

Budget de 2020

- Le budget de 2020 se greffe à la *Mise à jour économique et financière de mars 2020*, qui définissait les mesures d'intervention initiales de la province face à la pandémie de COVID-19. Il s'agissait d'une mise à jour sur 12 mois, prévoyant un soutien total de 17 milliards de dollars. Le bulletin *Finances du premier trimestre 2020-2021* rendu public en août dernier, fondé sur ce plan, prévoyait 30 milliards de dollars dans le cadre de l'intervention de la province face à la pandémie mondiale.
- Le budget de 2020 prévoit une nouvelle aide de 15 milliards de dollars, ce qui porte l'aide totale à 45 milliards de dollars sur trois ans.
- Les perturbations économiques mondiales dues à la pandémie de COVID-19 ont créé une incertitude sans précédent au sujet des prévisions économiques. En raison de cette incertitude accrue, en plus des projections de planification, le gouvernement présente deux autres scénarios économiques, un scénario de croissance accélérée et un scénario de croissance au ralenti.
- Selon le scénario de croissance accélérée, les emprunts à long terme de la province diminueraient de 12,3 milliards de dollars au total à moyen terme, tandis que selon le scénario de croissance au ralenti, ceux-ci augmenteraient d'un montant cumulatif de 7,7 milliards de dollars au cours de la même période.
- Conscient de l'incertitude que continue de susciter la pandémie mondiale, le gouvernement prévoit aussi établir une cible à long terme en ce qui a trait au ratio de la dette nette au PIB, de même qu'un plan de retour à l'équilibre dans le budget de 2021, qui sera rendu public le 31 mars 2021 au plus tard.
- Le ratio de la dette nette au PIB est la principale mesure de la viabilité de la dette de l'Ontario, mais le ratio de l'intérêt sur la dette aux revenus constitue aussi une mesure clé. Ce ratio indique combien l'Ontario doit payer en intérêts pour chaque dollar de revenus perçus. Les prévisions actuelles sont de 8,2 cents en frais d'intérêt pour chaque dollar de revenus en 2020-2021.

Programme d'emprunt

(en milliards de dollars)	2019-2020	2020-2021				Perspect. à moyen terme	
		Mise à jour de mars 2020	Finances du premier trimestre	Variation par rapport à Finances du premier trimestre	Perspectives actuelles ¹	2021-2022	2022-2023
Déficit/(Excédent)	8,7	20,5	38,5	—	38,5	33,1	28,2
Investissement dans les immobilisations	9,7	10,4	10,4	0,2	10,6	11,5	12,0
Redressements sans effet sur la trésorerie	(6,0)	(9,2)	(9,2)	—	(9,2)	(8,8)	(8,9)
Prêts à Infrastructure Ontario	0,2	0,3	—	—	—	0,1	(0,4)
Autres prêts/investissements nets	0,3	1,2	0,5	0,1	0,6	(0,5)	(0,3)
Dette arrivant à échéance / Règlement de la dette	27,4	26,6	26,6	0,1	26,7	25,1	30,6
Total des besoins en matière de financement	40,3	49,7	66,7	0,4	67,0	60,6	61,3
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(3,0)	(2,0)	(7,0)	1,3	(5,7)	(2,0)	(2,0)
Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces	(5,4)	—	—	(1,4)	(1,4)	—	—
Emprunts anticipés de 2019-2020	7,6	(4,1)	(7,6)	—	(7,6)	—	—
Total d'emprunts à long terme sur les marchés publics	39,5	43,6	52,1	0,2	52,3	58,6	59,3

¹ Aux fins des exigences de la *Loi de 2019 sur la viabilité, la transparence et la responsabilité financières* concernant un budget et un examen de mi-exercice, les perspectives actuelles pour 2020-2021 représentent l'année du plan du budget et l'exercice courant de l'examen de mi-exercice.

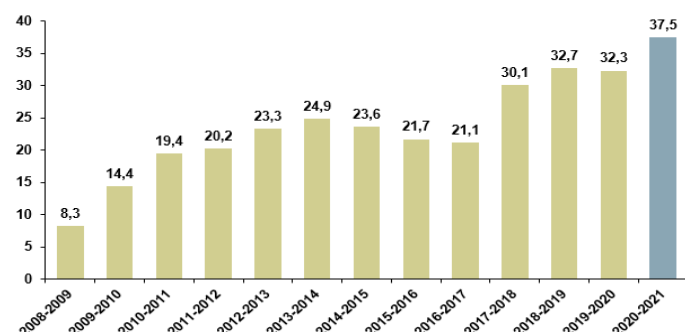
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Liquidités et emprunts à court terme

- La province détient d'importantes réserves de liquidités pour faire face aux périodes de volatilité sur les marchés des capitaux, comme cela se produit actuellement.
- Au 9 novembre 2020, les niveaux de réserves de liquidités s'élevaient à 45,5 milliards de dollars.

