

Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario de 2024

- Le gouvernement prévoit actuellement un déficit de 6,6 milliards de dollars en 2024-2025. À moyen terme, le gouvernement prévoit un déficit de 1,5 milliard de dollars en 2025-2026, suivi d'un excédent de 0,9 milliard de dollars en 2026-2027. Il s'agit d'une amélioration significative par rapport au budget 2024 et reflète l'engagement du gouvernement à équilibrer le budget, à réduire le déficit et à placer les finances de l'Ontario sur une trajectoire durable.
- Le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 1,4 % en 2023 et devrait augmenter de 0,9 % en 2024, de 1,7 % en 2025 et de 2,3 % en 2026 et 2027. Le PIB nominal de l'Ontario a augmenté de 4,3 % en 2023 et devrait augmenter de 3,8 % en 2024, de 3,9 % en 2025 et de 4,4 % en 2026 et 2027.
- Les trois ratios de viabilité de la dette devraient maintenant être nettement meilleurs que les projections faites au moment du budget 2024. Le ratio dette nette/PIB de l'Ontario en 2024-2025 devrait maintenant s'établir à 37,8 %, soit une baisse de 1,4 point de pourcentage par rapport aux 39,2 % prévus dans le budget de 2024. Le ratio dette nette/recettes devrait s'établir à 202 % en 2024-2025, soit 12 points de pourcentage de moins que les 214 % prévus dans le Budget 2024. Le ratio des intérêts de la dette aux recettes devrait être de 6 % en 2024-2025, soit 0,8 point de pourcentage de moins que les 6,8 % prévus dans le Budget 2024.
- L'Ontario a réalisé 31,4 milliards de dollars de son programme d'emprunt à long terme de 37,5 milliards de dollars. Le 2 octobre, l'Ontario a émis une obligation verte d'un montant de 1 milliard de dollars. Il s'agit de la deuxième obligation verte émise au cours de cet exercice et de la dix-septième au total. Il s'agit de la première obligation verte à 30 ans émise par une province canadienne.

Programme d'emprunts de 2024-2025

(en milliards de dollars)	Budget de 2024	Variation en cours d'exercice	Perspectives actuelles	Perspectives à moyen terme	
			2024-2025	2025-2026	2026-2027
Déficit/(Excédent)	9,8	(3,2)	6,6	1,5	(0,9)
Investissement dans les immobilisations	17,7	-	17,7	20,9	20,6
Ajustements au calendrier des opérations hors trésorerie et en espèces	(11,0)	-	(11,0)	(12,0)	(13,9)
Prêts nets et investissements	(0,3)	1,1	0,8	(0,2)	-
Dette arrivant à échéance et rachats	28,0	-	28,0	33,1	26,9
Total des besoins en matière de financement	44,2	(2,1)	42,2	43,3	32,6
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(5,0)	-	(5,0)	-	-
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ¹	(1,0)	1,3	0,3	(8,3)	-
Total des emprunts à long terme	38,2	(0,7)	37,5	35,0	32,6

¹ À compter de 2024-2025, les emprunts anticipés seront inscrits dans l'augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de fin d'exercice.

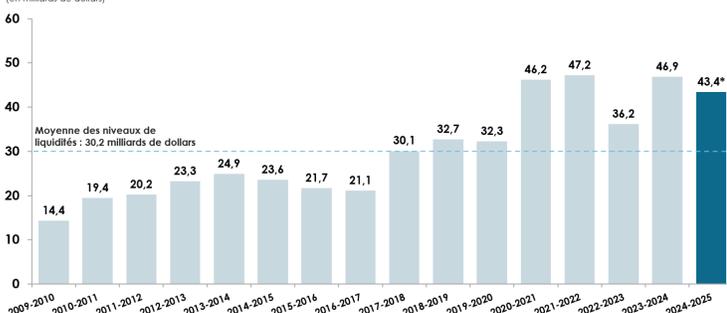
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Source : Office ontarien de financement.

