

## Budget de 2022

- L'Ontario prévoit un déficit de 13,5 milliards de dollars en 2021-2022. À moyen terme, le gouvernement entrevoit des déficits de 19,9 milliards de dollars en 2022-2023, de 12,3 milliards de dollars en 2023-2024 et de 7,6 milliards de dollars en 2024-2025. Les prévisions du budget de 2022 représentent une amélioration marquée par rapport aux perspectives de déficit prévues dans le budget de 2021.
- Selon la projection de planification du gouvernement, on prévoit que l'Ontario enregistrera de nouveau un excédent d'ici 2027-2028, soit deux ans plus tôt que ce qui était prévu dans le budget de 2021.
- On s'attend à ce que le ratio de la dette nette au PIB s'établisse à 40,7 % en 2021-2022, soit 8,1 points de pourcentage de moins que le ratio de 48,8 % prévu dans le budget de 2021. Au cours de la période de perspectives à moyen terme, l'Ontario entrevoit un ratio de la dette nette au PIB de 41,4 % en 2022-2023 et 2023-2024 qui devrait reculer pour s'établir à 41,3 % en 2024-2025.
- L'Ontario a conclu son programme d'emprunts de 41,1 milliards de dollars sur les marchés publics à long terme pour 2021-2022, dont 10,3 milliards de dollars en emprunts anticipés pour 2022-2023. On prévoit que les emprunts à long terme sur les marchés publics pour 2022-2023 se chiffreront à 41,5 milliards de dollars, une autre baisse de 17,6 milliards de dollars par rapport aux prévisions du budget de 2021.

## Programme d'emprunts

- Si d'autres scénarios économiques se matérialisaient, les besoins d'emprunt de l'Ontario pour les trois prochaines années varieraient également. Selon le scénario de croissance accélérée, les emprunts à long terme diminueraient de 22,4 milliards de dollars à moyen terme, tandis que selon le scénario de croissance au ralenti, ils augmenteraient de 16,2 milliards de dollars sur la même période.

(en milliards de dollars)	2021-2022			Prévisions à moyen terme		
	Budget de 2021	Variation par rapport à budget de 2021	Chiffres provisoires <sup>1</sup> 2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025
Déficit/(Excédent)	33,1	(19,6)	13,5	19,9	12,3	7,6
Investissement dans les immobilisations	11,8	1,0	12,9	13,4	13,6	14,8
Redressements sans effet sur la trésorerie	(9,5)	1,1	(8,4)	(9,7)	(9,6)	(10,5)
Prêts à Infrastructure Ontario	0,2	0,0	0,3	(0,1)	0,2	0,0
Autres prêts/investissements nets	1,3	(1,4)	(0,1)	0,7	(0,1)	(0,9)
Dette arrivant à échéance / Règlement de la dette	25,0	0,0	25,0	30,5	31,2	27,8
<b>Total des besoins en matière de financement</b>	<b>61,9</b>	<b>(18,9)</b>	<b>43,1</b>	<b>54,7</b>	<b>47,6</b>	<b>38,9</b>
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(6,0)	6,0	–	(3,0)	(3,0)	–
Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces	4,0	–	4,0	–	–	–
Emprunts anticipés en 2020-2021 pour 2021-2022	(5,2)	(10,9)	(16,2)	–	–	–
Emprunts anticipés pour 2022-2023	–	10,3	10,3	(10,3)	–	–
<b>Total d'emprunts à long terme sur les marchés publics</b>	<b>54,7</b>	<b>(13,5)</b>	<b>41,1</b>	<b>41,5</b>	<b>44,6</b>	<b>38,9</b>

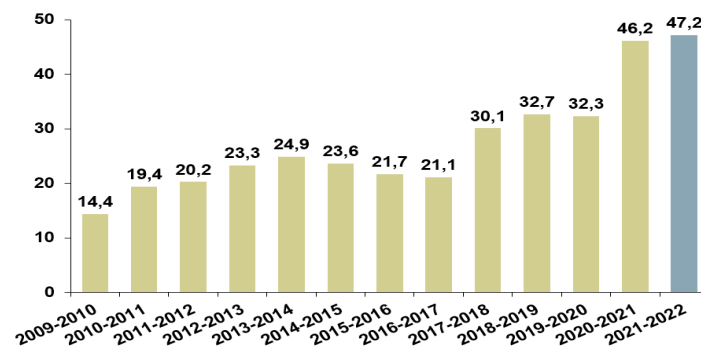
<sup>1</sup> Les chiffres provisoires représentent les projections du budget de 2022 pour l'exercice 2021-2022.

