



Présentation de la province de l'Ontario

12 août 2020

Office ontarien de financement
www.ofina.on.ca

Vue d'ensemble

- Les *Finances du premier trimestre de 2020-2021* fournissent une mise à jour du *Plan d'action de l'Ontario contre la COVID-19 (Mise à jour économique et financière de mars 2020)* qui décrivait l'intervention initiale de la province face à la crise sanitaire et économique sans précédent causée à l'échelle internationale par la pandémie mondiale.
- Le rapport fournit une mise à jour des perspectives économiques en fonction des prévisions les plus récentes du secteur privé. Il fait aussi état des mesures supplémentaires prises par le gouvernement pour faire face à la COVID-19 depuis la publication de la *Mise à jour économique et financière de mars 2020*.
- Tout en reconnaissant que nous sommes toujours dans une période particulière et imprévisible, cette mise à jour donne suite à l'engagement du gouvernement de faire preuve de transparence et de responsabilité en tant que gestionnaires responsables des finances publiques.
- La pandémie de COVID-19 a renforcé l'engagement du gouvernement de gérer les finances de la province de façon responsable et viable.
- L'approche que le gouvernement a adoptée consistant à accorder du financement ciblé temporaire pour répondre aux besoins extraordinaires du système de santé et pour soutenir la population et les emplois durant cette pandémie mondiale sans précédent le démontre bien.
- Le gouvernement est toujours résolu à rendre public un budget provincial pluriannuel au plus tard le 15 novembre 2020.

Plan d'action de l'Ontario mis à jour

Plan d'action de l'Ontario contre la COVID-19 mis à jour



Soutien pour le système de santé
7,7 milliards de dollars



Soutien pour les gens et les emplois
11,0 milliards de dollars

Soutien direct total
18,7 milliards de dollars



Soutien des particuliers et des entreprises pour
améliorer leurs liquidités
11,3 milliards de dollars

Soutien total de 30,0 milliards de dollars

Plan financier de l'Ontario

- Selon les projections, le déficit de la province sera de 38,5 milliards de dollars en 2020-2021, ce qui représente une augmentation de 18,0 milliards de dollars par rapport aux perspectives de la *Mise à jour économique et financière de mars 2020*.
- Les perspectives de 2020-2021 comportent toujours une réserve de 2,5 milliards de dollars visant à protéger les perspectives financières contre des variations défavorables imprévues des revenus et des charges de la province pour le reste de l'exercice.

Résumé financier (en milliards de dollars)	Mise à jour de mars 2020	Perspectives actuelles¹	Variation en cours d'exercice
Revenus	156,3	150,6	(5,7)
Charges			
Programmes	161,1	174,2	13,1
Intérêt sur la dette	13,2	12,5	(0,7)
Total des charges	174,3	186,7	12,4
Excédent/(Déficit) avant la réserve	(18,0)	(36,0)	(18,0)
Réserve	2,5	2,5	-
Excédent/(Déficit)	(20,5)	(38,5)	(18,0)

¹ Les perspectives actuelles tiennent compte des décisions du gouvernement et des renseignements disponibles au 30 juin 2020.

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

Sources : ministère des Finances de l'Ontario et Secrétariat du Conseil du Trésor.

Projections de planification économique de l'Ontario

- Les *Finances du premier trimestre de 2020-2021* reposent sur un scénario de planification qui suppose un recul du PIB réel de 6,7 % en 2020 suivi d'une embellie de 5,5 % en 2021, ce qui est légèrement inférieur aux prévisions actuelles moyennes du secteur privé, par souci de prudence.

<i>Finances du premier trimestre de 2020-2021</i> (variation en pourcentage)	2019r	2020p	2021p
Croissance du PIB réel	1,7	(6,7)	5,5
Croissance du PIB nominal	3,9	(5,3)	7,1
Rémunération des salariés	4,2	(2,5)	5,5
Excédent d'exploitation net des sociétés	2,6	(14,1)	9,3
Consommation nominale des ménages	3,6	(6,0)	8,3

Source : ministère des Finances de l'Ontario.

