

Finances du premier trimestre de 2022-2023

- L'Ontario prévoit un déficit de 18,8 milliards de dollars en 2022-2023, une amélioration de 1,1 milliard de dollars par rapport aux perspectives présentées dans le budget de 2022.
- Dans les *Finances du premier trimestre de 2022-2023*, l'hypothèse de planification pour la croissance du PIB réel en 2022 est de 3,5 %, soit 0,1 point de moins que la moyenne du secteur privé à des fins de planification prudente. Les attentes concernant la croissance du PIB nominal de l'Ontario ont été revues à la hausse depuis le budget de 2022 vu que l'inflation du PIB s'est accrue en raison de hausses importantes à l'échelle de l'économie attribuables aux contraintes dans la chaîne d'approvisionnement et à la forte demande.
- En raison de la croissance du PIB nominal plus rapide que prévu et des prévisions concernant le déficit plus basses que ce qui était prévu au moment du budget de 2022, on prévoit un ratio de la dette nette au PIB de 40,4 % en 2022-2023, soit 1,0 point de moins que le ratio de 41,4 % prévu dans le budget de 2022.
- L'Ontario a conclu des emprunts de 13,3 milliards de son programme d'emprunt à long terme sur les marchés publics en 2022-2023. On prévoit maintenant que les emprunts à long terme sur les marchés publics s'établiront à 40,4 milliards de dollars, soit une baisse de 1,1 milliard de dollars par rapport aux prévisions du budget de 2022.

Programme d'emprunts

- On prévoit que les besoins de financement de l'Ontario pour 2022-2023 diminueront de 1,1 milliard de dollars par rapport aux prévisions du budget de 2022, témoignant d'une baisse égale du déficit prévu. Par conséquent, le programme d'emprunts à long terme de l'Ontario pour 2022-2023 devrait diminuer de 1,1 milliard de dollars, ce qui reflète la baisse des besoins de financement. Les emprunts à court terme pour l'exercice ne devraient pas changer.

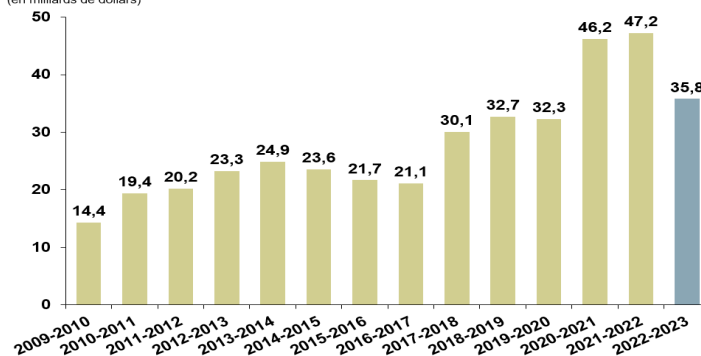
(en milliards de dollars)	2022-2023		
	Budget de 2022	Perspectives actuelles	Variation par rapport à budget de 2022
Déficit/(Excédent)	19,9	18,8	(1,1)
Investissement dans les immobilisations	13,4	13,4	–
Redressements sans effet sur la trésorerie	(9,7)	(9,7)	–
Prêts à Infrastructure Ontario	(0,1)	(0,1)	–
Autres prêts/investissements nets	0,7	0,7	–
Dette arrivant à échéance / Règlement de la dette	30,5	30,5	–
Total des besoins en matière de financement	54,7	53,6	(1,1)
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(3,0)	(3,0)	–
Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces	–	–	–
Emprunts anticipés en 2021-2022 pour 2022-2023	(10,3)	(10,3)	–
Total d'emprunts à long terme sur les marchés publics	41,5	40,4	(1,1)

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 8 août 2022, les niveaux de réserves de liquidités s'élevaient à 31,5 milliards de dollars.

