Présentation à l'intention des investisseurs de la province de l'Ontario

www.ofina.on.ca

Le 15 février 2023

Finances du troisième trimestre de 2022-2023

- Au moment de la publication des *Finances du troisième trimestre de 2022-2023*, l'Ontario prévoit un déficit de 6,5 milliards de dollars en 2022-2023, soit 13,3 milliards de dollars de moins que les perspectives publiées dans le budget de 2022, et 6,4 milliards de dollars de moins que les prévisions du document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2022*.
- Le ministère des Finances estime que le PIB réel de l'Ontario s'est accru de 3,7 % en 2022, ce qui est supérieur à l'hypothèse de planification du document P*erspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2022*, qui prévoyait une hausse de 2,6 %. On estime que le PIB nominal de l'Ontario s'est accru de 9,4 % en 2022, ce qui est légèrement supérieur à l'hypothèse de planification du document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2022*, qui prévoyait une hausse de 9,2 %.
- Selon les projections, le ratio de la dette nette au PIB de l'Ontario sera de 38,3 % en 2022-2023, ce qui représente 3,1 points de pourcentage de moins que le ratio de 41,4 % prévu dans le budget de 2022, et 0,1 point de pourcentage de moins que les prévisions du document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario de 2022.*
- En dépit de taux d'intérêt plus élevés, on prévoit que l'intérêt sur la dette diminuera pour passer à 13,4 milliards de dollars comparativement à la prévision de 13,5 milliards de dollars dans le budget de 2022 en raison de déficits plus bas et du programme d'emprunt.

Programme d'emprunts

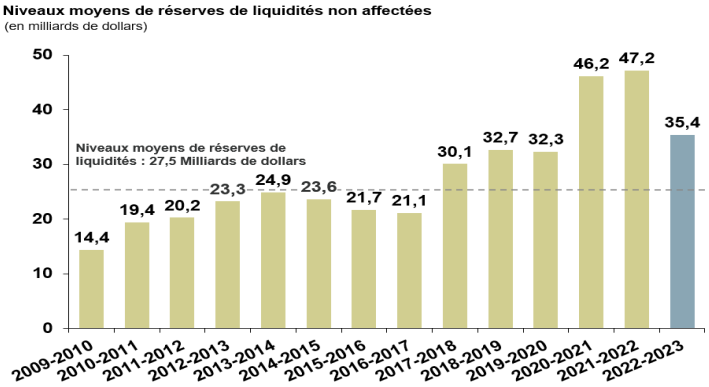
- On prévoit que les besoins actuels de l'Ontario en matière de financement pour 2022 2023 diminueront de 22,2 milliards de dollars comparativement aux prévisions du budget de 2022, en raison des résultats financiers meilleurs que prévu déclarés dans les *Comptes publics de 2021-2022* de l'Ontario et de la baisse du déficit prévu pour 2022 2023. Les besoins en financement sont inférieurs de 6,9 milliards de dollars comparativement aux prévisions du document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2022.*
- Les besoins d'emprunt à long terme de l'Ontario sont de 32,2 milliards de dollars pour 2022-2023, ce qui est conforme aux prévisions du document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2022*, en raison d'emprunts anticipés supplémentaires s'élevant à 6,9 milliards de dollars pour le prochain exercice, pour un total de 9,9 milliards de dollars.

(en milliards de dollars)	**2022-2023**		
	Budget de 2022	**Perspectives actuelles**	**Variation par rapport à budget de 2022**
Déficit/(Excédent)	19,9	6,5	(13,3)
Investissement dans les immobilisations	13,4	13,3	(0,2)
Redressements sans effet sur la trésorerie	(9,7)	(17,7)	(8,0)
Prêts à Infrastructure Ontario	(0,1)	(0,2)	(0,1)
Autres prêts/investissements nets	0,7	0,0	(0,7)
Dette arrivant à échéance / Règlement de la dette	30,5	30,6	0,0
Total des besoins en matière de financement	**54,7**	**32,5**	**(22,2)**
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)	–
Emprunts anticipés pour 2023-2024	–	9,9	9,9
Total d'emprunts à long terme sur les marchés publics	**41,5**	**32,2**	**(9,3)**