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 27 avril 2022, les niveaux de réserves de liquidités s'élevaient à 40,3 milliards de dollars.

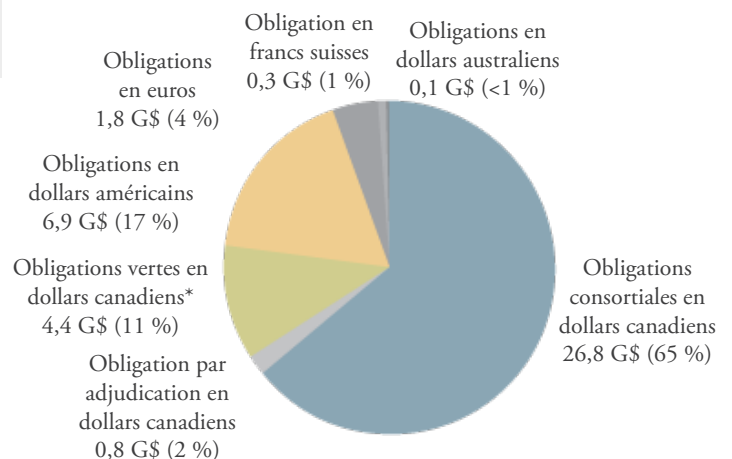
Niveaux moyens de réserves de liquidités non affectées  
(en milliards de dollars)



Nota : Au 31 mars 2022.

## Programme d'emprunts 2021-2022

Les emprunts effectués pour 2021-2022 totalisaient 41,1 milliards de dollars au 31 mars 2022.



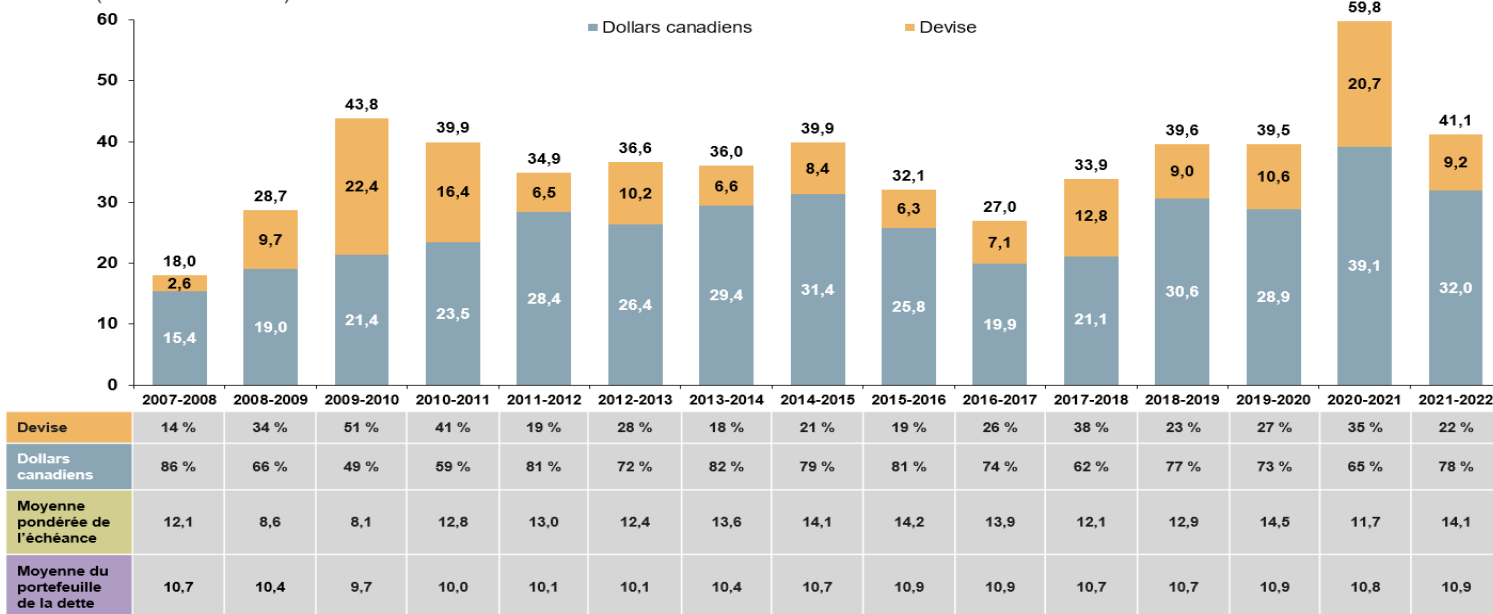
\* Valeur nominale 4,5 milliards de dollars

