

Finances du premier trimestre de 2021-2022

- L'Ontario projette un déficit de 32,4 milliards de dollars en 2021-2022, ce qui représente une amélioration de près de 700 millions de dollars par rapport aux perspectives du budget de 2021.
- L'Ontario signale que l'économie devrait croître plus rapidement en 2021 que ce qui était prévu lorsque le budget de 2021 a été rendu public. Grâce, entre autres, au financement ponctuel que le gouvernement fédéral a versé récemment, les prévisions de revenus du gouvernement pour 2021-2022 sont supérieures de 2,9 milliards de dollars à ce qui avait été prévu à l'origine.
- Une incertitude règne toujours concernant les variants préoccupants, le risque d'éclosions et les futures vagues de la pandémie, et la nécessité de cibler les futurs investissements pour stimuler la reprise économique. Par conséquent, le gouvernement prend une mesure prudente en mettant de côté 2,2 milliards de dollars de ces revenus pour le fonds de durée limitée créé en raison de la COVID-19. Ce faisant, la province continue de disposer de la souplesse nécessaire vu l'incertitude qui règne toujours concernant la pandémie et le rythme futur de la reprise économique.
- La prochaine étape du plan du gouvernement sera présentée dans le document Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2021, qui sera publié au plus tard le 15 novembre 2021.
- On prévoit que le ratio de la dette nette au PIB de l'Ontario sera de 48,1 % en 2021-2022, soit 0,7 point de pourcentage de moins que le taux de 48,8 % prévu dans le budget de 2021.

Programme d'emprunt

- On prévoit que les besoins en matière de financement de la province pour 2021-2022 diminueront de 0,8 milliard de dollars comparativement aux prévisions du budget de 2021, en raison de la baisse de 0,7 milliard de dollars du déficit prévu et d'une réduction de 0,1 milliard des prêts et investissements nets. Les besoins d'emprunts à long terme de la province pour 2021-2022 devraient diminuer pour être ramenés à 53,0 milliards de dollars.

(en milliards de dollars)	2021-2022		
	Budget de 2021	Perspectives actuelles ¹	Variations par rapport au budget de 2021
Déficit/(Excédent)	33,1	32,4	(0,7)
Investissement dans les immobilisations	11,8	11,8	-
Redressements sans effet sur la trésorerie	(9,5)	(9,5)	-
Prêts à Infrastructure Ontario	0,2	0,2	-
Autres prêts/investissements nets	1,3	1,1	(0,1)
Dette arrivant à échéance / Règlement de la dette	25,0	25,0	-
Total des besoins en matière de financement	61,9	61,1	(0,8)
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(6,0)	(6,0)	-
Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces	4,0	4,0	-
Emprunts anticipés pour 2021-2022	(5,2)	(6,1)	(0,8)
Total d'emprunts à long terme sur les marchés publics	54,7	53,0	(1,6)

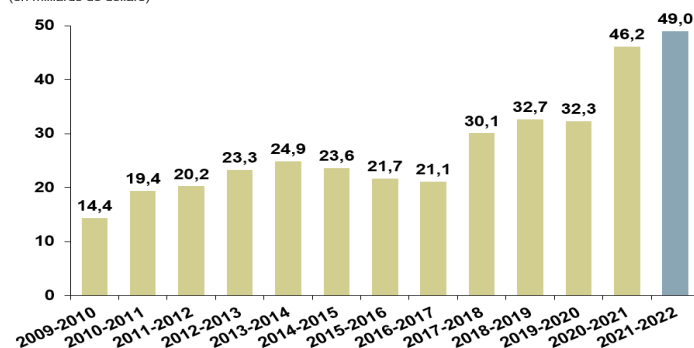
¹ Les perspectives actuelles tiennent compte des emprunts anticipés supplémentaires clos entre la publication du budget de 2021 et la fin de l'exercice.