Liquidités

- L'Ontario cherche à établir un équilibre entre l'atténuation du coût des réserves de liquidités et le besoin d'avoir toujours suffisamment de liquidités pour régler ses factures, investir dans les immobilisations, refinancer la dette arrivant à échéance et payer l'intérêt.
- Au 24 octobre, les niveaux de réserves de liquidités s'élevaient à 41,6 milliards de dollars.

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

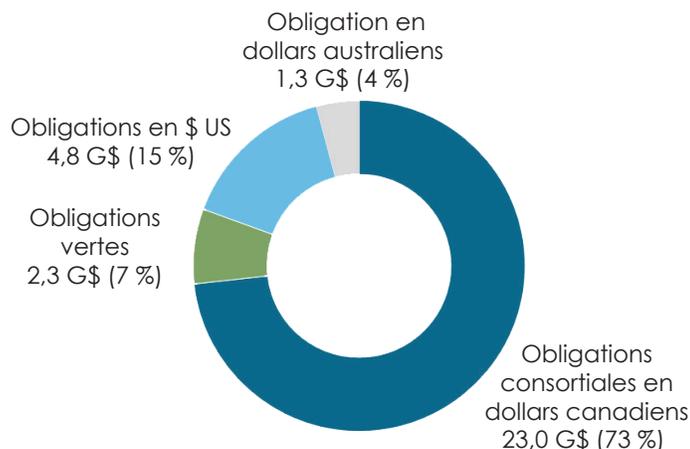


*Au 30 septembre 2024.

Source : Office ontarien de financement.

Programme d'emprunts 2024-2025

Les emprunts totalisaient 31,4 milliards de dollars au 15 octobre 2024.



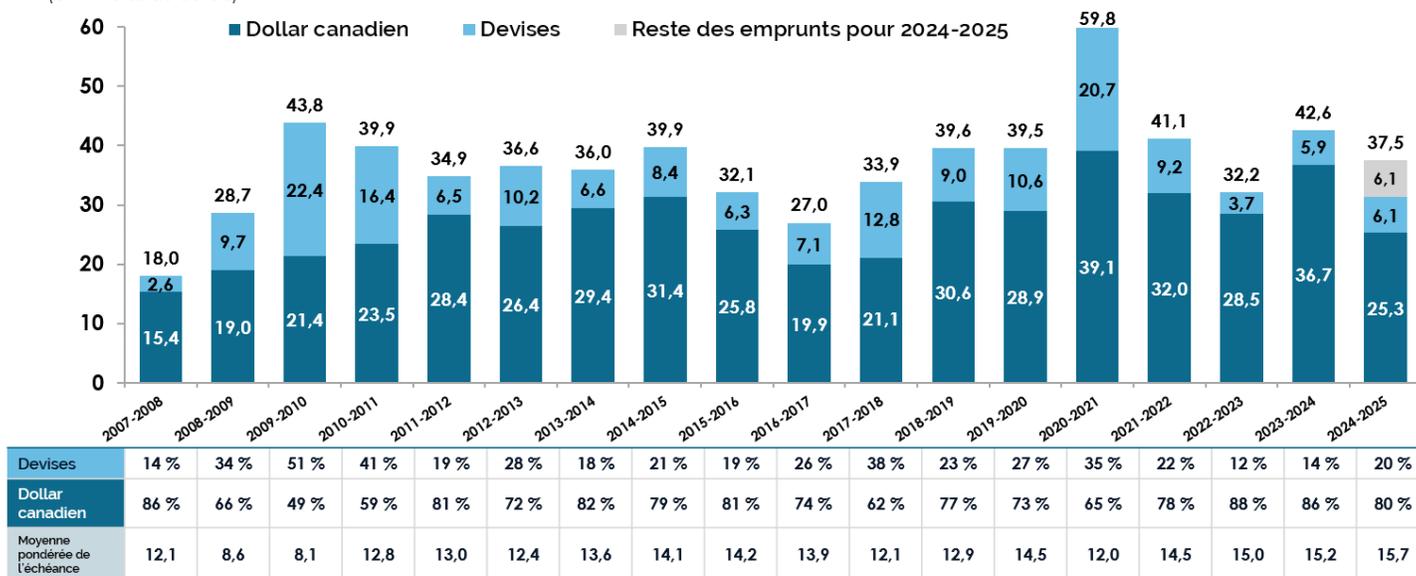
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Emprunts à long terme

