

●● Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2022

- Pour 2022-2023, le gouvernement prévoit un déficit de 12,9 milliards de dollars, soit 6,9 milliards de dollars de moins que les perspectives publiées dans le budget de 2022.
- Bien que l'économie de l'Ontario ait connu une forte croissance en 2021 et au premier semestre de 2022, l'incertitude économique se profile à l'horizon. Une forte augmentation des taux d'intérêt par les banques centrales en vue d'empêcher que le taux d'inflation élevé s'installe pour de bon constitue un important risque pour les économies mondiales, dont le Canada.
- L'Ontario a réalisé des progrès vers l'atteinte de chacune des cibles de sa stratégie de réduction du fardeau de la dette, dont d'importantes améliorations depuis le budget de 2022. Le ratio de la dette nette au PIB de l'Ontario devrait être de 38,4 % en 2022-2023 comparativement à la prévision de 41,4 % du budget de 2022. Cela représente 0,8 point de pourcentage de moins qu'en 2021-2022.
- On prévoit que les emprunts à long terme de l'Ontario en 2022-2023 totaliseront 32,2 milliards de dollars, soit 9,3 milliards de dollars de moins que ce qui était prévu dans le budget de 2022. Cela s'explique surtout par les résultats financiers plus solides présentés dans les *Comptes publics de l'Ontario 2021-2022*, un déficit plus bas que prévu pour 2022-2023 et les emprunts anticipés pour 2023-2024.

●● Programme d'emprunts

- Au cours de la période de trois ans visée par les perspectives, on prévoit maintenant que les besoins d'emprunt à long terme de la province seront inférieurs de 22,1 milliards de dollars à ce qui avait été prévu dans le budget de 2022. Par ailleurs, les emprunts à court terme devraient eux aussi être inférieurs de 3,0 milliards de dollars en 2022-2023 et de 1,0 milliard de dollars en 2023-2024, réduisant ainsi les besoins d'emprunt de l'Ontario de 26,1 milliards de dollars au cours de cette période de trois ans comparativement aux prévisions contenues dans le budget de 2022.
- Si le programme d'emprunt était resté identique à ce qui avait été prévu dans le budget de 2022, et compte tenu des projections actuelles à la hausse des taux d'intérêt, l'intérêt sur la dette aurait augmenté de 0,2 milliard de dollars en 2022-2023, de 0,7 milliard de dollars en 2023-2024 et de 1,0 milliard de dollars en 2024-2025.

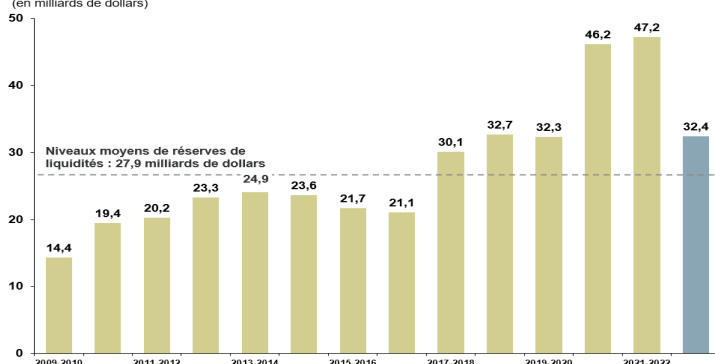
(en milliards de dollars)			Perspectives actuelles	Perspectives à moyen terme	
	Budget de 2022	Variation en cours d'exercice	2022-2023	2023-2024	2024-2025
Déficit/(Excédent)	19,9	(6,9)	12,9	8,1	0,7
Investissement dans les immobilisations	13,4	–	13,4	13,6	15,0
Redressements au calendrier des opérations hors trésorerie et en espèces	(9,7)	(8,0)	(17,7)	(9,6)	(10,5)
Prêts à Infrastructure Ontario	(0,1)	(0,1)	(0,2)	0,1	0,1
Autres prêts/investissements nets	0,7	(0,3)	0,4	0,0	(0,8)
Dette arrivant à échéance / Règlement de la dette	30,5	0,0	30,6	31,2	27,8
Total des besoins en matière de financement	54,7	(15,3)	39,5	43,4	32,3
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(3,0)	3,0	–	(2,0)	–
Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces	–	–	–	–	–
Emprunts anticipés en 2021-2022 pour 2022-2023	(10,3)	–	(10,3)	–	–
Emprunts anticipés pour 2023-2024	–	3,0	3,0	(3,0)	–
Total d'emprunts à long terme sur les marchés publics	41,5	(9,3)	32,2	38,4	32,3

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 10 novembre 2022, les niveaux de réserves de liquidités s'élevaient à 36,8 milliards de dollars.

