-2018.
- En mai 2017, l'Ontario a publié sa première obligation en livres sterling depuis 2011 et en juin 2017, l'Ontario a publié sa première obligation en francs suisses depuis 2010.

•• Obligations vertes

- L'Ontario est actuellement le plus important émetteur d'obligations vertes en dollars canadiens, quatre émissions en cours totalisant 3,05 milliards de dollars.
- Le 25 janvier 2018, la province a procédé avec succès à sa quatrième émission d'obligations vertes d'une valeur de 1,0 milliard de dollars. Il ne s'agit pas seulement de la plus importante émission d'obligations vertes de la province de l'Ontario, mais aussi la plus importante émission sur le marché des obligations vertes en dollars canadiens jusqu'à présent.
- En 2014, l'Ontario a mis sur pied un programme d'obligations vertes, en procédant à une première émission d'obligations vertes planétaires en dollars canadiens de quatre ans d'une valeur de 500 millions de dollars. Cela a été suivi d'une émission d'obligations planétaires en dollars canadiens de sept ans d'une valeur de 750 millions de dollars en 2016 et de la réouverture d'une valeur de 800 millions de dollars en 2017 de ses obligations vertes planétaires de janvier 2023.

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;
- servent à financer le transport en commun et d'autres projets écologiques dans l'ensemble de la province.

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 % | 5,0 % |
| Changements nets de taux d'intérêt | 12,6 % | 35,0 % |

De l'encours de la dette, au 31 janvier 2018.

- 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 5 % de la dette contractée pour les besoins de la province.
- Les réserves de liquidités moyennes étaient de 22,9 milliards de dollars au 31 janvier 2018.
- Au 31 janvier 2018, la capacité d'emprunt à court terme était la suivante : 48,0 milliards de dollars autorisés, 20,5 milliards de dollars en cours, 27,5 milliards de dollars disponibles.

•• Plan financier et perspectives

- Comme cela est indiqué dans le bulletin *Finances du troisième trimestre 2017-2018*, le gouvernement prévoit un budget équilibré pour 2017-2018, ce qui est conforme aux prévisions du budget de 2017.
- Les perspectives de revenus et de charges pour 2017-2018 sont inchangées par rapport au document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2017*.

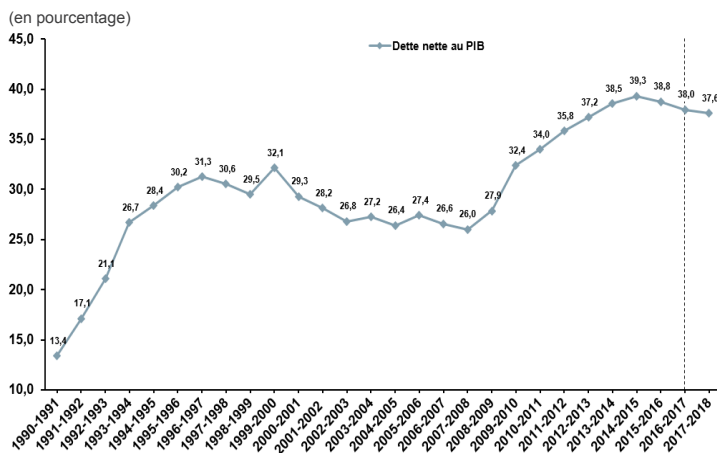
| Plan financier et perspectives ¹ (en milliards de dollars) | Chiffres réels | | | | | | | | Perspectives actuelles |
|--|----------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|------------------------|
| | 2009-2010 | 2010-2011 | 2011-2012 | 2012-2013 | 2013-2014 | 2014-2015 | 2015-2016 | 2016-2017 | 2017-2018 |
| Revenus | 102,6 | 113,6 | 116,4 | 120,3 | 123,0 | 126,2 | 136,1 | 140,7 | 150,1 |
| Charges | | | | | | | | | |
| Programmes | 112,7 | 117,6 | 118,8 | 118,7 | 122,3 | 125,2 | 128,1 | 130,0 | 137,4 |
| Intérêt sur la dette | 9,1 | 10,0 | 10,6 | 10,9 | 11,2 | 11,2 | 11,6 | 11,7 | 12,2 |
| Total des charges | 121,8 | 127,6 | 129,4 | 129,5 | 133,4 | 136,5 | 139,7 | 141,7 | 149,6 |
| Réserve | – | – | – | – | – | – | – | – | 0,5 |
| Excédent/(Déficit) | (19,3) | (14,0) | (13,0) | (9,2) | (10,5) | (10,3) | (3,5) | (1,0) | 0,0 |

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

¹Les chiffres tiennent compte d'une modification de la présentation pour les hôpitaux, les conseils scolaires et les collèges. Cela n'a pas d'incidence sur l'excédent ou le déficit annuel de la province, sur sa dette nette ni sur son déficit accumulé. Pour de plus amples renseignements, se reporter au document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2017*.