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.
Source : Office ontarien de financement

Liquidités

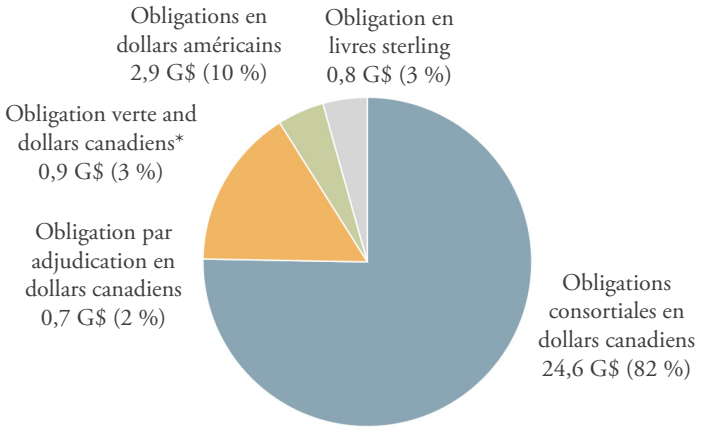
- L'Ontario cherche à établir un équilibre entre l'atténuation du coût des réserves de liquidités et le besoin d'avoir toujours suffisamment de liquidités pour régler ses factures, investir dans les immobilisations, refinancer la dette arrivant à échéance et payer l'intérêt.
- Au 13 février 2023, les niveaux de réserves de liquidités s'élevaient à 38,4 milliards de dollars.



Au 31 janvier 2023.

Programme d'emprunts 2022-2023

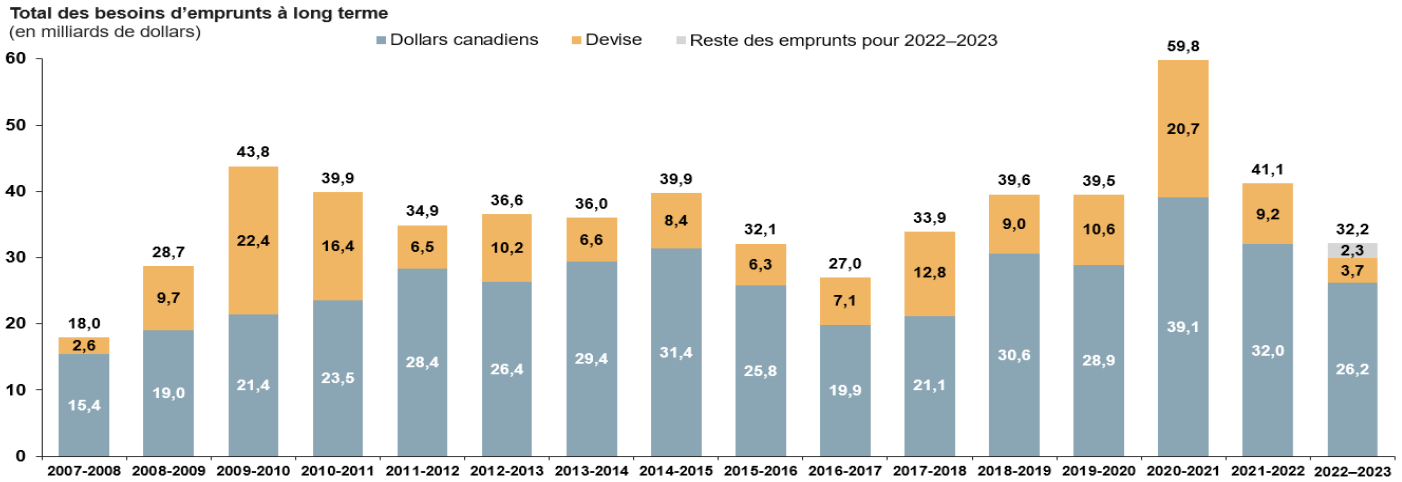
Les emprunts effectués pour 2022-2023 totalisaient 29,9 milliards de dollars au 15 février 2023.