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

Liquidités

- Il est encore plus crucial durant la pandémie de COVID-19 de s'assurer que l'Ontario a toujours suffisamment de liquidités pour combler ses besoins de trésorerie et continuer de faire face à tout imprévu sur le plan économique ou de la santé publique.
- Au 11 août 2021, les niveaux de réserves de liquidités s'élevaient à 51,6 milliards de dollars.

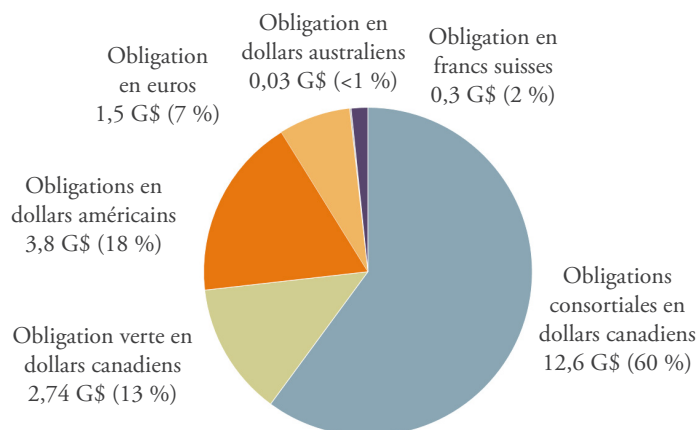
Niveaux moyens de réserves de liquidités non affectées
(en milliards de dollars)



Nota : Au 31 juillet 2021.

Programme d'emprunts diversifiés 2021-2022

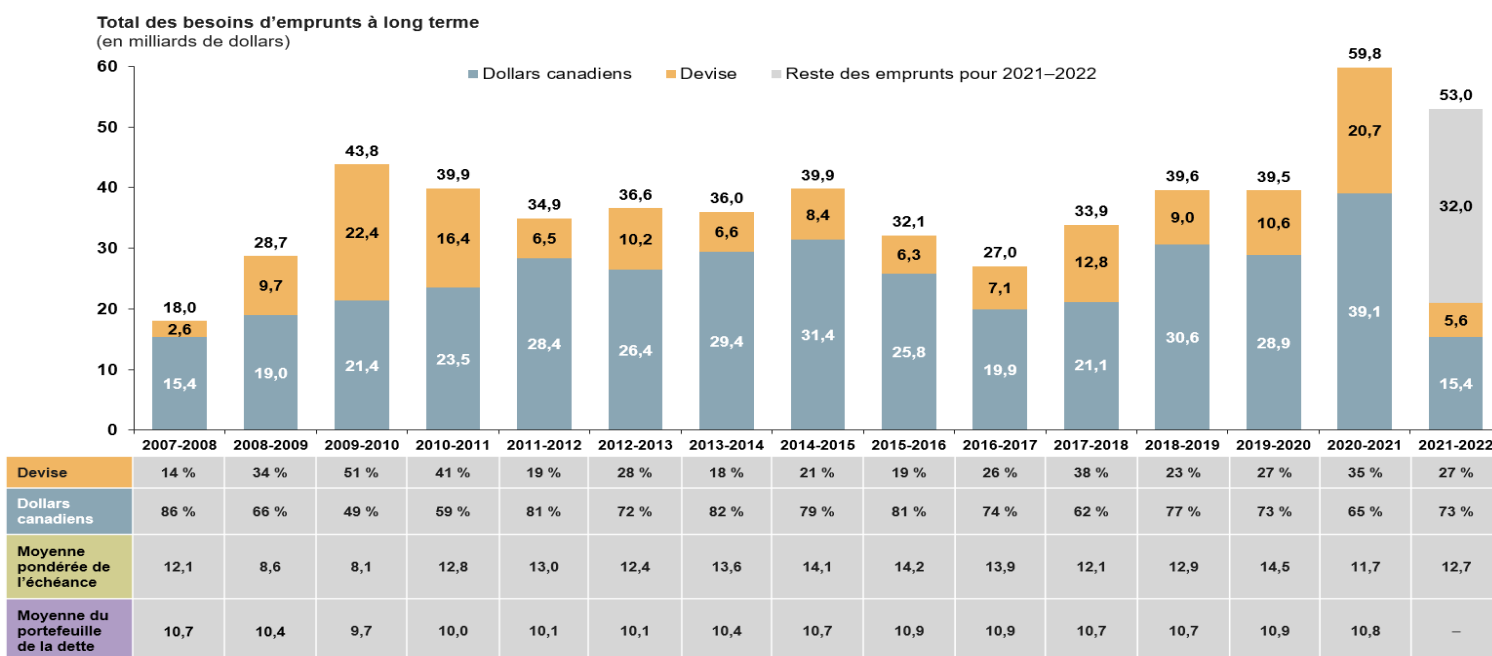
Les emprunts effectués pour 2021-2022 totalisaient 21,0 milliards de dollars au 12 août 2021.



