

Budget de 2021

- L'Ontario prévoit un déficit de 38,5 milliards de dollars en 2020-2021. À moyen terme, le gouvernement envisage un repli constant du déficit, qui devrait s'établir à 33,1 milliards de dollars en 2021-2022, à 27,7 milliards de dollars en 2022-2023 et à 20,2 milliards de dollars en 2023-2024.
- Le budget de 2021 s'appuie sur l'intervention du gouvernement face à la pandémie mondiale, portant les investissements totaux à 16,3 milliards de dollars pour protéger la santé de la population et à 23,3 milliards de dollars pour protéger notre économie. Le plan d'action contre la COVID-19 de l'Ontario procure désormais un soutien total de 51 milliards de dollars sur quatre ans.
- Les perturbations économiques engendrées par la pandémie de COVID-19 à l'échelle mondiale ont créé une incertitude sans précédent pour les prévisions économiques. Le budget de 2021 présente un scénario de croissance accélérée et un autre de croissance au ralenti pour l'économie au cours des prochaines années.
- En raison de l'augmentation des investissements de la province dans les immobilisations, on prévoit maintenant que le ratio de la dette nette au PIB de l'Ontario sera de 47,1 % en 2020-2021 et de 48,8 % en 2021-2022, ce qui est quelque peu supérieur aux ratios de 47,0 % et de 48,5 % prévus respectivement dans le budget de 2020. L'objectif de l'Ontario est de ralentir le rythme de croissance du ratio de la dette nette au PIB, soutenu par la croissance du PIB, et de maintenir ce ratio à un taux maximal de 50,5 % à moyen terme.
- On se sert principalement du ratio de la dette nette au PIB pour évaluer l'abordabilité de la dette de l'Ontario, mais le ratio de l'intérêt sur la dette aux revenus constitue une autre mesure clé. Celui-ci montre combien l'Ontario doit consacrer à l'intérêt pour chaque dollar de revenus qu'il reçoit. Les prévisions actuelles sont de 8,5 cents en frais d'intérêt pour chaque dollar de revenus en 2021-2022. Ce ratio devrait demeurer inférieur au sommet atteint après la crise financière mondiale et inférieur aux niveaux atteints du début des années 1990 au milieu des années 2000, démontrant ainsi l'abordabilité relative de la dette de l'Ontario.

Programme d'emprunts

- Le budget de 2021 présente deux autres scénarios économiques. S'ils se matérialisaient, les besoins d'emprunt de la province pour les trois prochaines années varieraient. Selon le scénario de croissance accélérée, les emprunts à long terme de la province diminueraient de 13,2 milliards de dollars à moyen terme, tandis que selon le scénario de croissance au ralenti, ils augmenteraient de 10,9 milliards de dollars sur la même période.

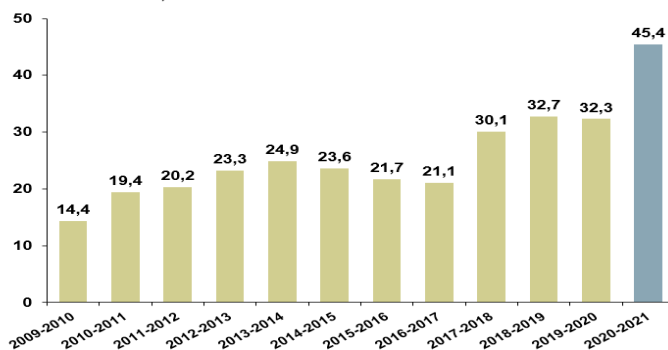
(en milliards de dollars)	2020-2021			Perspectives à moyen terme		
	Budget de 2020	Variation par rapport au budget de 2020	Chiffres provisoires 2020-2021 ¹	2021-2022	2022-2023	2023-2024
Déficit/(Excédent)	38,5	–	38,5	33,1	27,7	20,2
Investissement dans les immobilisations	10,6	1,4	11,9	11,8	12,5	11,9
Redressements sans effet sur la trésorerie	(9,2)	–	(9,2)	(9,5)	(9,5)	(9,5)
Prêts à Infrastructure Ontario	–	–	–	0,2	(0,2)	0,0
Autres prêts/investissements nets	0,6	(0,7)	(0,1)	1,3	0,1	(1,0)
Dette arrivant à échéance / Règlement de la dette	26,7	–	26,7	25,0	30,5	33,6
Total des besoins en matière de financement	67,0	0,7	67,7	61,9	61,1	55,2
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(5,7)	4,7	(1,0)	(6,0)	(2,0)	–
Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces	(1,4)	(4,0)	(5,4)	4,0	–	–
Emprunts anticipés en 2019	(7,6)	–	(7,6)	–	–	–
Emprunts anticipés pour 2020	–	5,2	5,2	(5,2)	–	–
Total d'emprunts à long terme sur les marchés publics	52,3	6,7	59,0	54,7	59,1	55,2