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Page 1

## •• Emprunts à long terme

- Environ 78 % des emprunts de 2021-2022 ont été contractés en dollars canadiens. Cette proportion s'approche de la fourchette cible maximale des emprunts de la province pour l'exercice en cours, soit entre 65 % et 80 %. À la lumière de ce qui s'est passé en 2021-2022, l'Ontario prévoit maintenir cette fourchette pour 2022-2023, mais la modifier au besoin en fonction de l'évolution de la demande des investisseurs sur les marchés du dollar canadien et des devises.
- L'Ontario a continué de reporter l'échéance de sa dette, lorsque la demande des investisseurs le permettait, en vue de réduire le risque de refinancement pour sa dette arrivant à échéance. Cet exercice permet également de continuer à protéger l'intérêt sur la dette prévu contre les hausses des taux d'intérêt. Depuis 2010-2011, l'Ontario a émis des obligations d'une valeur de 113,9 milliards de dollars, soit environ le quart de la dette totale, assorties d'échéances de 30 ans ou plus, dont 10,4 milliards de dollars en 2021-2022.

**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 31 mars 2022.

## •• Émissions en dollars canadiens

- L'Ontario a représenté 63,8 % des opérations sur obligations provinciales du Canada en 2021. Au 31 décembre 2021, il représente 15,7 % de l'indice obligataire universel FTSE Russell, 15,4 % de l'indice des obligations à moyen terme FTSE TMX et 22,6 % 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 (36 émissions d'obligations consortiales en 2021-2022).

### Obligations de référence en dollars canadiens (au 31 mars 2022)

Durée	Ontario		Canada	
	Date	Montant	Date	Montant
5 ans (ancienne)	1,75 % 8 septembre 2025	9,05 G\$	1,00 % 1 <sup>er</sup> septembre 2026	23,00 G\$
5 ans (nouvelle)	1,35 % 8 septembre 2026	1,25 G\$	1,25 % 1 <sup>er</sup> mars 2027	17,00 G\$
7 ans	2,70 % 2 juin 2029	9,33 G\$	2,25 % 1 <sup>er</sup> juin 2029	12,30 G\$
10 ans (ancienne)	2,15 % 2 juin 2031	8,85 G\$	1,50 % 1 <sup>er</sup> juin 2031	42,00 G\$
10 ans (nouvelle)	2,25 % 2 décembre 2031	6,35 G\$	1,50 % 1 <sup>er</sup> décembre 2031	32,00 G\$
Longue (ancienne)	1,90 % 2 décembre 2051	12,75 G\$	2,75 % 1 <sup>er</sup> décembre 2048	14,90 G\$
Longue (nouvelle)	2,55 % 2 décembre 2052	6,65 G\$	2,00 % 1 <sup>er</sup> décembre 2051	51,80 G\$

## •• Émissions en devises étrangères

- La province fait régulièrement appel aux marchés étrangers pour diversifier son programme d'emprunts 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 en euro-billets à moyen terme

Durée	Date d'émission et coupon	Montant (euro/livre sterling)
10 ans	0,25 % 1 <sup>er</sup> 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 en dollars américains

Durée	Date d'émission et coupon	Montant (dollars américains)
10 ans	2,13 % 13 janvier 2022	1,50 G\$
10 ans	1,80 % 6 octobre 2021	1,00 G\$
5 ans	1,05 % 7 avril 2021	3,00 G\$
10 ans	1,60 % 18 février 2021	1,50 G\$