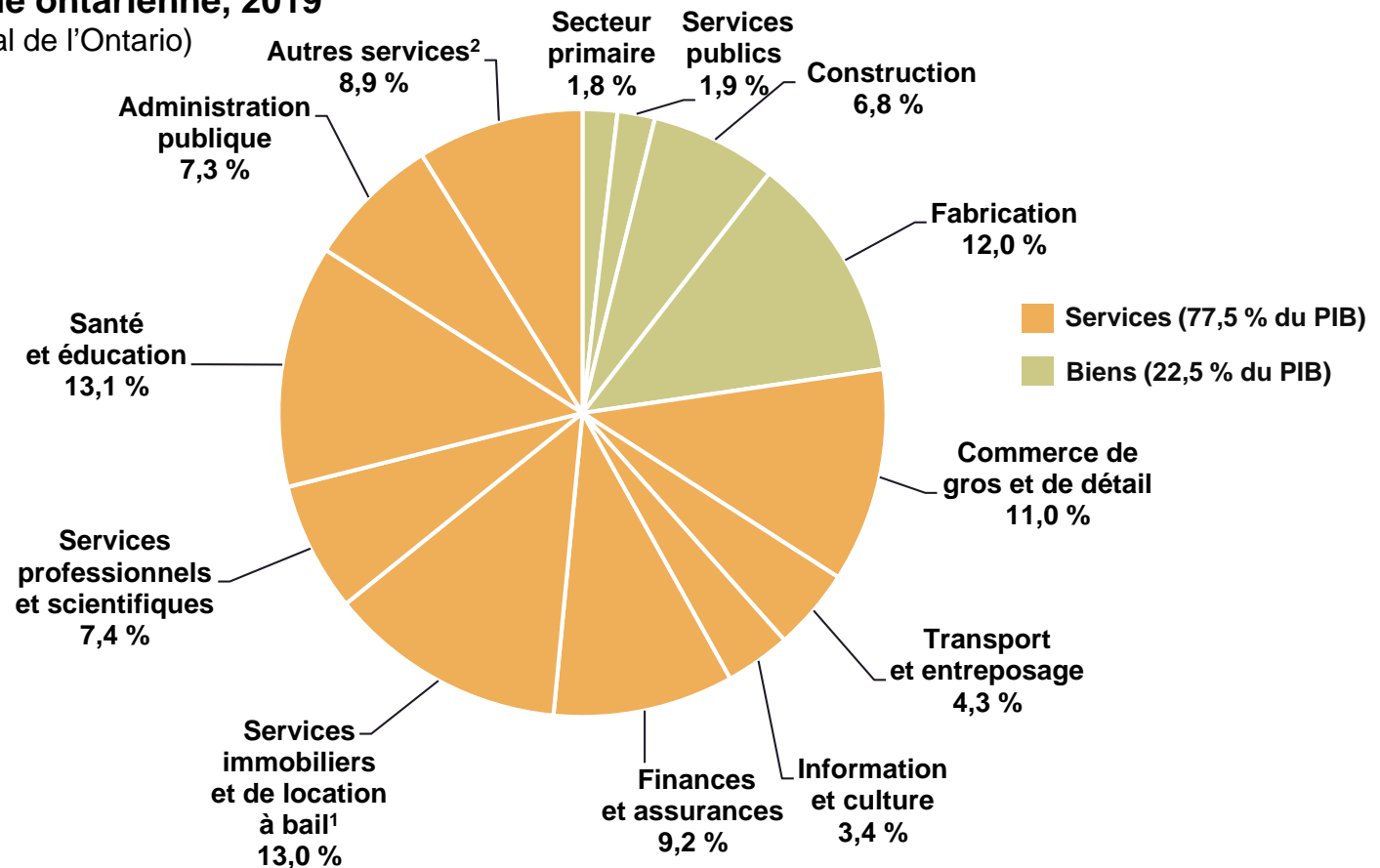
r = données réelles; p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario.

Économie diversifiée de l'Ontario

- L'Ontario possède une économie diversifiée, où les secteurs des services financiers et des services aux entreprises, ainsi que de la fabrication occupent une grande place, mais son secteur primaire est toutefois plus petit que celui du reste du Canada.

Structure de l'économie ontarienne, 2019

(pourcentage du PIB nominal de l'Ontario)



¹ Comprend l'estimation du revenu de location fictif lié au logement occupé par le propriétaire.

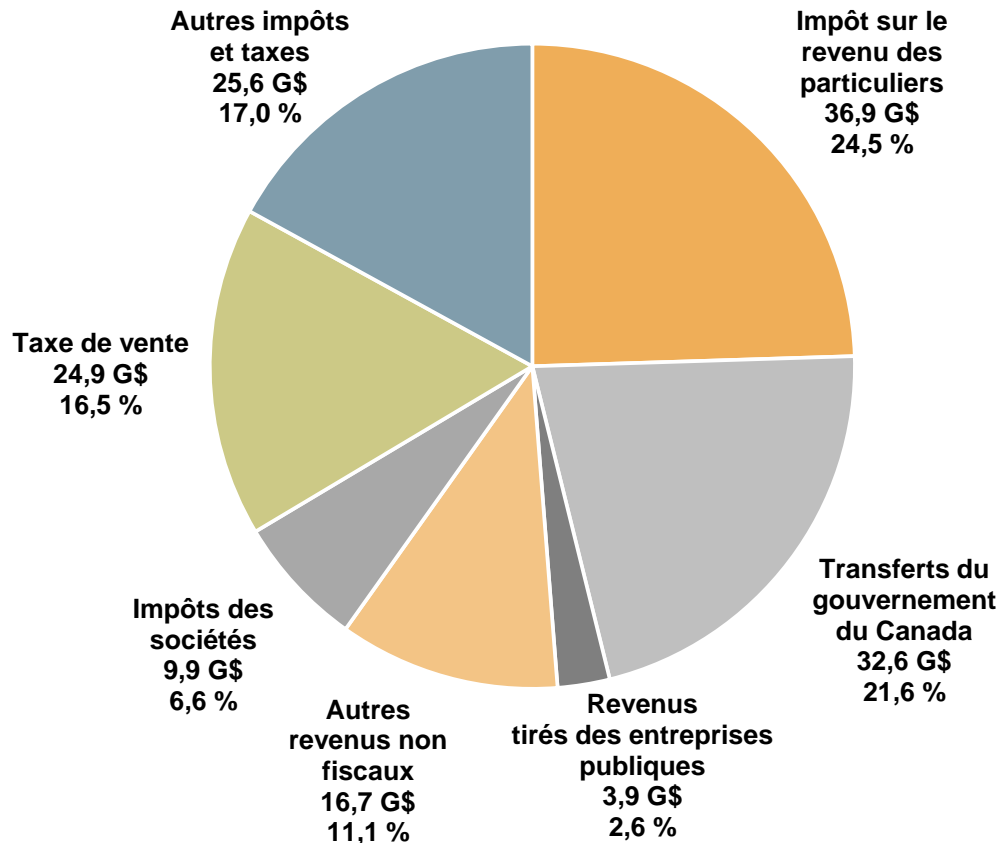
² Les autres services englobent : gestion de sociétés et d'entreprises; services de soutien administratif, de gestion des déchets et d'assainissement; arts, spectacles et loisirs; hébergement et services de restauration.

Source : Statistique Canada.

