

## Finances du premier trimestre de 2020-2021

- Selon les projections, le déficit de la province sera de 38,5 milliards de dollars en 2020-2021, ce qui représente une augmentation de 18,0 milliards de dollars par rapport aux perspectives de la *Mise à jour économique et financière de mars 2020*. Le gouvernement continue d'investir dans la lutte contre l'épidémie de COVID-19, son plan d'action contre la COVID-19 se chiffrant à 30 milliards de dollars au total, selon les projections actuelles, soit 17 milliards de dollars de plus que dans la *Mise à jour économique et financière de mars 2020*.
- Les *Finances du premier trimestre de 2020-2021* fournissent une mise à jour des perspectives économiques en fonction des prévisions les plus récentes du secteur privé. Elles font aussi état des mesures supplémentaires prises par le gouvernement pour faire face à la COVID-19 depuis la publication de la *Mise à jour économique et financière de mars 2020*. Les *Finances du premier trimestre de 2020-2021* reposent sur un scénario de planification qui suppose un recul du PIB réel de 6,7 % en 2020 suivi d'une embellie de 5,5 % en 2021, ce qui est légèrement inférieur aux prévisions actuelles moyennes du secteur privé, par souci de prudence.
- Tout en reconnaissant que nous sommes toujours dans une période particulière et imprévisible, les *Finances du premier trimestre de 2020-2021* donnent suite à l'engagement du gouvernement de faire preuve de transparence et de responsabilité en tant que gestionnaires responsables des finances publiques. Le gouvernement est toujours résolu à rendre public un budget provincial pluriannuel au plus tard le 15 novembre 2020.

## Programme d'emprunts

- On prévoit que les besoins de la province en matière de financement pour 2020-2021 augmenteront de 17,0 milliards de dollars par rapport à la *Mise à jour économique et financière de mars 2020*, ce qui se traduira par une hausse des emprunts à long terme sur les marchés publics de 8,5 milliards de dollars. La hausse prévue est beaucoup moins importante que l'augmentation du déficit grâce à des emprunts anticipés de 3,5 milliards de dollars contractés après la publication de la *Mise à jour économique et financière de mars 2020* et à une augmentation de 5 milliards de dollars des emprunts à court terme dans le cadre du Programme d'achat de titres provinciaux sur les marchés monétaires de la Banque du Canada.

(en milliards de dollars)	2020-2021		
	Mise à jour de mars 2020	Perspectives actuelles	Variation en cours d'exercice
Déficit/(Excédent)	20,5	38,5	18,0
Investissement dans les immobilisations	10,4	10,4	–
Redressements sans effet sur la trésorerie	(9,2)	(9,2)	–
Prêts à Infrastructure Ontario	0,3	(0,0)	(0,3)
Autres prêts/investissements nets	1,2	0,5	(0,7)
Dette arrivant à échéance / Règlement de la dette	26,6	26,6	–
<b>Total des besoins en matière de financement</b>	<b>49,7</b>	<b>66,7</b>	<b>17,0</b>
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(2,0)	(7,0)	(5,0)
Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces	–	–	–
Emprunts anticipés de 2019–2020	(4,1)	(7,6)	(3,5)
<b>Total d'emprunts à long terme sur les marchés publics</b>	<b>43,6</b>	<b>52,1</b>	<b>8,5</b>

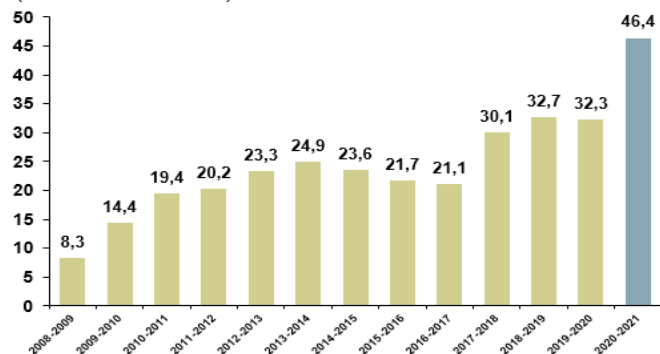
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

## Liquidité 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 11 août 2020, les niveaux de réserves de liquidités s'élevaient à 43,4 milliards de dollars.

