



## Présentation de la province de l'Ontario

Mars 2024

Office ontarien de financement  
[www.ofina.on.ca](http://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.



# Budget de 2024

- En 2023-2024, le gouvernement prévoit un déficit de 3,0 milliards de dollars. À moyen terme, le gouvernement prévoit des déficits de 9,8 milliards de dollars en 2024-2025 et de 4,6 milliards de dollars en 2025-2026, avant d'envisager un excédent de 0,5 milliard de dollars en 2026-2027.
- Le ministère des Finances estime que le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 1,2 % en 2023. On estime que le PIB nominal de l'Ontario aura augmenté de 4,1 % en 2023. L'hypothèse de planification du *budget de l'Ontario pour 2024* prévoit une augmentation du PIB réel de 0,3 % en 2024, de 1,9 % en 2025 et de 2,2 % en 2026 et 2027. L'hypothèse de planification prévoit une augmentation du PIB nominal de 2,7 % en 2024, de 3,9 % en 2025, de 4,3 % en 2026 et de 4,1 % en 2027.
- En 2023-2024, on projette maintenant que le ratio de la dette nette au PIB de l'Ontario s'établira à 38,0 %, soit 0,2 point de pourcentage de plus que la prévision de 37,8 % dans le *budget de 2023*, surtout en raison de déficits et d'investissements dans l'infrastructure plus élevés que prévu. Le ratio de la dette nette au PIB de l'Ontario devrait s'élever à 39,2 % en 2024-2025, 39,5 % en 2025-2026 et à 38,7 % en 2026-2027.
- L'Ontario a contracté des emprunts à long terme pour un montant de 41,8 milliards de dollars en 2023-2024. Ce montant est supérieur de 14,3 milliards de dollars à celui prévu dans le *budget 2023*, principalement en raison de redressements au calendrier des opérations hors trésorerie et en espèces, d'un déficit légèrement plus élevé pour 2023-2024 et de niveaux de trésorerie plus élevés en fin d'année pour prélever des fonds en vue des besoins de financement des années à venir. Les prévisions d'emprunts publics à long terme pour 2024-2025 et 2025-2026 sont de 38,2 milliards de dollars et 37,7 milliards de dollars, soit une augmentation de 9,5 milliards de dollars et 4,3 milliards de dollars respectivement par rapport aux prévisions du *budget 2023*, mais seulement 0,8 milliard de dollars et 0,7 milliard de dollars de plus que les prévisions du document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2023*. Les emprunts publics à long terme pour 2026-2027 devraient s'élever à 32,8 milliards de dollars.

# 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.

<b>Résumé économique</b> (en pourcentage)	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024p</b>	<b>2025p</b>	<b>2026p</b>	<b>2027p</b>
Croissance du PIB réel	3,9	1,2e	0,3	1,9	2,2	2,2
Croissance du PIB nominal	9,2	4,1e	2,7	3,9	4,3	4,1
Croissance de l'emploi	4,6	2,4	0,8	1,7	1,4	1,4
Inflation de l'IPC	6,8	3,8	2,6	2,0	2,0	2,0

e = estimation du ministère des Finances de l'Ontario.

p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes au 25 janvier 2024.

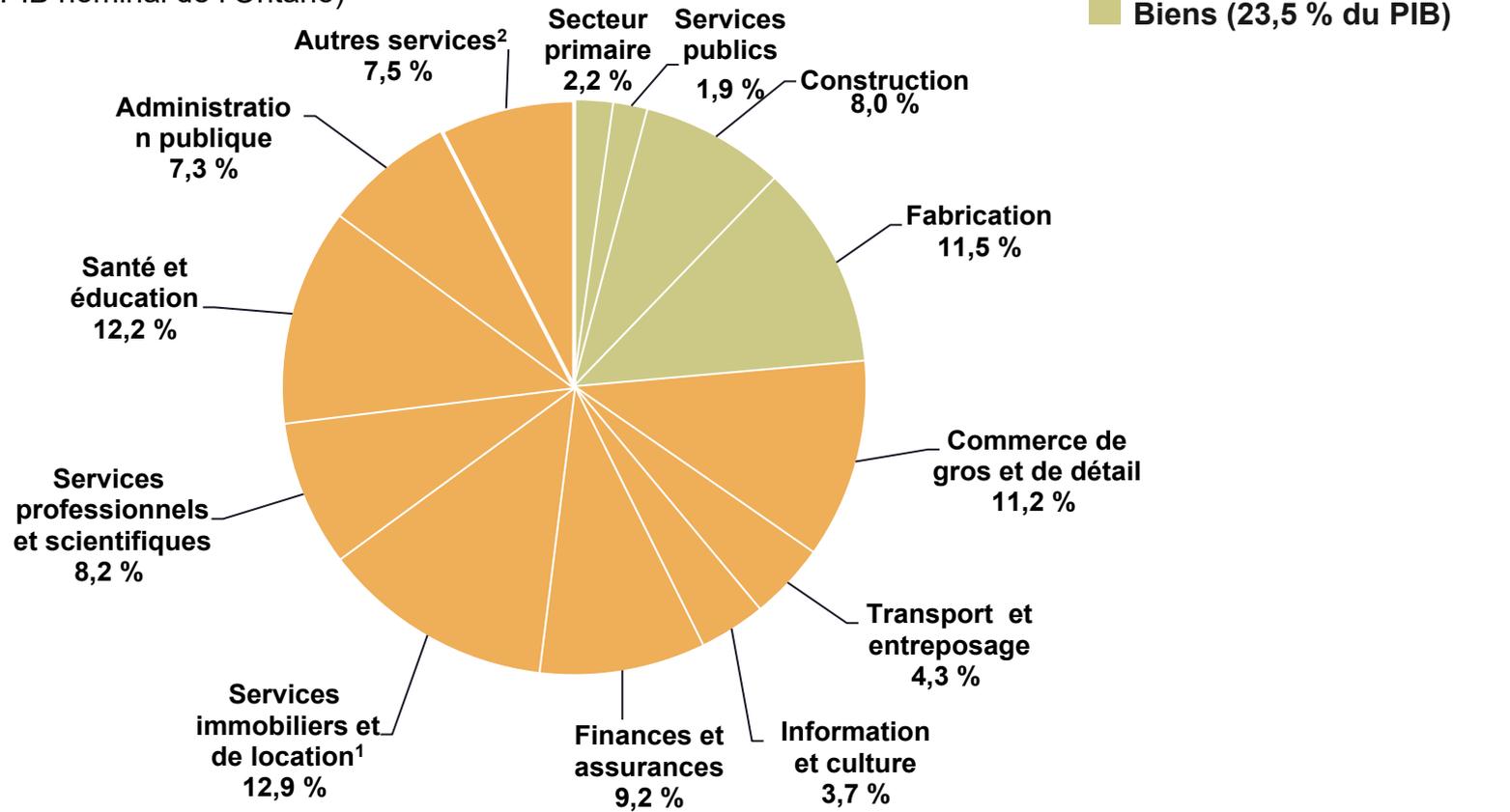
Sources : Statistique Canada et ministère des Finances de l'Ontario.

# 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)



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

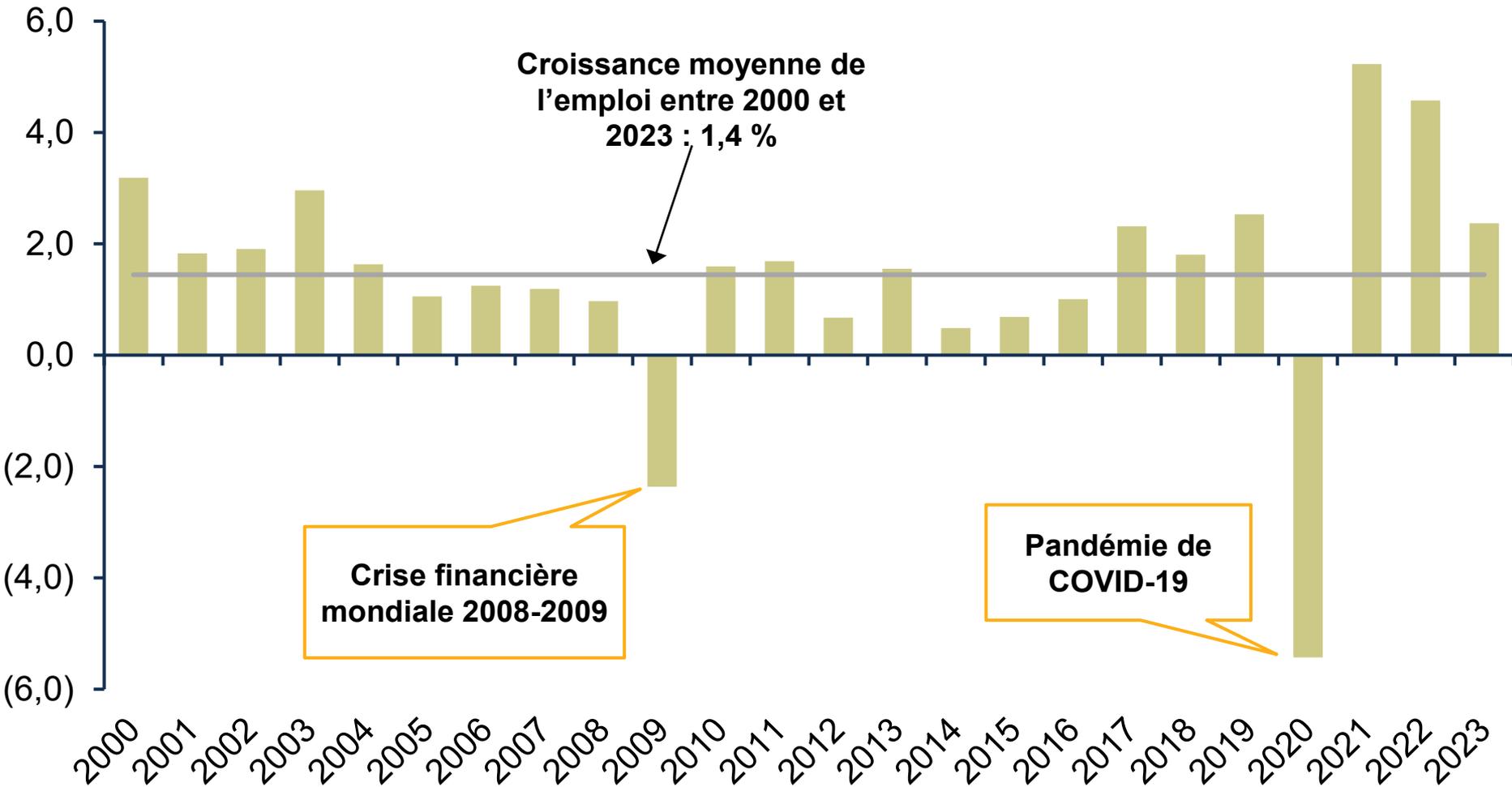
<sup>2</sup> Les autres services englobent : gestion de sociétés et d'entreprises; services de soutien administratif, de gestion des déchets et d'assainissement; arts, spectacles et loisirs; hébergement et services de restauration.