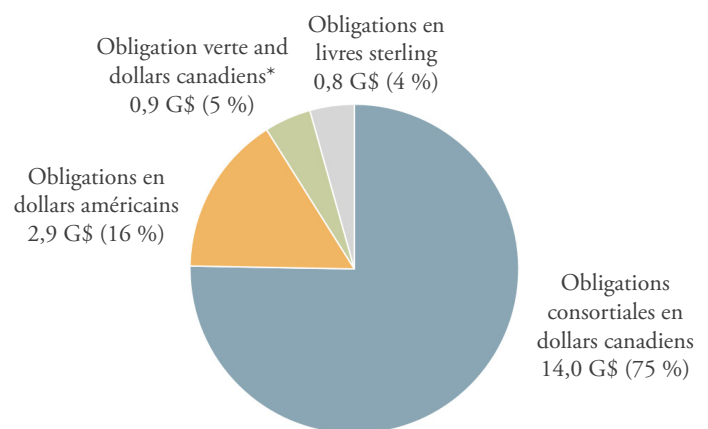
Niveaux moyens de réserves de liquidités non affectées
(en milliards de dollars)



* Au 30 septembre 2022.

Programme d'emprunts 2022-2023

Les emprunts effectués pour 2022-2023 totalisaient 18,6 milliards de dollars au 14 novembre 2022.



*Valeur nominale de 1,0 milliard de dollars.

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

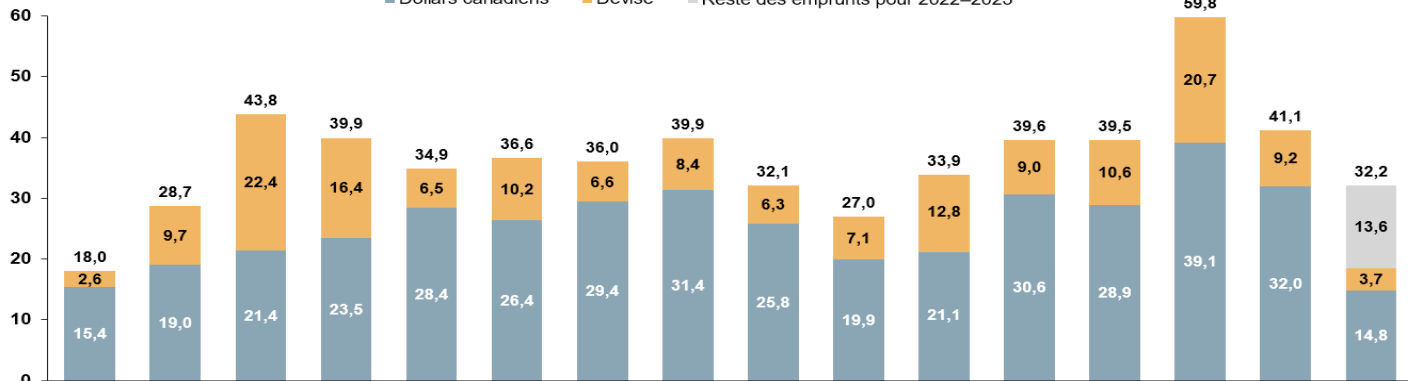
Emprunts à long terme

- Environ 14,8 millions de dollars ou 80 % des emprunts de 2022-2023 ont été contractés en dollars canadiens, les 3,7 milliards de dollars restants, ou 20 %, 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 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 121,2 milliards de dollars, soit environ le quart de la dette totale, assorties d'échéances de 30 ans ou plus, dont 7,3 milliards de dollars en 2022-2023.