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

Composition des revenus, 2020-2021

Revenus de 150,6 milliards de dollars



- Les sources de revenus sont diversifiées.
- Les revenus fiscaux représentent 64,7 % du total des revenus.
- Les transferts fédéraux comme le Transfert canadien en matière de santé et le Transfert canadien en matière de programmes sociaux représentent 21,6 % du total des revenus.
- Les revenus nets tirés des entreprises publiques (Régie des alcools de l'Ontario, Société des loteries et des jeux de l'Ontario, Hydro One Ltd., Ontario Power Generation Inc. et Société ontarienne de cannabis) représentent 2,6 % du total des revenus.
- D'autres revenus non fiscaux, comme les droits, dons et autres revenus provenant du secteur parapublic, les droits de permis de conduire et d'immatriculation des véhicules ainsi que les ventes et locations représentent 11,1 % du total des revenus.

Source : ministère des Finances de l'Ontario.

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

Principales variations des projections du total des charges de 2020-2021

Cadre de relance sécuritaire

+4 G\$
Pour les municipalités et le transport en commun

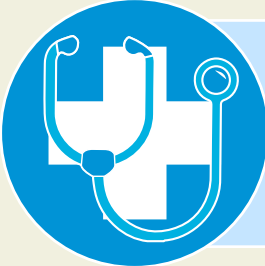
augmentation nette de 2,4 G\$ des charges de programmes

Prime liée à la pandémie

+1,55 G\$
Pour la prime liée à la pandémie

augmentation nette de 1,1 G\$ des charges de programmes

Fonds de prévoyance accrus



+4,3 G\$

Augmentation du fonds de prévoyance pour la santé



+3,0 G\$

Augmentation du Fonds de soutien à la population et à l'emploi

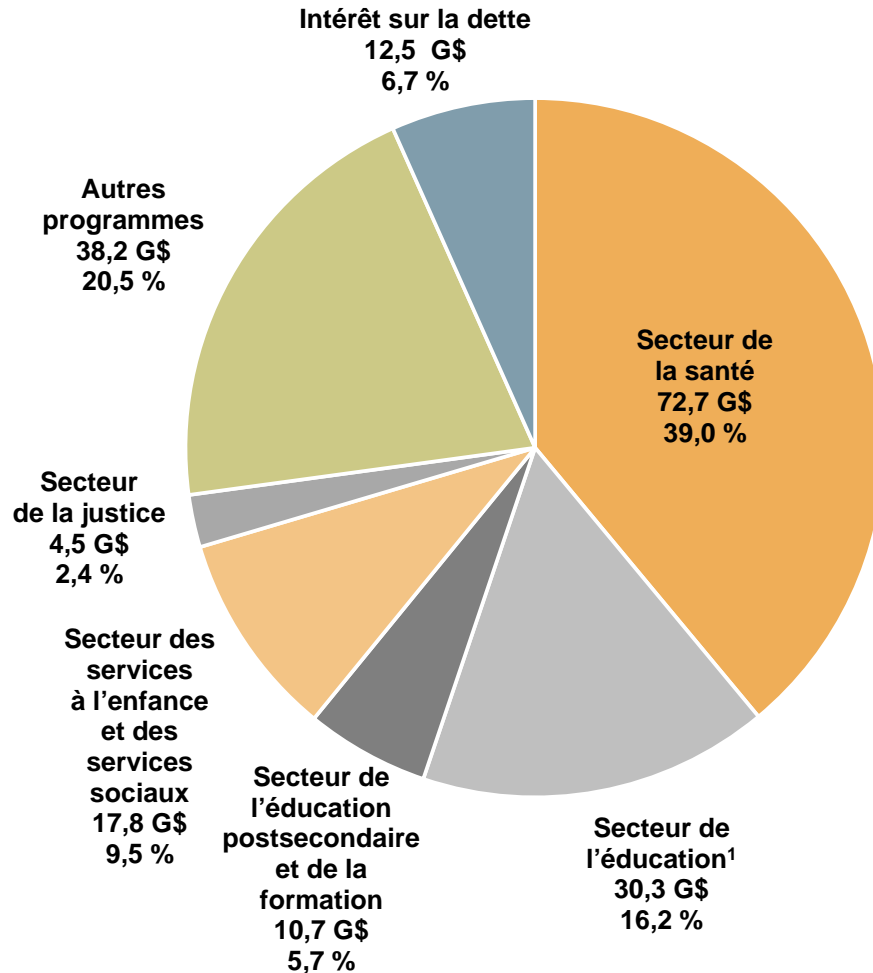


+2,2 G\$

Augmentation du fonds de prévoyance standard

Composition des charges totales, 2020-2021

Charges de 186,7 milliards de dollars



- C'est dans le secteur de la santé que les charges sont les plus importantes; elles s'élèvent à 72,7 milliards de dollars, soit 39,0 % des charges totales.
- L'intérêt sur la dette, inclus dans les charges totales, s'élève à 12,5 milliards de dollars ou 6,7 % des charges totales.

¹ Exclut le Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario. Les charges au titre de ce régime sont comptabilisées sous Autres programmes.

Source : Ministère des Finances de l'Ontario et Secrétariat du Conseil du Trésor.

Obligations de l'Ontario

- **Émissions d'obligations**

- L'émission d'un large éventail d'obligations fournit des possibilités sur le plan des investissements et du commerce sur l'ensemble de la courbe de rendement.

- **Liquidité**

- Forte liquidité dans les marchés secondaires et importantes émissions de titres de référence.

- **Écarts attrayants**

- Les écarts en Ontario offrent aux investisseurs des possibilités d'améliorer leurs rendements.

- **Sécurité**

- Économie diversifiée, pouvoirs de taxation directe et croissance stable.

- **Programme d'emprunts**

- La base diversifiée d'investisseurs continue de se développer sur le plan de la taille et de la diversification.