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

●● Emprunts à long terme

- La fourchette d'emprunts sur le marché canadien de l'Ontario a été ramenée à entre 65 % et 80 % pour l'exercice 2021-2022.
- L'Ontario continue de reporter l'échéance de sa dette, lorsque la demande des investisseurs le permet, en vue de réduire le risque de refinancement pour sa dette arrivant à échéance et de profiter de taux d'intérêt historiquement bas. Depuis 2010-2011, l'Ontario a émis des obligations d'une valeur de 107,6 milliards de dollars, soit environ le quart de la dette totale, assorties d'échéances de 30 ans ou plus. Cela inclut des émissions d'une valeur de 4,1 milliards de dollars en 2021-2022.



Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Au 12 août 2021.

●● Émissions en dollars canadiens

- L'Ontario a représenté 65,4 % des opérations sur obligations provinciales du Canada en 2020. Au 31 juillet 2021, il représente 15,5 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX, 16,4 % de l'indice des obligations à moyen terme FTSE TMX et 21,8 % 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 (17 émissions d'obligations consortiales en 2021-2022).

Obligations de référence en dollars canadiens (au 12 août 2021)

Durée	Ontario		Canada	
5 ans (ancienne)	1,75 % 8 septembre 2025	9,05 G\$	0,50 % 1 ^{er} septembre 2025	47,50 G\$
5 ans (nouvelle)	1,35 % 8 septembre 2026	1,25 G\$	0,25 % 1 ^{er} mars 2026	34,00 G\$
7 ans	1,05 % 8 septembre 2027	2,00 G\$	1,00 % 1 ^{er} juin 2027	15,00 G\$
10 ans (ancienne)	1,35 % 2 décembre 2030	7,00 G\$	1,25 % 1 ^{er} juin 2030	44,20 G\$
10 ans (nouvelle)	2,15 % 2 juin 2031	7,25 G\$	0,50 % 1 ^{er} décembre 2030	40,00 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	12,75 G\$	2,00 % 1 ^{er} décembre 2051	51,80 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)
10 ans	0,25 % 1 ^{er} juin 2021	1,00 G£
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£

Émissions récentes en dollars américains

Durée	Date d'émission et coupon	Montant (dollars américains)
5 ans	1,05 % 7 avril 2021	3,00 G\$
10 ans	1,60 % 18 février 2021	1,50 G\$
5 ans	0,625 % 13 janvier 2021	3,50 G\$
10 ans	1,125 % 29 septembre 2020	1,25 G\$

● Obligations vertes

- L'Ontario est toujours le plus important émetteur d'obligations vertes en dollars canadiens, avec des émissions totalisant 10,75 milliards de dollars, dont 10,25 milliards de dollars actuellement en circulation. Au total, 27 projets ont reçu, ou recevront, des fonds provenant des dix émissions d'obligations vertes de l'Ontario. Ces fonds sont affectés à des projets axés sur les transports propres, l'efficacité et la conservation énergétiques, ainsi que l'adaptation au climat et la résilience.
- Le 27 juillet 2021, la province a émis une obligation verte d'une valeur de 2,75 milliards de dollars, soit la plus importante émission d'obligations vertes en dollars canadiens jusqu'ici. Cette transaction représente la dixième émission d'obligations vertes de la province, et sa première émission d'obligations vertes en 2021-2022.
- 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