Total des besoins d'emprunts à long terme

(en milliards de dollars)

■ Dollars canadiens ■ Devise ■ Reste des emprunts pour 2022-2023



	2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023
Devise	14 %	34 %	51 %	41 %	19 %	28 %	18 %	21 %	19 %	26 %	38 %	23 %	27 %	35 %	22 %	20 %
Dollars canadiens	86 %	66 %	49 %	59 %	81 %	72 %	82 %	79 %	81 %	74 %	62 %	77 %	73 %	65 %	78 %	80 %
Moyenne pondérée de l'échéance	12,1	8,6	8,1	12,8	13,0	12,4	13,6	14,1	14,2	13,9	12,1	12,9	14,5	12,0	14,5	16,9
Moyenne du portefeuille de la dette	10,7	10,4	9,7	10,0	10,1	10,1	10,4	10,7	10,9	10,9	10,7	10,7	10,9	10,8	10,9	11,3*

*Au 30 septembre 2022.

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 (18 émissions d'obligations consortiales en 2022-2023).

Obligations de référence en dollars canadiens (au 10 novembre 2022)

Durée	Ontario		Canada	
	Taux	Date	Taux	Montant
5 ans (ancienne)	1,35 %	8 septembre 2026	1,25 %	17,00 G\$
5 ans (nouvelle)	3,60 %	8 mars 2028	2,75 %	16,00 G\$
7 ans	2,70 %	2 juin 2029	2,25 %	12,30 G\$
10 ans (ancienne)	2,25 %	2 décembre 2031	1,50 %	32,00 G\$
10 ans (nouvelle)	3,75 %	2 juin 2032	2,00 %	24,00 G\$
Longue (ancienne)	2,55 %	2 décembre 2052	2,00 %	51,80 G\$
Longue (nouvelle)	3,75 %	2 décembre 2053	2,00 %	30,50 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 ^e 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 13,5 milliards de dollars, dont 13,0 milliards de dollars actuellement en circulation. Au total, 28 projets ont reçu, ou recevront, des fonds provenant des 12 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 5 octobre 2022, la province a procédé à sa première émission d'obligations vertes de l'exercice 2022-2023, ce qui constitue la douzième émission en tout. Cette émission avait une valeur de 1,0 milliard 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 prévoit qu'en 2022-2023, les revenus atteindront 186,8 milliards de dollars, soit une augmentation de 7,0 milliards de dollars par rapport aux prévisions du budget de 2022. Cette hausse s'explique principalement par des revenus fiscaux supérieurs aux prévisions à la suite du traitement des déclarations de revenus et par une croissance du PIB nominal et de l'inflation plus élevée que prévu en 2022. À moyen terme, les revenus devraient être de 192,9 milliards de dollars en 2023-2024 et de 204,1 milliards de dollars en 2024-2025, une amélioration de 4,7 milliards de dollars et de 7,1 milliards de dollars respectivement par rapport aux prévisions du budget de 2022.
- Les perspectives des charges de programmes sont restées en grande partie inchangées par rapport au budget de 2022, les nouvelles initiatives ayant été principalement financées par des fonds de prévoyance déjà établis. Au cours de la période visée par les perspectives, les charges de programmes devraient passer de 185,2 milliards de dollars en 2022-2023 à 188,3 milliards de dollars en 2024-2025.
- Pour les perspectives financières actuelles, la réserve a été maintenue à 1,0 milliard de dollars en 2022-2023 et à 1,5 milliard de dollars en 2023-2024 et en 2024-2025.

Plan financier (en milliards de dollars)	Chiffres réels									Prévisions actuelles	Prévisions à moyen terme	
	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025
Revenus	123,0	126,2	136,1	140,7	150,6	153,7	156,1	164,9	185,1	186,8	192,9	204,1
Charges												
Programmes	123,3	126,2	129,9	131,5	142,4	148,8	152,3	169,0	170,5	185,2	185,0	188,3
Intérêt sur la dette	11,2	11,2	11,6	11,7	11,9	12,4	12,5	12,3	12,6	13,6	14,5	14,9
Total des charges	134,5	137,4	141,5	143,2	154,3	161,1	164,8	181,3	183,0	198,8	199,5	203,2
Réserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,0	1,5	1,5
Excédent/(Déficit)	(11,5)	(11,3)	(5,3)	(2,4)	(3,7)	(7,4)	(8,7)	(16,4)	2,1	(12,9)	(8,1)	(0,7)