Perspectives d'emprunt de l'Ontario

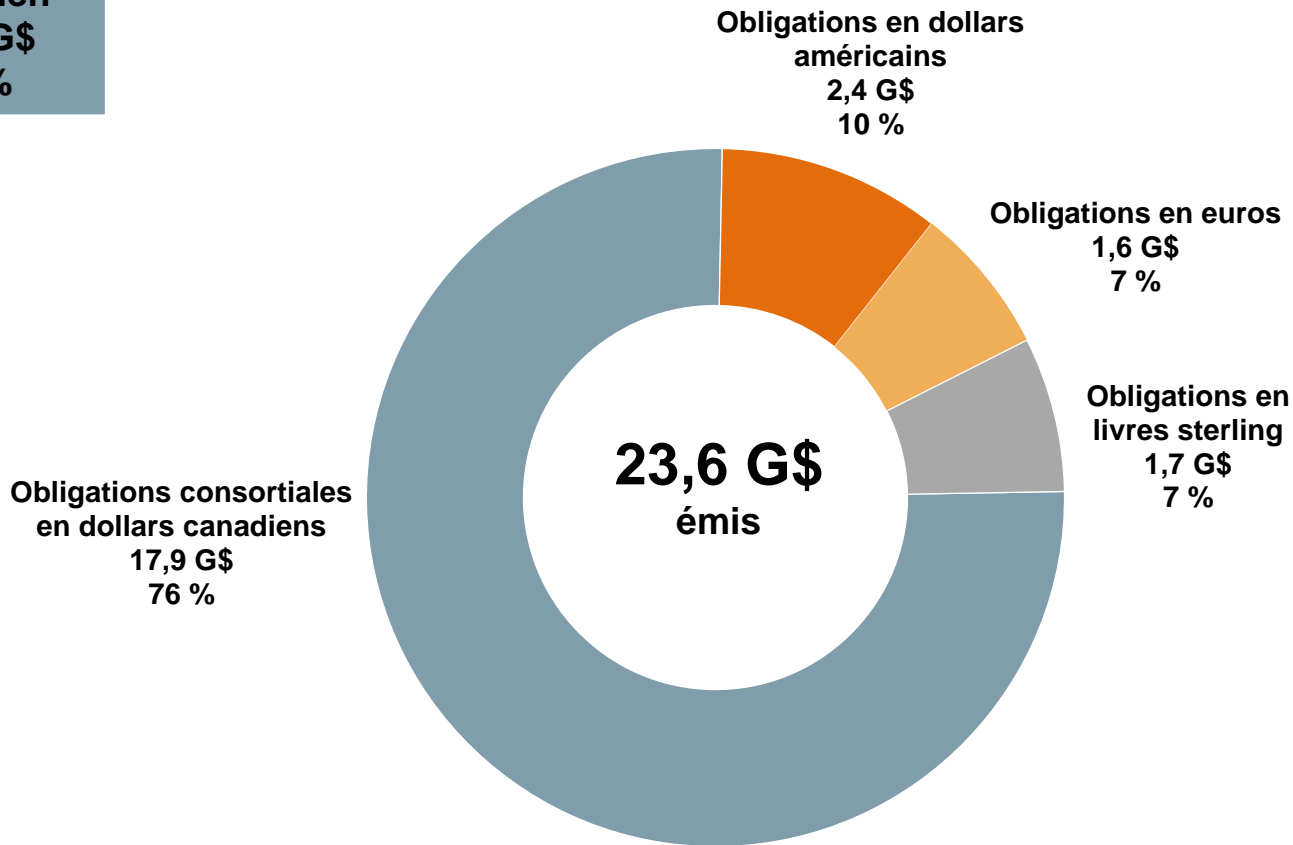
(En milliards de dollars)	2020-2021		
	Mise à jour de mars 2020	Perspectives actuelles	Variation en cours d'exercice
Déficit/(Excédent)	20,5	38,5	18,0
Investissement dans les immobilisations	10,4	10,4	–
Redressements sans effet sur la trésorerie	(9,2)	(9,2)	–
Prêts à Infrastructure Ontario	0,3	(0,0)	(0,3)
Autres prêts/investissements nets	1,2	0,5	(0,7)
Dettes arrivant à échéance/Règlement	26,6	26,6	–
Total des besoins en matière de financement	49,7	66,7	17,0
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(2,0)	(7,0)	(5,0)
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	–	–	–
Emprunts anticipés de 2019-2020	(4,1)	(7,6)	(3,5)
Total des emprunts à long terme sur les marchés publics	43,6	52,1	8,5

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

Source : Office ontarien de financement.