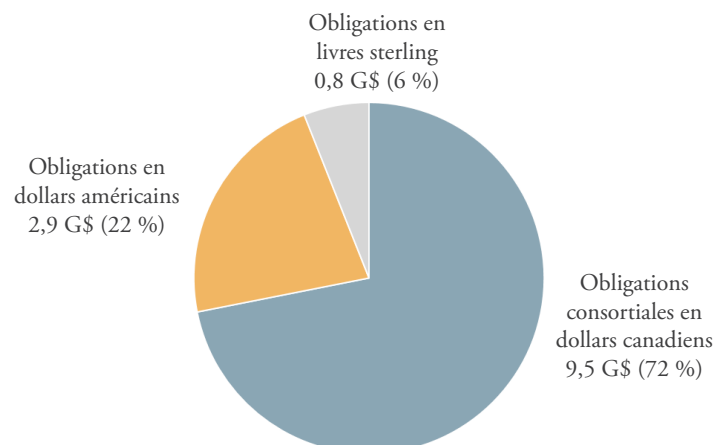
Niveaux moyens de réserves de liquidités non affectées
(en milliards de dollars)



Nota : Au 31 juillet 2022.

Programme d'emprunts 2022-2023

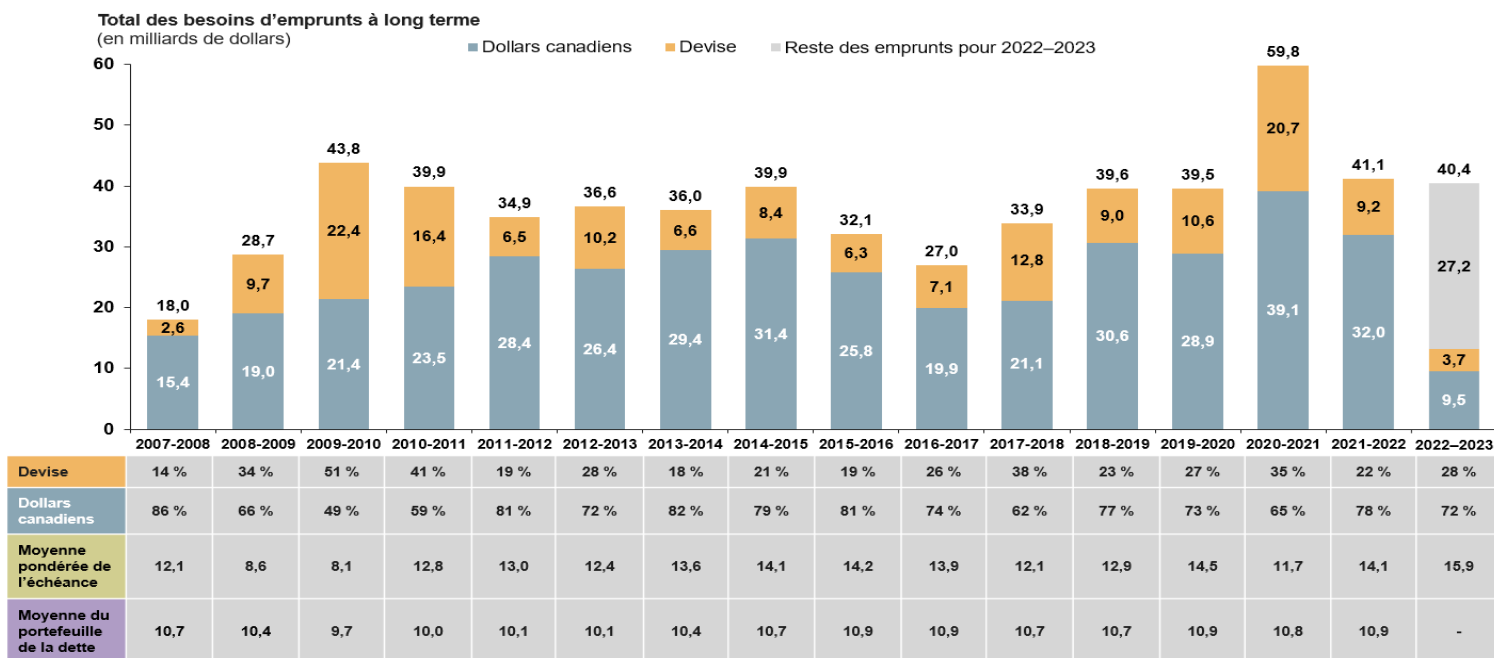
Les emprunts effectués pour 2022-2023 totalisaient 13,3 milliards de dollars au 8 août 2022.