*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 26,2 millions de dollars ou 80 % des emprunts de 2022-2023 ont été contractés en dollars canadiens, les 3,7 milliards de dollars restants, ou 12 %, 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 124,2 milliards de dollars, soit environ le quart de la dette totale, assorties d'échéances de 30 ans ou plus, dont 10,3 milliards de dollars en 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 %	12 %
Dollars canadiens	86 %	66 %	49 %	59 %	81 %	72 %	82 %	79 %	81 %	74 %	62 %	77 %	73 %	65 %	78 %	88 %
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	15,4

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Au 15 février 2023.

Émissions en dollars canadiens

- L'Ontario a représenté 67,7 % des opérations sur obligations provinciales du Canada en 2022. Au 31 décembre 2022, il représente 14,0 % de l'indice obligataire universel FTSE, 13,6 % de l'indice des obligations à moyen terme FTSE et 22,2 % de l'indice des obligations à long terme FTSE.
- On émet régulièrement des obligations de cinq, sept, dix et trente ans, qui sont rouvertes pour atteindre une taille cible (29 émissions d'obligations consortiales en 2022-2023).

Obligations de référence en dollars canadiens (au 14 février 2023)

Durée	Ontario		Canada	
5 ans (ancienne)	1,35 % 8 septembre 2026	1,25 G$	1,25 % 1er mars 2027	17,00 G$
5 ans (nouvelle)	3,60 % 8 mars 2028	5,50 G$	2,75 % 1er septembre 2027	16,00 G$
7 ans	2,70 % 2 juin 2029	9,33 G$	2,25 % 1er juin 2029	12,30 G$
10 ans (ancienne)	2,25 % 2 décembre 2031	6,35 G$	2,00 % 1er juin 2032	24,00 G$
10 ans (nouvelle)	3,75 % 2 juin 2032	8,90 G$	2,25 % 1er décembre 2032	21,00 G$
Longue (ancienne)	2,55 % 2 décembre 2052	8,25 G$	2,00 % 1er décembre 2051	51,80 G$
Longue (nouvelle)	3,75 % 2 décembre 2053	9,55 G$	2,00 % 1er décembre 2053	32,00 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 % 1er 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 que les revenus de 2022-2023 totaliseront de 196,4 milliards de dollars, soit 16,6 milliards de plus que les prévisions du budget de 2022 et 9,6 milliards de dollars de plus que ce qui était prévu dans le document *Perspectives économiques et revue financière 2022 de l'Ontario*, en raison surtout de revenus fiscaux plus élevés que prévu attribuables à la hausse des cotisations fiscales nettes pour 2021 et les années antérieures.
- On prévoit que les charges de programmes pour 2022-2023 seront de 188,6 milliards de dollars, soit de 3,4 milliards de dollars de plus que les prévisions du budget de 2022 et du document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2022*. Les augmentations des charges de programmes depuis la publication du document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2022* sont attribuables principalement à des coûts ponctuels importants liés aux revendications territoriales et connexes des communautés autochtones.
- Pour les perspectives financières actuelles, la réserve a été maintenue à 1,0 milliard de dollars en 2022-2023.