¹ Les chiffres provisoires représentent les projections du budget de 2021 pour l'exercice 2020-2021. Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

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 23 mars 2021, les niveaux de réserves de liquidités s'élevaient à 48,6 milliards de dollars.

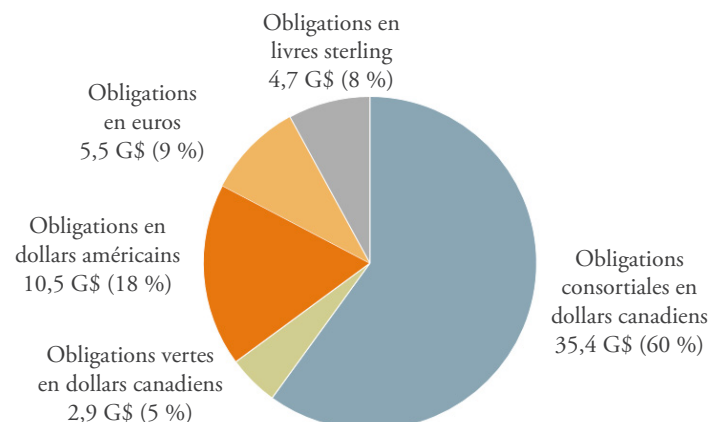
Niveaux moyens de réserves de liquidités non affectées
(en milliards de dollars)



Nota : Les réserves de liquidités pour 2020-2021 sont établies selon une prévision jusqu'à la fin d'exercice en date du 31 janvier 2021.

Programme d'emprunts 2020-2021

Les emprunts effectués pour 2020-2021 totalisaient 59,0 milliards de dollars au 24 mars 2021.