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

•• Emprunts à long terme

- Environ 9,5 millions de dollars ou 72 % des emprunts de 2022-2023 ont été contractés en dollars canadiens, les 3,7 milliards de dollars restants, ou 28 %, étant contractés en dollars américains et en livres sterling.
- 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 118,7 milliards de dollars, soit environ le quart de la dette totale, assorties d'échéances de 30 ans ou plus, dont 4,8 milliards de dollars en 2022-2023.



Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Au 9 août 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 (13 émissions d'obligations consortiales en 2022-2023).

Obligations de référence en dollars canadiens (au 9 août 2022)

Durée	Ontario	Canada
5 ans (ancienne)	1,35 % 8 septembre 2026	1,25 G\$
5 ans (nouvelle)	3,60 % 8 mars 2028	1,00 G\$
7 ans	2,70 % 2 juin 2029	9,33 G\$
10 ans (ancienne)	2,25 % 2 décembre 2031	6,35 G\$
10 ans (nouvelle)	3,75 % 2 juin 2032	3,75 G\$
Longue (ancienne)	2,55 % 2 décembre 2052	8,25 G\$
Longue (nouvelle)	3,75 % 2 décembre 2053	3,85 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)
4 ans	2,25 % 17 mai 2022	0,50 G€
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€

Émissions en dollars américains

Durée	Date d'émission et coupon	Montant (dollars américains)
5 ans	3,10 % 12 mai 2022	2,25 G\$
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\$

•• 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

- On s'attend à ce que les revenus de 2022-2023 soient de 1,2 milliard de dollars supérieurs aux prévisions du budget de 2022, en raison surtout des revenus fiscaux plus élevés. La hausse des revenus fiscaux s'explique par les attentes d'une croissance plus élevée du PIB nominal en 2022 attribuable à l'inflation plus élevée que prévu à l'échelle de l'économie en 2022.
- Les charges de programme ne devraient pas globalement changer par rapport aux perspectives présentées dans le budget de 2022. Les nouveaux engagements annoncés depuis la publication du budget de 2022 seront financés à partir des fonds de prévoyance du plan financier.
- Le budget de 2022 comprenait une réserve de 1,0 milliard de dollars en 2022-2023 visant à protéger les perspectives financières contre les variations imprévues des revenus et des charges de la province. Cette réserve de 1,0 milliard de dollars est maintenue dans les perspectives financières actuelles. Elle accroît la prudence du cadre financier du gouvernement et est distincte des fonds de prévoyance qui sont mis de côté pour répondre aux besoins émergents.

Plan financier (en milliards de dollars)	Chiffres réels										Chiffres provisoires ¹	Prévisions actuelles
	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	
Revenus	120,3	123,0	126,2	136,1	140,7	150,6	153,7	156,1	164,9	173,6	181,0	
Charges												
Programmes	120,1	123,3	126,2	129,9	131,5	142,4	148,8	152,3	169,0	174,1	185,2	
Intérêt sur la dette	10,9	11,2	11,2	11,6	11,7	11,9	12,4	12,5	12,3	13,0	13,6	
Total des charges	131,0	134,5	137,4	141,5	143,2	154,3	161,1	164,8	181,3	187,1	198,8	
Réserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,0	
Excédent/(Déficit)	(10,7)	(11,5)	(11,3)	(5,3)	(2,4)	(3,7)	(7,4)	(8,7)	(16,4)	(13,5)	(18,8)	