Niveaux moyens de réserves de liquidités non affectées

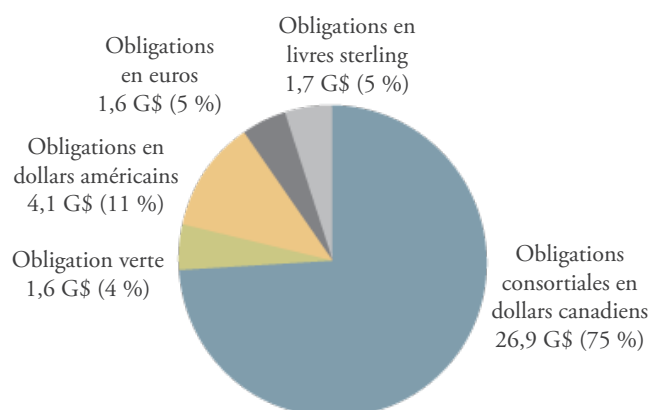
(en milliards de dollars)



Nota : Les réserves de liquidités pour 2020-2021 sont établies selon une prévision jusqu'à la fin d'exercice en date du 30 septembre 2020.

Programme d'emprunts diversifiés 2020-2021

Les emprunts effectués pour 2020-2021 totalisaient 35,9 milliards de dollars au 9 novembre 2020.



Nota : Le produit de 1,6 milliard de dollars généré par l'Obligation verte a découlé de la réouverture d'une émission arrivant à échéance en février 2027, ayant une valeur nominale de 1,5 milliard de dollars, un coupon de 1,85 % et un cours de 105,8.

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 99,0 milliards de dollars dont l'échéance dépasse 30 ans pour tirer parti des faibles taux d'intérêt, dont 6,4 milliards de dollars à ce jour en 2020-2021. 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 10,7 ans en 2019-2020.

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	28,9 (73 %)	10,6 (27 %)	39,5	14,5	10,9
2020-2021	28,5 (79 %)	7,4 (21 %)	52,3	11,9	10,9*

* La moyenne des échéances du portefeuille de la dette est établie en fonction d'une prévision pour 2020-2021 en date du 30 septembre 2020.

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Au 9 novembre 2020.

●● Émissions en dollars canadiens

- L'Ontario a représenté 67,2 % des opérations sur obligations provinciales du Canada en 2019. Au 31 décembre 2019, il représente 14,6 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX, 16,5 % de l'indice des obligations à moyen terme FTSE TMX et 20,6 % de l'indice des obligations à long terme FTSE TMX.
- On émet régulièrement des obligations de cinq, sept, dix et trente ans, qui sont rouvertes pour atteindre une taille cible (26 émissions d'obligations consortiales en 2020-2021).

Obligations de référence en dollars canadiens (au 9 novembre 2020)

Durée	Ontario		Canada	
5 ans (ancienne)	2,30 % 8 septembre 2024	2,75 G\$	1,25 % 1 ^{er} mars 2025	17,30 G\$
5 ans (nouvelle)	1,75 % 8 septembre 2025	9,05 G\$	0,50 % 1 ^{er} septembre 2025	47,50 G\$
7 ans	1,05 % 8 septembre 2027	2,00 G\$	1,00 % 1 ^{er} juin 2027	15,00 G\$
10 ans (ancienne)	2,70 % 2 juin 2029	9,325 G\$	2,25 % 1 ^{er} juin 2029	12,30 G\$
10 ans (nouvelle)	2,05 % 2 juin 2030	11,65 G\$	1,25 % 1 ^{er} juin 2030	44,20 G\$
Longue (ancienne)	2,65 % 2 décembre 2050	14,10 G\$	2,75 % 1 ^{er} décembre 2048	14,90 G\$
Longue (nouvelle)	1,90 % 2 décembre 2051	2,70 G\$	2,00 % 1 ^{er} décembre 2051	30,82 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)
3 ans	0,50 % 27 mai 2020	1,00 G€
7 ans	0,375 % 1 ^{er} avril 2020	1,00 G€

Émissions récentes en dollars américains

Durée	Date d'émission et coupon	Montant (dollars américains)
10 ans	1,13 % 29 septembre 2020	1,25 G\$
7 ans	1,05 % 14 mai 2020	1,75 G\$
3 ans	1,75 % 16 janvier 2020	3,00 G\$
10 ans	2,00 % 25 septembre 2019	1,25 G\$