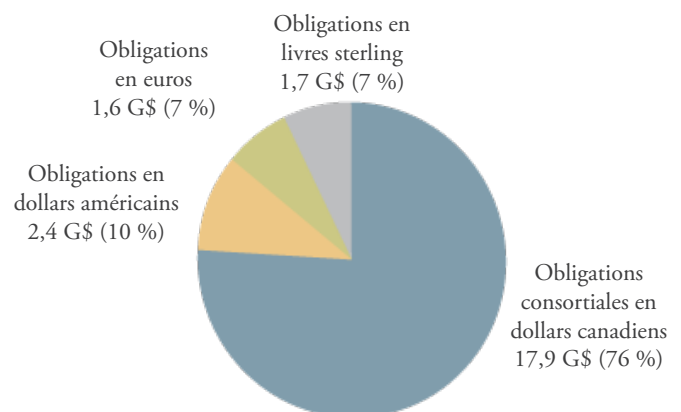
### Niveaux moyens de réserves de liquidités non affectées

(en milliards de dollars)



## Programme d'emprunts diversifiés 2020-2021

Les emprunts effectués pour 2020-2021 totalisaient 23,6 milliards de dollars au 12 août 2020.



Nota : 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 96,4 milliards de dollars dont l'échéance dépasse 30 ans pour tirer parti des faibles taux d'intérêt, dont 3,8 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 10,8 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	10,8
2020-2021	17,9 (76 %)	5,8 (24 %)	52,1	11,0	–

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Au 12 août 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, dix et trente ans, qui sont rouvertes pour atteindre une taille cible (16 émissions d'obligations consortiales en 2020-2021).

### Obligations de référence en dollars canadiens (au 30 janvier 2020)

Durée	Ontario		Canada	
	Taux	Montant	Taux	Montant
5 ans (ancienne)	2,30 % 8 septembre 2024	2,75 G\$	1,25 % 1 <sup>er</sup> mars 2025	17,30 G\$
5 ans (nouvelle)	1,75 % 8 septembre 2025	9,05 G\$	0,50 % 1 <sup>er</sup> septembre 2025	37,50 G\$
10 ans (ancienne)	2,70 % 2 juin 2029	9,325 G\$	2,25 % 1 <sup>er</sup> juin 2029	12,30 G\$
10 ans (nouvelle)	2,05 % 2 juin 2030	9,40 G\$	1,25 % 1 <sup>er</sup> juin 2030	34,20 G\$
Longue (ancienne)	2,90 % 2 juin 2049	13,25 G\$	2,75 % 1 <sup>er</sup> décembre 2048	14,90 G\$
Longue (nouvelle)	2,65 % 2 décembre 2050	14,10 G\$	2,00 % 1 <sup>er</sup> décembre 2051	21,80 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)
3 ans	0,50 % 27 mai 2020	1,00 G£
7 ans	0,375 % 1 <sup>er</sup> avril 2020	1,00 G€

### Émissions récentes en dollars américains

Durée	Date d'émission et coupon	Montant (dollars américains)
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\$
7 ans	2,30 % 13 juin 2019	1,75 G\$

## • Obligations vertes

- L'Ontario est actuellement le plus important émetteur d'obligations vertes en dollars canadiens, six émissions totalisant 4,75 milliards de dollars, 4,25 milliards de dollars d'obligations étant actuellement en circulation.
- Pour la première fois, la province a procédé à deux émissions d'obligations vertes au cours du même exercice. Le 12 février 2020, elle a procédé à une émission d'une valeur de 500 millions de dollars, suivie d'une émission évaluée à 750 millions de dollars en novembre 2019.
- Les émissions précédentes englobent une émission de 500 millions de dollars en 2014, une émission de 750 millions de dollars en 2016, une émission de 800 millions de dollars en 2017, une émission de 1,0 milliard de dollars en 2018 et une émission de 950 millions de dollars en janvier 2019.