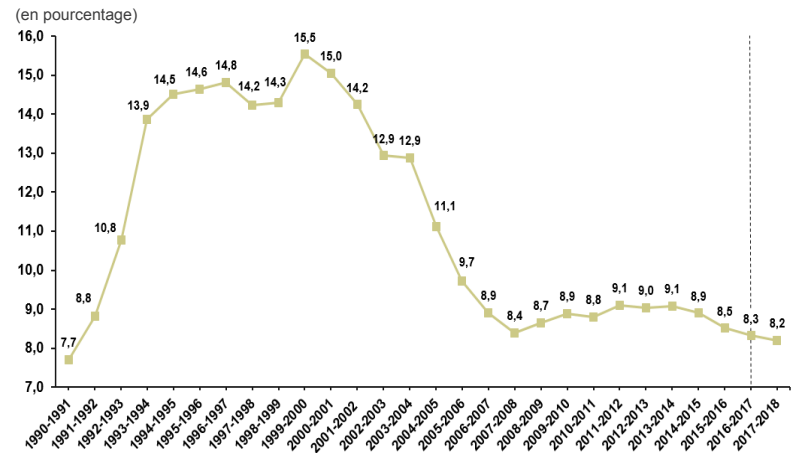
- Le ratio de la dette nette au PIB de l'Ontario a atteint un sommet de 39,3 % en 2014-2015 et suit une tendance à la baisse depuis. Il était de 38,0 % en 2016-2017 et on prévoit qu'il sera de 37,6 % en 2017-2018.
- Le ratio de l'intérêt sur la dette aux revenus est inférieur à ce qu'il était durant les années 1990 et 2000; il devrait demeurer bas durant la période de prévision jusqu'au 2019-2020.

Ratio de la dette nette au PIB¹



¹La dette nette a été retraitée pour inclure la dette nette du secteur parapublic à compter de 2005-2006.

Ratio de l'intérêt sur la dette aux revenus²

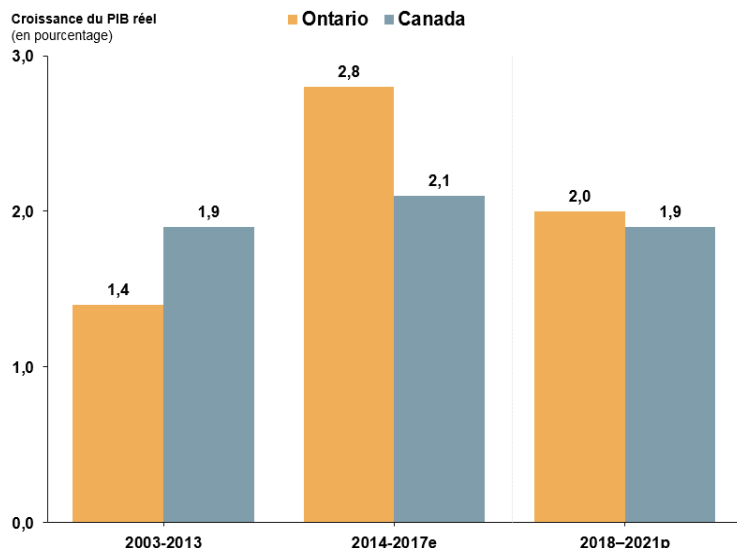


²Les chiffres de 2005-2006 à 2017-2018 ont été retraités en raison de la présentation par intégration proportionnelle du secteur parapublic.

