

## Finances du troisième trimestre de 2021-2022

- Au moment de la publication des *Finances du troisième trimestre de 2021-2022*, le gouvernement prévoit un déficit de 13,1 milliards de dollars en 2021-2022, ce qui est inférieur de 20,0 milliards de dollars à ce qui était prévu dans le budget de 2021 et de 8,4 milliards de dollars aux projections du document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2021*.
- 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 que le ratio de la dette nette au PIB de l'Ontario sera de 40,8 % en 2021-2022, soit 8,0 points de pourcentage de moins que le taux de 48,8 % prévu dans le budget de 2021 et 2,6 points de pourcentage de moins que ce qui était prévu dans *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2021*.
- Les besoins d'emprunt à long terme de l'Ontario devraient se chiffrer à 41,0 milliards de dollars pour 2021-2022, ce qui est inférieur de 13,7 milliards de dollars aux prévisions du budget de 2021, en raison de la diminution des besoins en matière de financement et de la hausse des emprunts anticipés pour 2022-2023 qui ont été portés à 10,0 milliards de dollars.
- Selon les projections, le produit intérieur brut (PIB) réel de l'Ontario a augmenté de 4,4 % en 2021, une hausse quelque peu supérieure aux hypothèses de planification de 4,3 % du document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2021*.

## Programme d'emprunts

- On prévoit que les besoins en matière de financement de la province pour 2021-2022 diminueront de 18,9 milliards de dollars comparativement aux prévisions du budget de 2021, en raison surtout de la baisse de 20,0 milliards de dollars du déficit prévu contrebalancée par une augmentation de 1,5 milliard de dollars des investissements dans les immobilisations. Le programme d'emprunts à long terme de la province pour 2021-2022 devrait être réduit de 13,7 milliards de dollars, en raison de la diminution des besoins en matière de financement et de la hausse des emprunts anticipés pour 2022-2023 qui ont été portés à 10,0 milliards de dollars.

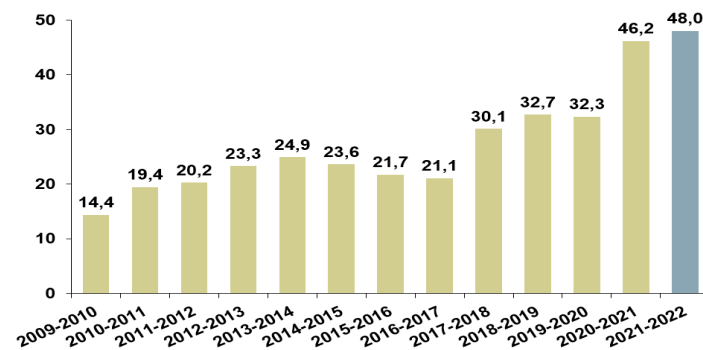
(en milliards de dollars)	2021-2022		
	Budget de 2021	Perspectives actuelles <sup>1</sup>	Variation par rapport à budget de 2021
Déficit/(Excédent)	33,1	13,1	(20,0)
Investissement dans les immobilisations	11,8	13,3	1,5
Redressements sans effet sur la trésorerie	(9,5)	(9,5)	–
Prêts à Infrastructure Ontario	0,2	0,2	(0,0)
Autres prêts/investissements nets	1,3	1,0	(0,3)
Dette arrivant à échéance / Règlement de la dette	25,0	25,0	0,0
<b>Total des besoins en matière de financement</b>	<b>61,9</b>	<b>43,1</b>	<b>(18,9)</b>
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(6,0)	–	6,0
Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces	4,0	4,0	–
Emprunts anticipés en 2020-2021 pour 2021-2022	(5,2)	(16,2)	(10,9)
Emprunts anticipés pour 2022-2023	–	10,0	10,0
<b>Total d'emprunts à long terme sur les marchés publics</b>	<b>54,7</b>	<b>41,0</b>	<b>(13,7)</b>

<sup>1</sup> Les perspectives actuelles tiennent compte des emprunts anticipés supplémentaires clos entre la publication du budget de 2021 et la fin de l'exercice.  
 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 11 février 2022, les niveaux de réserves de liquidités s'élevaient à 45,8 milliards de dollars.

