

●● Perspectives économiques et revue financière 2021

- Pour 2021-2022, l'Ontario prévoit un déficit de 21,5 milliards de dollars, soit 11,6 milliards de dollars de moins que les perspectives publiées dans le budget de 2021. À moyen terme, le gouvernement prévoit des déficits de 19,6 milliards de dollars en 2022-2023 et de 12,9 milliards de dollars en 2023-2024, soit une amélioration de 8,1 milliards de dollars et de 7,2 milliards de dollars, respectivement.
- Cette amélioration témoigne de perspectives de croissance économique plus solides et s'appuie sur les données les plus récentes concernant les contrecoups de la COVID-19 sur les finances de la province. Compte tenu du degré élevé d'incertitude économique, la province a une fois de plus produit un scénario de croissance accélérée et un scénario de croissance au ralenti qui pourraient se matérialiser au cours des prochaines années.
- Conscient de l'incertitude que continue de susciter la pandémie mondiale, le gouvernement prévoit actualiser le plan de redressement financier dans le budget de 2022.
- On prévoit maintenant que le ratio de la dette nette au produit intérieur brut (PIB) de l'Ontario sera de 43,4 % en 2021-2022, soit 5,4 points de pourcentage de moins que la prévision de 48,8 % contenue dans le budget de 2021. Selon les prévisions à moyen terme, le ratio de la dette nette au PIB serait de 43,5 % en 2022-2023 et de 43,6 % en 2023-2024.
- Selon les prévisions actuelles, les emprunts à long terme sur les marchés publics pour 2021-2022 de l'Ontario seront de 42,0 milliards de dollars. Il s'agit d'une baisse de 12,7 milliards de dollars par rapport aux prévisions du budget de 2021, en raison de besoins de financement moindres découlant de déficits moins élevés que prévu. Les besoins d'emprunt à long terme devraient totaliser 45,3 milliards de dollars pour 2022-2023 et 45,9 milliards de dollars pour 2023-2024, soit respectivement 13,8 milliards de dollars et 9,3 milliards de dollars de moins que ce qui avait été prévu dans le budget de 2021 pour ces exercices.
- Conjointement au fait que les emprunts à court terme seront inférieurs de 4,0 milliards cette année, les besoins d'emprunt de la province diminueront de 39,8 milliards de dollars au cours de la période de trois ans comparativement aux prévisions contenues dans le budget de 2021.

●● Programme d'emprunt

- Si d'autres scénarios économiques se matérialisaient, les besoins d'emprunt de la province pour les trois prochaines années changeraient également. Selon le scénario de croissance accélérée, les emprunts à long terme diminueraient de 17,4 milliards de dollars au cours de cette période de trois ans, tandis que selon le scénario de croissance au ralenti, ils augmenteraient de 12,5 milliards de dollars au cours de la même période.

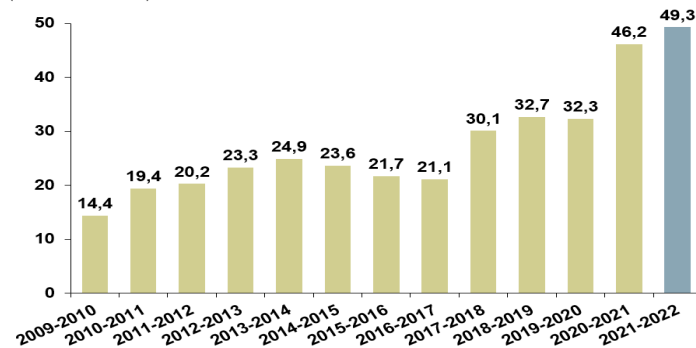
(en milliards de dollars)	2021-2022			Perspectives à moyen terme	
	Budget de 2021	Variation en cours d'exercice	Perspectives actuelles	2022-2023	2023-2024
Déficit/(Excédent)	33,1	(11,6)	21,5	19,6	12,9
Investissement dans les immobilisations	11,8	0,1	11,9	12,7	12,2
Redressements sans effet sur la trésorerie	(9,5)	–	(9,5)	(9,5)	(9,5)
Prêts à Infrastructure Ontario	0,2	(0,0)	0,2	(0,1)	(0,0)
Autres prêts/investissements nets	1,3	(0,3)	1,0	0,3	(1,0)
Dette arrivant à échéance / Règlement de la dette	25,0	(0,0)	25,0	30,5	31,2
Total des besoins en matière de financement	61,9	(11,8)	50,1	53,3	45,9
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(6,0)	4,0	(2,0)	(2,0)	–
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	–	6,0	6,0	(6,0)	–
Total d'emprunts à long terme sur les marchés publics	54,7	(12,7)	42,0	45,3	45,9

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 3 novembre 2021, les niveaux de réserves de liquidités s'élevaient à 45,3 milliards de dollars.