- Au 15 octobre, 31,4 milliards de dollars ont été empruntés à ce jour pour l'exercice 2024-2025. Environ 80 % des emprunts à long terme 2024-2025 ont été réalisés en dollars canadiens, par le biais de 24 émissions syndiquées et de deux obligations vertes. Les 20 % restants ont été réalisés en devises étrangères, en dollars américains et en dollars australiens.
- En raison de l'extension de la durée de la dette ces dernières années, l'impact sur les intérêts de la dette à court et moyen terme a été réduit. Depuis 2010-2011, l'Ontario a émis des obligations d'une valeur de 147,0 milliards de dollars, soit environ le tiers de la dette totale, assorties d'échéances de 30 ans ou plus, dont 9,8 milliards de dollars en 2024-2025.

Total des besoins d'emprunts à long terme

(en milliards de dollars)



Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Au 15 octobre 2024.

Émissions en dollars canadiens

- L'Ontario a représenté 69,4 % des opérations sur obligations provinciales du Canada en 2023. Au 31 décembre 2023, il représentait 13,6 % de l'indice obligataire universel FTSE, 13,5 % de l'indice des obligations à moyen terme FTSE et 21,9 % de l'indice des obligations à long terme FTSE.
- On émet régulièrement des obligations de cinq, sept, dix et trente ans, qui sont rouvertes pour atteindre une taille cible (24 émissions d'obligations consortiales jusqu'à présent en 2024-2025).

Obligations de référence en dollars canadiens (Au 29 octobre 2024)

Durée	Ontario		Canada	
	Durée	Montant	Durée	Montant
5 ans (ancienne)	3,40 % 8 septembre 2028	2,00 G\$	4,00 % 1er mars 2029	27,00 G\$
5 ans (nouvelle)	4,00 % 8 mars 2029	2,75 G\$	3,50 % 1er septembre 2029	30,00 G\$
7 ans	2,15 % 2 juin 2031	8,85 G\$	1,50 % 1er juin 2031	42,00 G\$
10 ans (ancienne)	4,15 % 2 juin 2034	12,25 G\$	3,25 % 1er décembre 2033	21,00 G\$
10 ans (nouvelle)	3,80 % 2 décembre 2034	3,25 G\$	3,00 % 1er juin 2034	34,00 G\$
Longue (ancienne)	4,15 % 2 décembre 2054	12,00 G\$	1,75 % 1er décembre 2053	32,00 G\$
Longue (nouvelle)	4,60 % 2 décembre 2055	7,20 G\$	2,75 % 1er décembre 2055	26,75 G\$

Émissions en devises étrangères

- Les emprunts en devises étrangères contribuent à la diversification du bassin d'investisseurs de la province. Selon les conditions du marché, la province contracte des emprunts en dollars américains, en euros et dans d'autres devises. La province contracte des emprunts en dollars américains, en euros, en livres sterling, en dollars australiens et dans d'autres devises.