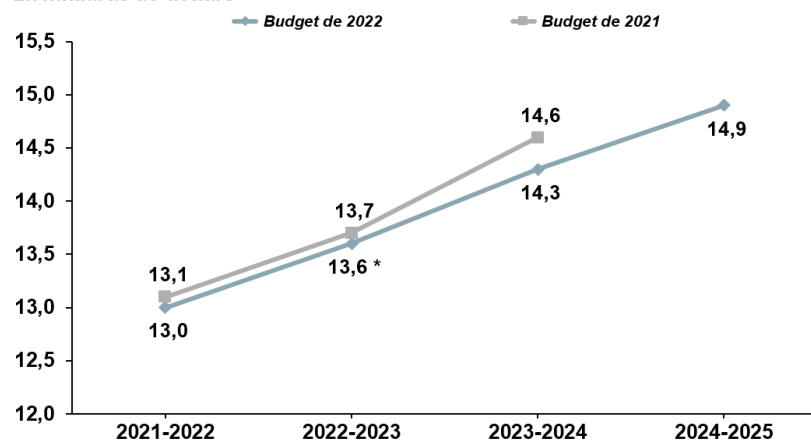
¹ Les chiffres provisoires représentent les projections du budget de 2022 pour l'exercice 2021-2022. Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.
Sources : Secrétariat du Conseil du Trésor de l'Ontario et ministère des Finances de l'Ontario.

Charges liées à l'intérêt sur la dette

- On prévoit que l'intérêt sur la dette augmentera de 105 millions de dollars par rapport aux 13,5 milliards de dollars projetés dans le budget de 2022, en raison des taux d'intérêt plus élevés que prévu.
- La province continuera de surveiller l'évolution des taux d'intérêt à long terme et rendra compte des changements et de leur incidence sur les coûts de l'intérêt sur la dette dans de futures mises à jour financières.

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

En milliards de dollars



* Au moment de la publication des *Finances du premier trimestre de 2022-2023*.
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 juillet 2022, la capacité d'emprunt à court terme était la suivante : 61,0 milliards de dollars autorisés, 26,7 milliards de dollars en cours, 34,3 milliards de dollars disponibles.

Gestion des risques

	Exposition ¹	Limite prévue dans la politique
Risques de change	0,13 %	3,0 %
Changements nets de taux d'intérêt	9,6 %	35,0 %

¹ De l'encours de la dette, chiffres provisoires au 31 juillet 2022

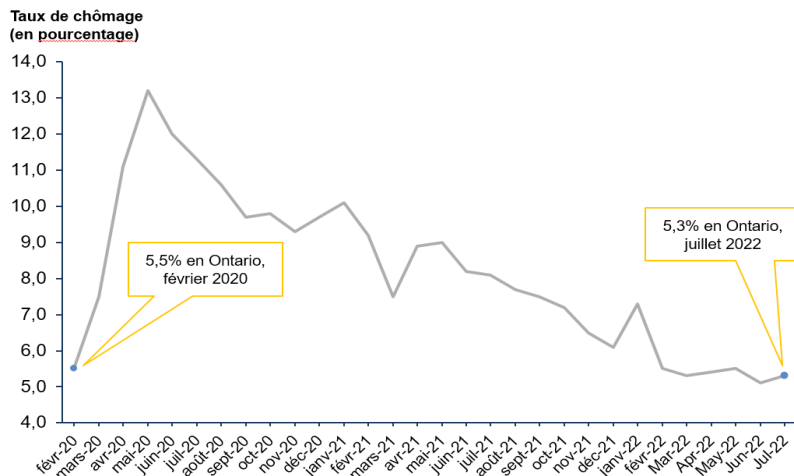
Cotes actuelles (long terme/court terme)

