

Finances du troisième trimestre de 2020-2021

- Au moment de la publication des *Finances du troisième trimestre de 2020-2021*, le gouvernement projette un déficit de 38,5 milliards de dollars en 2020-2021, ce qui est inchangé par rapport aux perspectives du budget de 2020.
- Comme cela est indiqué dans le budget de 2020, *Plan d'action de l'Ontario pour la protection, le soutien et la relance*, rendu public l'automne dernier, la plus grande priorité du gouvernement demeure la protection et le soutien de la santé et du bien-être de la population pendant la pandémie.
- La pandémie de COVID-19 a eu des répercussions sans précédent sur les économies du monde entier. Des indicateurs économiques clés récents démontrent que l'économie mondiale a rebondi depuis le printemps dernier, mais elle n'est pas revenue au niveau d'avant la pandémie.
- Le gouvernement projette de dépenser 25 milliards de dollars de plus en 2020-2021 qu'en 2019-2020 et il a fait des investissements supplémentaires de 2,6 milliards de dollars depuis la publication du budget de 2020 en vue de continuer à protéger et à soutenir la santé et le bien-être économique de la population.

Programme d'emprunt

- La province a emprunté 55,2 milliards de dollars à long terme, ce qui représente 2,9 milliards de dollars de plus que ce qui était prévu dans le budget de 2020, et elle a mis à jour les perspectives actuelles pour le programme en conséquence. Cela découle des emprunts anticipés de 1,5 milliard de dollars contractés pour 2021-2022 et des 1,4 milliard de dollars visant à financer les investissements accrus. Si les conditions du marché sont favorables, la province continuera à procéder à des emprunts anticipés pour le prochain exercice.

(en milliards de dollars)	2020-2021		
	Budget 2020	Perspectives actuelles	Variation en cours d'exercice
Déficit/(Excédent)	38,5	38,5	—
Investissement dans les immobilisations	10,6	11,9	1,4
Redressements sans effet sur la trésorerie	(9,2)	(9,2)	—
Prêts à Infrastructure Ontario	—	—	—
Autres prêts/investissements nets	0,6	—	(0,6)
Dette arrivant à échéance / Règlement de la dette	26,7	26,7	—
Total des besoins en matière de financement	67,0	67,8	0,8
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(5,7)	(5,1)	0,6
Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces	(1,4)	(1,4)	—
Emprunts anticipés de 2019-2020	(7,6)	(7,6)	—
Emprunts anticipés en 2020-2021 pour 2021-2022	—	1,5	1,5
Total d'emprunts à long terme sur les marchés publics	52,3	55,2	2,9

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

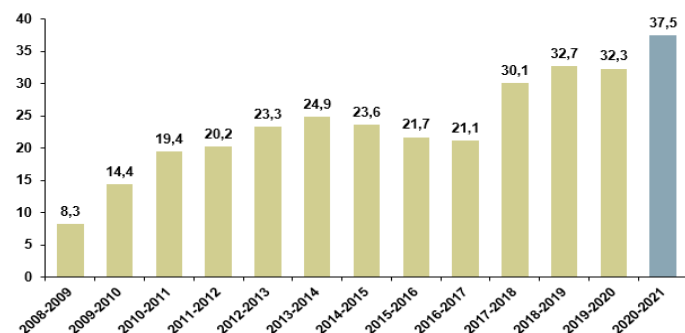
Source : Office ontarien de financement.

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 10 février 2021, les niveaux de réserves de liquidités s'élevaient à 37,5 milliards de dollars.

Niveaux moyens de réserves de liquidités non affectées

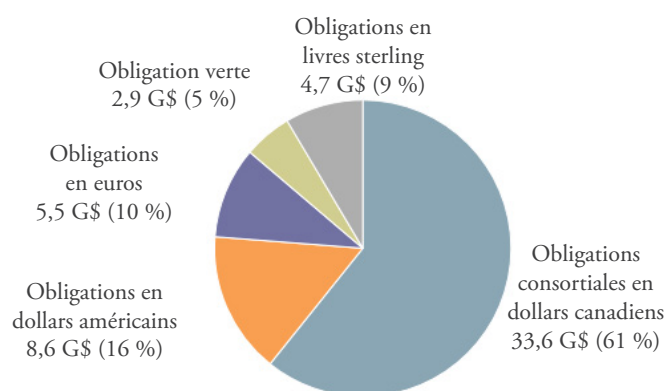
(en milliards de dollars)



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 55,2 milliards de dollars au 10 février 2021.