•• Mise à jour économique

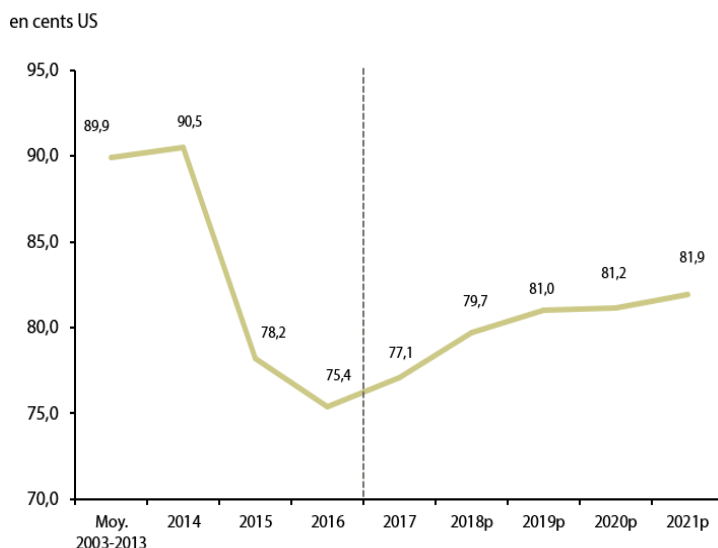
- Le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 2,6 % en 2016, après avoir connu une hausse de 2,9 % en 2015. Selon les estimations des économistes du secteur privé, la croissance du PIB réel de l'Ontario s'est située à 2,9 % en 2017.
- Un certain nombre de risques pourraient avoir une incidence sur les perspectives économiques de l'Ontario :
 - Des taux d'intérêt à la hausse et des exigences plus strictes pour les emprunts hypothécaires pourraient entraîner un ralentissement plus marqué que prévu des dépenses des ménages et de l'activité sur le marché du logement.
 - Des modifications potentielles à l'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA) pourraient perturber la structure des échanges et affecter les exportateurs de la province.
 - Une récente réforme fiscale aux États-Unis pourrait diminuer la compétitivité de l'Ontario et affaiblir les investissements des entreprises.
- Malgré l'incertitude qui règne à l'échelle mondiale, la croissance de l'économie de l'Ontario se poursuit. Au cours du troisième trimestre (de juillet à septembre) de 2017, le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 0,3 %, faisant suite à de solides augmentations de 1,1 % et de 0,8 % au cours des premier et deuxième trimestres de 2017 respectivement.

L'économie de l'Ontario a connu une croissance plus rapide de celle du Canada



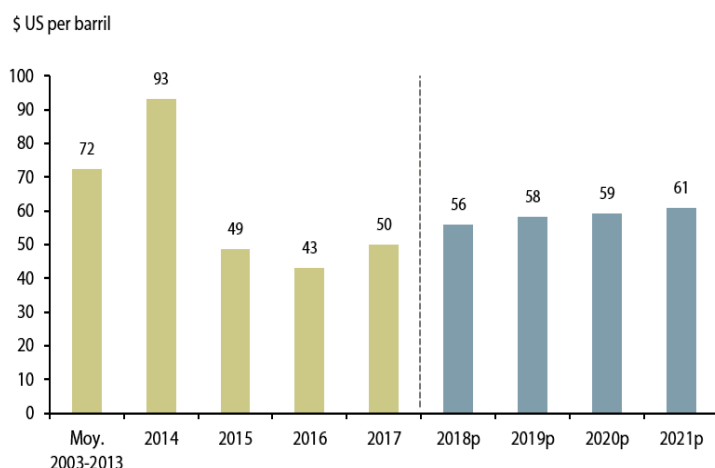
e = estimation (pour 2017) p = moyenne du secteur privé (pour 2018 jusqu'en 2021)
Sources : Statistique Canada, ministère des Finances et enquête du ministère des Finances de l'Ontario auprès des prévisionnistes (février 2018).

Taux de change CA/US



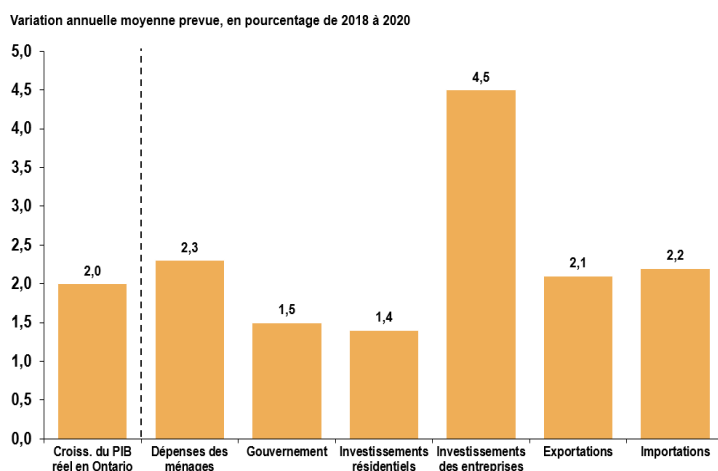
p = moyenne du secteur privé
Sources : Banque du Canada et ministère des Finances de l'Ontario et enquête du ministère des Finances de l'Ontario auprès des prévisionnistes (février 2018).

Prix du pétrole WTI



p = moyenne du secteur privé
Sources : U.S. Energy Information Administration et Prévisions du secteur privé du pétrole et du gaz naturel (février 2018).

La croissance économique de l'Ontario devrait se généraliser



Nota : La colonne Gouvernement comprend les dépenses d'investissement et de consommation. La colonne Investissements des entreprises comprend les investissements dans les usines, le matériel et les actifs intellectuels.
Source : ministère des Finances de l'Ontario (Perspectives économiques et revue financière 2017).

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

Téléphone 416 325-1661
Télécopieur 416 204-6694
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'OOF
- Présentations RI
- Webémissions
- Autres activités