Source : Statistique Canada.

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

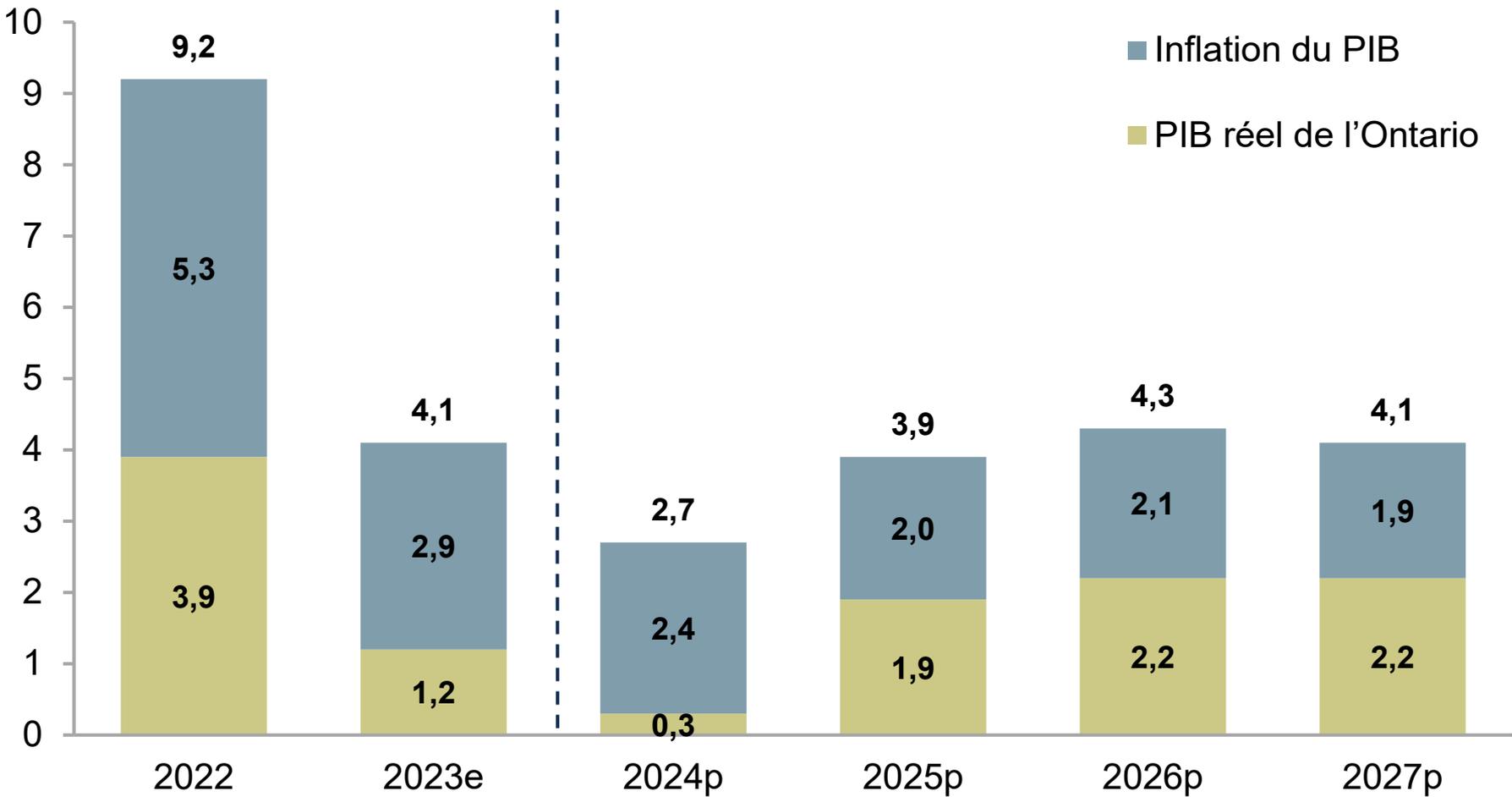
# Forte croissance de l'emploi en Ontario

**Croissance de l'emploi**  
(en pourcentage)



# Modération prévue de la croissance du PIB nominal de l'Ontario

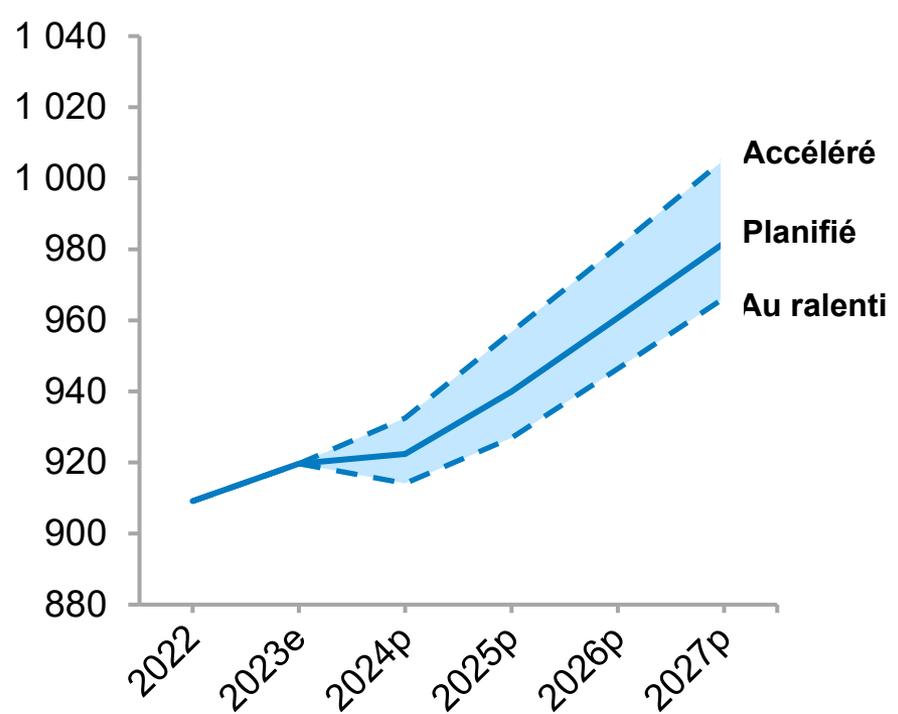
**Croissance du PIB nominal**  
(en pourcentage)



e = estimation.  
p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes au 25 janvier 2024.  
Sources : Statistique Canada et ministère des Finances de l'Ontario.

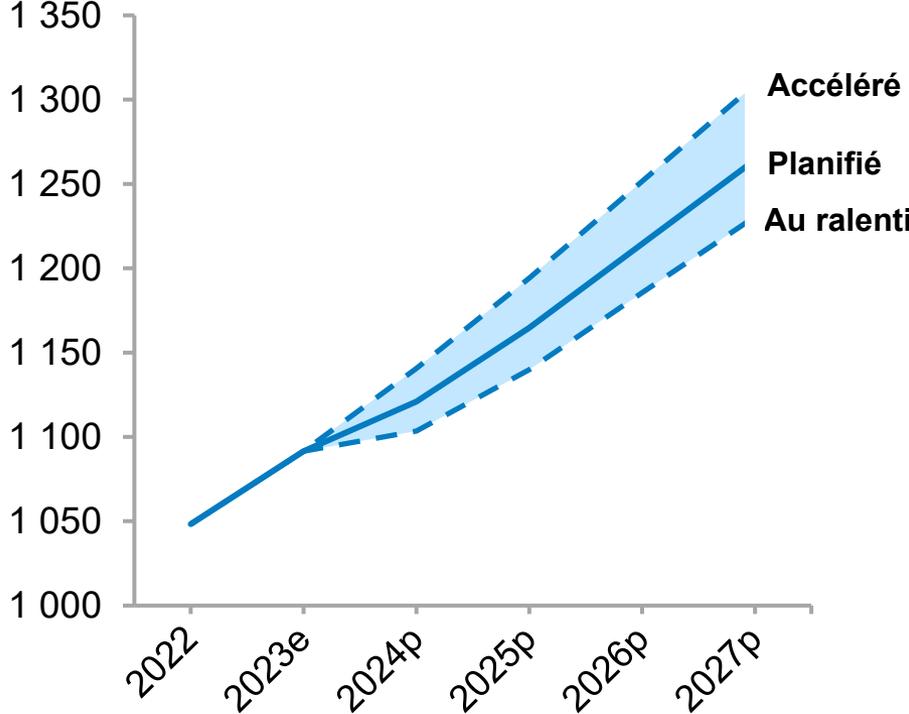
# Scénarios de prévisions du PIB de l'Ontario

**PIB réel de l'Ontario**  
(en milliards de dollars de 2017)



Scénarios de croissance du PIB réel de l'Ontario (en pourcentage)	2024p	2025p	2026p	2027p
Scénario de croissance accélérée	1,4	2,6	2,5	2,5
<b>Projection de planification</b>	<b>0,3</b>	<b>1,9</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>
Scénario de croissance au ralenti	(0,6)	1,4	2,1	2,1

**PIB nominal de l'Ontario**  
(en milliards de dollars)



Scénarios de croissance du PIB nominal de l'Ontario (en pourcentage)	2024p	2025p	2026p	2027p
Scénario de croissance accélérée	4,5	4,7	4,8	4,6
<b>Projection de planification</b>	<b>2,7</b>	<b>3,9</b>	<b>4,3</b>	<b>4,1</b>
Scénario de croissance au ralenti	1,1	3,3	4,0	3,8