Émissions en dollars américains

Durée	Date d'émission et coupon	Montant
5 ans	3,70 % 10 septembre 2024	2,00 G\$ US
10 ans	5,05 % 16 avril 2024	1,50 G\$ US
5 ans	4,20 % 10 janvier 2024	3,00 G\$ US

Émissions en autres devises

Durée	Date d'émission et coupon	Montant
10 ans	5,35 % 29 avril 2024	1,50 G\$ AUD
10 ans	3,10 % 24 janvier 2024	1,25 G€
4 ans	2,25 % 17 mai 2022	0,50 G£

Obligations vertes

- Le 2 octobre 2024, l'Ontario a émis une obligation verte d'un montant de 1,0 milliard de dollars. Il s'agit de la deuxième obligation verte émise en 2024-2025, de la dix-septième obligation verte au total et de la troisième obligation verte de l'Ontario émise en vertu du nouveau *Cadre pour les obligations durables de l'Ontario*.
- L'Ontario est toujours le plus important émetteur d'obligations vertes en dollars canadiens, avec des émissions totalisant 20,25 milliards de dollars, dont 18,2 milliards de dollars actuellement en circulation. Au total, 29 projets ont reçu ou recevront un financement dans le cadre des dix-sept émissions d'obligations vertes de l'Ontario.
- L'Ontario a l'intention de continuer à jouer un rôle de chef de file sur le marché des obligations vertes en dollars canadiens. Sous réserve des conditions du marché, il émettra de multiples obligations vertes à chaque exercice.

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.
- Depuis 2015, l'Ontario publie un bulletin annuel sur les obligations vertes, le neuvième ayant été publié en décembre 2023.

Assurances :

- Le cadre a été élaboré en consultation avec Sustainalytics et adhère aux principes applicables aux obligations vertes, des principes applicables aux obligations Sociales et des principes applicables aux obligations durables de l'International Capital Market Association (ICMA).
- Le vérificateur général 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.

Perspectives financières

- Le déficit de l'Ontario pour 2024-2025 devrait s'élever à 6,6 milliards de dollars, soit une amélioration de 3,2 milliards de dollars par rapport aux perspectives publiées dans le Budget 2024. Cette amélioration s'explique par la mise à jour des données sur l'économie et les recettes et par l'augmentation des provisions pour éventualités afin d'atténuer les risques à court terme. À moyen terme, le gouvernement prévoit un déficit de 1,5 milliard de dollars en 2025-2026, suivi d'un excédent de 0,9 milliard de dollars en 2026-2027.
- Les recettes totales devraient passer de 212,6 milliards de dollars en 2024-2025 à 230,7 milliards de dollars en 2026-2027, tandis que les dépenses totales de programme devraient passer de 205,5 milliards de dollars à 213,3 milliards de dollars au cours de la même période.
- L'Ontario incorpore une composante prudentielle sous forme de réserve pour protéger les perspectives financières contre des variations imprévues des revenus et des charges de la province, y compris celles qui découlent de variations des résultats économiques de l'Ontario. La réserve a été fixée à 1 milliard de dollars en 2024-2025, à 1,5 milliard de dollars en 2025-2026 et à 2 milliards de dollars en 2026-2027, sans changement par rapport aux niveaux du Budget 2024.

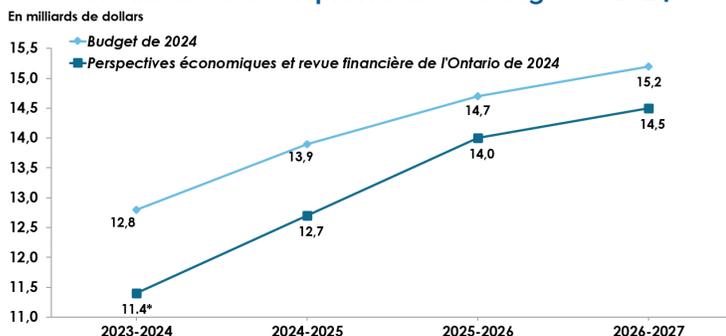
Plan financier (en milliards de dollars)	Chiffres réels									Perspectives actuelles		Perspectives à moyen terme	
	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025	2025-2026	2026-2027	
Revenus	136,1	140,7	150,7	153,8	156,2	165,0	185,1	192,9	205,9	212,6	220,8	230,7	
Charges													
Programmes	129,9	131,4	142,5	148,7	152,3	169,0	170,5	186,4	195,2	205,5	206,8	213,3	
Intérêt sur la dette	11,6	11,7	11,9	12,4	12,5	12,3	12,6	12,4	11,4	12,7	14,0	14,5	
Total des charges	141,5	143,2	154,4	161,1	164,8	181,3	183,1	198,8	206,6	218,3	220,8	227,8	
Réserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,0	1,5	2,0	
Excédent/(Déficit)	(5,3)	(2,4)	(3,7)	(7,3)	(8,6)	(16,3)	2,0	(5,9)	(0,6)	(6,6)	(1,5)	0,9	