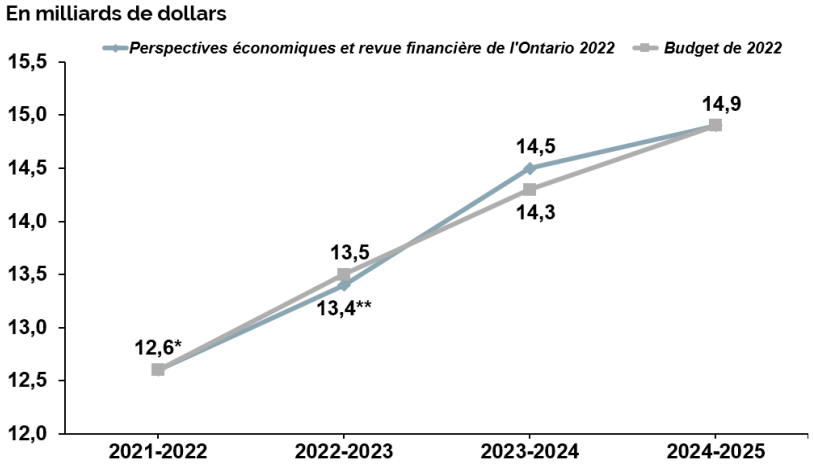
Plan financier (en milliards de dollars)	Chiffres réels									Prévisions actuelles
	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023
Revenus	**123,0**	**126,2**	**136,1**	**140,7**	**150,6**	**153,7**	**156,1**	**164,9**	**185,1**	**196,4**
Charges										
Programmes	123,3	126,2	129,9	131,5	142,4	148,8	152,3	169,0	170,5	188,6
Intérêt sur la dette	11,2	11,2	11,6	11,7	11,9	12,4	12,5	12,3	12,6	13,4
Total des charges	**134,5**	**137,4**	**141,5**	**143,2**	**154,3**	**161,1**	**164,8**	**181,3**	**183,0**	**202,0**
Réserve	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1,0
Excédent/(Déficit)	**(11,5)**	**(11,3)**	**(5,3)**	**(2,4)**	**(3,7)**	**(7,4)**	**(8,7)**	**(16,4)**	**2,1**	**(6,5)**

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

- Interest on debt expense is projected to be $13.4 billion, slightly lower than the $13.5 billion forecast in the *2022 Budget* and approximately $0.2 billion lower than the $13.6 billion projection in the *2022 Ontario Economic Outlook and Fiscal Review*.
- Due to rising interest rates, Ontario's cost of borrowing has, however, increased to 4.0 per cent, which is higher than the 3.4 per cent forecast in the *2022 Budget,* but lower than the 4.2 per cent forecast in the *2022 Ontario Economic Outlook and Fiscal Review*.

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



* Au moment de la publication des *Comptes publics de l'Ontario 2021-2022.*
** Au moment de la publication des *Finances du troisième trimestre 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 janvier 2023, la capacité d'emprunt à court terme était la suivante : 61,0 milliards de dollars autorisés, 22,2 milliards de dollars en cours, 38,8 milliards de dollars disponibles.

Gestion des risques

	Exposition[1]	Limite prévue dans la politique
Risques de change	0,14 %	3,0 %
Changements nets de taux d'intérêt	8,3 %	35,0 %

[1] De l'encours de la dette, au 31 janvier 2023

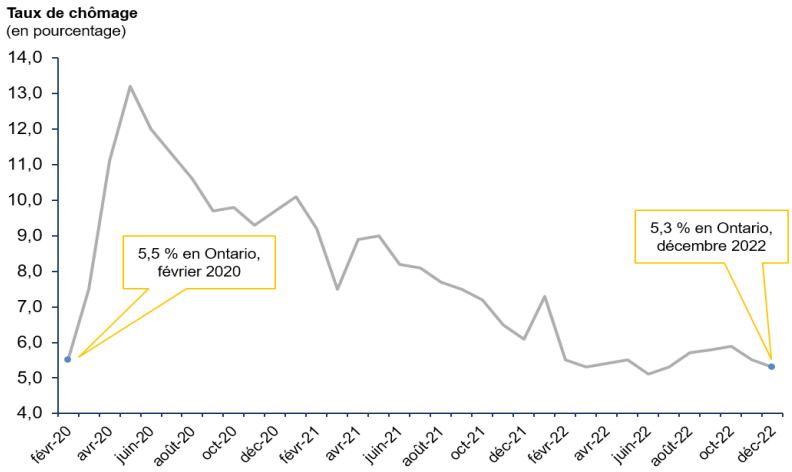
Cotes actuelles (long terme/court terme)