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

●● Emprunts à long terme

- Depuis le début de l'exercice 2010-2011, l'Ontario a émis des obligations d'une valeur de 101,5 milliards de dollars dont l'échéance dépasse 30 ans pour tirer parti des faibles taux d'intérêt, dont 8,9 milliards de dollars à ce jour en 2020-2021. Ainsi, la moyenne pondérée de l'échéance de la dette provinciale a été prolongée, étant passée de 8,1 ans en 2009-2010 à 11,4 ans en 2020-2021.

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	36,5 (66 %)	18,8 (34 %)	55,2	11,4	10,7*

* 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 10 février 2021.

●● Émissions en dollars canadiens

- L'Ontario a représenté 65,4 % des opérations sur obligations provinciales du Canada en 2020. Au 31 décembre 2020, il représente 16,1 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX, 15,2 % de l'indice des obligations à moyen terme FTSE TMX et 22,7 % 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 (34 émissions d'obligations consortiales en 2020-2021).

Obligations de référence en dollars canadiens (au 10 février 2021)

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)	2,05 % 2 juin 2030	11,65 G\$	1,25 % 1 ^{er} juin 2030	44,20 G\$
10 ans (nouvelle)	1,35 % 2 décembre 2030	6,25 G\$	0,50 % 1 ^{er} décembre 2030	30,00 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	5,35 G\$	2,00 % 1 ^{er} décembre 2051	36,80 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)
5 ans	0,25 % 6 janvier 2021	1,75 G€
10 ans	0,01 % 17 novembre 2020	2,50 G€
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)
5 ans	0,625 % 13 janvier 2021	3,50 G\$
10 ans	1,125 % 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\$

Obligations vertes

- L'Ontario est actuellement le plus important émetteur d'obligations vertes en dollars canadiens, avec neuf séries totalisant 8,0 milliards de dollars, 7,5 milliards de dollars de ces obligations étant actuellement en circulation. Au total, 27 projets ont reçu ou recevront des fonds des neuf émissions 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 28 janvier 2021, l'Ontario a procédé à sa neuvième et plus importante émission d'obligations vertes à ce jour, représentant 1,25 milliard de dollars. Il s'agit de la deuxième émission d'obligations vertes de l'Ontario pour l'exercice 2020-2021. Neuf 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 résistante 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

- Les prévisions du déficit de l'Ontario sont de 38,5 milliards de dollars, ce qui est inchangé par rapport au budget de 2020.
- Selon les projections, les revenus de 2020-2021 se chiffreront à 151,7 milliards de dollars, soit 0,6 milliard de dollars de plus que les prévisions du budget de 2020. Cette augmentation découle en grande partie des revenus fiscaux accrus attribuables à un plus faible ralentissement de l'économie en 2020 que selon les hypothèses prudentes faites pour le budget de 2020.
- Selon les projections, les charges de programmes seront de 2,6 milliards de dollars supérieures aux prévisions du budget de 2020 en raison principalement des investissements faits dans les hôpitaux et les foyers de soins de longue durée, ainsi que pour accorder du soutien aux entreprises. Cette hausse a été neutralisée en grande partie par les fonds de prévoyance.
- Le budget de 2020 comprenait une réserve de 2,5 milliards de dollars en 2020-2021 afin de protéger les prévisions financières contre des variations défavorables imprévues des perspectives de revenus et de charges de la province. Les *Finances du troisième trimestre de 2020-2021* indiquent que la réserve a été ramenée à 0,5 milliard de dollars et que le fonds de prévoyance standard a été augmenté de 2,1 milliards de dollars, pour un total de 4,0 milliards de dollars pouvant être investis pour faire face aux impacts de la COVID-19 avant la fin de l'exercice.
- L'intérêt sur la dette devrait rester inchangé par rapport aux 12,5 milliards de dollars prévus dans le budget de 2020.