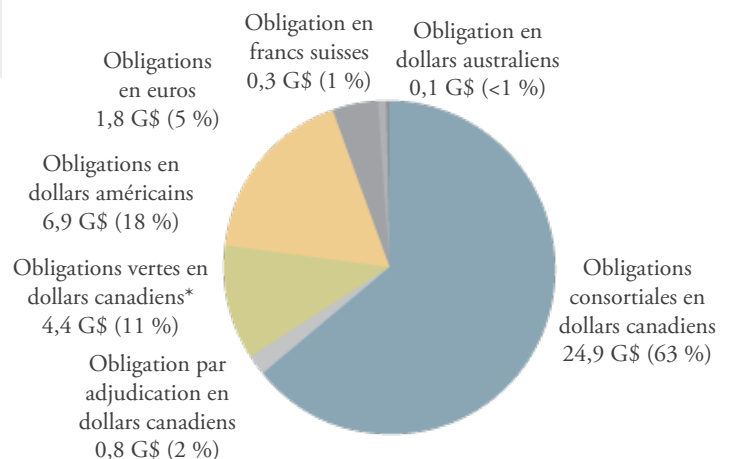
Niveaux moyens de réserves de liquidités non affectées  
(en milliards de dollars)



Nota : Au 31 janvier 2022.

## Programme d'emprunts 2021-2022

Les emprunts effectués pour 2021-2022 totalisaient 39,2 milliards de dollars au 14 février 2022.



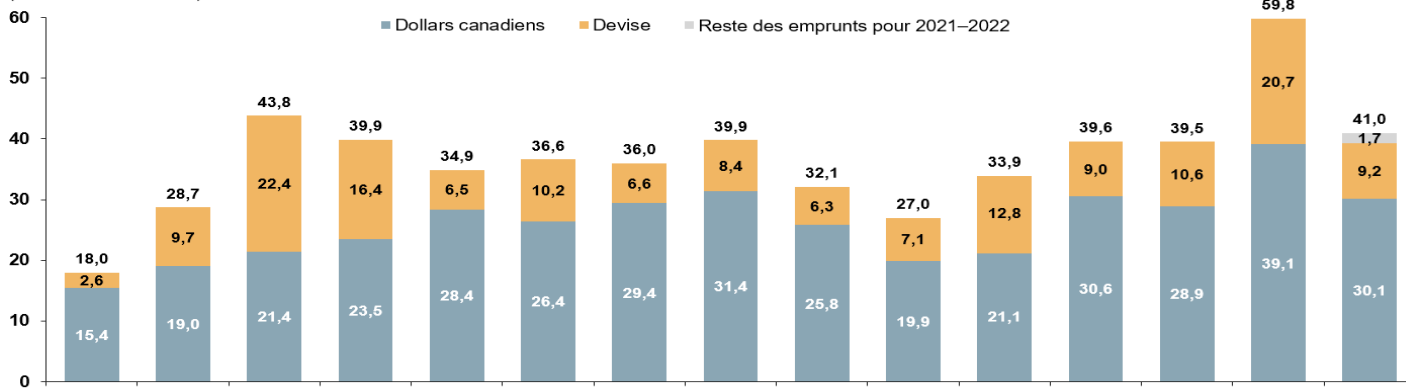
\* Valeur nominale 4,5 billion

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

## •• 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 112,7 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 9,3 milliards de dollars en 2021-2022.

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



	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
<b>Devises</b>	14 %	34 %	51 %	41 %	19 %	28 %	18 %	21 %	19 %	26 %	38 %	23 %	27 %	35 %	23 %
<b>Dollars canadiens</b>	86 %	66 %	49 %	59 %	81 %	72 %	82 %	79 %	81 %	74 %	62 %	77 %	73 %	65 %	77 %
<b>Moyenne pondérée de l'échéance</b>	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	11,7	14,1
<b>Moyenne du portefeuille de la dette</b>	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*

\* Au 30 septembre 2021.

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Au 14 février 2022.

## •• 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 (33 émissions d'obligations consortiales en 2021-2022).

### Obligations de référence en dollars canadiens (au 14 février 2022)

Durée	Ontario		Canada	
	Durée	Montant	Durée	Montant
5 ans (ancienne)	1,75 % 8 septembre 2025	9,05 G\$	0,25 % 1 <sup>er</sup> mars 2026	34,00 G\$
5 ans (nouvelle)	1,35 % 8 septembre 2026	1,25 G\$	1,00 % 1 <sup>er</sup> septembre 2026	23,00 G\$
7 ans	1,05 % 8 septembre 2027	2,00 G\$	1,00 % 1 <sup>er</sup> juin 2027	15,00 G\$
10 ans (ancienne)	2,15 % 2 juin 2031	8,85 G\$	0,50 % 1 <sup>er</sup> décembre 2030	40,00 G\$
10 ans (nouvelle)	2,25 % 2 décembre 2031	5,60 G\$	1,50 % 1 <sup>er</sup> juin 2031	42,00 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	5,30 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 récentes 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 récentes 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 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 2021-2022.