## ●● Obligations vertes

- L'Ontario est toujours le plus important émetteur d'obligations vertes en dollars canadiens, avec des émissions totalisant 12,5 milliards de dollars, dont 12,0 milliards de dollars actuellement en circulation. Au total, 28 projets ont reçu, ou recevront, des fonds provenant des 11 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 2 février 2022, la province a procédé à sa deuxième émission d'obligations vertes de l'exercice 2021-2022, ce qui constitue la onzième émission en tout. Cette émission, d'une valeur de 1,75 milliard de dollars, faisait suite à celle de juillet 2021 qui valait 2,75 milliards de dollars.
- L'Ontario envisage d'actualiser le Cadre des obligations vertes, ce qui pourrait, entre autres, permettre une meilleure correspondance des catégories d'investissements avec les Principes applicables aux obligations vertes par l'entremise de la normalisation des formulations, et l'élargissement de l'offre potentielle d'obligations en y intégrant les principes de viabilité.
- 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 chaque exercice, y compris en 2022-2023.

### 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 applicables aux 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 revenus totaux devraient progresser pour passer de 173,6 milliards de dollars en 2021-2022 à 196,9 milliards de dollars en 2024-2025, soit à un taux moyen de 4,3 % par année. Cette évolution correspond aux perspectives de croissance économique établies par le ministère des Finances de l'Ontario.
- On estime que le total des charges de programmes s'accroîtra, pour passer de 187,1 milliards de dollars en 2021-2022 à 203,0 milliards de dollars en 2024-2025. Les charges de programmes devraient s'alourdir, passant de 174,1 milliards de dollars en 2021-2022 à 188,1 milliards de dollars en 2024-2025. Cela tient compte des engagements du gouvernement en matière d'investissement dans des domaines prioritaires comme la santé, l'éducation et les services sociaux.
- L'Ontario fait preuve de prudence en établissant une réserve visant à prémunir les perspectives financières contre les variations défavorables imprévues relatives aux revenus et aux charges de la province, notamment celles découlant des variations de son rendement économique. La réserve a été fixée à 1,0 milliard de dollars en 2022-2023, puis à 1,5 milliard de dollars en 2023-2024 et en 2024-2025.

Plan financier (en milliards de dollars)	Chiffres réels										Chiffres provisoires <sup>1</sup>	Prévisions à moyen terme		
	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025	
<b>Revenus</b>	120,3	123,0	126,2	136,1	140,7	150,6	153,7	156,1	164,9	173,6	179,8	188,2	196,9	
<b>Charges</b>														
Programmes	120,1	123,3	126,2	129,9	131,5	142,4	148,8	152,3	169,0	174,1	185,2	184,8	188,1	
Intérêt sur la dette	10,9	11,2	11,2	11,6	11,7	11,9	12,4	12,5	12,3	13,0	13,5	14,3	14,9	
<b>Total des charges</b>	<b>131,0</b>	<b>134,5</b>	<b>137,4</b>	<b>141,5</b>	<b>143,2</b>	<b>154,3</b>	<b>161,1</b>	<b>164,8</b>	<b>181,3</b>	<b>187,1</b>	<b>198,6</b>	<b>199,1</b>	<b>203,0</b>	
Réserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,0	1,5	1,5	
<b>Excédent/(Déficit)</b>	<b>(10,7)</b>	<b>(11,5)</b>	<b>(11,3)</b>	<b>(5,3)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(7,4)</b>	<b>(8,7)</b>	<b>(16,4)</b>	<b>(13,5)</b>	<b>(19,9)</b>	<b>(12,3)</b>	<b>(7,6)</b>	

<sup>1</sup> Les chiffres provisoires représentent les projections du budget de 2022 pour l'exercice 2021-2022. Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