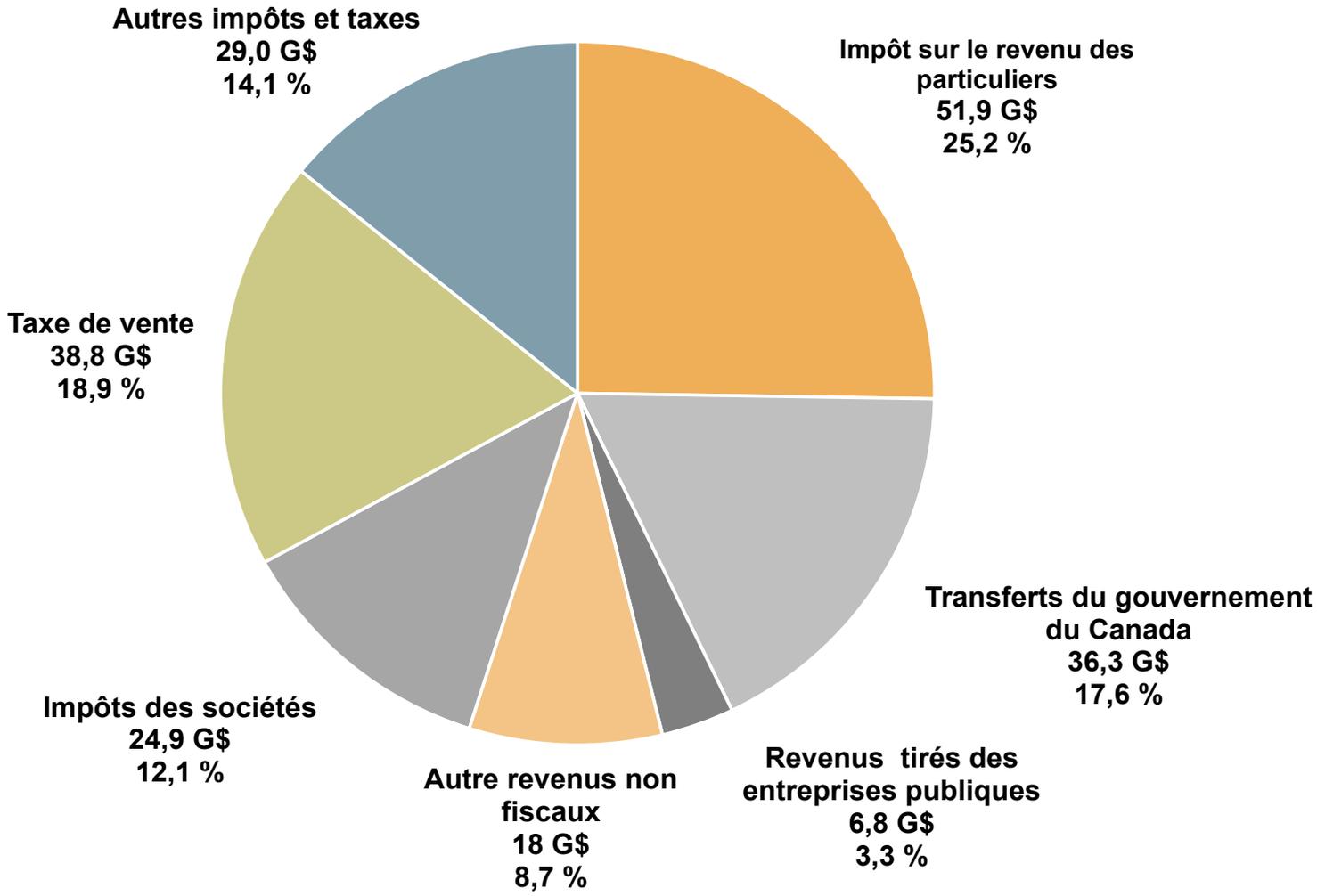
p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes au 25 janvier 2024 et les scénarios alternatifs.  
Source : Ministère des Finances de l'Ontario.

# Perspectives financières

<b>Résumé financier</b> (en milliards de dollars)	<b>Chiffres réels</b>	<b>Chiffres provisoires</b>	<b>Perspectives à moyen terme</b>		
	<b>2022–2023</b>	<b>2023-2024</b>	<b>2024-2025</b>	<b>2025-2026</b>	<b>2026-2027</b>
<b>Revenus</b>	<b>192,9</b>	<b>204,3</b>	<b>205,7</b>	<b>217,4</b>	<b>226,6</b>
<b>Charges</b>					
Programmes	186,4	194,5	200,6	205,8	208,9
Intérêt sur la dette	12,4	12,8	13,9	14,7	15,2
<b>Total des charges</b>	<b>198,8</b>	<b>207,3</b>	<b>214,5</b>	<b>220,6</b>	<b>224,1</b>
<b>Excédent/(Déficit) avant la réserve</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(8,8)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>2,5</b>
Réserve	–	–	1,0	1,5	2,0
<b>Excédent/(Déficit)</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(9,8)</b>	<b>(4,6)</b>	<b>0,5</b>

# Composition des revenus, 2024-2025

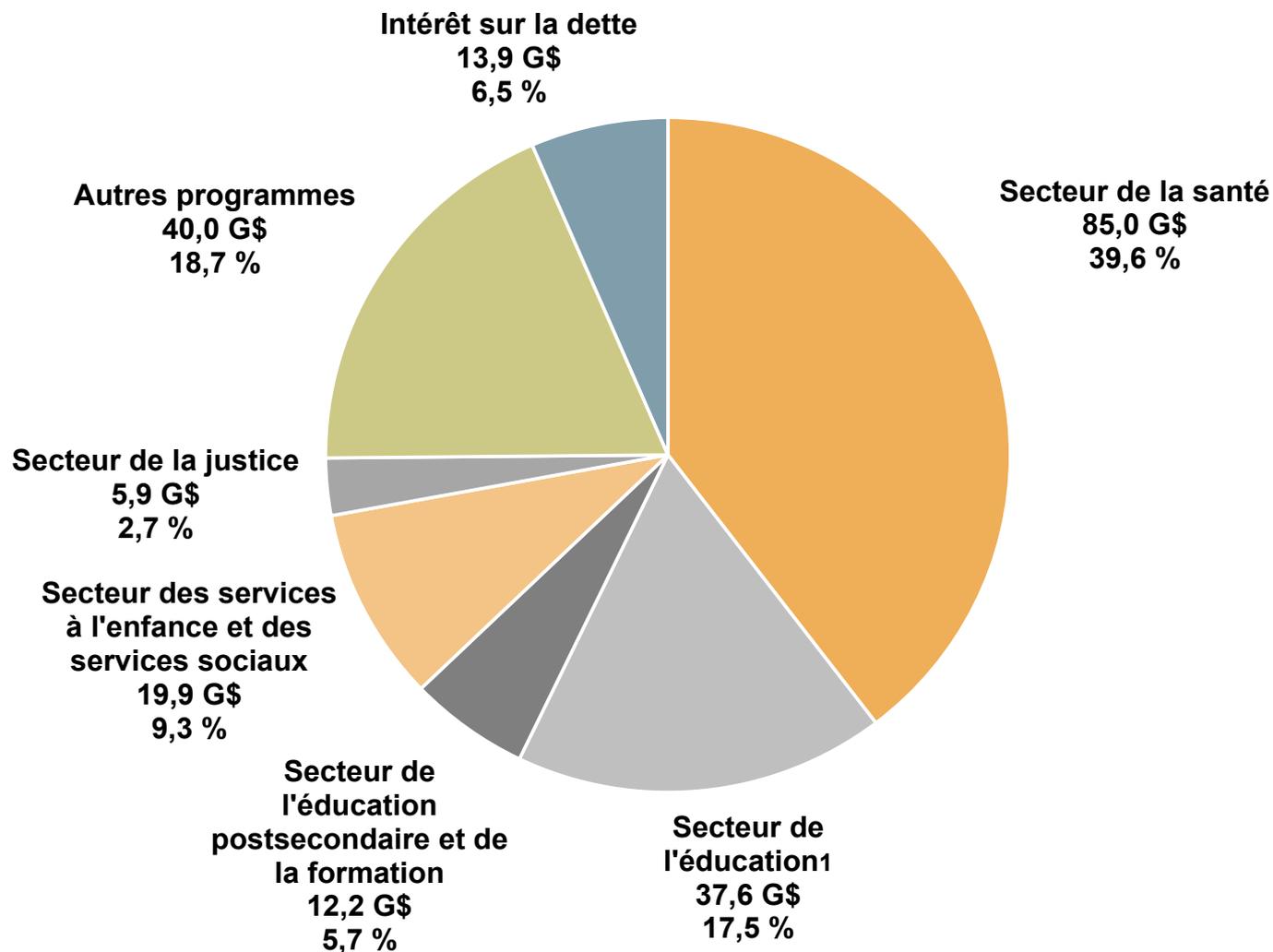
Revenus de 205,7 milliards de dollars



Remarque : 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, 2024-2025

Charges de 214,5 milliards de dollars



<sup>1</sup> Le secteur de l'éducation exclut le Régime de pensions des enseignantes et enseignants, dont les charges sont incluses dans Autres programmes.

Remarque : 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.

# Perspectives d'emprunt de l'Ontario

(en milliards de dollars)	2023-2024			Perspectives à moyen terme		
	Budget de 2023	Variations par rapport au budget de 2023	Chiffres provisoires <sup>1</sup> 2023-2024	2024-2025	2025-2026	2026-2027
Déficit/(Excédent)	1,3	1,7	3,0	9,8	4,6	(0,5)
Investissement dans les immobilisations	13,6	1,2	14,7	17,7	20,2	20,4
Redressements au calendrier des opérations hors trésorerie et en espèces	(9,2)	7,6	(1,6)	(11,0)	(12,0)	(13,9)
Prêts et investissements nets	0,1	(0,4)	(0,2)	(0,3)	0,1	–
Dette arrivant à échéance et rachats de titres de créance	31,2	–	31,2	28,0	33,1	26,9
<b>Total – Besoins en matière de financement</b>	<b>37,0</b>	<b>10,1</b>	<b>47,1</b>	<b>44,2</b>	<b>46,0</b>	<b>32,8</b>
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	–	–	–	(5,0)	–	–
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie en fin d'année <sup>2</sup>	5,0	4,3	9,3	(1,0)	(8,3)	–
Emprunts anticipés en 2022-2023 pour 2023-2024	(14,5)	–	(14,5)	–	–	–
<b>Total des besoins d'emprunt à long terme</b>	<b>27,5</b>	<b>14,3</b>	<b>41,8</b>	<b>38,2</b>	<b>37,7</b>	<b>32,8</b>

<sup>1</sup> Les chiffres provisoires représentent les projections du *budget de 2024* pour l'exercice 2023-2024.