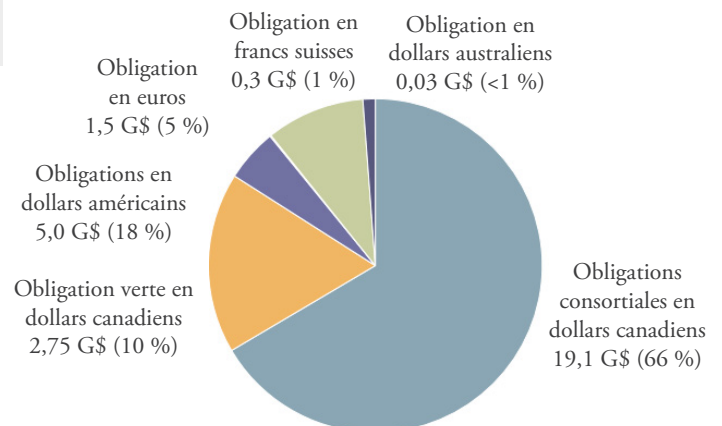
Niveaux moyens de réserves de liquidités non affectées
(en milliards de dollars)



Nota : Au 31 octobre 2021.

Programme d'emprunts diversifiés 2021-2022

Les emprunts effectués pour 2021-2022 totalisaient 28,8 milliards de dollars au 4 novembre 2021.

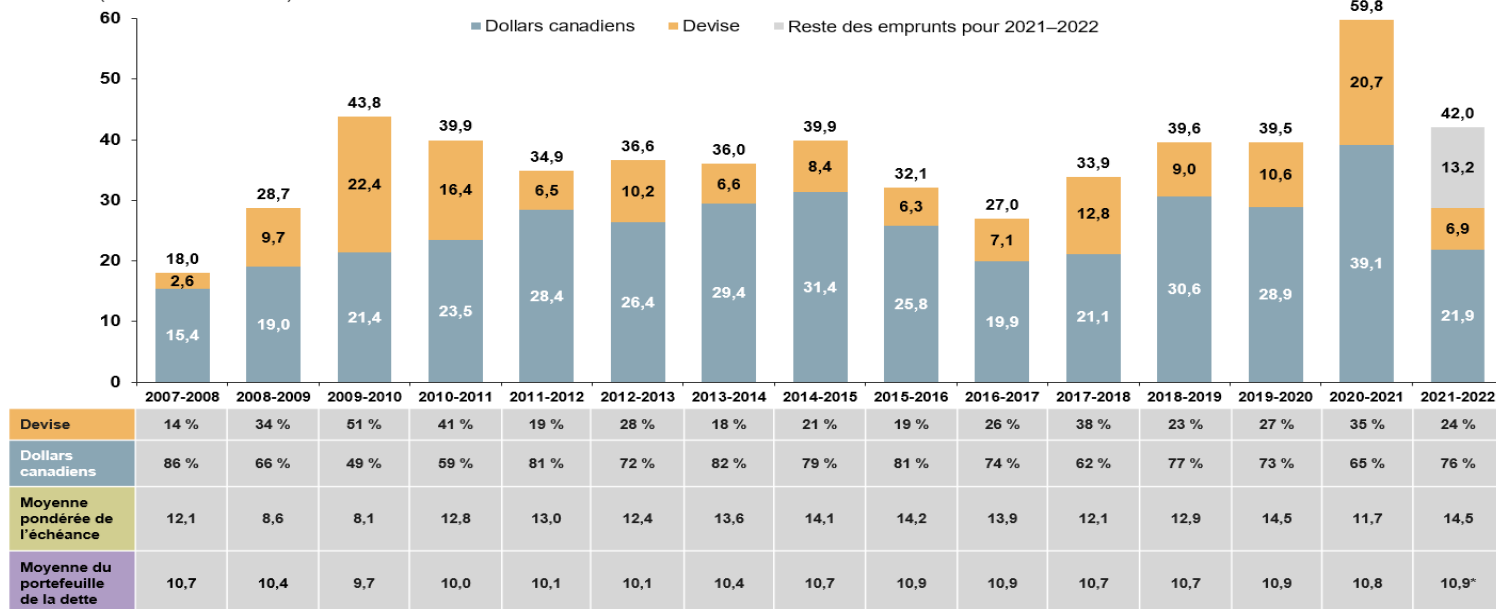


Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

•• Emprunts à long terme

- La cible des emprunts de la province sur le marché intérieur pour 2021-2022 demeure la même, soit entre 65 et 80 %. Cette fourchette sera modifiée ultérieurement, au besoin, selon l'évolution de la demande des investisseurs sur les marchés de la dette en dollars canadiens et en devises.
- 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 111,0 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 7,5 milliards de dollars en 2021-2022.