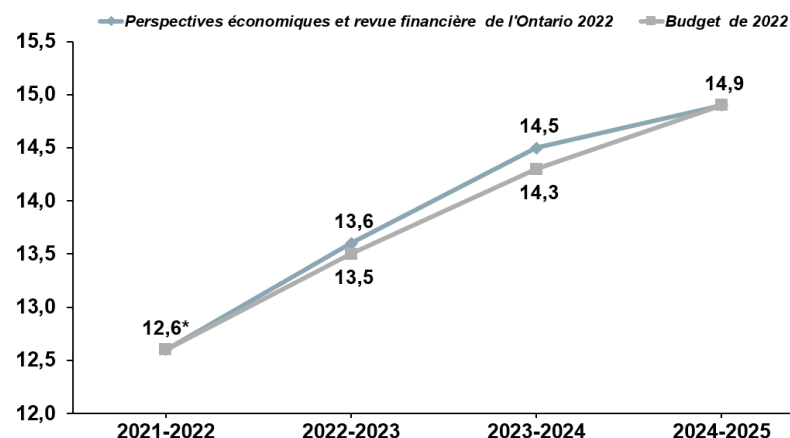
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.
Sources : Secrétariat du Conseil du Trésor de l'Ontario et ministère des Finances de l'Ontario.

Charges liées à l'intérêt sur la dette

- Les frais d'intérêt en 2022-2023 devraient s'élever à 13,6 milliards de dollars, ce qui représente une hausse par rapport aux 13,5 milliards de dollars prévus 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 Comptes publics de l'Ontario 2021-2022.
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 octobre 2022, la capacité d'emprunt à court terme était la suivante : 61,0 milliards de dollars autorisés, 27,8 milliards de dollars en cours, 33,2 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	9,2 %	35,0 %

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

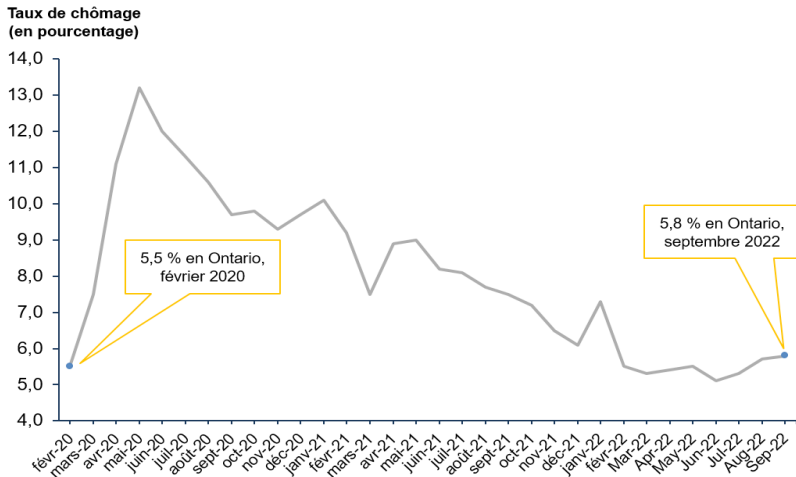
Cotes actuelles (long terme/court terme)