Programme d'emprunts de 2020-2021

**Dollar
canadien**
17,9 G\$
76 %



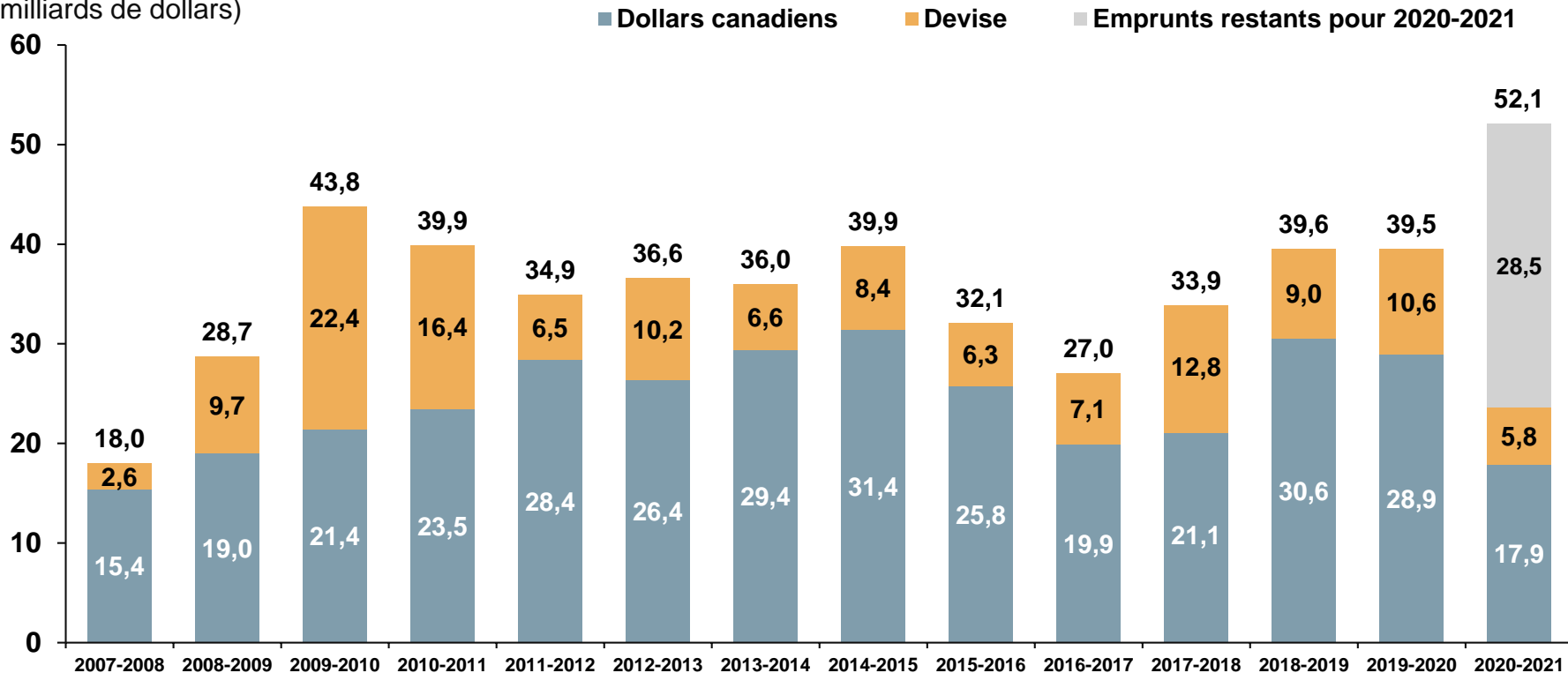
Devise
5,8 G\$
24 %

Emprunts en dollars canadiens et en devise

Au 12 août 2020

Total des besoins d'emprunts à long terme

(en milliards de dollars)



Devise	14 %	34 %	51 %	41 %	19 %	28 %	18 %	21 %	19 %	26 %	38 %	23 %	27 %	24 %
Dollars canadiens	86 %	66 %	49 %	59 %	81 %	72 %	82 %	79 %	81 %	74 %	62 %	77 %	73 %	76 %
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	11,0

Nota : Les emprunts de 39,5 milliards de dollars contractés en 2019-2020 englobent 7,6 milliards de dollars d'emprunts anticipés pour 2020-2021.

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

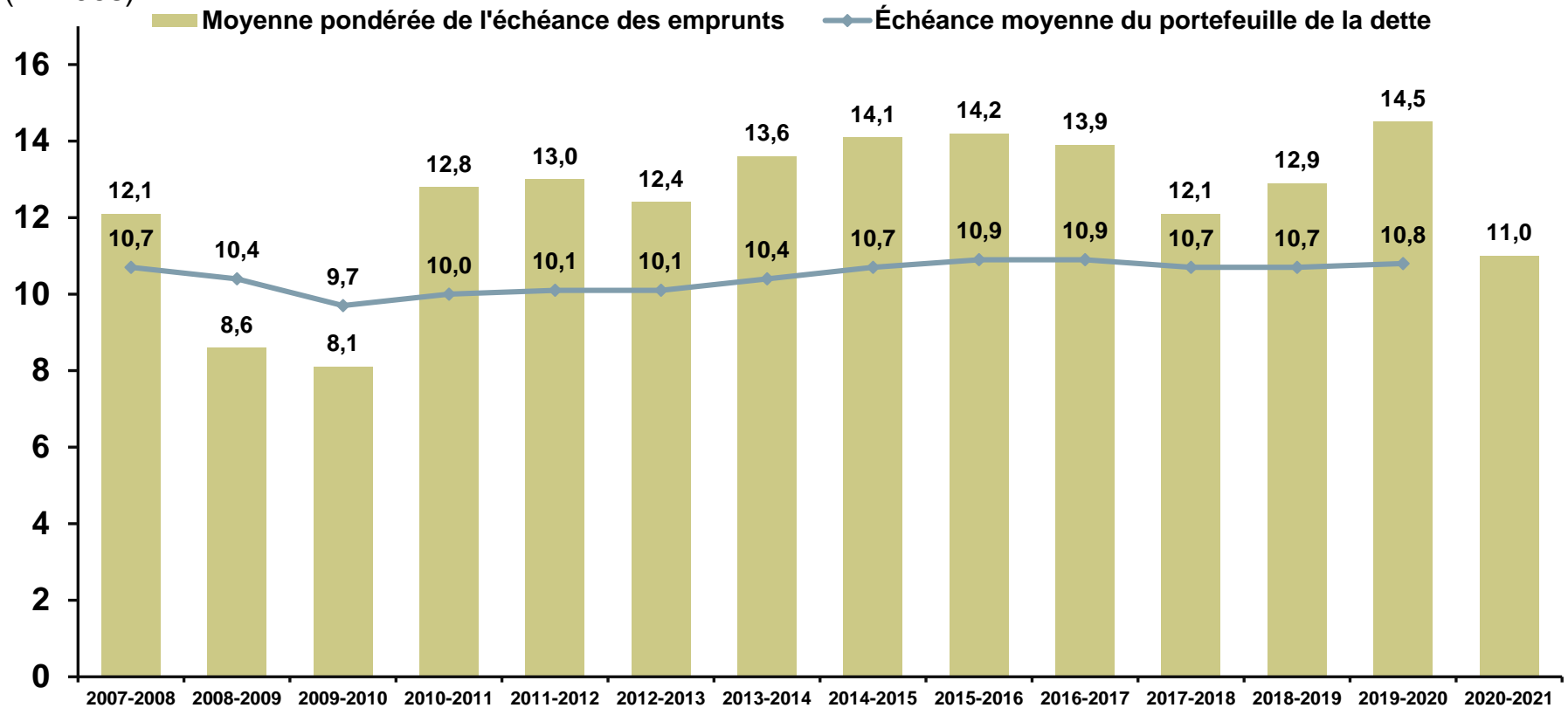
Moyenne pondérée de l'échéance des emprunts