Total des besoins d'emprunts à long terme
(en milliards de dollars)



* Au 30 septembre 2021.

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Au 4 novembre 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 (25 émissions d'obligations consortiales en 2021-2022).

Obligations de référence en dollars canadiens (au 4 novembre 2021)

Durée	Ontario		Canada	
	Taux	Date	Taux	Montant
5 ans (ancienne)	1,75 %	8 septembre 2025	9,05 G\$	0,25 % 1 ^{er} mars 2026
5 ans (nouvelle)	1,35 %	8 septembre 2026	1,25 G\$	1,00 % 1 ^{er} septembre 2026
7 ans	1,05 %	8 septembre 2027	2,00 G\$	1,00 % 1 ^{er} juin 2027
10 ans (ancienne)	2,15 %	2 juin 2031	8,85 G\$	0,50 % 1 ^{er} décembre 2030
10 ans (nouvelle)	2,25 %	2 décembre 2031	1,50 G\$	1,50 % 1 ^{er} juin 2031
Longue (ancienne)	1,90 %	2 décembre 2051	12,75 G\$	2,75 % 1 ^{er} décembre 2048
Longue (nouvelle)	2,55 %	2 décembre 2052	3,50 G\$	2,00 % 1 ^{er} décembre 2051

•• 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)
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\$
5 ans	0,625 % 13 janvier 2021	3,50 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.
- Sous réserve des conditions du marché, l'Ontario prévoit continuer à émettre plusieurs séries d'obligations vertes durant chaque exercice, notamment en 2021-2022.

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

- Le gouvernement prévoit maintenant un déficit de 21,5 milliards de dollars en 2021-2022. À moyen terme, il envisage un repli constant du déficit, qui devrait se chiffrer à 19,6 milliards de dollars en 2022-2023 et à 12,9 milliards de dollars en 2023-2024. Selon le scénario de croissance accélérée, les perspectives de déficit pourraient s'améliorer pour atteindre 18,7 milliards de dollars en 2021-2022, 13,4 milliards en 2022-2023 et 4,5 milliards en 2023-2024. Toutefois, selon le scénario de croissance au ralenti, les perspectives de déficit pourraient se détériorer pour atteindre 23,1 milliards de dollars en 2021-2022, 24,1 milliards en 2022-2023 et 19,3 milliards en 2023-2024.
- Les perspectives de revenus totaux pour 2021-2022 s'établissent à 168,6 milliards de dollars, ce qui est supérieur de 14,6 milliards de dollars aux prévisions du budget de 2021 et de 11,7 milliards de dollars aux prévisions du bulletin *Finances du premier trimestre de 2021-2022*. Par ailleurs, les perspectives de charges totales se chiffrent à 189,1 milliards de dollars, ce qui est de 3,0 milliards de dollars supérieur aux prévisions du budget de 2021 et de 787 millions de dollars supérieur à celles du bulletin *Finances du premier trimestre de 2021-2022*.
- À moyen terme, les revenus devraient s'accroître, passant de 168,6 milliards de dollars en 2021-2022 à 178,0 milliards de dollars en 2023-2024, et les charges totales devraient s'accroître, passant de 189,1 milliards de dollars à 189,5 milliards de dollars durant la même période.
- Dans le cadre des perspectives financières actuelles, la réserve a été maintenue à 1,0 milliard de dollars en 2021-2022 et à 1,5 milliard de dollars en 2022-2023 et 2023-2024

Plan financier (en milliards de dollars)	Chiffres réels										Perspectives actuelles	Perspectives à moyen terme	
	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	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	156,1	164,9	168,6	171,5	178,0
Charges													
Programmes	120,1	123,3	126,2	129,9	131,5	142,4	148,8	152,3	152,3	169,0	176,1	176,4	175,6
Intérêt sur la dette	10,9	11,2	11,2	11,6	11,7	11,9	12,4	12,5	12,5	12,3	13,0	13,1	13,8
Total des charges	131,0	134,5	137,4	141,5	143,2	154,3	161,1	164,8	164,8	181,3	189,1	189,6	189,5
Réserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,0	1,5	1,5
Surplus/(Déficit)	(10,7)	(11,5)	(11,3)	(5,3)	(2,4)	(3,7)	(7,4)	(8,7)	(8,7)	(16,4)	(21,5)	(19,6)	(12,9)