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

•• Mise à jour économique

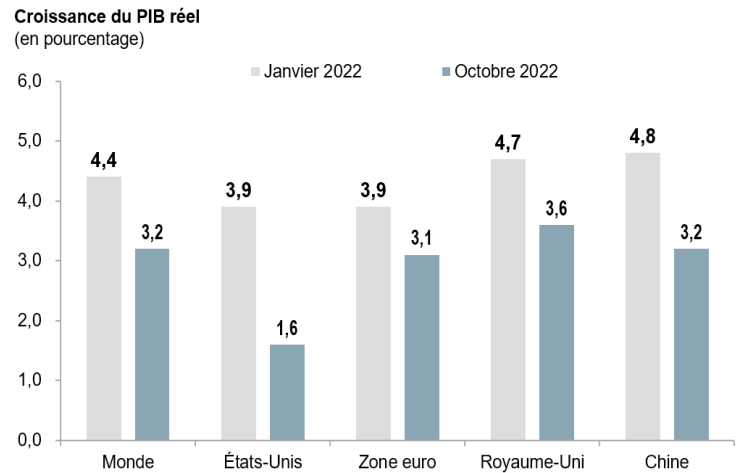
- Grâce à des niveaux d'emploi élevés et à un faible taux de chômage, le marché du travail de l'Ontario demeure vigoureux. Le taux de chômage de la province était de 5,8 % en septembre 2022, ce qui est bien en deçà du sommet de 13,2 % atteint durant la pandémie en mai 2020.
- Bien que l'économie de l'Ontario ait connu une forte croissance en 2021 et au premier semestre de 2022, l'incertitude économique se profile à l'horizon.
- Selon les hypothèses de planification du document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2022*, le PIB réel de l'Ontario devrait augmenter de 2,6 % en 2022, de 0,5 % en 2023, de 1,6 % en 2024 et de 2,1 % en 2025.
- Le PIB nominal de l'Ontario devrait afficher un taux de croissance de 9,2 % en 2022, de 3,5 % en 2023, de 3,8 % 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 perturbations des chaînes d'approvisionnement continuent d'affecter l'économie mondiale, qui subit également les contrechocs de l'invasion de l'Ukraine par la Russie et des perturbations de l'activité économique attribuables aux récentes flambées de COVID-19.

Le marché du travail de l'Ontario demeure résilient



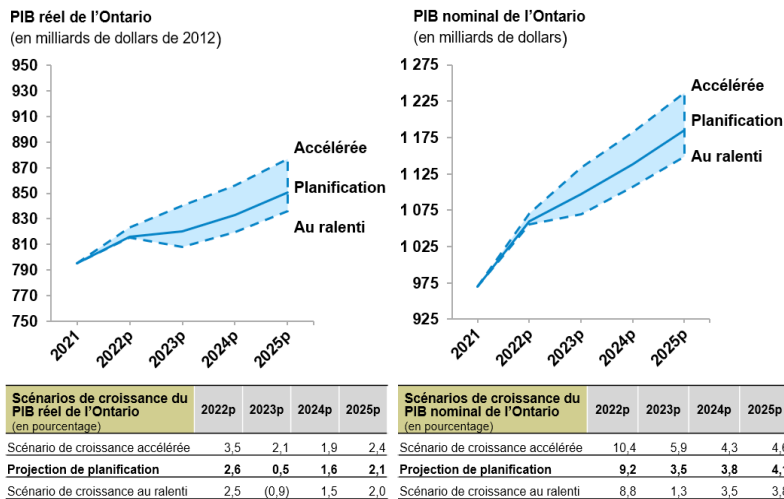
Source : Statistique Canada.

Perspectives de croissance économique mondiale affaiblies en 2022



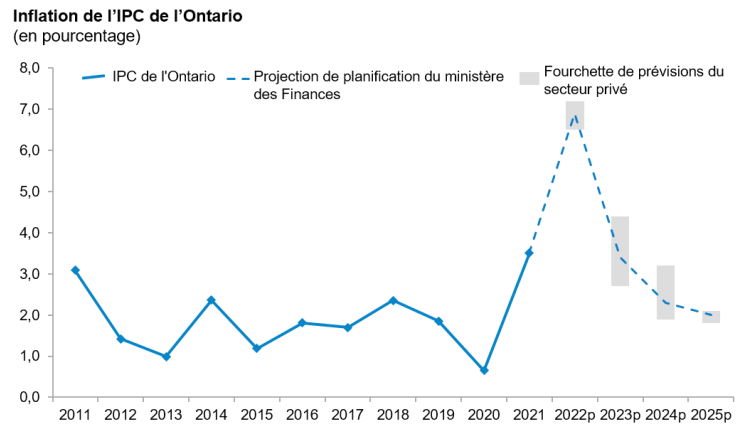
Sources : Fonds monétaire international (janvier et octobre 2022) et *Blue Chip Economic Indicators* (janvier et octobre 2022).

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.

L'inflation devrait ralentir, mais l'incertitude persiste



p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario basée sur des sources externes, en date du 29 septembre 2022.
Sources : ministère des Finances de l'Ontario et sondage du ministère des finances de l'Ontario auprès des prévisionnistes du secteur privé.

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'OOOF
- 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 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.