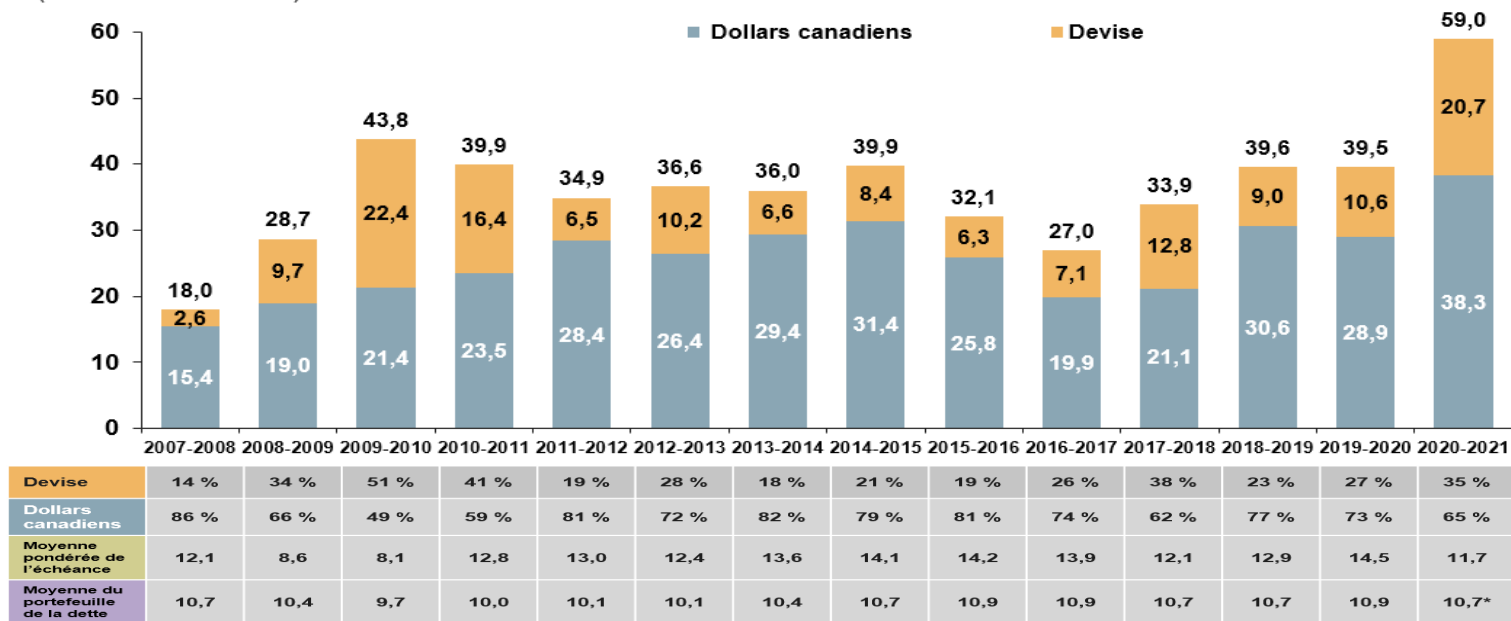


Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

•• Emprunts à long terme

- En raison de la forte demande des titres de créance de l'Ontario à l'échelle mondiale en 2020-2021, l'Ontario a modifié sa fourchette d'emprunts sur le marché canadien pour la ramener à entre 65 % et 80 % pour 2021-2022.
- 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 102,6 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 10,1 milliards de dollars en 2020-2021.

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



* La moyenne des échéances du portefeuille de la dette est établie en fonction d'une prévision pour 2020-2021 en date du 31 janvier 2021.

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Au 24 mars 2021.

•• Émissions en dollars canadiens

- L'Ontario a représenté 65,4 % des opérations sur obligations provinciales du Canada en 2020. Au 31 décembre 2020, il représente 16,1 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX, 15,2 % de l'indice des obligations à moyen terme FTSE TMX et 22,7 % 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 (37 émissions d'obligations consortiales en 2020-2021).

Obligations de référence en dollars canadiens (au 24 mars 2021)

Durée	Ontario		Canada		
	Taux	Montant	Taux	Montant	
5 ans (ancienne)	2,30 %	8 septembre 2024	2,75 G\$	0,50 % 1 ^{er} septembre 2025	47,50 G\$
5 ans (nouvelle)	1,75 %	8 septembre 2025	9,05 G\$	0,25 % 1 ^{er} mars 2026	30,00 G\$
7 ans	1,05 %	8 septembre 2027	2,00 G\$	1,00 % 1 ^{er} juin 2027	15,00 G\$
10 ans (ancienne)	2,05 %	2 juin 2030	11,65 G\$	1,25 % 1 ^{er} juin 2030	44,20 G\$
10 ans (nouvelle)	1,35 %	2 décembre 2030	7,00 G\$	0,50 % 1 ^{er} décembre 2030	35,00 G\$
Longue (ancienne)	2,65 %	2 décembre 2050	14,10 G\$	2,75 % 1 ^{er} décembre 2048	14,90 G\$
Longue (nouvelle)	1,90 %	2 décembre 2051	6,70 G\$	2,00 % 1 ^{er} décembre 2051	42,80 G\$

•• 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)
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€
7 ans	0,375 % 1 ^{er} avril 2020	1,00 G€