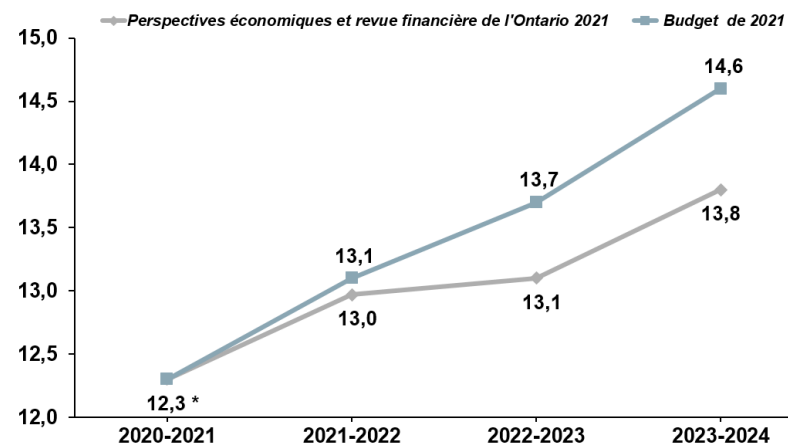
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Sources : Secrétariat du Conseil du Trésor de l'Ontario et ministère des Finances de l'Ontario.

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.
- L'intérêt sur la dette devrait atteindre 13,0 milliards de dollars en 2021-2022, un chiffre inférieur aux 13,1 milliards de dollars prévus dans le budget de 2021.
- Le ratio de l'intérêt sur la dette aux revenus prévu pour 2021-2022 est actuellement de 7,7 %, soit 0,8 point de pourcentage inférieur aux prévisions du budget de 2021.

Prévisions des charges liées à l'intérêt sur la dette

En milliards de dollars



* Comptes publics de l'Ontario 2020-2021.
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 octobre 2021, la capacité d'emprunt à court terme était la suivante : 61,0 milliards de dollars autorisés, 23,1 milliards de dollars en cours, 37,9 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	9,9 %	35,0 %

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

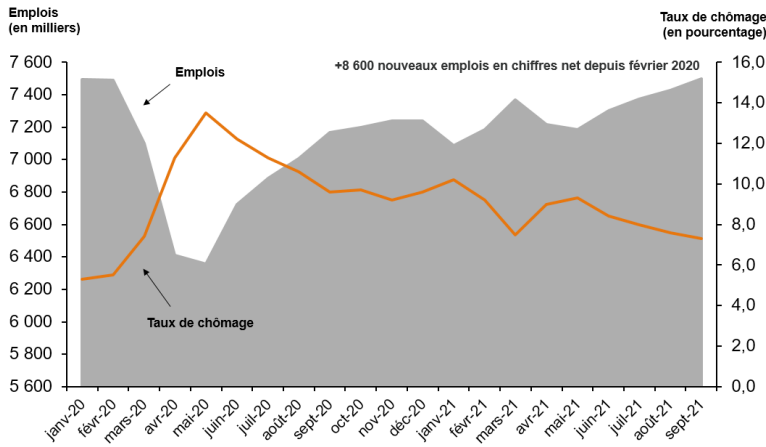
Cotes actuelles (long terme/court terme)