### 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

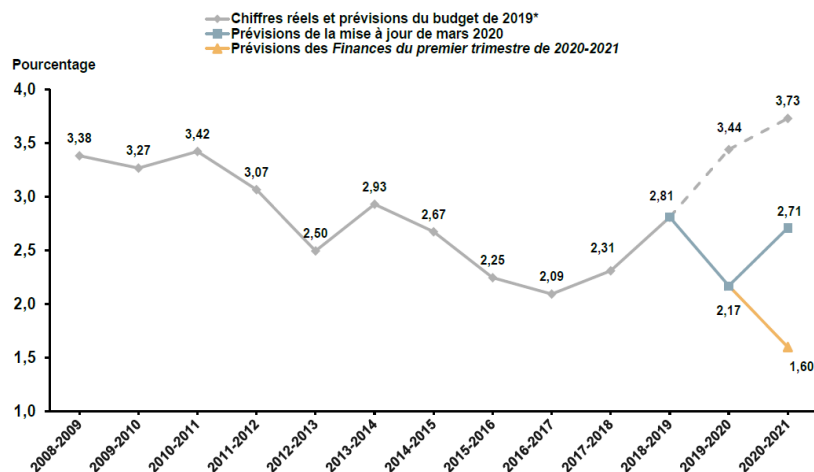
- On prévoit que les revenus de 2020-2021 seront de 150,6 milliards de dollars, soit 5,7 milliards de dollars de moins que prévu, tandis que les dépenses de programmes devraient se chiffrer à 174,2 milliards de dollars, soit 13,1 milliards de dollars de plus que dans les projections de la *Mise à jour économique et financière de mars 2020*. Les perspectives de 2020-2021 comportent toujours une réserve de 2,5 milliards de dollars visant à protéger les perspectives financières contre des variations défavorables imprévues des revenus et des charges de la province pour le reste de l'exercice.

Plan financier (en milliards de dollars)	Chiffres réels								Chiffres provisoires 2019-2020	Mise à jour de mars 2020 2020-2021	Perspectives actuelles 2020-2021
	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019			
<b>Revenus</b>	116,4	120,3	123,0	126,2	136,1	140,7	150,6	153,7	156,7	156,3	150,6
<b>Charges</b>											
Programmes	121,2	120,1	123,3	126,2	129,9	131,5	142,4	148,8	153,1	161,1	174,2
Intérêt sur la dette	10,6	10,9	11,2	11,2	11,6	11,7	11,9	12,4	12,6	13,2	12,5
<b>Total des charges</b>	<b>131,8</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>165,7</b>	<b>174,3</b>	<b>186,7</b>
Réserve	–	–	–	–	–	–	–	–	0,2	2,5	2,5
<b>Excédent/(Déficit)</b>	<b>(15,4)</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>(9,2)</b>	<b>(20,5)</b>	<b>(38,5)</b>

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

### Taux créditeurs annuels moyens de l'Ontario

- On projette que l'intérêt sur la dette sera de 12,5 milliards de dollars, ce qui est inférieur de 741 millions de dollars aux 13,2 milliards de dollars prévus dans la *Mise à jour économique et financière de mars 2020*.
- Malgré que les besoins en matière de financement aient augmenté de 17,0 milliards de dollars depuis, l'intérêt sur la dette a diminué parce que les taux d'intérêt sont demeurés considérablement plus bas que ce qui était prévu alors et que cette tendance devrait se poursuivre pour le reste de l'exercice.



\*Les chiffres de 2019-2020 et 2020-2021 sont des prévisions tirées du budget de 2019.  
Sources : Comptes publics de l'Ontario 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 4 août 2020, la capacité d'emprunt à court terme était la suivante : 61,0 milliards de dollars autorisés, 28,0 milliards de dollars en cours, 33,0 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	9,7 %	35,0 %

De l'encours de la dette, au 31 juillet 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

- La grande incertitude qui entoure les prévisions économiques demeure en raison surtout des répercussions de la pandémie de COVID-19 en Ontario, au Canada et à l'échelle mondiale.