### Caractéristiques :

- Représentent 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 résistante 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 est toujours déterminé à renforcer l'économie. Au cours du troisième trimestre et au début de 2022, il a mis l'accent sur la lutte contre la pandémie de COVID-19 tout en soutenant les personnes et les entreprises affectées par les restrictions de santé publique visant à enrayer la propagation d'Omicron.
- Le déficit prévu se chiffre à 13,1 milliards de dollars pour 2021-2022, et cette diminution est attribuable en grande partie aux revenus fiscaux plus élevés que ce qui était projeté grâce à la plus forte croissance que prévu du PIB nominal en 2021.
- Par rapport au document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2021*, la province investit 2,3 milliards de dollars de plus principalement dans les soins de santé et le soutien aux entreprises et aux travailleurs, montant compensé par les fonds de prévoyance en place.
- La réserve a été maintenue à 1,0 milliard de dollars pour les prévisions de 2021-2022. Cette réserve pourra être utilisée pour faire face à tout événement imprévu avant la fin de l'exercice.

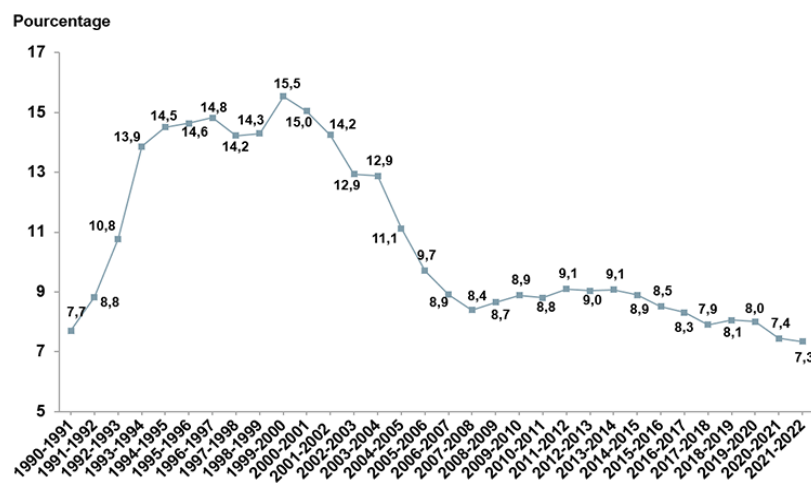
Plan financier (en milliards de dollars)	Chiffres réels									Perspectives actuelles
	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022
<b>Revenus</b>	120,3	123,0	126,2	136,1	140,7	150,6	153,7	156,1	164,9	176,7
<b>Charges</b>										
Programmes	120,1	123,3	126,2	129,9	131,5	142,4	148,8	152,3	169,0	175,8
Intérêt sur la dette	10,9	11,2	11,2	11,6	11,7	11,9	12,4	12,5	12,3	13,0
<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>188,8</b>
Réserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,0
<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>(13,1)</b>

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 7,3 %, soit 1,2 point de pourcentage inférieur aux prévisions du budget de 2021.

### Intérêt sur la dette aux revenus



Source : Comptes publics de l'Ontario (1990-1991 à 2020-2021) 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 31 janvier 2022, la capacité d'emprunt à court terme était la suivante : 61,0 milliards de dollars autorisés, 22,0 milliards de dollars en cours, 39,0 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	10,3 %	35,0 %

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

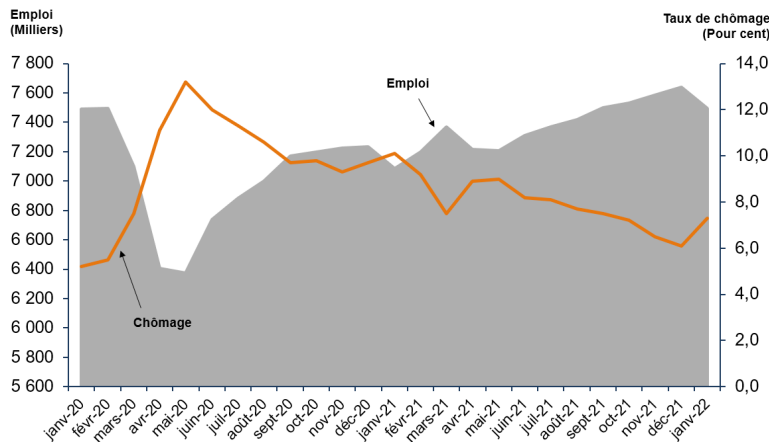
### Cotes actuelles (long terme/court terme)