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

•• Mise à jour économique

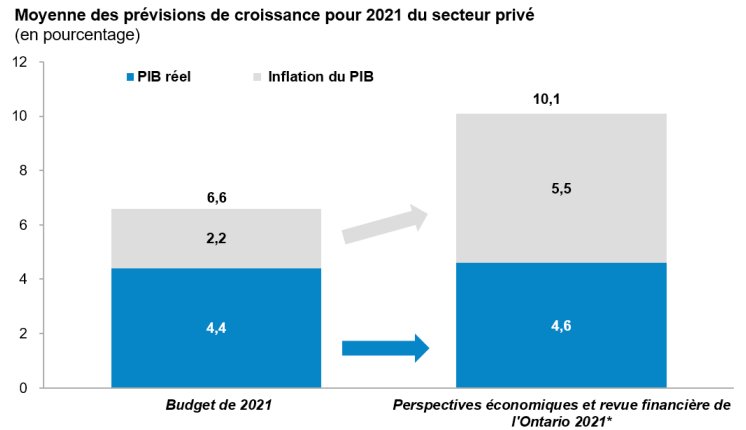
- L'économie de l'Ontario a été résiliente face à la pandémie de COVID-19. Entre mai et septembre 2021, la province a ajouté un total de 315 900 emplois nets, ce qui témoigne de la réouverture de l'économie. Le nombre d'emplois nets s'est rétabli à 8 600 emplois nets par rapport au niveau de février 2020, avant la pandémie.
- Selon les prévisions, le PIB réel de l'Ontario devrait augmenter de 4,3 % en 2021, de 4,5 % en 2022, de 2,6 % en 2023 et de 2,0 % en 2024. Le PIB nominal de l'Ontario devrait augmenter de 9,0 % en 2021, de 6,6 % en 2022, de 4,6 % en 2023 et de 4,1 % en 2024.
- Dans un souci de planification financière prudente, ces projections ont été établies légèrement au-dessous de la moyenne des prévisionnistes du secteur privé. Les projections de planification du PIB réel et nominal à la hausse comportent un degré de prudence supplémentaire en raison des risques économiques persistants liés à la pandémie et de l'incertitude entourant l'inflation du PIB.
- Depuis le budget de 2021, les attentes du secteur privé concernant la croissance du PIB réel en 2021 ont augmenté de façon modeste, tandis que les attentes concernant le PIB nominal ont augmenté de façon plus marquée

Marché du travail de l'Ontario



Source : Statistique Canada

Croissance accrue du PIB nominal prévue en 2021

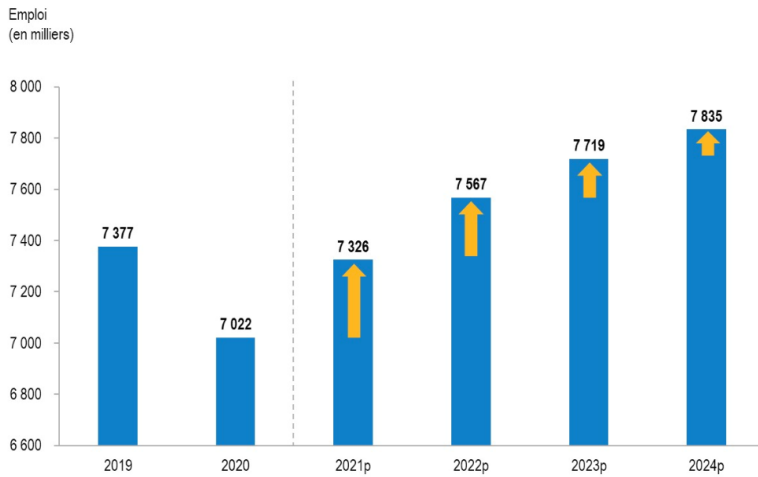


*Moyenne des prévisions du secteur privé mise à jour depuis le 31 août 2021.

Nota : Dans le budget de 2021, l'hypothèse de planification du ministère des Finances pour la croissance du PIB nominal de 2021 s'établissait à 6,2 %.

Sources : sondage du ministère des Finances auprès des prévisionnistes du secteur privé (3 février 2021 et 1er octobre 2021) et Ministère des Finances de l'Ontario.

Haïse continue de l'emploi prévue

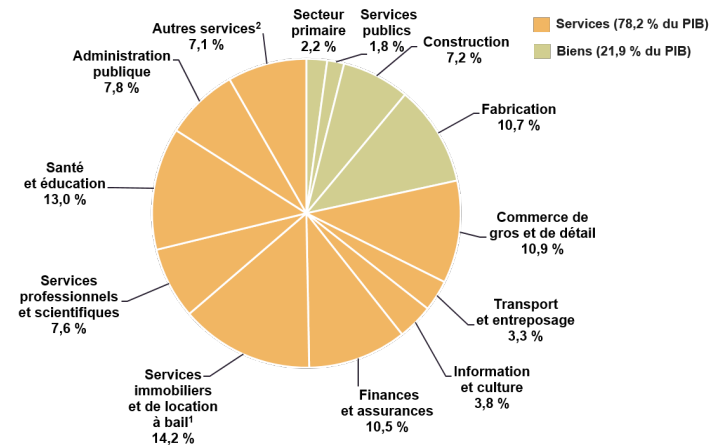


p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario.

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.