Notes : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Les perspectives actuelles et à moyen terme représentent en majeure partie les renseignements disponibles au 30 septembre 2024. - Sources : Secrétariat du Conseil du Trésor de l'Ontario et ministère des Finances de l'Ontario.

Charges liées à l'intérêt sur la dette

- L'Ontario devrait payer 12,7 milliards de dollars en frais d'intérêt en 2024-2025, 14 milliards de dollars en 2025-2026 et 14,5 milliards de dollars en 2026-2027. Sur la période de quatre ans allant de 2023-2024 à 2026-2027, les intérêts cumulés de la dette sont estimés à 4,1 milliards de dollars de moins que les prévisions du Budget 2024.
- La province continuera de surveiller l'évolution des taux d'intérêt et fera le point régulièrement sur leur effet sur les coûts de l'intérêt sur la dette dans les futures mises à jour financières.

Les charges liées à l'intérêt sur la dette sont inférieures aux prévisions du budget de 2024



*Comptes publics de l'Ontario, 2023-2024. Source : Office ontarien de financement.

Gestion des risques

	Exposition ¹	Limite prévue dans la politique
Risques de change	0,14 %	3,0 %
Changements nets de taux d'intérêt	7,4 %	35,0 %

¹ De l'encours de la dette, au 27 septembre 2024.

Stratégie de réduction du fardeau de la dette

(En pourcentage)	Budget de 2024 Objectif	Budget de 2024 2024-2025	EÉA de 2024 ¹ 2024-2025
Ratio de la dette nette au PIB	<40,0	39,2	37,8
Ratio de la dette nette aux revenus	<200	214	202
Ratio de l'intérêt sur la dette aux revenus	<7,5	6,8	6,0

¹ EÉA de 2024 dans le tableau désigne le document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2024*.

Cotes actuelles (long terme/court terme)

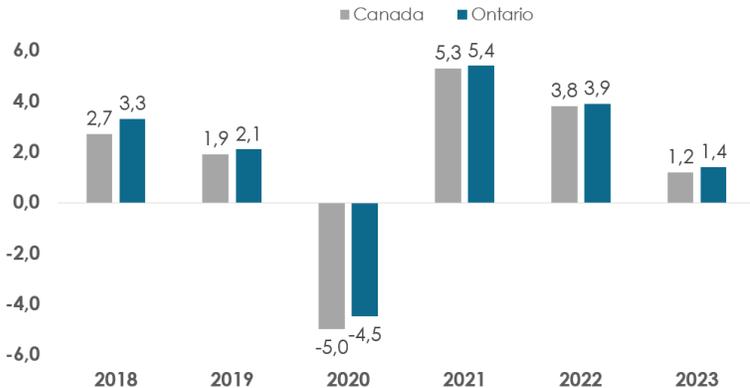
Moody's	Aa3 (P) / P-1
Fitch	AA- / F1+
Morningstar DBRS	AA / R-1 (haut)
S&P	A+ (P) / A-1