● Obligations vertes

- L'Ontario est actuellement le plus important émetteur d'obligations vertes en dollars canadiens, avec huit séries totalisant 6,75 milliards de dollars, 6,25 milliards de dollars de ces obligations étant actuellement en circulation. Au total, 23 projets ont reçu ou recevront des fonds de la huitième émission d'obligations vertes de l'Ontario, ces fonds étant consacrés à des projets axés sur le transport propre, l'efficacité et la conservation énergétiques, ainsi que l'adaptation et la résilience climatiques.
- Le 6 octobre 2020, l'Ontario a procédé à sa huitième et plus importante émission d'obligations vertes à ce jour, représentant 1,5 milliard de dollars. Quatre projets ont été sélectionnés pour recevoir des fonds de la plus récente Obligation verte de l'Ontario.
- Le programme d'obligations vertes de l'Ontario a reçu les prix suivants au cours des dernières années :
 - Prix pour l'obligation verte de l'année 2019 d'Environmental Finance**, for Green Bond of the Year — Localités/municipalités (Émission d'obligation verte 2018)
 - 5^e prix des pionniers des obligations vertes de Climate Bonds Initiative**, pour le plus grand émetteur d'obligations vertes infranationales au cours des 10 dernières années

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

● Perspectives financières

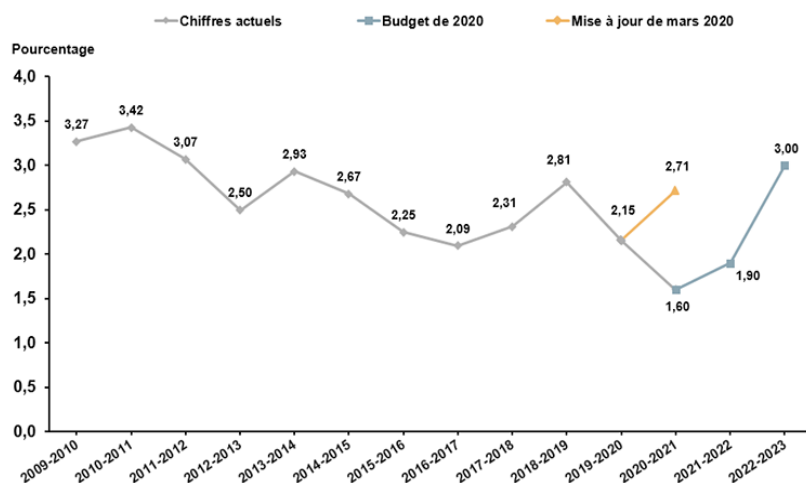
- À la suite des mesures prises pour faire face à la COVID-19, le gouvernement prévoit un déficit de 38,5 milliards de dollars en 2020-2021. À moyen terme, il envisage un repli constant du déficit, qui devrait s'établir à 33,1 milliards de dollars en 2021-2022 et à 28,2 milliards de dollars en 2022-2023.
- La réserve a été établie à 2,5 milliards de dollars en 2020-2021, à 2,0 milliards de dollars en 2021-2022 et à 2,0 milliards de dollars en 2022-2023.
- En plus de la réserve, la province a débloqué un financement d'une durée limitée et établi des fonds de prévoyance extraordinaires de 13,3 milliards de dollars en 2020-2021, de 5 milliards de dollars en 2021-2022 et de 2,8 milliards de dollars en 2022-2023. Les soldes résiduels de ces fonds permettent au gouvernement de continuer à intervenir face à la COVID-19 et à soutenir la relance de la province.

Plan financier (en milliards de dollars)	Chiffres réels										Finances du premier trimestre 2020-2021	Perspectives actuelles	Perspectives à moyen terme
	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2020-2021	2021-2022	2022-2023
Revenus	116,4	120,3	123,0	126,2	136,1	140,7	150,6	153,7	156,1	150,6	151,1	152,3	160,2
Charges													
Programmes	121,2	120,1	123,3	126,2	129,9	131,5	142,4	148,8	152,3	174,2	174,6	170,2	172,4
Intérêt sur la dette	10,6	10,9	11,2	11,2	11,6	11,7	11,9	12,4	12,5	12,5	12,5	13,2	13,9
Total des charges	131,8	131,0	134,5	137,4	141,5	143,2	154,3	161,1	164,8	186,7	187,0	183,4	186,3
Réserve	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2,5	2,5	2,0	2,0
Surplus/(Déficit)	(15,4)	(10,7)	(11,5)	(11,3)	(5,3)	(2,4)	(3,7)	(7,4)	(8,7)	(38,5)	(38,5)	(33,1)	(28,2)

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

Taux créditeurs annuels moyens de l'Ontario

- Selon les projections, les charges au titre de l'intérêt sur la dette sont de 12,5 milliards de dollars, ce qui est inchangé par rapport à la période allant de 2019-2020 à 2020-2021, malgré les hausses prévues du déficit.
- Le coût moyen des emprunts de l'Ontario en 2020-2021 s'établira, selon les prévisions, à 1,60 %. Depuis la publication du budget de 2019, les hypothèses concernant les taux créditeurs de la province ont diminué de plus de deux points de pourcentage pour le présent exercice et de deux points de pourcentage et demi pour 2021-2022, ce qui allège considérablement les frais d'intérêt.