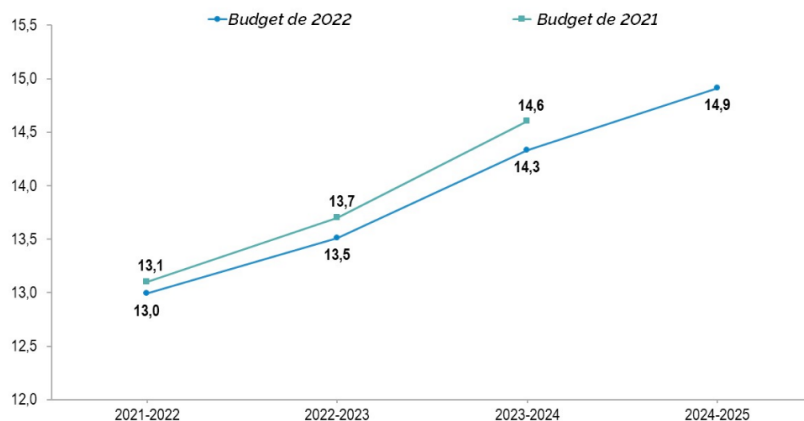
Sources : Secrétariat du Conseil du Trésor de l'Ontario et ministère des Finances de l'Ontario.

### Charges liées à l'intérêt sur la dette

- Des déficits et des besoins d'emprunt plus faibles que prévu ont réduit les frais d'intérêt de l'Ontario, malgré les taux d'intérêt à la hausse.
- À l'exercice 2021-2022, l'intérêt sur la dette devrait atteindre 13,0 milliards de dollars, un montant inférieur aux 13,1 milliards de dollars prévus dans le budget de 2021 et qui demeure inférieur à l'intérêt sur la dette prévu pour chacune des années dans les perspectives à moyen terme présenté dans le budget de 2021.

### Comparaison des prévisions des charges liées à l'intérêt sur la dette

En milliards de dollars



Source : ministère des Finances de l'Ontario.

### 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 mars 2022, la capacité d'emprunt à court terme était la suivante : 61,0 milliards de dollars autorisés, 24,4 milliards de dollars en cours, 36,6 milliards de dollars disponibles.

### Gestion des risques

	Exposition <sup>1</sup>	Limite prévue dans la politique
Risques de change	0,13 %	3,0 %
Changements nets de taux d'intérêt	8,9 %	35,0 %

<sup>1</sup> De l'encours de la dette, chiffres provisoires au 31 mars 2022

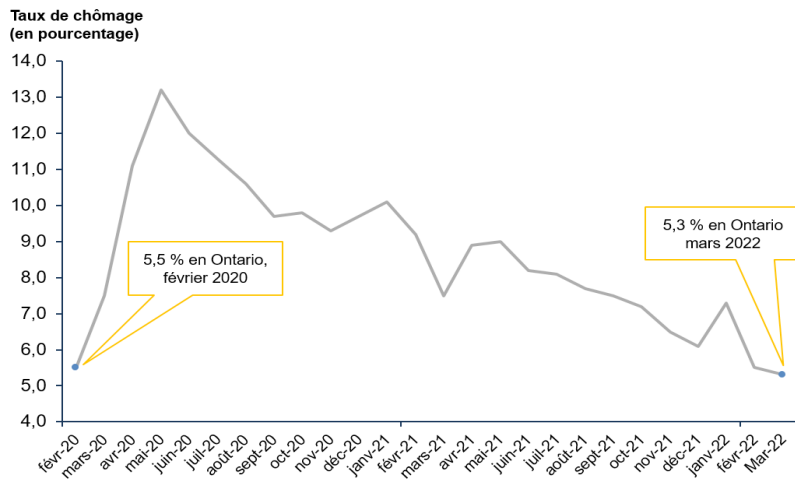
### Cotes actuelles (long terme/court terme)