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

Mise à jour économique

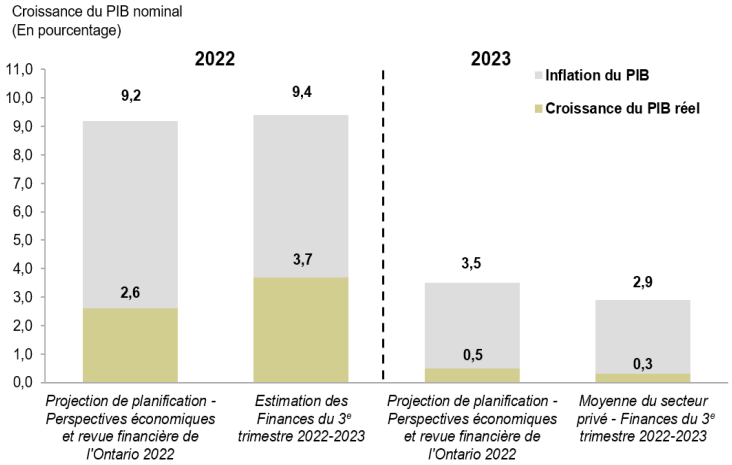
- Le marché du travail de l'Ontario est demeuré vigoureux en 2022, le nombre d'emplois ayant augmenté de 338 300. En outre, le taux de chômage est resté près des creux historiques, s'établissant à 5,3 % en décembre 2022.
- Le ministère des Finances estime que le PIB réel de l'Ontario s'est accru de 3,7 % en 2022, ce qui est supérieur à l'hypothèse de planification du document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2022*, qui prévoyait une hausse de 2,6 %. On estime que le PIB nominal de l'Ontario s'est accru de 9,4 % en 2022, ce qui est légèrement supérieur à l'hypothèse de planification du document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2022*, qui prévoyait une hausse de 9,2 %.
- Les prévisionnistes du secteur privé, en moyenne, prévoient que le PIB réel de l'Ontario augmentera de 0,3 % en 2023, comparativement à l'hypothèse de planification du document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2022*, qui prévoit une hausse de 0,5 %. Le PIB nominal de l'Ontario devrait s'accroître de 2,9 % en 2023, comparativement à l'hypothèse de planification du document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2022*, qui prévoit une hausse de 3,5 %, en raison surtout des attentes d'une baisse de l'inflation du PIB.

Le marché du travail de l'Ontario demeure résilient



Source : Statistique Canada.

Comparaison des hypothèses de planification pour la croissance du PIB



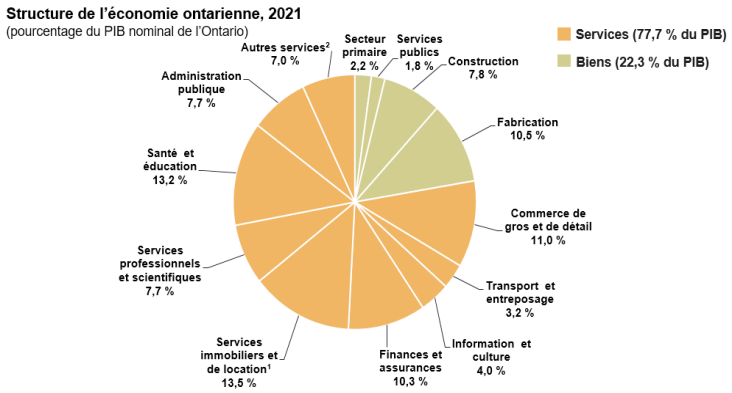
Source : Ministère des Finances de l'Ontario, selon les renseignements disponibles au 30 Janvier 2023.

Perspectives économiques de l'Ontario

Résumé économique (en pourcentage)	2021	2022p	2023p	2024p	2025p
Croissance du PIB réel	5,2	3,7e	0,5	1,6	2,1
Croissance du PIB nominal	10,3	9,4e	3,5	3,8	4,1
Croissance de l'emploi	5,2	4,6	0,5	1,3	1,5
Inflation de l'IPC	3,5	6,8	3,4	2,3	2,0

e = estimation des Finances du troisième trimestre du ministère des Finances de l'Ontario, selon les renseignements disponibles au 30 janvier 2023.
p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes au 29 septembre 2022.
Sources : Statistique Canada et ministère des Finances de l'Ontario.

Économie diversifiée 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'OOF
- 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**.