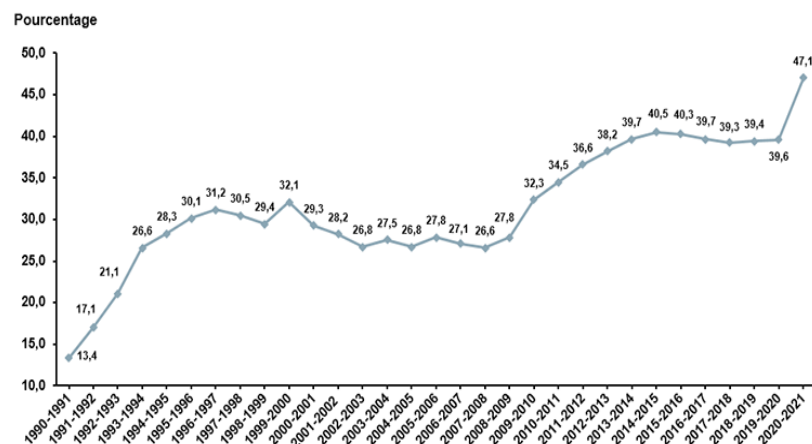
Plan financier (en milliards de dollars)	Chiffres réels									Budget 2020	Perspectives actuelles ¹
	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2020-2021
Revenus	116,4	120,3	123,0	126,2	136,1	140,7	150,6	153,7	156,1	151,1	151,7
Charges											
Programmes	121,2	120,1	123,3	126,2	129,9	131,5	142,4	148,8	152,3	174,6	177,2
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
Total des charges	131,8	131,0	134,5	137,4	141,5	143,2	154,3	161,1	164,8	187,0	189,7
Réserve	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2,5	0,5
Surplus/(Déficit)	(15,4)	(10,7)	(11,5)	(11,3)	(5,3)	(2,4)	(3,7)	(7,4)	(8,7)	(38,5)	(38,5)

¹ Les perspectives actuelles sont fondées sur les données disponibles en date du 31 décembre 2020 et les mises à jour en date du 5 février 2021.

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Source : Secrétariat du Conseil du Trésor et ministère des Finances de l'Ontario.

Taux créditeurs annuels moyens de l'Ontario

- Le ratio de la dette nette au PIB devrait s'établir à 47,1 % en 2020-2021, ce qui représente 0,1 point de pourcentage de plus que le ratio de 47,0 % qui avait été prévu dans le budget de 2020. La légère hausse de ce ratio s'explique par les investissements accrus dans les immobilisations.



Source : 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 31 janvier 2021, la capacité d'emprunt à court terme était la suivante : 61,0 milliards de dollars autorisés, 24,8 milliards de dollars en cours, 36,2 milliards de dollars disponibles.

Gestion des risques

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

De l'encours de la dette, chiffres provisoires au 31 janvier 2021

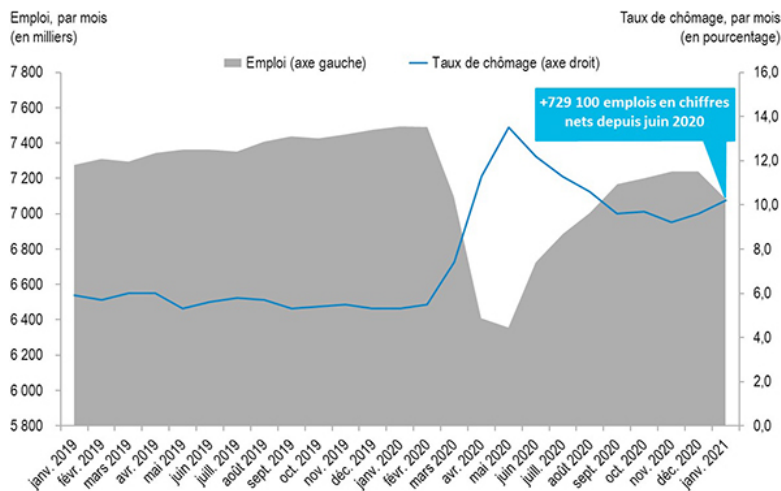
Cotes actuelles (long terme/court terme)