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

## ●● Mise à jour économique

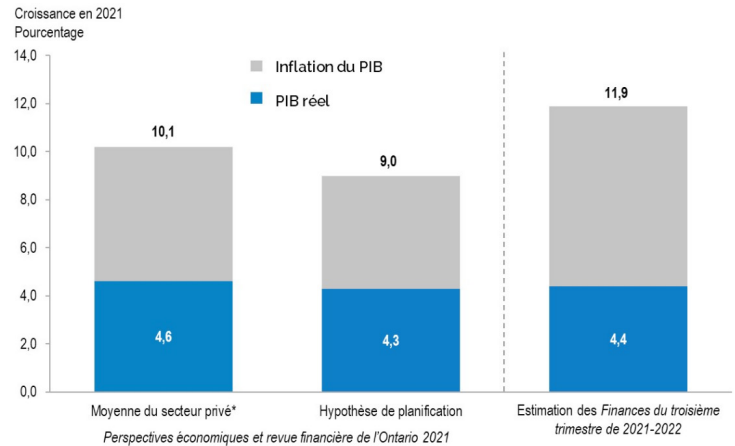
- L'économie ontarienne a fait preuve de résilience face à la pandémie de COVID 19. Entre mai et décembre 2021, 1,3 million d'emplois, en chiffres nets, ont été créés grâce au redémarrage de l'économie. L'emploi en Ontario en janvier 2022 était essentiellement le même qu'en février 2020, avant le début de la pandémie.
- Selon les projections, le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 4,4 % en 2021, ce qui est quelque peu supérieur à l'hypothèse de planification de 4,3 % du document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2021*. On estime que le PIB nominal de l'Ontario a augmenté de 11,9 % en 2021, ce qui est supérieur à l'hypothèse de planification prudente de 9,0 % du document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2021*.
- Selon la moyenne des perspectives du secteur privé, la croissance du PIB réel de l'Ontario sera de 4,2 % en 2022, ce qui est inférieur au taux de 4,6 % prévu lors de la publication du document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2021*. Toujours selon la moyenne des perspectives du secteur privé, la croissance du PIB nominal de l'Ontario sera de 7,0 % en 2022, ce qui est supérieur au taux de 6,7 % prévu lors de la publication du document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2021*.

### Marché du travail de l'Ontario



Source : Statistique Canada

### Croissance du PIB réel et nominal plus forte que prévu en 2021



\*Moyenne des prévisions du secteur privé mises à jour entre le 31 août et le 1<sup>er</sup> octobre 2021.  
Sources : ministère des Finances de l'Ontario et sondage du ministère des Finances de l'Ontario auprès des prévisionnistes du secteur privé.

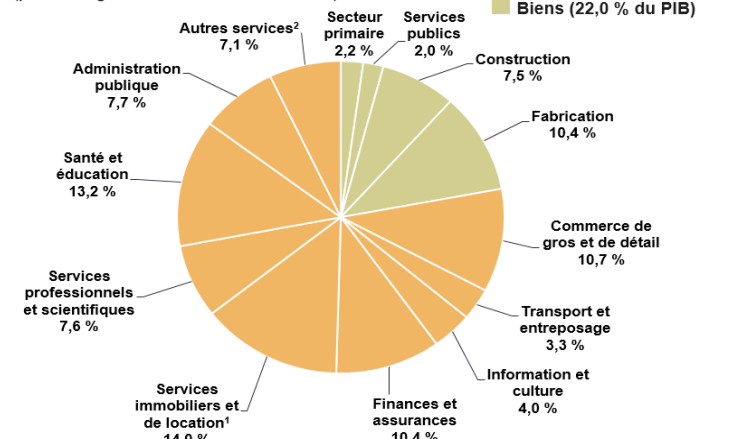
### Perspectives économiques de l'Ontario

Résumé économique (en pourcentage)	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Croissance du PIB réel	(5,1)	4,4e	4,5	2,6	2,0
Croissance du PIB nominal	(2,8)	11,9e	6,6	4,6	4,1
Croissance de l'emploi	(4,8)	4,9	3,3	2,0	1,5
Inflation de l'IPC	0,7	3,5	2,6	2,1	1,9

e = Estimation des *Finances du troisième trimestre* du ministère des Finances de l'Ontario.  
p = projection de planification de l'énoncé de l'automne du ministère des Finances de l'Ontario.  
Sources : Statistique Canada et ministère des Finances de l'Ontario.

### Économie diversifiée de l'Ontario

#### Structure de l'économie ontarienne, 2020 (pourcentage du PIB nominal de l'Ontario)



<sup>1</sup> Comprend l'estimation du revenu de location fictif lié au logement occupé par le propriétaire.  
<sup>2</sup> 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](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

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.