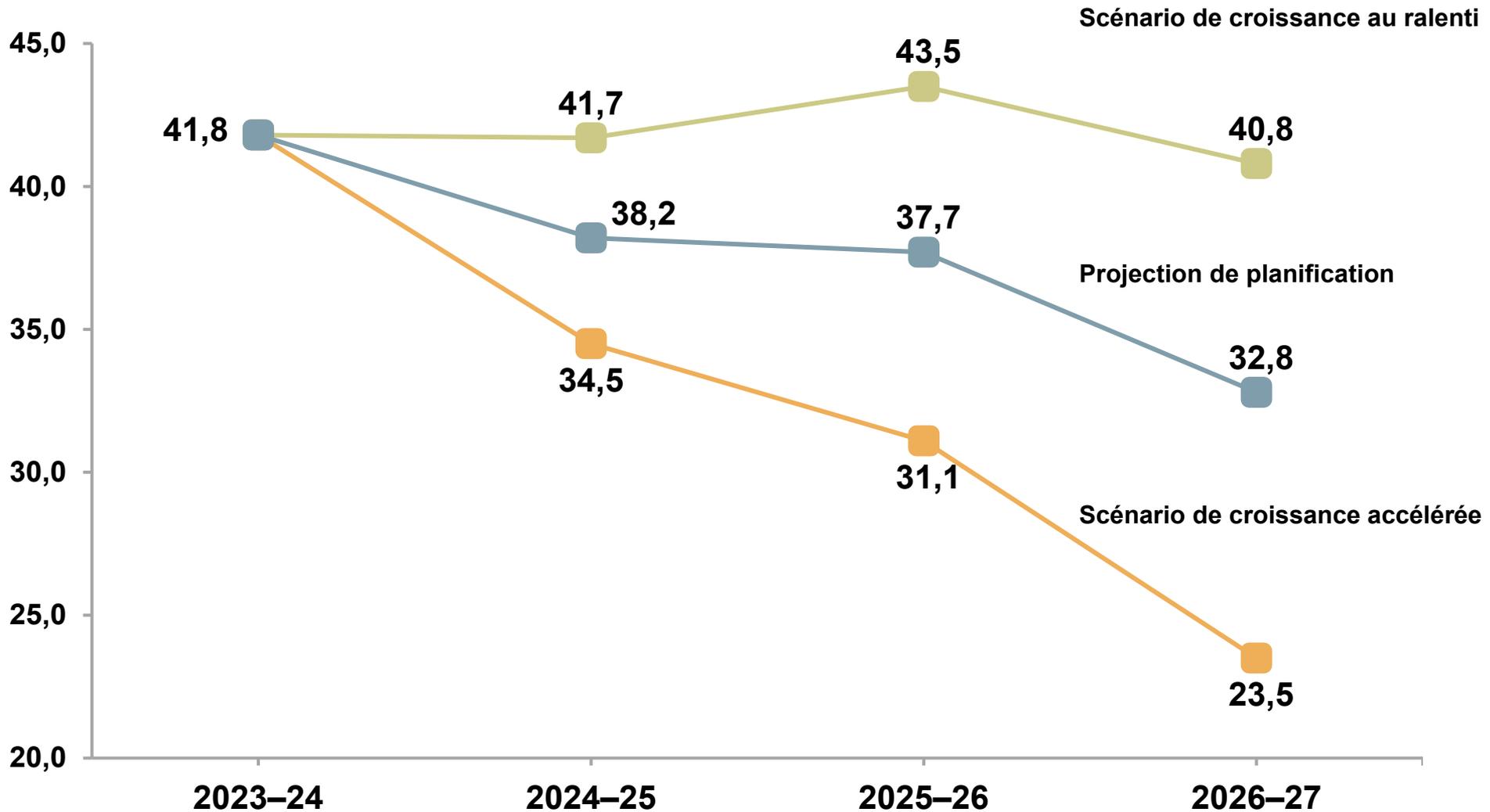
<sup>2</sup> À partir de 2024-2025, les emprunts anticipés seront pris en compte dans l'augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie en fin d'année.

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

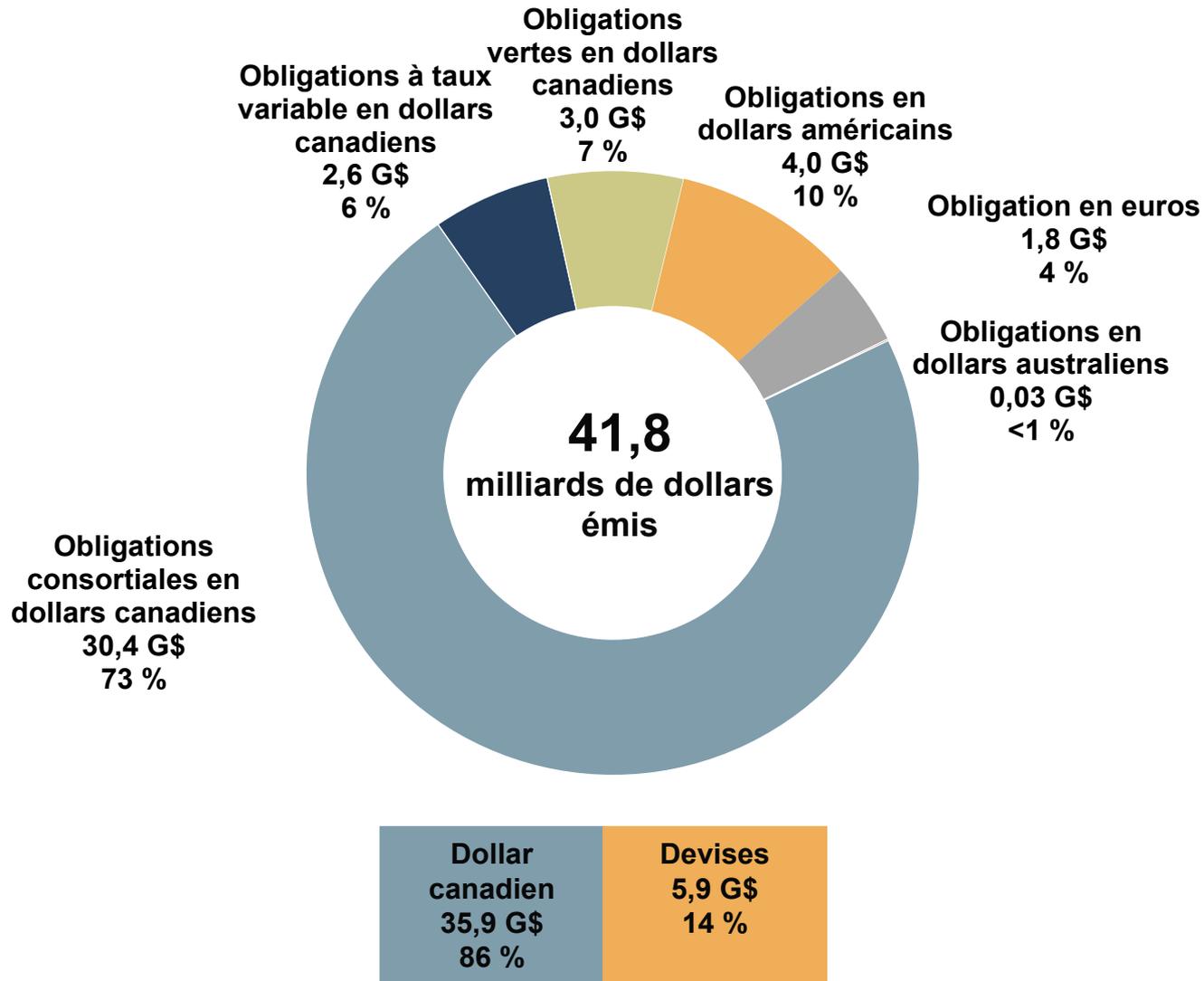
Source : Office ontarien de financement.