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

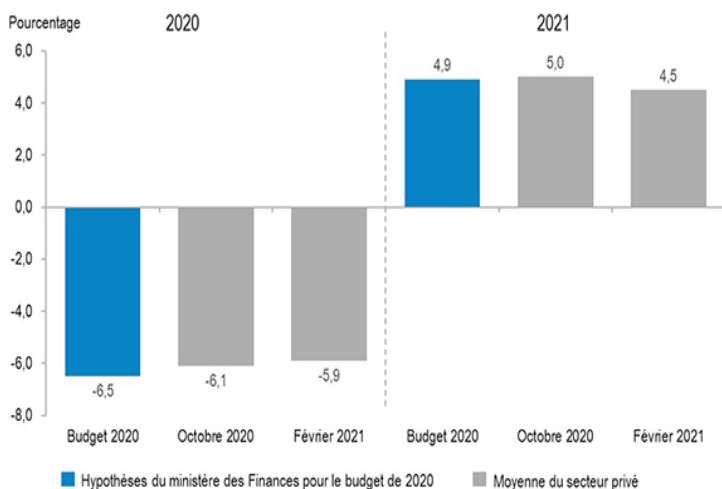
- La pandémie de COVID-19 a eu des répercussions considérables et sans précédent pour les économies du monde entier.
- Selon les prévisions du budget de 2020, le PIB réel de l'Ontario devrait diminuer de 6,5 % en 2020, puis augmenter de 4,9 % en 2021 pour ensuite afficher une croissance plus faible, 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.
- Les prévisions du secteur privé quant à la croissance du PIB réel de l'Ontario en 2021 sont moins élevées que celles du budget 2020. Selon la moyenne de ces prévisions, le PIB réel de l'Ontario devrait augmenter de 4,5 % en 2021 comparativement à l'augmentation moyenne de 5,0 % prévue en octobre 2020.

Marché du travail de l'Ontario



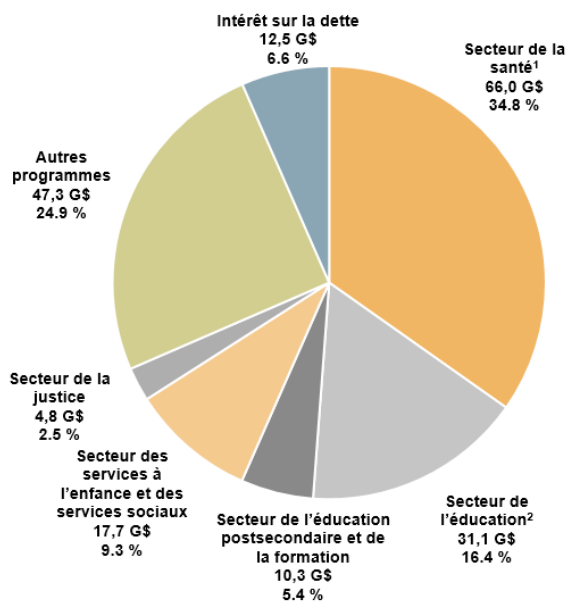
Source : Statistique Canada

Croissance du PIB réel de l'Ontario



Sources : ministère des Finances de l'Ontario et enquête du ministère des Finances de l'Ontario auprès des prévisionnistes.

Composition des charges totales, 2020-2021 : 189,7 G\$



1 Aux fins de présentation de l'information financière des Finances du troisième trimestre de 2020-2021, toutes les dépenses ponctuelles liées à la COVID-19 ont été incluses séparément plutôt qu'aux charges du ministère de la Santé et du ministère des Soins de longue durée. Ce financement comprend un montant ponctuel de 3,1 milliards de dollars pour le secteur de la santé en raison de la COVID-19 et un fonds de prévoyance pour le secteur de la santé en raison de la COVID-19 de 5,3 milliards de dollars en 2020-2021. Ce changement n'a pas d'incidence sur les affectations ministérielles qui tiennent compte de la structure des ministères présentée dans le Budget des dépenses de 2020-2021.

2 Exclut le Régime de retraite des enseignants et des enseignants de l'Ontario. Les charges au titre de ce régime sont comptabilisées sous Autres programmes.

Nota : 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.

Fonds de prévoyance extraordinaires et financement de durée limitée pour l'intervention en lien avec la pandémie, 2020-2021

(en millions de dollars)

	Perspectives actuelles 2020-2021
Financement de durée limitée et fonds de prévoyance extraordinaires	
Charges ponctuelles du secteur de la santé en raison de la COVID-19	3 052
Fonds de prévoyance pour le secteur de la santé en raison de la COVID-19	5 294
Total partiel : Intervention en lien avec la COVID-19 dans le secteur de la santé	8 346
Fonds de soutien à la population et à l'emploi	4 966
Total du financement de durée limitée et des fonds de prévoyance extraordinaires	13 312
Soldes résiduels¹	
Fonds de prévoyance pour le secteur de la santé en raison de la COVID-19	—
Fonds de soutien à la population et à l'emploi	—
Total des soldes résiduels	—

1 Au 5 février 2021, déduction faite des nouveaux prélèvements projetés dans les *Finances du troisième trimestre de 2020-2021*.

Nota : 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.

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
- 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.