Mise à jour économique de l'Ontario

- L'économie de l'Ontario est restée solide malgré les taux d'intérêt toujours élevés et les incertitudes géopolitiques qui pèsent sur la croissance. La croissance de l'emploi en Ontario s'est poursuivie, augmentant de près de 200 000 depuis la fin de l'année dernière.
- Dans le document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2024*, le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 1,4 % en 2023 et devrait augmenter de 0,9 % en 2024, de 1,7 % en 2025 et de 2,3 % en 2026 et 2027. Le PIB nominal de l'Ontario a augmenté de 4,3 % en 2023 et devrait augmenter de 3,8 % en 2024 3,9 % en 2025 et de 4,4 % en 2026 et 2027. Dans un souci de planification financière prudente, ces projections sont légèrement inférieures à la moyenne des prévisions du secteur privé.
- Pour assurer une plus grande transparence des perspectives économiques de l'Ontario dans un contexte d'incertitude économique élevée, le ministère des Finances de l'Ontario a élaboré des scénarios de croissance plus rapide et de croissance plus lente. Ces scénarios alternatifs ne doivent pas être considérés comme le meilleur ou le pire des cas, mais comme des résultats raisonnables possibles en cette période d'incertitude.

La croissance du PIB réel de l'Ontario dépasse celle du Canada

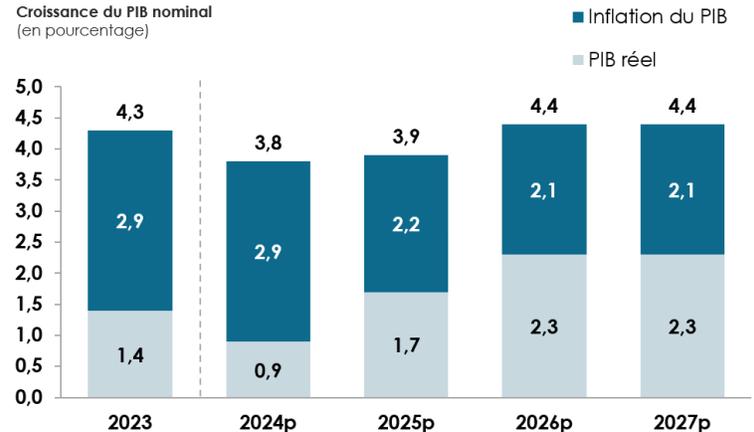
Croissance du PIB réel (en pourcentage)



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

La croissance du PIB de l'Ontario devrait s'accélérer

Croissance du PIB nominal (en pourcentage)

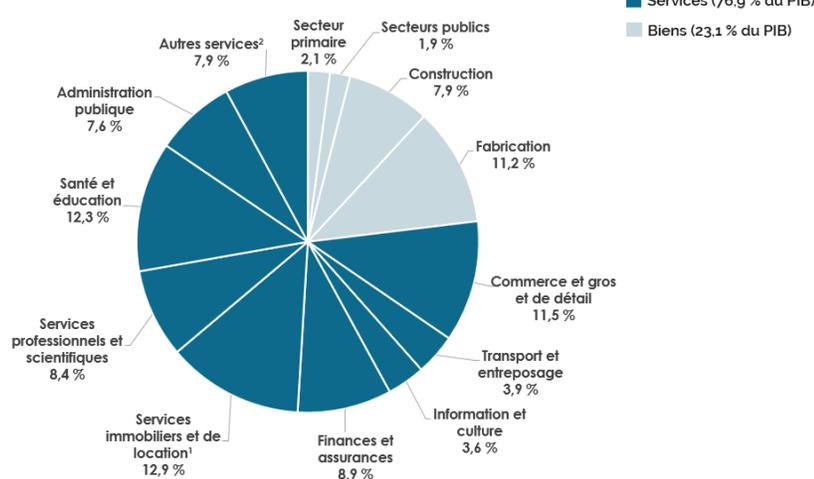


p: projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes, en date du 19 septembre 2024.

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

Économie diversifiée de l'Ontario

Structure de l'économie ontarienne, 2023 (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 restaurations.

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

Source : Statistique Canada.

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 1200

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
- Présentation à l'intention des investisseurs
- Présentations RI
- Vidéo 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.