Sources : Comptes publics de l'Ontario (1990-1991 à 2019-2020) et Office ontarien de financement.

● Emprunts à court terme

- Les bons du Trésor de l'Ontario et les billets de trésorerie américains sont très bien accueillis sur les marchés monétaires et sont une source d'emprunts supplémentaire à laquelle on peut avoir recours au besoin.
- Au 30 octobre 2020, la capacité d'emprunt à court terme était la suivante : 61,0 milliards de dollars autorisés, 25,7 milliards de dollars en cours, 35,3 milliards de dollars disponibles.

Gestion des risques

	Exposition	Limite prévue dans la politique
Risques de change	0,2 %	3,0 %
Changements nets de taux d'intérêt	8,0 %	35,0 %

De l'encours de la dette, chiffres provisoires au 30 octobre 2020

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

● Mise à jour économique et du plan d'action de l'Ontario

- La pandémie de COVID-19 a eu des répercussions considérables et sans précédent pour les économies du monde entier.
- Selon les prévisions du budget de 2020, le PIB réel de l'Ontario devrait diminuer de 6,5 % en 2020, puis augmenter de 4,9 % en 2021 pour ensuite afficher une croissance plus faible, soit 3,5 % en 2022 et 2,0 % en 2023. Aux fins d'une planification prudente, ces projections sont quelque peu inférieures à la moyenne projetée par les économistes du secteur privé lorsque le budget a été achevé.

Plan d'action de l'Ontario pour la protection, le soutien et la relance



Protection — Mesures d'intervention d'urgence contre la COVID-19

15,2 milliards \$



Soutien à la population et à l'emploi

13,5 milliards \$



Relance — Création des conditions propices à la croissance

4,8 milliards \$

Aide directe totale

33,4 milliards \$



Augmentation des liquidités des particuliers et des entreprises

11,3 milliards \$

Aide totale de 45 milliards \$ sur trois ans

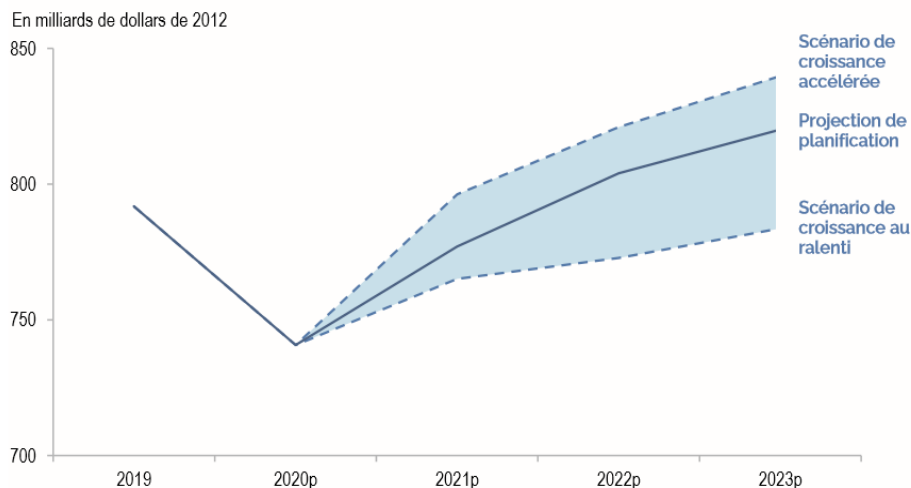
Projections de planification économique de l'Ontario

Budget 2020 (variation en pourcentage)	2019	2020p	2021p	2022p	2023p
Croissance du PIB réel	1,7	(6,5)	4,9	3,5	2,0
Croissance du PIB nominal	3,9	(5,0)	6,6	5,7	4,2
Rémunération des salariés	4,2	(2,5)	5,3	5,1	4,6
Excédent d'exploitation net des sociétés	2,6	(16,0)	10,0	10,3	2,7
Consommation nominale des ménages	3,6	(6,0)	7,4	6,0	4,2
Croissance de l'emploi	2,9	(5,4)	5,0	2,5	1,9

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

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

Étendue des prévisions des scénarios concernant le PIB réel de l'Ontario



p = projections du ministère des Finances de l'Ontario.

Source : ministère des Finances de l'Ontario.

Scénarios de croissance du PIB réel de l'Ontario

(en pourcentage)	2021p	2022p	2023p
Scénario de croissance accélérée	7.5	3.1	2.3
Projection de planification	4.9	3.5	2.0
Scénario de croissance au ralenti	3.3	1.0	1.4

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

Source : 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'FOOF
- 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.