# Scénarios des perspectives d'emprunt à long terme

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



# Programme d'emprunts de 2023-2024

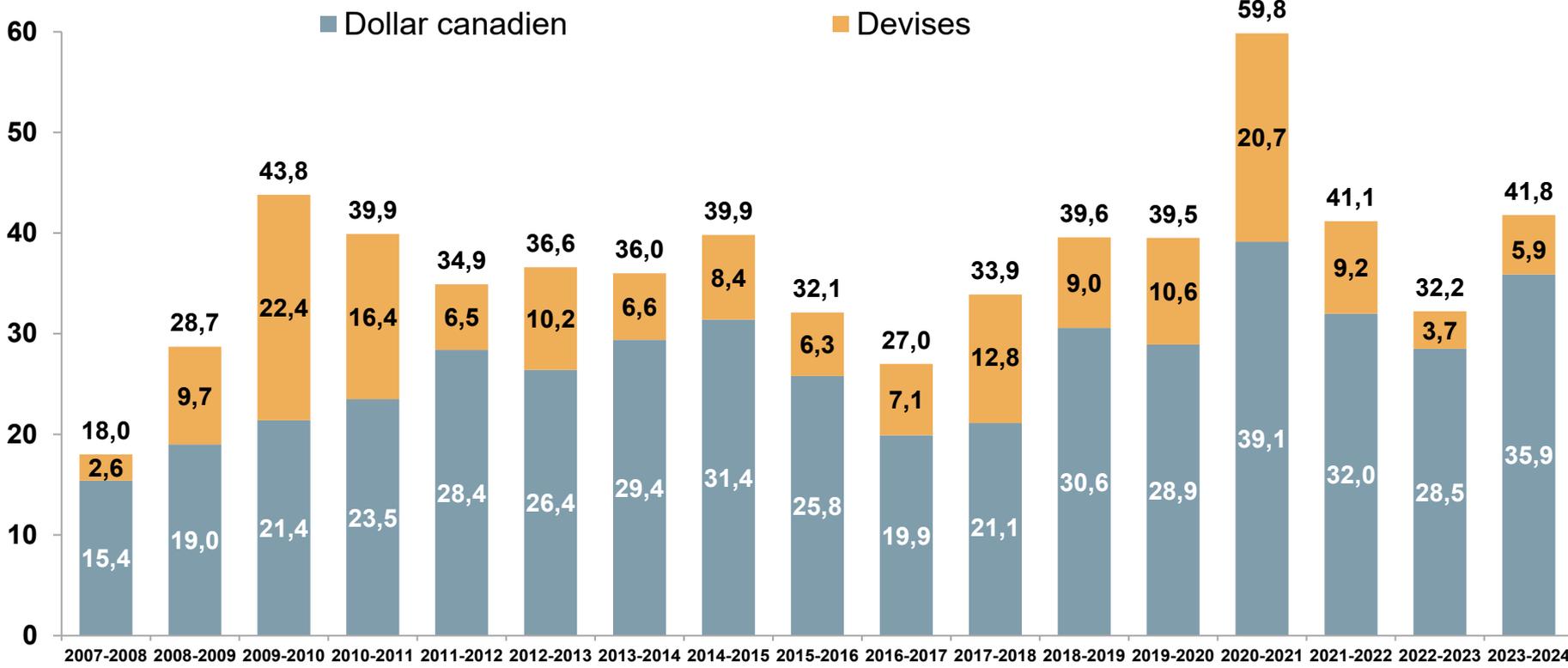


Remarque : Au 26 mars 2024. Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

# Emprunts en dollars canadiens et en devise

Au 26 mars 2024

**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
<b>Devises</b>	14 %	34 %	51 %	41 %	19 %	28 %	18 %	21 %	19 %	26 %	38 %	23 %	27 %	35 %	22 %	12 %	14 %
<b>Dollar canadien</b>	86 %	66 %	49 %	59 %	81 %	72 %	82 %	79 %	81 %	74 %	62 %	77 %	73 %	65 %	78 %	88 %	86 %
<b>Moyenne pondérée de l'échéance</b>	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	15,2

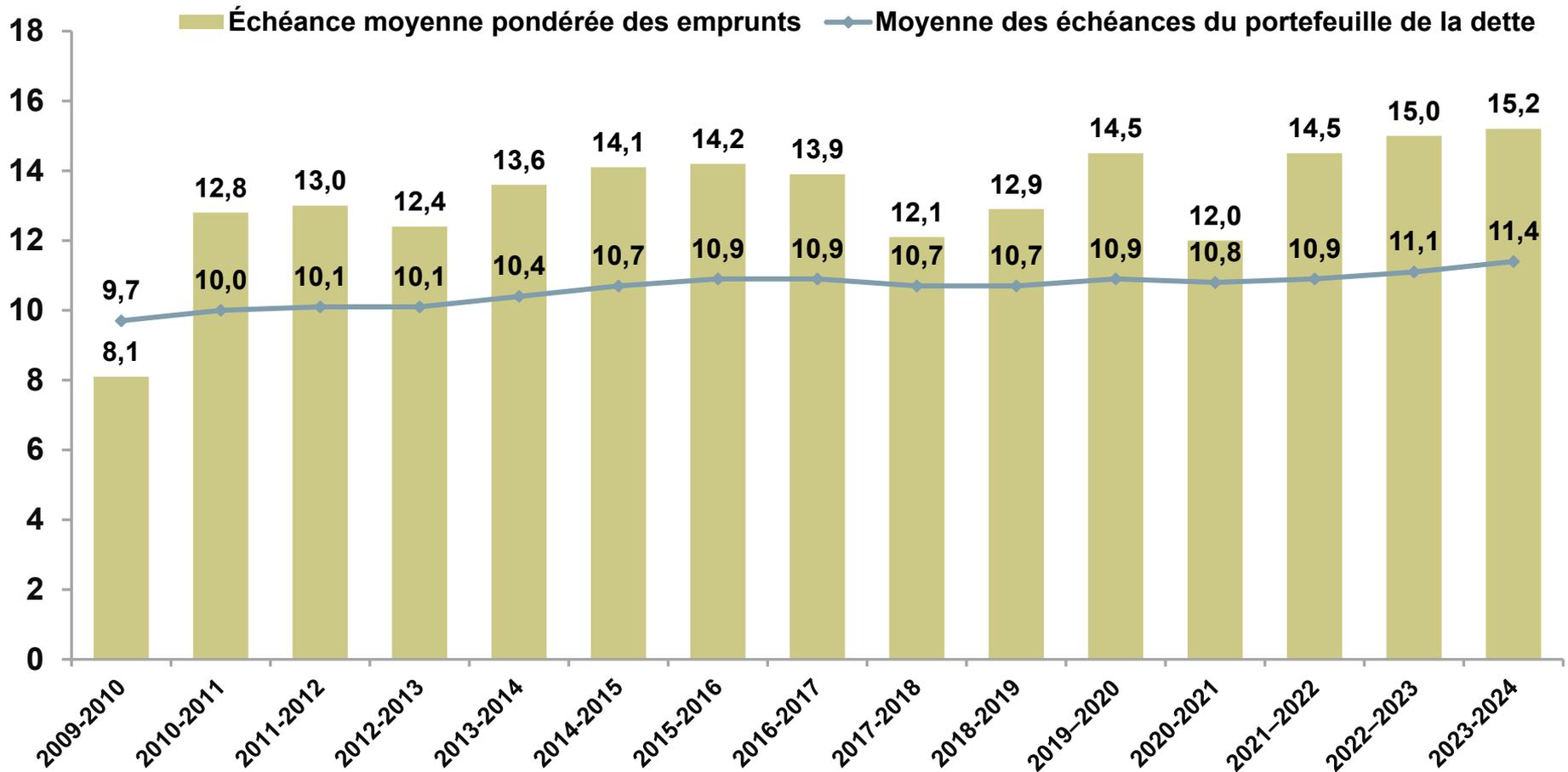
Remarque : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.  
Source : Office ontarien de financement.

# Échéance moyenne pondérée des emprunts

- Au début de l'exercice 2010-2011, l'Ontario a émis des obligations d'une valeur de 137,0 milliards de dollars dont l'échéance dépasse 30 ans pour tirer parti des faibles taux d'intérêt.

Au 26 mars 2024

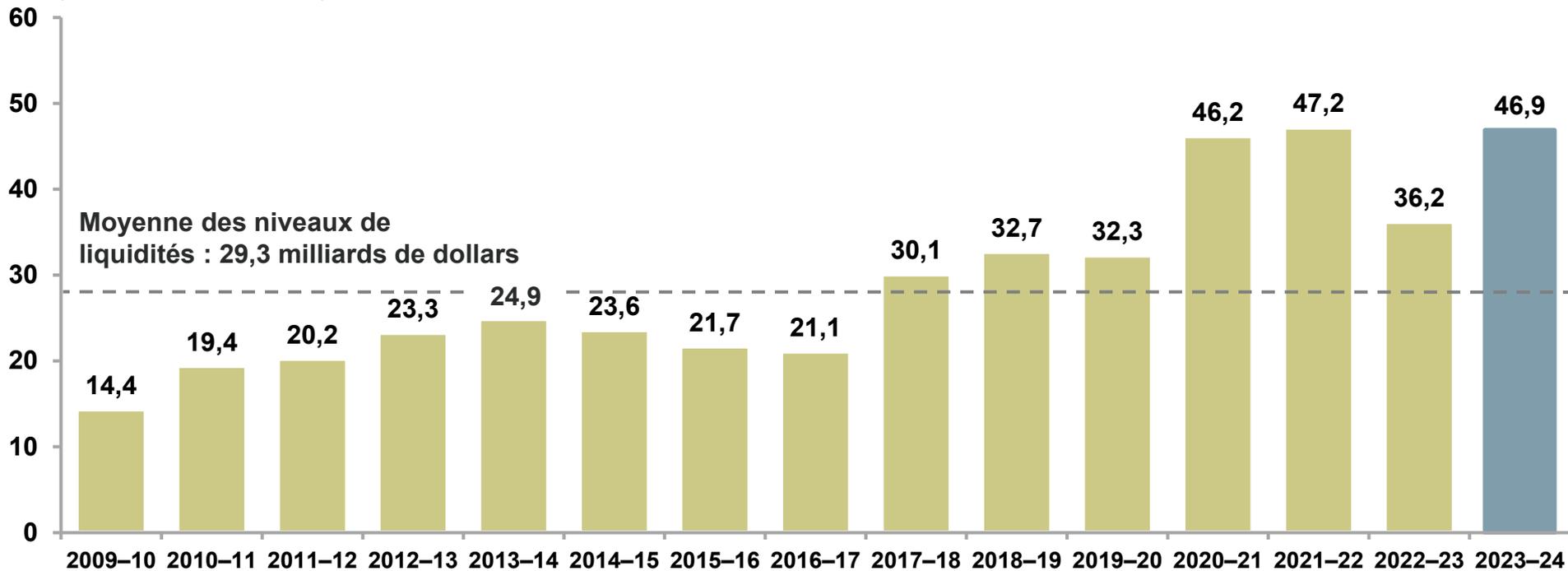
## Échéance moyenne (Années)



# Liquidités et capacité d'emprunt à court terme

## Moyenne des niveaux de liquidités non affectées

(en milliards de dollars)



(en milliards de dollars)	Programme des bons du Trésor en dollars canadiens	Programme de billets de trésorerie américains en dollars américains	Total
<b>Devise</b>	Dollar canadien	Dollar américain	–
<b>Échéance</b>	1 jour à 3 années*	1 à 270 jour(s)	–
<b>Autorisé</b>	46,0 \$ CA	15,0 \$ CA	61,0 \$ CA
<b>Encours</b>	23,0 \$ CA	0,0 \$ CA	23,0 \$ CA
<b>Disponible</b>	23,0 \$ CA	15,0 \$ CA	38,0 \$ CA

\* Émission régulière de bons du Trésor de 3 mois, 6 mois et de 1 an.

Remarque : Au 29 février 2024. 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 69,4 % des opérations sur obligations provinciales du Canada en 2023<sup>1</sup>.
- L'Ontario représente 13,6 % de l'indice obligataire universel FTSE Russell, 13,5 % de l'indice des obligations à moyen terme FTSE TMX et 21,9 % de l'indice des obligations à long terme FTSE TMX<sup>2</sup>.
- 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 (9 émissions totalisant 4,05 milliards de dollars en 2023-2024).