Émissions récentes en dollars américains

Durée	Date d'émission et coupon	Montant (dollars américains)
10 ans	1,60 % 18 février 2021	1,50 G\$
5 ans	0,625 % 13 janvier 2021	3,50 G\$
10 ans	1,125 % 29 septembre 2020	1,25 G\$
7 ans	1,05 % 14 mai 2020	1,75 G\$

• Obligations vertes

- L'Ontario est toujours le plus important émetteur d'obligations vertes en dollars canadiens, avec des émissions totalisant 8,0 milliards de dollars, dont 7,5 milliards de dollars actuellement en circulation. Au total, 27 projets ont reçu, ou recevront, des fonds provenant des neuf 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.
- En janvier 2021, l'Ontario a procédé à une émission d'obligations vertes, la deuxième au cours de l'exercice 2020-2021 et la neuvième globalement. Cette émission avait une valeur de 1,25 milliard de dollars et faisait suite à une émission d'obligations vertes de 1,5 milliard de dollars en octobre 2020. Il s'agit des deux plus importantes émissions d'obligations vertes en dollars canadiens jamais réalisées. Sous réserve des conditions du marché, l'Ontario prévoit plus d'une émission d'obligations vertes durant chaque exercice.
- Le programme d'obligations vertes de l'Ontario a reçu les prix suivants au cours des dernières années :
 - Prix pour l'obligation verte de l'année 2019 d'Environmental Finance**, for Green Bond of the Year — Localités/municipalités (Émission d'obligation verte 2018)
 - 5^e prix des pionniers des obligations vertes de Climate Bonds Initiative**, pour le plus grand émetteur d'obligations vertes infranationales au cours des 10 dernières années

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

- Selon la projection de planification du gouvernement, le déficit pourrait être éliminé d'ici 2029-2030.
- Pour illustrer le degré élevé d'incertitude économique, le budget de 2021 présente un scénario de croissance accélérée et un autre de croissance au ralenti pour l'économie au cours des prochaines années.
 - À moyen terme, dans le scénario de croissance accélérée, le déficit prévu pourrait être moindre, se chiffrant à 30,3 milliards de dollars en 2021-2022, 23,2 milliards de dollars en 2022-2023 et 14,1 milliards de dollars en 2023-2024. Le gouvernement pourrait alors éliminer le déficit d'ici 2027-2028.
 - Dans le scénario de croissance au ralenti, le déficit prévu pourrait prendre de l'ampleur et atteindre 34,9 milliards de dollars en 2021-2022, 31,5 milliards de dollars en 2022-2023 et 25,4 milliards de dollars en 2023-2024. Le gouvernement pourrait alors éliminer le déficit d'ici 2031-2032.

Plan financier (en milliards de dollars)	Chiffres réels								Chiffres provisoires ¹	Perspectives à moyen terme		
	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024
Revenus	120,3	123,0	126,2	136,1	140,7	150,6	153,7	156,1	151,8	154,0	160,0	167,0
Charges												
Programmes	120,1	123,3	126,2	129,9	131,5	142,4	148,8	152,3	177,8	173,0	172,5	171,1
Intérêt sur la dette	10,9	11,2	11,2	11,6	11,7	11,9	12,4	12,5	12,5	13,1	13,7	14,6
Total des charges	131,0	134,5	137,4	141,5	143,2	154,3	161,1	164,8	190,3	186,1	186,2	185,6
Réserve	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,0	1,5	1,5
Excédent/(Déficit)	(10,7)	(11,5)	(11,3)	(5,3)	(2,4)	(3,7)	(7,4)	(8,7)	(38,5)	(33,1)	(27,7)	(20,2)