## Projections de planification économique de l'Ontario

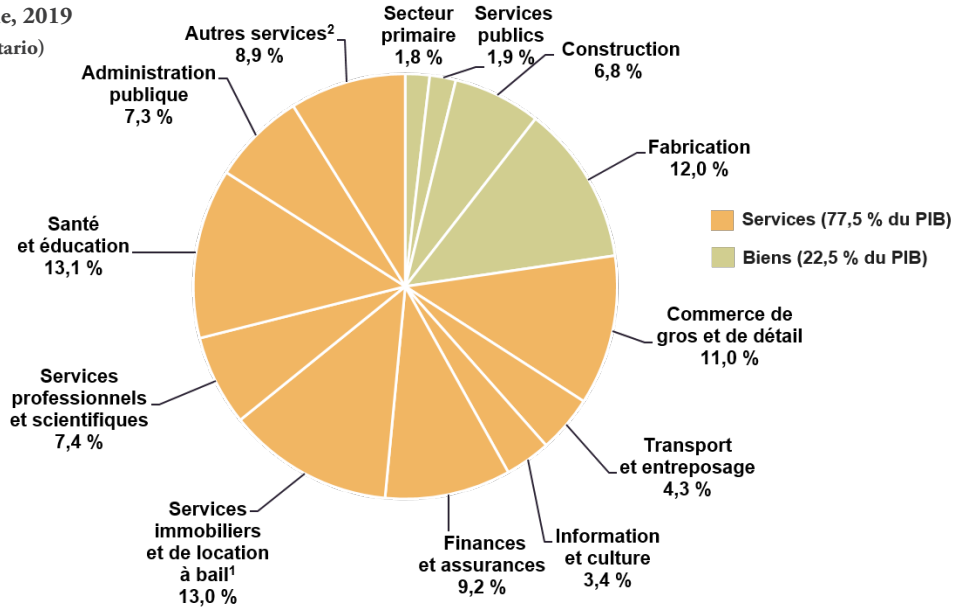
Finances du premier trimestre de 2020-2021	2019r	2020p	2021p
Croissance du PIB réel	1,7	(6,7)	5,5
Croissance du PIB nominal	3,9	(5,3)	7,1
Rémunération des salariés	4,2	(2,5)	5,5
Excédent d'exploitation net des sociétés	2,6	(14,1)	9,3
Consommation nominale des ménages	3,6	(6,0)	8,3

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

Note: r = données réelles; p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario.

## Économie diversifiée de l'Ontario

Structure de l'économie ontarienne, 2019  
(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 chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

## Plan d'action de l'Ontario mis à jour

### Plan d'action de l'Ontario contre la COVID-19 mis à jour



Soutien pour le système de santé  
**7,7 milliards de dollars**



Soutien pour les gens et les emplois  
**11,0 milliards de dollars**

Soutien direct total  
**18,7 milliards de dollars**



Soutien des particuliers et des entreprises pour améliorer leurs liquidités  
**11,3 milliards de dollars**

**Soutien total de 30,0 milliards de dollars**

## Principales variations des projections du total des charges de 2020-2021

### Cadre de relance sécuritaire

**+4 G\$**

Pour les municipalités et le transport en commun

augmentation nette de 2,4 G\$ des charges de programmes

### Prime liée à la pandémie

**+1,55 G\$**  
Pour la prime liée à la pandémie

augmentation nette de 1,1 G\$ des charges de programmes

### Fonds de prévoyance accrus



**+4,3 G\$**

Augmentation du fonds de prévoyance pour la santé



**+3,0 G\$**

Augmentation du Fonds de soutien à la population et à l'emploi



**+2,2 G\$**

Augmentation du fonds de prévoyance standard

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
- Programme d'emprunt
- Bulletin de l'OOOF
- Présentations RI
- Coin du directeur général
- Autres activités