- On prévoit que le déficit de la province pour 2021-2022 se chiffrera à 32,4 milliards de dollars, soit près de 700 millions de dollars de moins que les perspectives du budget de 2021.
- Il est prévu que les revenus de 2021-2022 seront de 156,9 milliards de dollars, soit 2,9 milliards de dollars plus élevés que les projections du budget de 2021.
- Les charges de programmes en 2021-2022 devraient être de 175,2 milliards de dollars, soit 2,2 milliards de dollars de plus que ce qui avait été prévu dans le budget de 2021, en raison surtout du nouveau financement affecté au fonds de durée limitée créé en raison de la COVID 19.
- Le budget de 2021 prévoyait une réserve de 1,0 milliard de dollars en 2021-2022 visant à protéger les perspectives financières contre les variations défavorables imprévues des revenus et des charges. Cette réserve de 1,0 milliard de dollars est maintenue dans le cadre des perspectives financières actuelles.

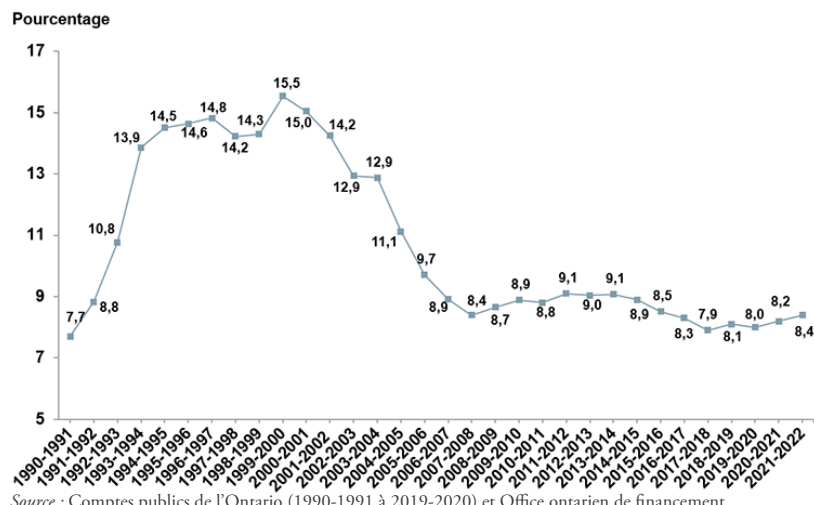
Plan financier (en milliards de dollars)	Chiffres réels									Chiffres provisoires	Budget de 2021	Perspectives actuelles ¹
	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2019-2020	2020-2021	2020-2021	2021-2022
Revenus	120,3	123,0	126,2	136,1	140,7	150,6	153,7	156,1	156,1	151,8	154,0	156,9
Charges												
Programmes	120,1	123,3	126,2	129,9	131,5	142,4	148,8	152,3	152,3	177,8	173,0	175,2
Intérêt sur la dette	10,9	11,2	11,2	11,6	11,7	11,9	12,4	12,5	12,5	12,5	13,1	13,1
Total des charges	131,0	134,5	137,4	141,5	143,2	154,3	161,1	164,8	164,8	190,3	186,1	183,3
Réserve	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,0	1,0
Surplus/(Déficit)	(10,7)	(11,5)	(11,3)	(5,3)	(2,4)	(3,7)	(7,4)	(8,7)	(8,7)	(38,5)	(33,1)	(32,4)

¹ Les chiffres provisoires représentent les projections du budget de 2021 pour l'exercice 2020-2021. ² Les perspectives actuelles tiennent surtout compte des renseignements disponibles au 30 juin 2021.
 Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Sources : Secrétariat du Conseil du Trésor de l'Ontario et ministère des Finances de l'Ontario.