## Obligations de référence en dollars canadiens (au 26 mars 2024)

Durée	Ontario		Canada	
5 ans (ancienne)	3,60 % 8 mars 2028	5,50 G\$	3,25 % 1 septembre 2028	20,00 G\$
5 ans (nouvelle)	3,40 % 8 septembre 2028	2,00 G\$	4,0 % 1 mars 2029	27,00 G\$
7 ans	2,15 % 2 juin 2031	8,85 G\$	1,50 % 1 juin 2031	42,00 G\$
10 ans (ancienne)	3,65 % 2 juin 2033	12,95 G\$	3,25 % 1 décembre 2033	21,00 G\$
10 ans (nouvelle)	4,15 % 2 juin 2034	3,25 G\$	3,0 % 1 juin 2034	19,00 G\$
Longue (ancienne)	3,75 % 2 décembre 2053	12,40 G\$	2,00 % 1 décembre 2051	51,80 G\$
Longue (nouvelle)	4,15 % 2 décembre 2054	10,50 G\$	1,75 % 1 décembre 2053	32,00 G\$

<sup>1</sup> 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

<sup>2</sup> PC Bond, au 31 décembre 2023.

# Programme d'emprunts sur le marché international

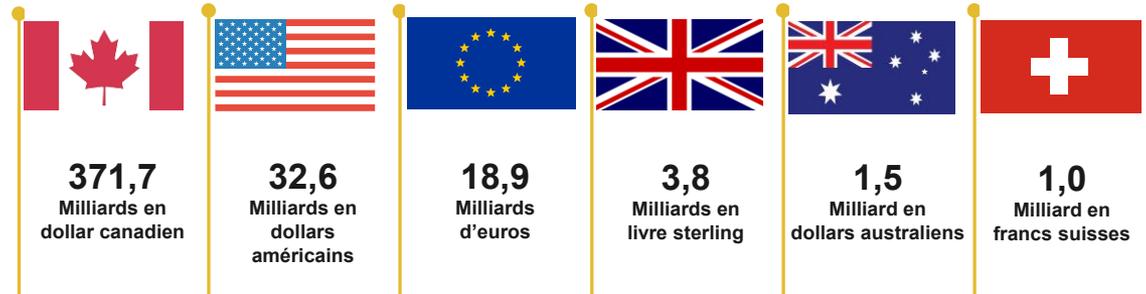
- L'Ontario fait régulièrement appel aux marchés étrangers pour diversifier son programme d'emprunts et élargir sa clientèle d'investisseurs.
- La province emprunte en dollars américains, en euros, en livres sterling, en dollars australiens, en francs suisses et dans d'autres devises.
- L'Ontario considère le dollar américain et l'euro comme des devises stratégiques.

## Obligations étrangères de référence sélectionnées

Durée	Date d'émission et coupon	Montant
10 années	3,10 % 24 janvier 2024	1,25 G€
5 années	4,20 % 10 janvier 2024	3,00 G\$ US
5 années	3,10 % 12 mai 2022	2,250 G\$ US
10 années	2,125 % 13 janvier 2022	1,50 G\$ US
10 années	0,01 % 17 novembre 2020	2,50 G€
5 années	0,25 % 6 janvier 2021	1,75 G£

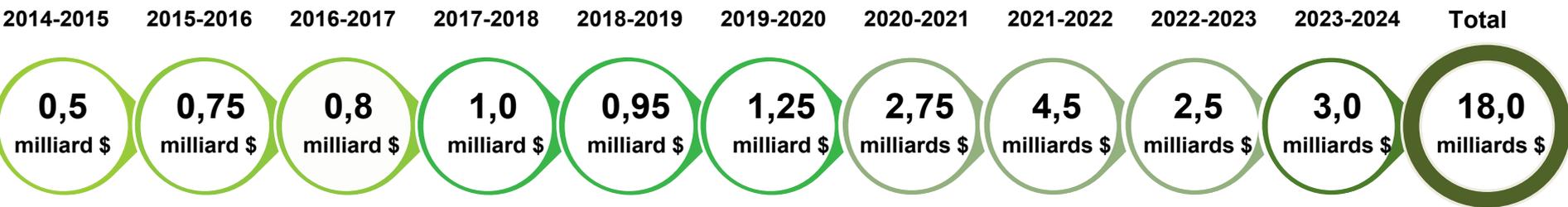
AU 31 MARS 2024.

**TOTAL DE LA DETTE  
ENCOURS = 429,5 G\$**



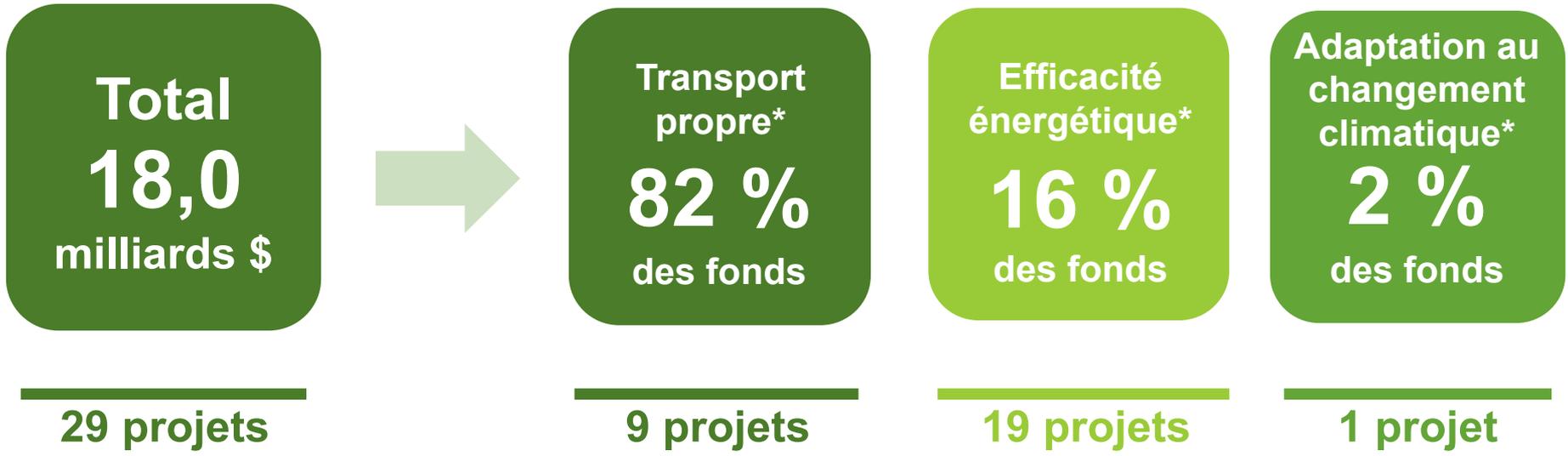
# Obligations vertes de l'Ontario

Actuellement, l'Ontario est le plus important émetteur d'obligations vertes en dollars canadiens :



Les obligations vertes constituent un outil important utilisé 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 en Ontario.

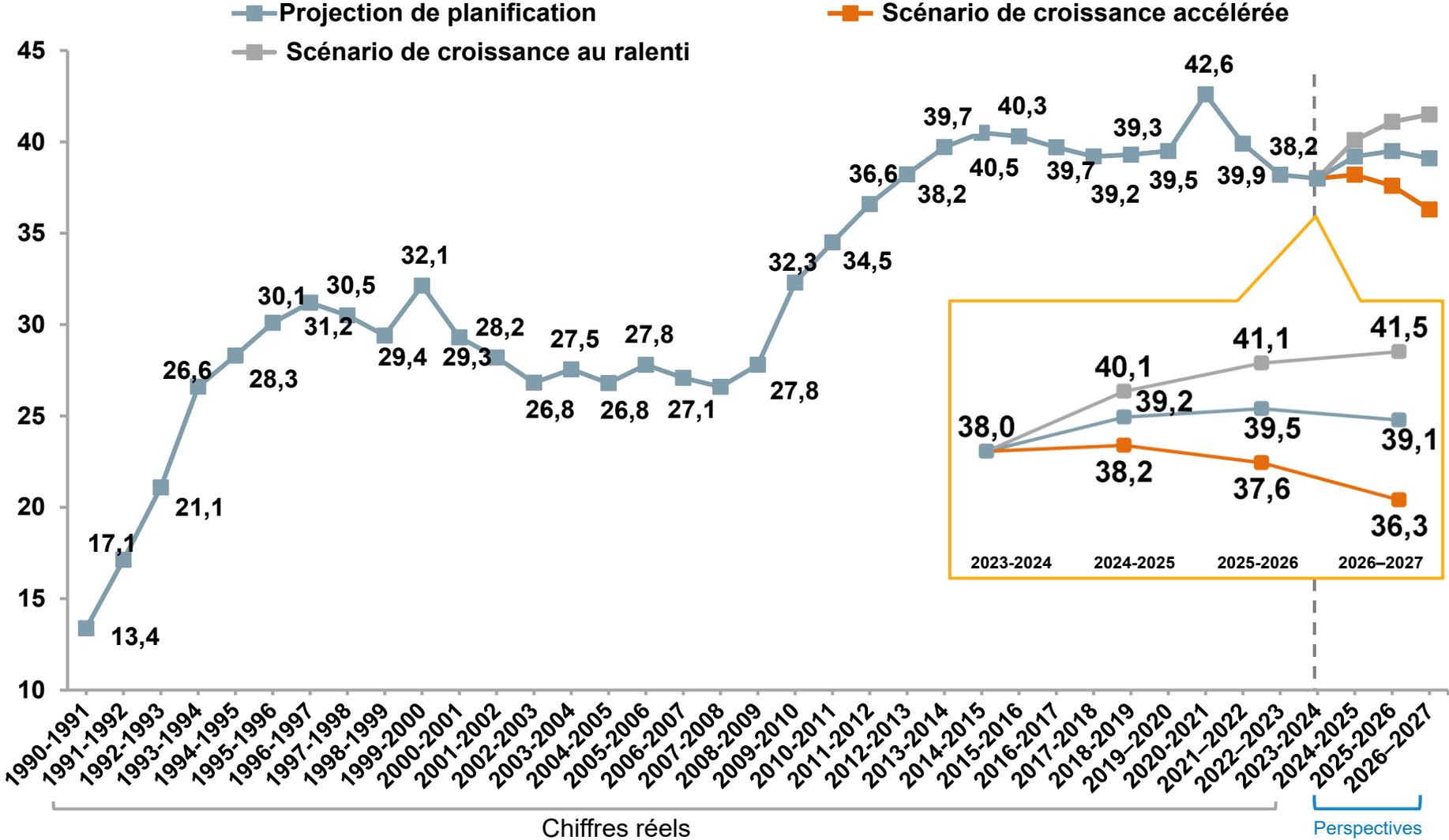
## Répartition globale par catégorie du Cadre



\*Les données comprennent les obligations émises dans le *Cadre des obligations vertes* de 2014. Les catégories ont été mises à jour pour s'aligner sur celles du nouveau *Cadre des obligations durables de l'Ontario* de 2024.  
 Remarque : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.  
 Source : Office ontarien de financement.