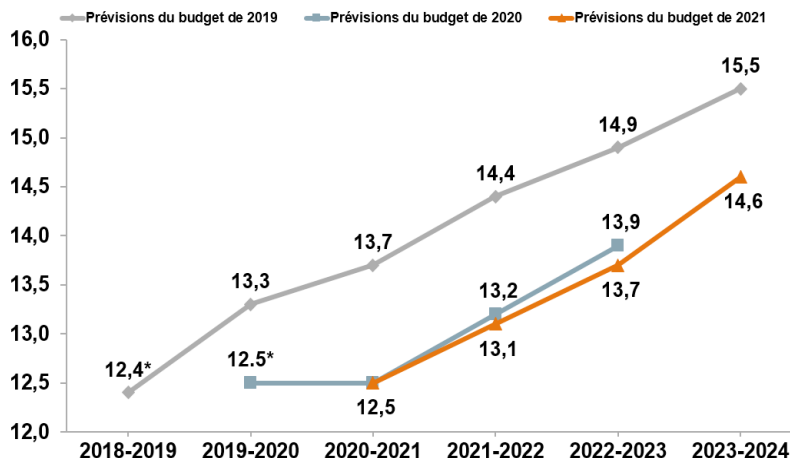
¹ Les chiffres provisoires représentent les projections du budget de 2021 pour l'exercice 2020-2021.

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 prévisions actuelles relatives à l'intérêt sur la dette de l'Ontario demeurent inférieures aux projections contenues dans le budget pré-pandémie de 2019, malgré des déficits, une dette et des emprunts beaucoup plus élevés que ce qui était prévu à ce moment-là.
- Les prévisions relatives à l'intérêt sur la dette pour 2020-2021 sont inchangées par rapport à celles du budget de 2020, et on prévoit maintenant que les perspectives à moyen terme du budget de 2021 concernant les charges liées à l'intérêt sur la dette seront légèrement inférieures aux prévisions du budget de 2020.

En milliards de dollars



*Chiffres réels après le dépôt des budgets.

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 26 février 2021, la capacité d'emprunt à court terme était la suivante : 61,0 milliards de dollars autorisés, 24,6 milliards de dollars en cours, 36,4 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	7,1 %	35,0 %

¹ De l'encours de la dette, chiffres provisoires au 26 février 2021

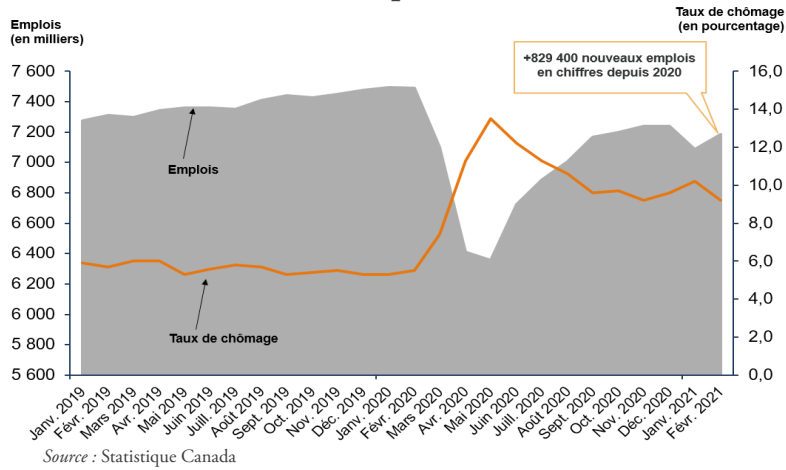
Cotes actuelles (long terme/court terme)

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

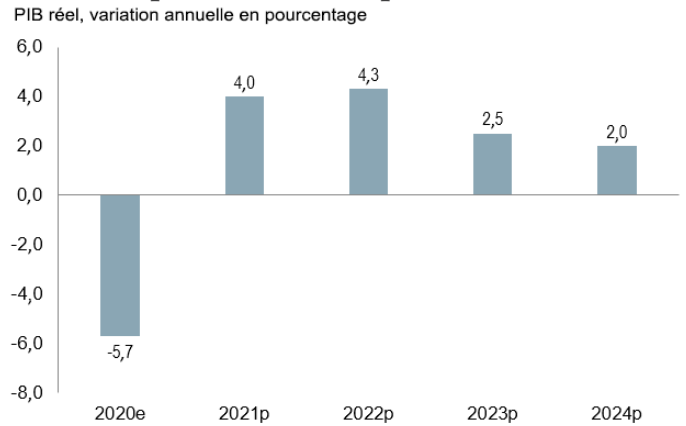
Mise à jour économique et plan d'action de l'Ontario