Charges liées à l'intérêt sur la dette

- Les prévisions actuelles relatives à l'intérêt sur la dette de l'Ontario demeurent inférieures aux projections contenues dans le budget pré-pandémie de 2019, malgré des déficits, une dette et des emprunts beaucoup plus élevés que ce qui était prévu à ce moment-là.
- Les prévisions relatives à l'intérêt sur la dette pour 2021-2022 sont inchangées par rapport à celles du budget de 2021.
- Le ratio de l'intérêt sur la dette aux revenus prévu pour 2021-2022 est actuellement de 8,4 %, soit 0,1 point de pourcentage inférieur aux prévisions du budget de 2021.

Intérêt sur la dette aux revenus



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 juillet 2021, la capacité d'emprunt à court terme était la suivante : 61,0 milliards de dollars autorisés, 23,4 milliards de dollars en cours, 37,6 milliards de dollars disponibles.

Gestion des risques

	Exposition ¹	Limite prévue dans la politique
Risques de change	0,1 %	3,0 %
Changements nets de taux d'intérêt	8,4 %	35,0 %

¹ De l'encours de la dette, chiffres provisoires au 31 juillet 2021

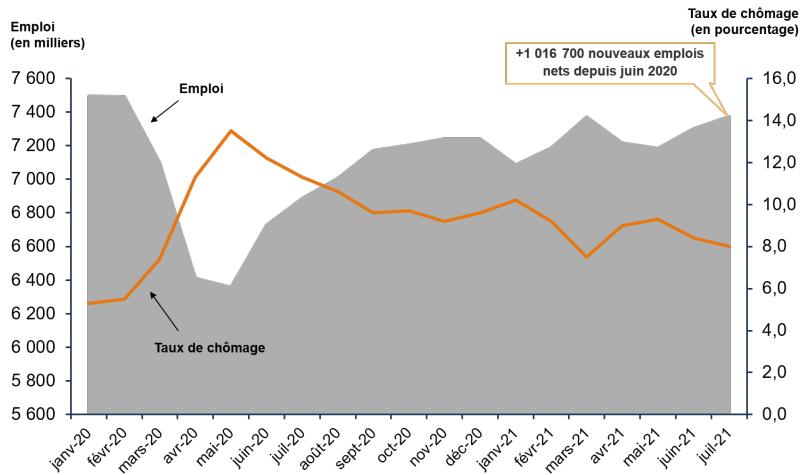
Cotes actuelles (long terme/court terme)

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

●● Mise à jour économique

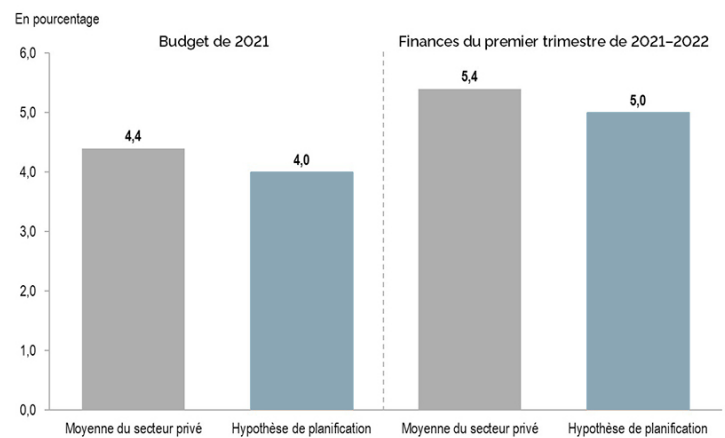
- Bien que la pandémie de COVID-19 ait eu des répercussions soudaines et importantes sur les économies du monde entier, les principaux indicateurs économiques clés de l'Ontario témoignent d'un important rebond de l'économie depuis la première moitié de 2020.
- On estime que le PIB réel de l'Ontario a fléchi de 5,1 % en 2020, ce qui est un taux moindre que celui de 5,7 % prévu lors de la publication du budget de 2020.
- Depuis la publication du budget de 2021, le secteur privé a considérablement revu à la hausse ses prévisions quant au PIB réel pour 2021, ce qui témoigne de la résilience de l'économie de la province et de sa capacité à rebondir, des progrès importants pour ce qui est de la vaccination contre la COVID-19 ainsi que d'une croissance plus vigoureuse que prévu aux États-Unis et ailleurs dans le monde.
- Les prévisionnistes du secteur privé prévoient, en moyenne, que le PIB réel de l'Ontario affichera une croissance de 5,4 % en 2021, ce qui est supérieur à la moyenne de 4,4 % prévue au moment du budget de 2021 et à l'hypothèse de planification prudente de 4,0 % du budget de 2021. L'hypothèse de planification des *Finances du premier trimestre de 2021-2022* établit à 5,0 % le taux de croissance du PIB réel en 2021, tout en maintenant le facteur de prudence appliqué dans le budget de 2021.
- À l'échelle internationale, l'incertitude économique demeure concernant l'évolution de la pandémie et le rythme futur de la reprise économique.