# Ratio de la dette nette au PIB

En pourcentage



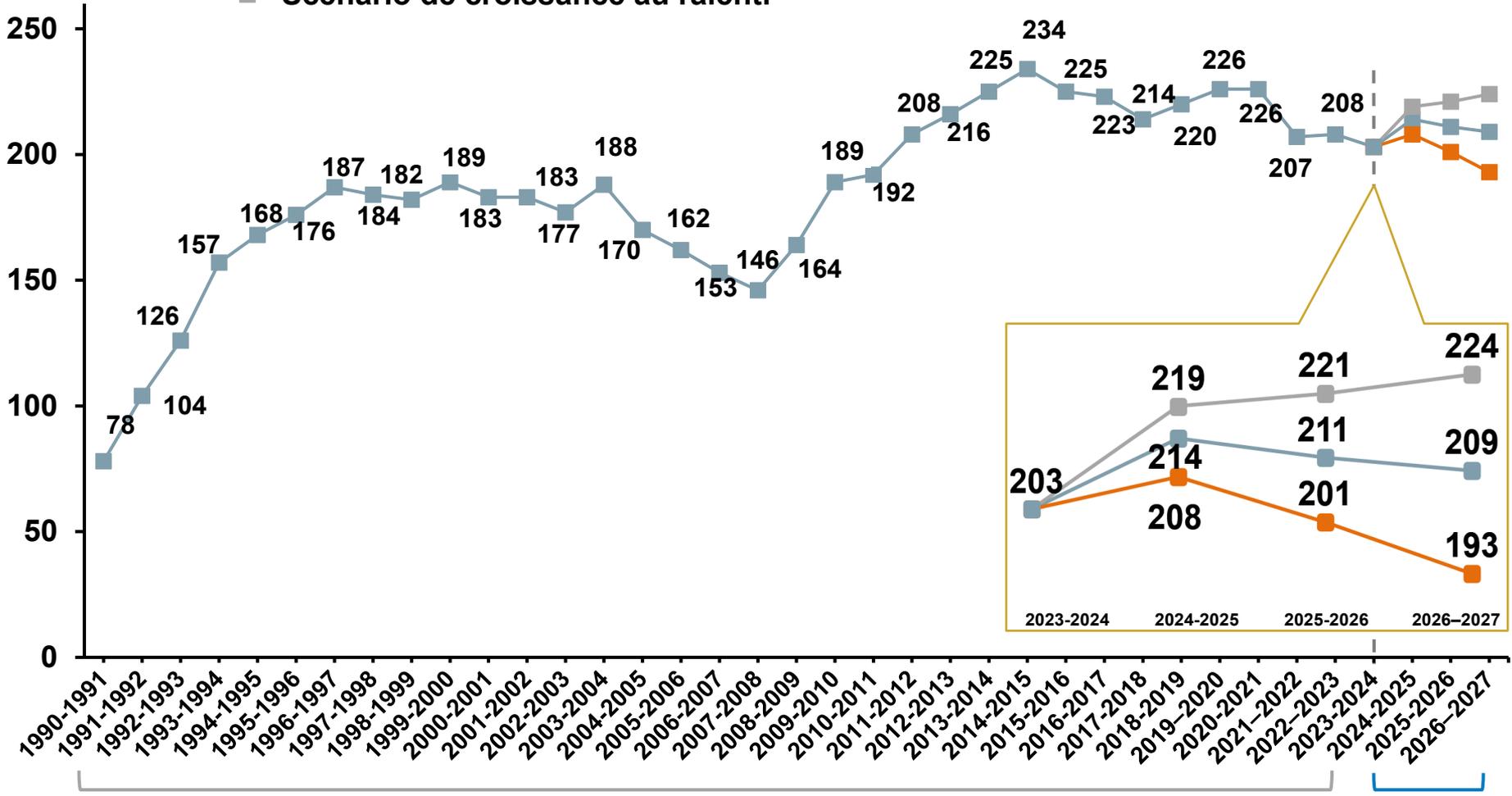
Chiffres réels

Perspectives  
actuelles et  
perspectives à  
moyen terme

# Ratio de la dette nette aux revenus

En pourcentage

- Projection de planification
- Scénario de croissance accélérée
- Scénario de croissance au ralenti