- Au début de l'exercice 2010-2011, l'Ontario a émis des obligations d'une valeur de 96,4 milliards de dollars dont l'échéance dépasse 30 ans pour tirer parti des faibles taux d'intérêt.

Au 12 août 2020

Échéance moyenne

(Années)



*La moyenne des échéances du portefeuille de la dette pour 2019-2020 en date du 25 mars 2020.

Programme d'emprunts sur le marché canadien

- Les obligations de l'Ontario représentaient 67,2 % des opérations sur obligations provinciales du Canada en 2019¹.
- L'Ontario représente 14,6 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX, 16,5 % de l'indice des obligations à moyen terme FTSE TMX et 20,6 % de l'indice des obligations à long terme FTSE TMX².
- Un syndicat financier intérieur vaste et diversifié de 12 courtiers est actif sur le marché des obligations de l'Ontario.
- On émet régulièrement des obligations de cinq, dix et trente ans, qui sont rouvertes pour atteindre une taille cible.
- Procédure de commandes à volume élevé (placement d'actions d'une filiale) pour répondre aux besoins des grands investisseurs (11 émissions totalisant 5,2 milliards de dollars en 2020-2021).

Obligations de référence en dollars canadiens

(au 12 août 2020)

Échéance	Ontario		Canada	
	Taux	Montant	Taux	Montant
5 ans (ancienne)	2,30 % 8 septembre 2024	2,75 G\$	1,25 % 1 ^{er} mars 2025	17,30 G\$
5 ans (nouvelle)	1,75 % 8 septembre 2025	9,05 G\$	0,50 % 1 ^{er} septembre 2025	37,50 G\$
10 ans (ancienne)	2,70 % 2 juin 2029	9,325 G\$	2,25 % 1 ^{er} juin 2029	12,30 G\$
10 ans (nouvelle)	2,05 % 2 juin 2030	9,40 G\$	1,25 % 1 ^{er} juin 2030	34,20 G\$
Longue (ancienne)	2,90 % 2 juin 2049	13,25 G\$	2,75 % 1 ^{er} décembre 2048	14,90 G\$
Longue (nouvelle)	2,65 % 2 décembre 2050	14,10 G\$	2,00 % 1 ^{er} décembre 2051	21,80 G\$

¹ Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM), Système d'établissement de relevés des opérations sur le marché – activité de négociation totale d'obligations provinciales

² PC Bond, au 31 décembre 2019.

Emprunts en dollars américains

- Obligations planétaires à taux fixe de 3, 5, 7 et 10 ans, dont la taille cible est d'au moins 1 G\$ US
- Au 31 mars 2020, l'encours total prévu des obligations en dollars américains était de 44,7 G\$ CA
- Pour les billets de trésorerie américains (de 1 à 270 jours), l'encours était d'environ 3,5 G\$ CA au 4 août 2020
- Les obligations planétaires sont émises dans un format déposé à la SEC
- Les obligations de l'Ontario admissibles sont incluses dans plusieurs indices du marché obligataire et dans plusieurs sous-indices, notamment dans les indices BofA Merrill Lynch, Citi et Barclays Capital

Obligations en dollars américains émises récemment

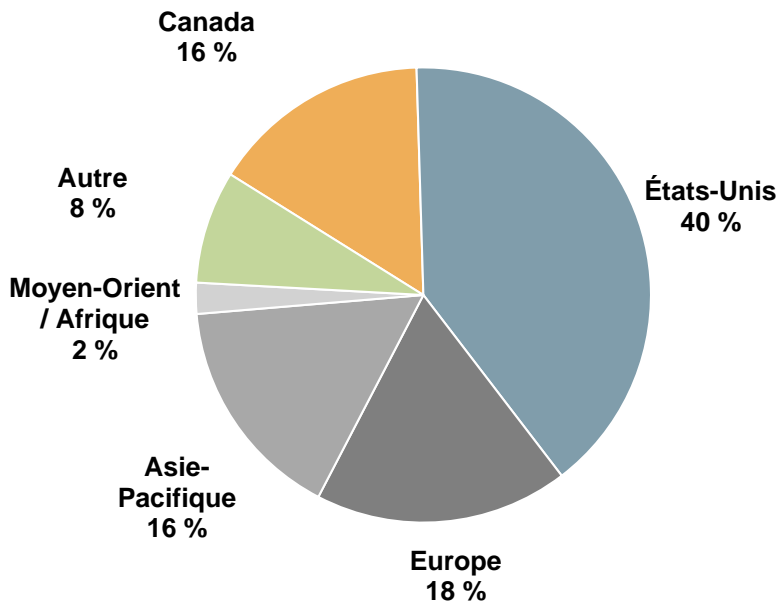
Échéance	Émission	Montant (en \$ US)	Coupon
7 années	14 mai 2020	1,75 milliard	1,05 %
3 années	16 janvier 2020	3,00 milliard	1,75 %
10 années	25 septembre 2019	1,25 milliard	2,00 %
7 années	13 juin 2019	1,75 milliard	2,30 %
3 années	17 avril 2019	1,75 milliard	2,55 %
5 années	29 janvier 2019	2,50 milliards	3,05 %
5 années	10 octobre 2018	2,50 milliards	3,40 %
3 années	6 février 2018	3,00 milliards	2,55 %
5 années	26 septembre 2017	2,00 milliards	2,20 %

Sources : Bloomberg, Office ontarien de financement.