Marché du travail de l'Ontario



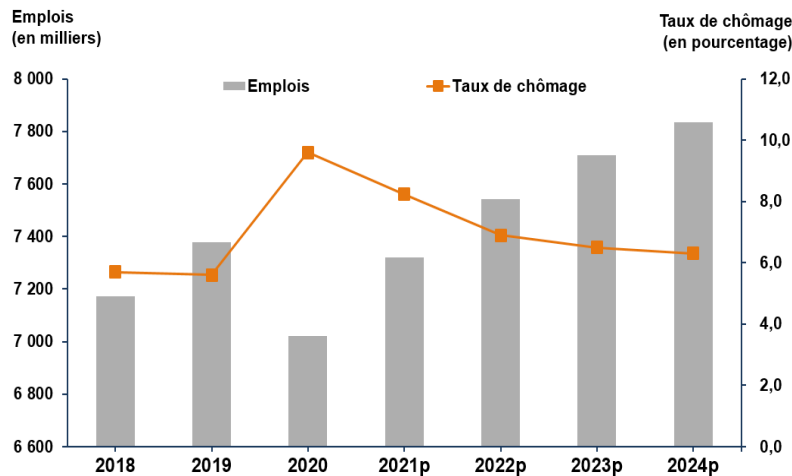
Source : Statistique Canada

Croissance du PIB réel de l'Ontario en 2021



Sources : Ministère des Finances de l'Ontario et sondage du ministère des Finances auprès des prévisionnistes du secteur privé (3 février 2021 et 30 juin 2021).

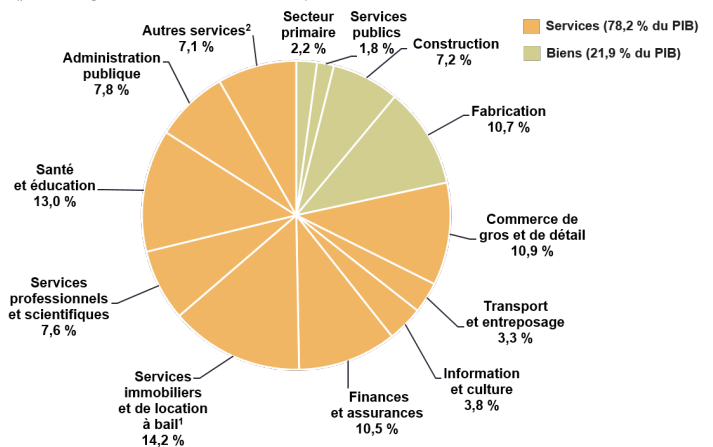
Rétablissement prévu de l'emploi



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

Économie diversifiée de l'Ontario

Structure de l'économie ontarienne, 2020
(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 restauration.
Source : Statistique Canada.
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

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
- Coin 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.