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

## •• Mise à jour économique

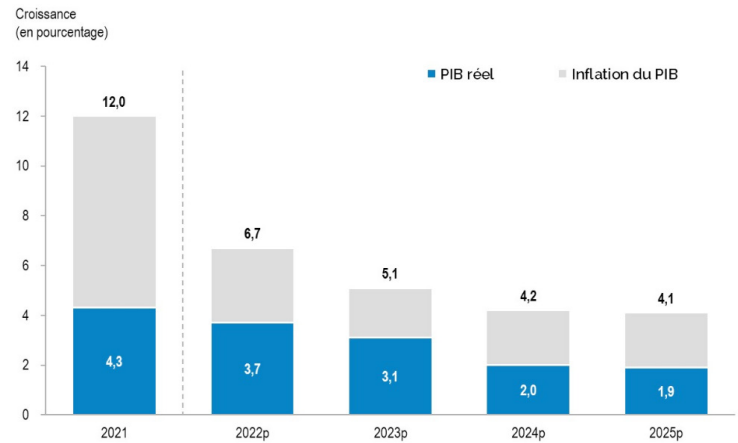
- L'économie ontarienne a fait preuve de résilience face à la pandémie de COVID 19. Entre mai 2020 et décembre 2021, 1,3 million d'emplois, en chiffres nets, ont été créés grâce au redémarrage de l'économie. En mars 2022, le marché de l'emploi en Ontario comptait 228 300 emplois de plus que le niveau enregistré en février 2020 avant la pandémie.
- Selon les prévisions du budget de 2022, le PIB réel de l'Ontario devrait augmenter de 3,7 % en 2022, de 3,1 % en 2023, de 2,0 % en 2024 et de 1,9 % en 2025. Selon les prévisions, le PIB nominal de l'Ontario devrait progresser de 6,7 % en 2022, de 5,1 % en 2023, de 4,2 % en 2024 et de 4,1 % en 2025.
- Dans un souci de planification financière prudente, ces projections sont légèrement inférieures à la moyenne des prévisions du secteur privé. Les projections de planification pour la croissance réelle et nominale du PIB en 2022 comportent un degré supplémentaire de prudence en raison des risques économiques persistants liés à la pandémie et à l'incertitude qui subsiste concernant l'inflation du PIB.

### Amélioration du marché du travail de l'Ontario



Source : Statistique Canada.

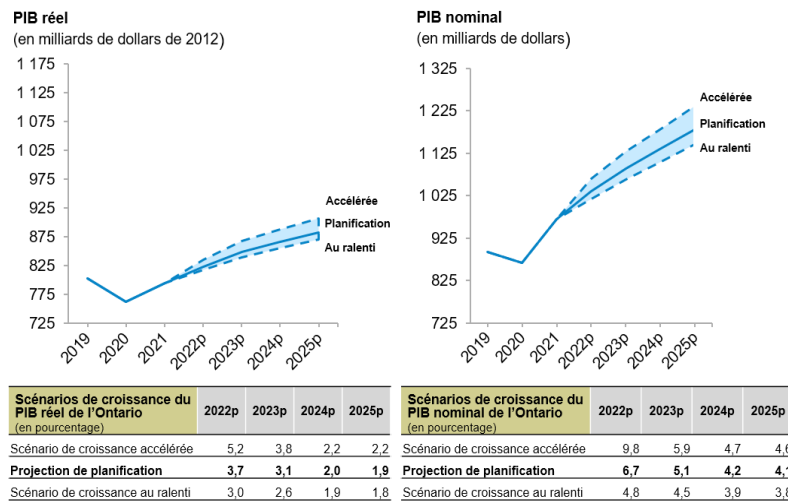
### Ralentissement de la croissance du PIB réel et nominal de l'Ontario



p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario au 8 mars 2022.

Source : ministère des Finances de l'Ontario.

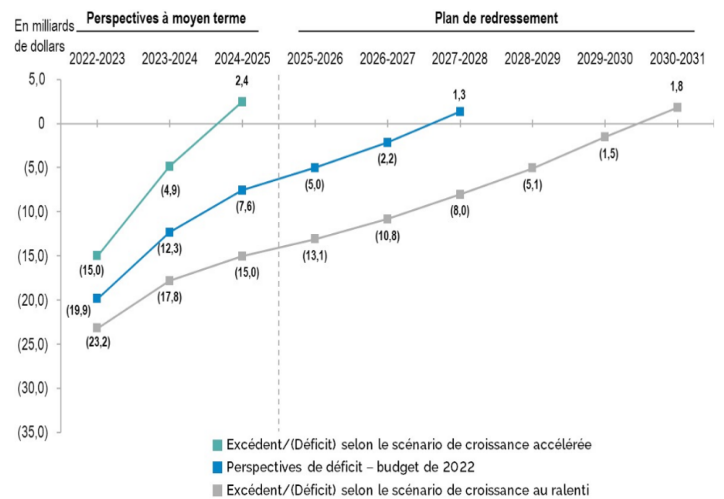
### Scénarios des perspectives à moyen terme de l'Ontario



p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario et autres scénarios.

Source : ministère des Finances de l'Ontario.

### Scénarios du plan de redressement 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](http://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'OOOF
- 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.