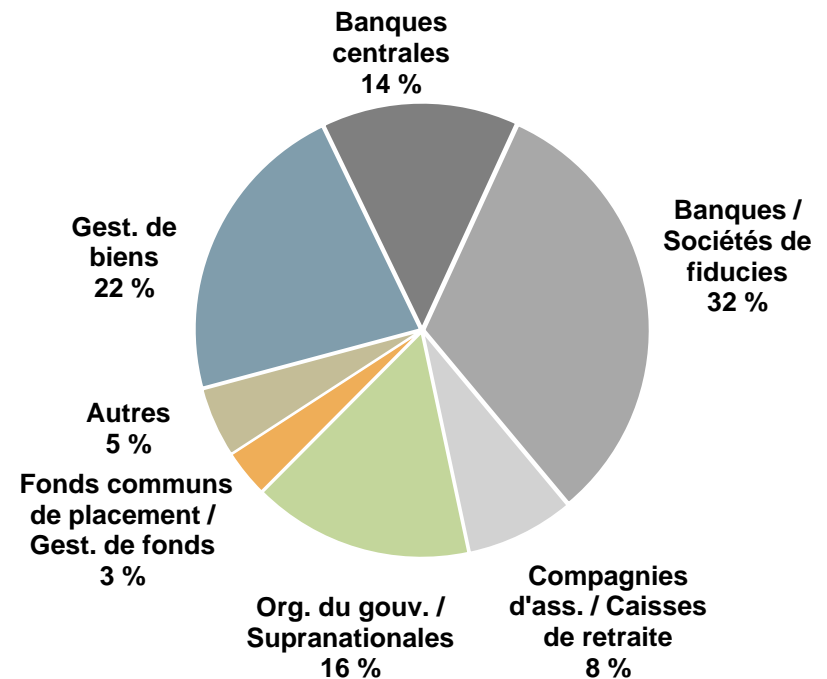
Marché en dollars américains

- Depuis 1991, les É.-U. demeurent l'un des principaux marchés de l'Ontario, qui émet des séries d'obligations chaque année.
- Les émissions d'obligations sont de taille adéquate et devraient répondre à la demande.
- Les émissions en dollars américains sont diversifiées tant sur le plan géographique que selon le type d'investisseur.

\$ US – Secteur géographique



\$ US – Type d'investisseur



Nota : Données sur le marché en dollars US par secteur géographique et type d'investisseurs depuis 2010.

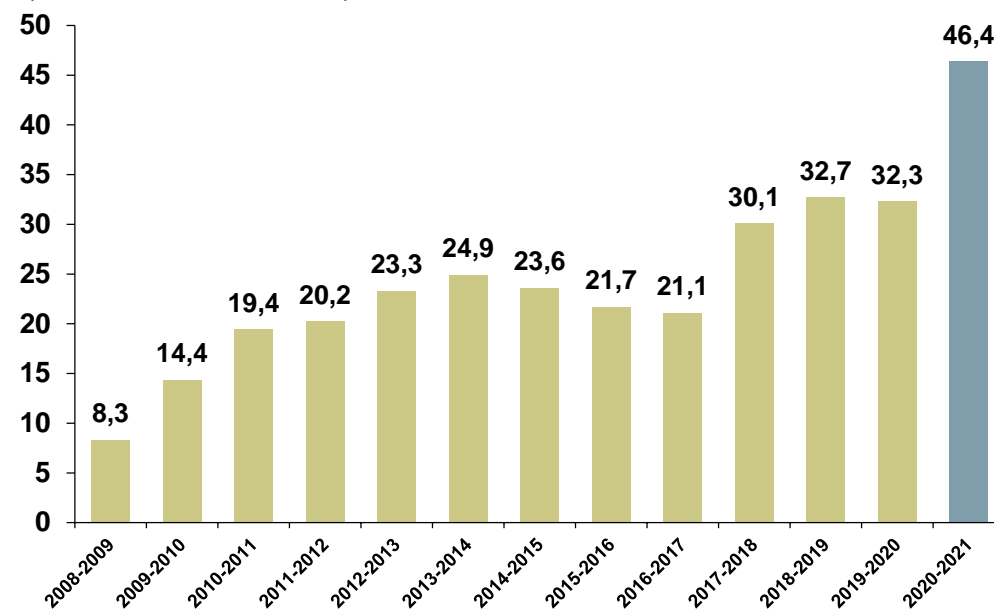
Source : Office ontarien de financement.

Liquidités et capacité d'emprunt à court terme

- La province détient d'importantes réserves de liquidités pour faire face aux périodes de volatilité sur les marchés des capitaux, comme cela se produit actuellement.
- 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.
- La province dispose d'une large capacité d'emprunt à court terme : 61,0 G\$ autorisés, 28,0 G\$ en circulation et 33,0 G\$ disponibles.
- Au 11 août 2020, les niveaux de réserves de liquidités s'élevaient à 43,4 milliards de dollars.

Niveaux moyens de réserves de liquidités non affectées

(en milliards de dollars)



Nota : 2020-2021, au 31 juillet 2020.