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

Mise à jour économique

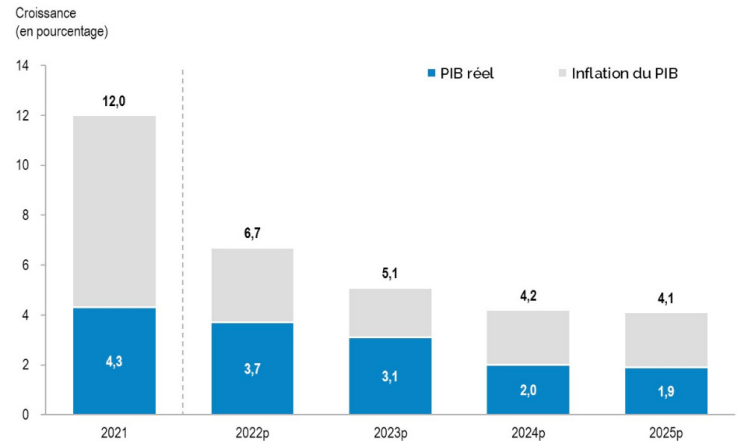
- L'économie ontarienne a fait preuve de résilience face à la pandémie de COVID 19. Entre mai 2020 et décembre 2021, 1,3 million d'emplois, en chiffres nets, ont été créés grâce au redémarrage de l'économie. En juillet 2022, le marché de l'emploi en Ontario comptait 192 400 emplois de plus que le niveau enregistré en février 2020 avant la pandémie.
- Depuis le budget de 2022, les attentes des prévisionnistes du secteur privé concernant la croissance du PIB réel en 2022 ont légèrement diminué, tandis que les attentes concernant la croissance du PIB nominal ont été revues à la hausse en raison de l'inflation plus élevée du PIB.
- L'hypothèse de planification des *Finances du premier trimestre de 2022-2023* concernant la croissance du PIB réel en 2022 est de 3,5 %, ce qui est légèrement inférieur à l'hypothèse de planification de 3,7 % présentée dans le budget de 2022.
- L'hypothèse de planification des *Finances du premier trimestre de 2022-2023* concernant la croissance du PIB nominal est de 9,0 %, ce qui est supérieur à l'hypothèse de planification de 6,7 % présentée dans le budget de 2022.
- Dans un souci de planification financière prudente, ces projections sont légèrement inférieures à la moyenne des prévisions du secteur privé.

Amélioration du marché du travail de l'Ontario



Source : Statistique Canada.

Croissance du PIB nominal plus forte que prévu en 2022

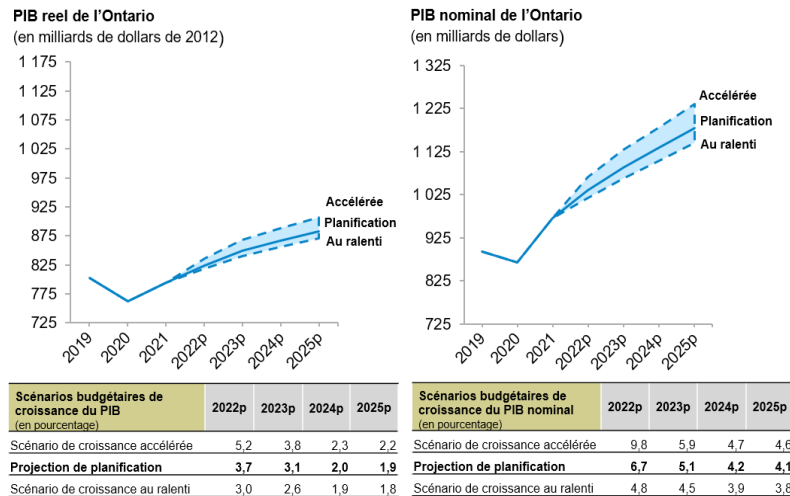


*Moyenne des prévisions du secteur privé mises à jour depuis le 18 mai 2022.

Nota : La croissance du PIB nominal représente la somme de la croissance du PIB réel et de l'inflation du PIB.

Sources : ministère des Finances de l'Ontario et enquête du ministère auprès des prévisionnistes (8 mars 2022 et 22 juillet 2022).

Budget de 2022 : Scénarios des perspectives à moyen terme de l'Ontario

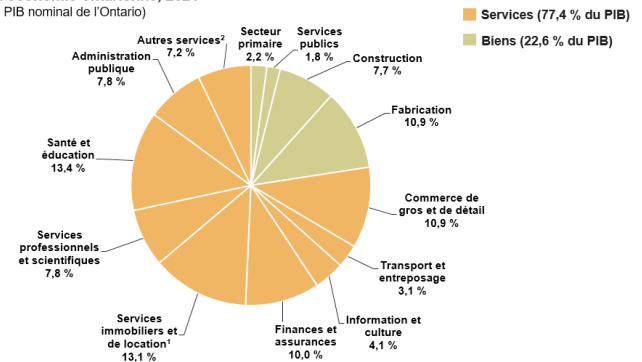


p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario et autres scénarios.

Source : ministère des Finances de l'Ontario.

Économie diversifiée de l'Ontario

Structure de l'économie ontarienne, 2021
(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.