- La pandémie de COVID-19 a eu des répercussions considérables et sans précédent pour les économies du monde entier.
- Selon les projections de planification du budget de 2021, le PIB réel de l'Ontario devrait augmenter de 4,0 % en 2021, de 4,3 % en 2022, de 2,5 % en 2023 et de 2,0 % en 2024.
- Dans un souci de planification financière prudente, ces projections ont été établies légèrement au-dessous de la moyenne des prévisions des économistes du secteur privé.
- Selon le scénario de croissance accélérée, d'ici 2024, le niveau du PIB réel dépassera de 2,6 % la projection de planification, tandis que selon le scénario de croissance au ralenti, il sera de 2,1 % inférieur à cette projection.

Marché de l'emploi de l'Ontario

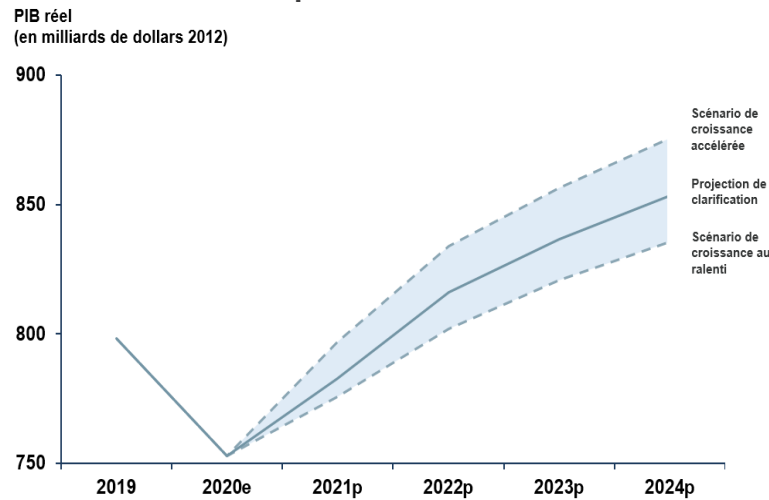


Perspectives économiques de l'Ontario



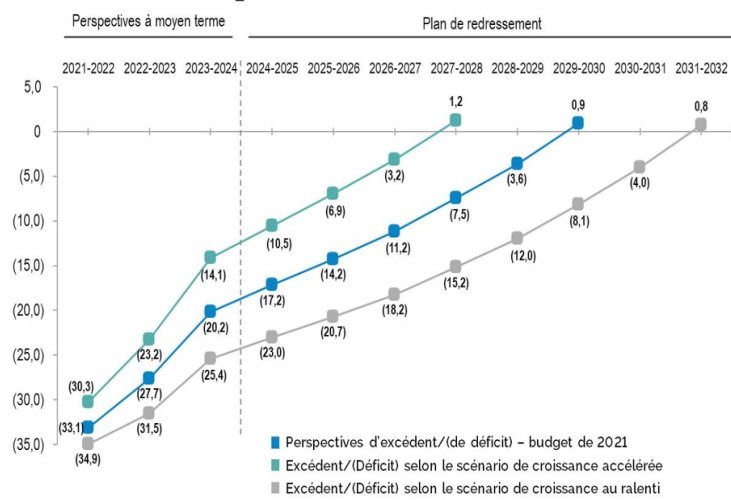
e = estimation.; p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario.
Source : ministère des Finances de l'Ontario.

Étendue des prévisions des scénarios



e = estimation.; p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario.
Source : ministère des Finances de l'Ontario.

Scénarios du plan de redressement de l'Ontario



Plan d'action de l'Ontario : Protéger la santé de la population et notre économie



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
- Bulletin de l'OOOF
- Coin du directeur général
- Programme d'emprunt
- Présentations RI
- 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.