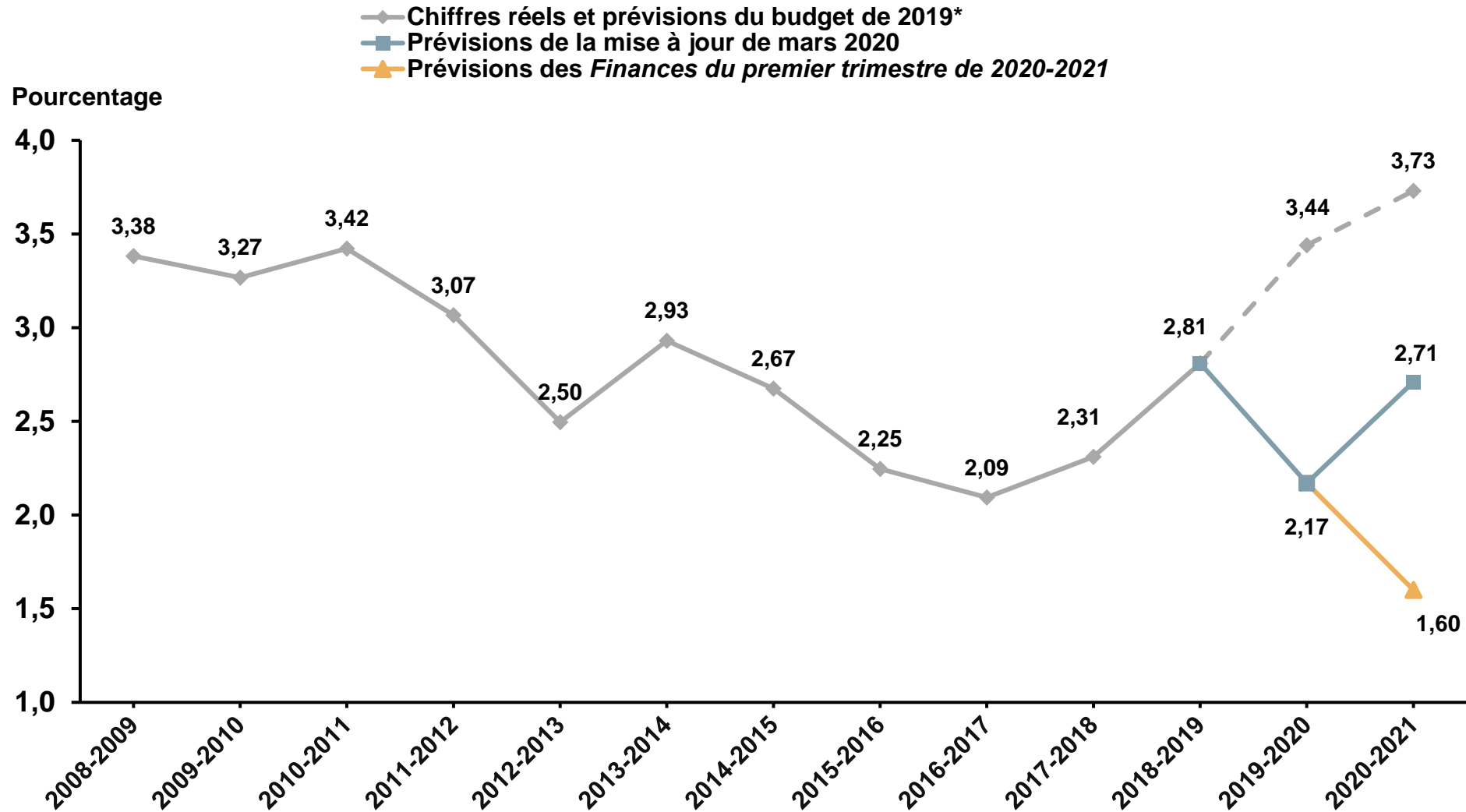
Source : Office ontarien de financement.

	Programme des bons du Trésor en dollars canadiens	Programme de billets de trésorerie américains en dollars américains	Total
Devise	Dollar canadien	Dollar américain	–
Échéance	1 jour à 3 années*	1 à 270 jour(s)	–
Autorisé	46,0 \$ CA	15,0 \$ CA	61,0 \$ CA
Encours	24,5 \$ CA	3,5 \$ CA	28,0 \$ CA
Disponible	21,5 \$ CA	11,5 \$ CA	33,0 \$ CA

* Émission régulière de bons du Trésor de 3 mois, de 6 mois et de 1 an.

Nota : Au 4 août 2020. Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Taux créditeurs annuels moyens de l'Ontario



* Les chiffres de 2019-2020 et de 2020-2021 sont des prévisions tirées du budget de 2019.

Sources: Comptes publics de l'Ontario et Office ontarien de financement.

Gestion des risques





- On surveille et on gère le profil d'échéance de la dette pour limiter le risque de refinancement.
- On maintient d'importantes réserves de liquidités et une grande capacité d'emprunt à court terme.
- On impose des limites de crédit strictes aux contreparties pour les activités financières et les investissements.
- On a mis en place des accords de swap garantis pour la plupart des contreparties.

	Exposition	Limite prévue dans la politique
Risques de change	0,2 %	3,0 %
Changements nets de taux d'intérêt	9,7 %	35,0 %

De l'encours de la dette, chiffres provisoires au 31 juillet 2020.

Nota : Exclut la dette de la Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario.

Notation

Organismes de notation	Notations à long terme	Notations à court terme	Perspectives
	Aa3	P-1	stable
	AA-	F1+	stable
	AA (bas)	R-1 (moyen)	stable
	A+	A-1	stable



Relations avec les investisseurs
Office ontarien de financement
1, rue Dundas Ouest, bureau 1200
Toronto (Ontario) M5G 1Z3
Canada

Téléphone : 416 325-8000

Visitez www.ofina.on.ca et inscrivez-vous à notre service d'abonnement par courriel pour recevoir les plus récents renseignements sur la province de l'Ontario.

Avis conforme à la loi

Présentation 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 dans aucun territoire de compétence. 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 présentation 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. Rien ne garantit que les renseignements contenus dans la présentation sont exacts ou complets à toute date autre que la date d'affichage ou de publication.