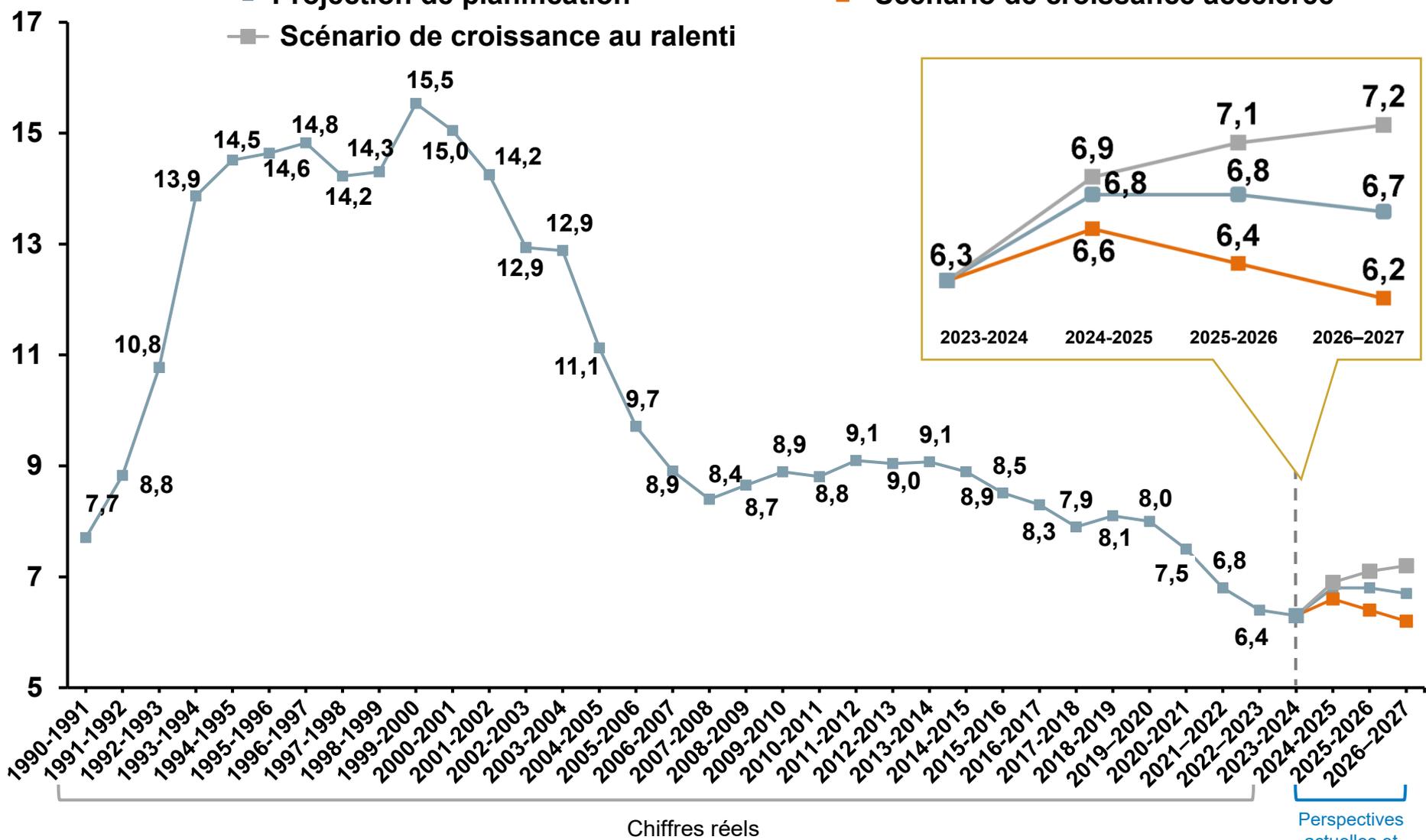
Chiffres réels

Perspectives  
actuelles et  
perspectives à  
moyen terme

# Ratio de l'intérêt sur la dette aux revenus

En pourcentage

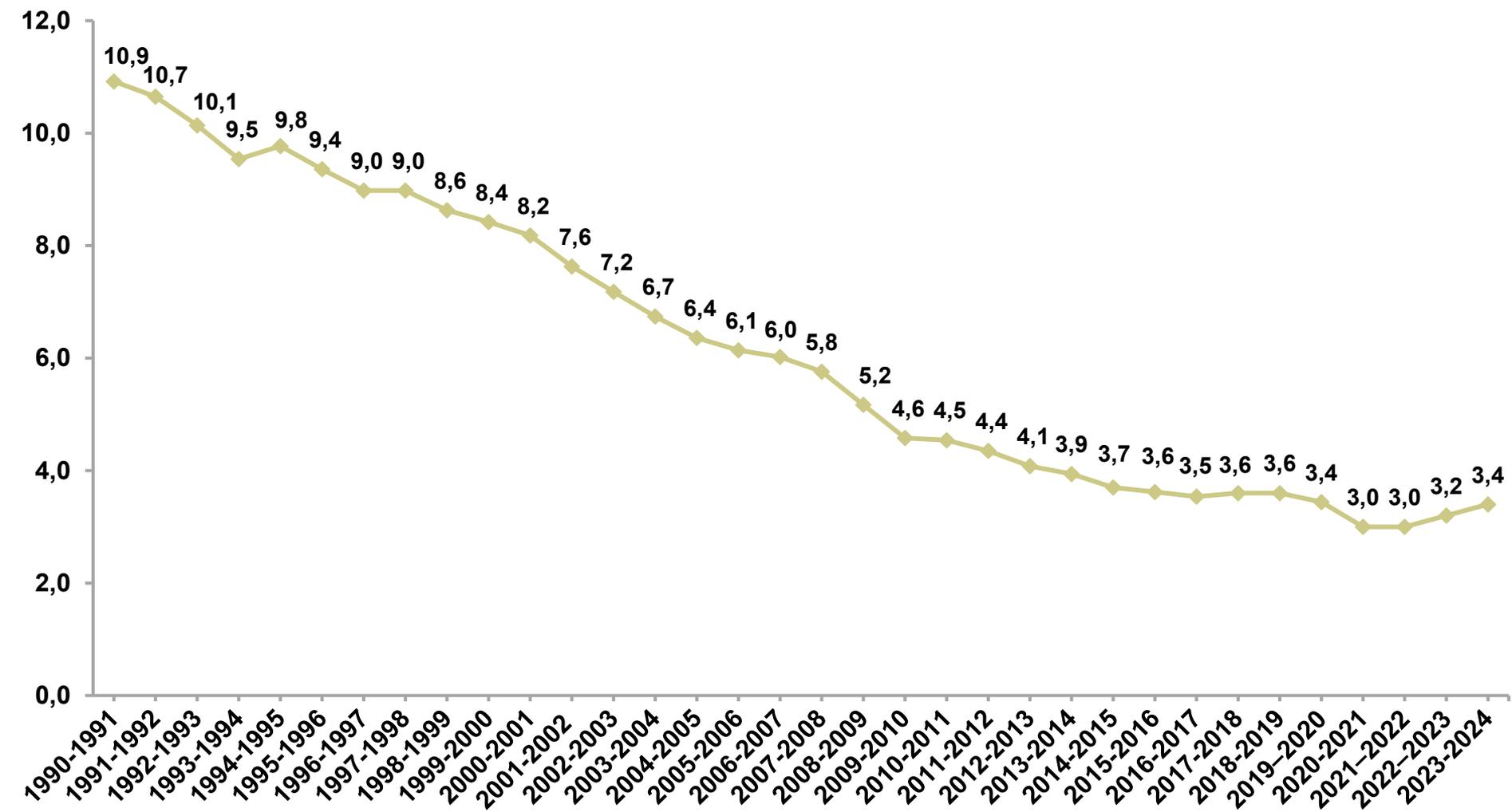
- Projection de planification
- Scénario de croissance au ralenti
- Scénario de croissance accélérée



Perspectives actuelles et perspectives à moyen terme

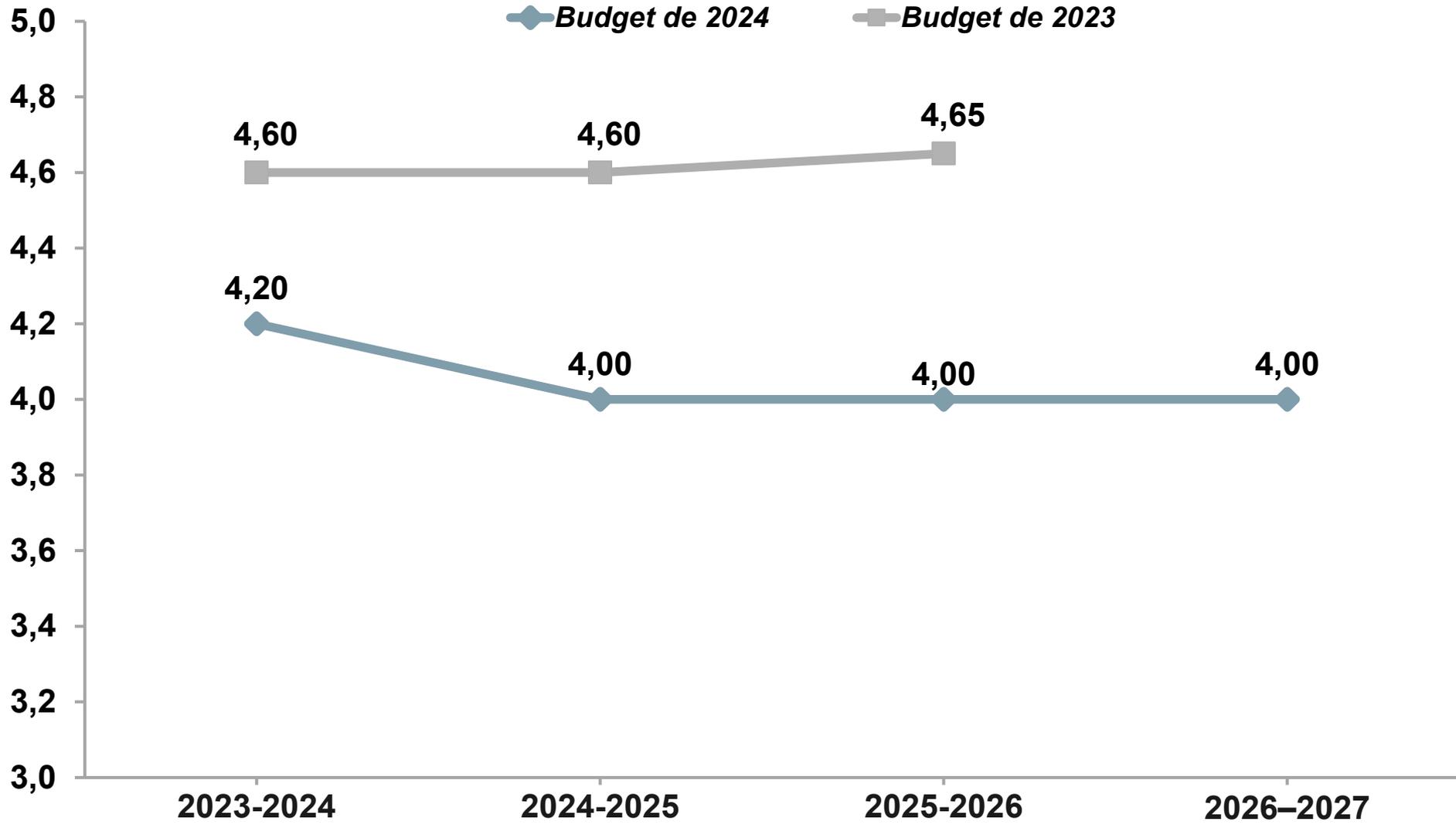
# Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée) sur la dette totale

En pourcentage



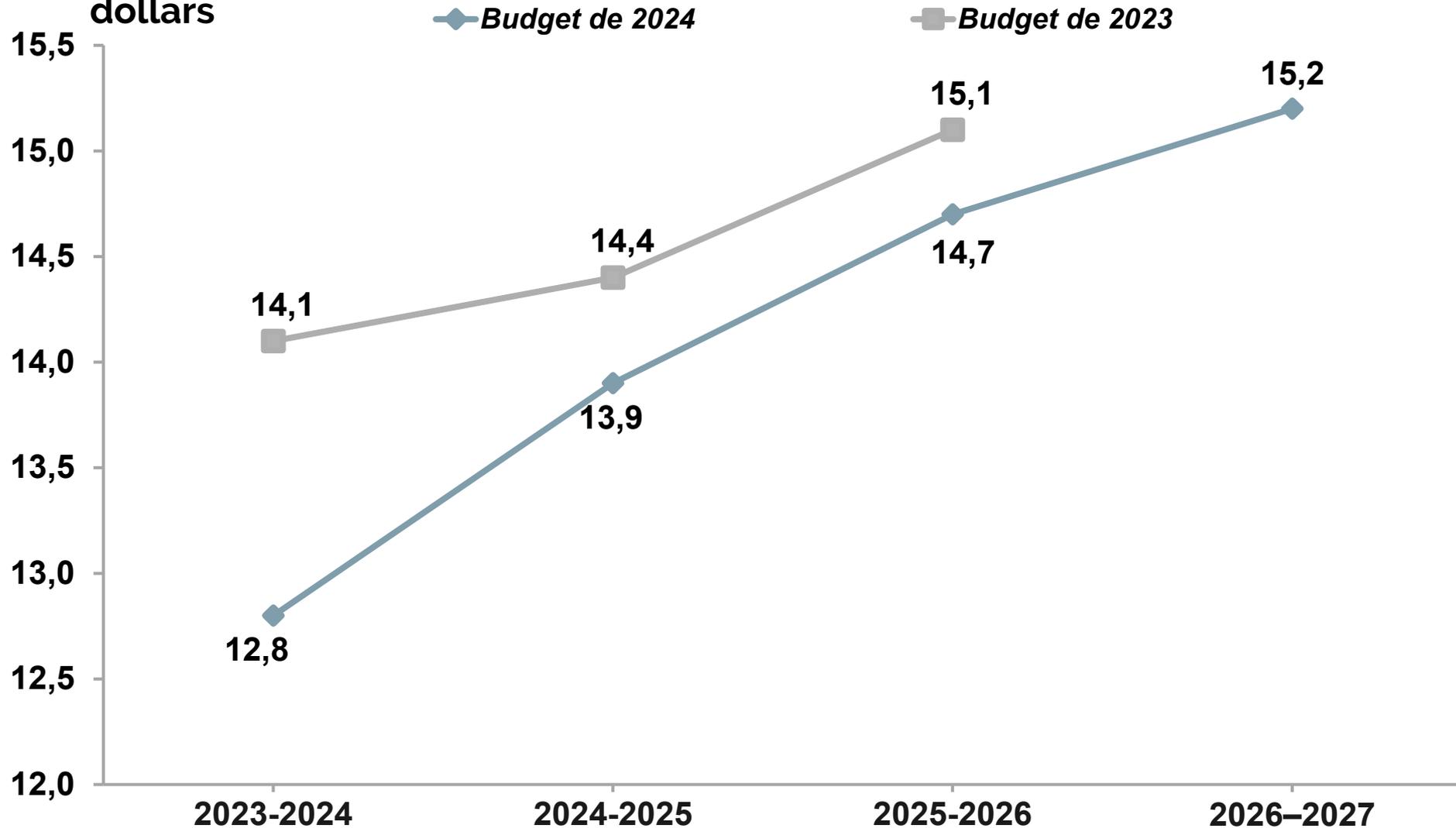
# Comparaison des taux créditeurs annuels moyens de l'Ontario

En pourcentage



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

En milliards de dollars



# Notation

Agences de notation	Notations à long terme	Notations à court terme	Perspectives
	<b>Aa3</b>	<b>P-1</b>	<b>positive</b>
	<b>AA-</b>	<b>F1+</b>	<b>stable</b>
	<b>AA (faible)</b>	<b>R-1 (moyen)</b>	<b>positive</b>
	<b>A+</b>	<b>A-1</b>	<b>positive</b>



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](http://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 juridique

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.