

## Budget de 2023

- L'Ontario a un plan pour atteindre l'équilibre trois ans plus tôt que prévu dans le budget de 2022. Selon les projections, le déficit de l'Ontario se chiffrera à 2,2 milliards de dollars en 2022-2023, retranchant 17,7 milliards de dollars par rapport aux prévisions du budget de 2022 et 4,4 milliards de dollars comparativement aux perspectives du bulletin *Finances du troisième trimestre 2022-2023*. À moyen terme, le gouvernement prévoit enregistrer un déficit de 1,3 milliard de dollars en 2023-2024 et des excédents de 0,2 milliard de dollars en 2024-2025 et de 4,4 milliards de dollars en 2025-2026.
- Selon les prévisions, le PIB réel de l'Ontario devrait augmenter d'environ 0,2 % en 2023, de 1,3 % en 2024, de 2,5 % en 2025 et de 2,4 % en 2026. Le PIB nominal de l'Ontario devrait augmenter de 2,8 % en 2023, de 3,6 % en 2024, de 4,6 % en 2025 et de 4,5 % en 2026.
- Le ratio de la dette nette au PIB de l'Ontario devrait être de 37,8 % en 2022-2023 et 2023-2024 et de 37,7 % en 2024-2025, soit une baisse de 3,6 points de pourcentage pour chacun des exercices par rapport aux prévisions de 41,4 % pour 2022-2023 et 2023-2024 et de 41,3 % pour 2024-2025 contenues dans le budget de 2022. Le budget de 2023 présente une mise à jour de la stratégie d'allègement du fardeau de la dette qui comprend entre autres des nouvelles cibles à moyen terme visant les mesures pertinentes de la viabilité de la dette.
- L'Ontario a réalisé des emprunts à long terme d'une valeur de 32,1 milliards de dollars en 2022-2023, ce qui est inférieur de 9,3 milliards de dollars aux prévisions du budget de 2022 en raison de déficits moins élevés que prévu. On prévoit que les emprunts à long terme sur les marchés publics pour 2023-2024 et 2024-2025 se chiffreront respectivement à 27,5 milliards de dollars et 28,7 milliards de dollars, une baisse de 17,1 milliards de dollars et 10,2 milliards de dollars par rapport aux prévisions du budget de 2022. Le programme annuel d'emprunt à long terme de l'Ontario en 2023-2024 devrait être le plus bas depuis 2016-2017.

## Programme d'emprunts

(en milliards de dollars)	2022-2023			Perspectives à moyen terme		
	Budget de 2022	Variation par rapport à budget de 2022	Chiffres provisoires <sup>1</sup> 2022-2023	2023-2024	2024-2025	2025-2026
Déficit/(Excédent)	19,9	(17,7)	2,2	1,3	(0,2)	(4,4)
Investissement dans les immobilisations	13,4	(1,5)	11,9	13,6	18,6	18,8
Redressements au calendrier des opérations hors trésorerie et en espèces	(9,7)	(8,1)	(17,8)	(9,2)	(11,7)	(14,0)
Prêts à Infrastructure Ontario	(0,1)	(0,1)	(0,2)	0,1	0,1	0,2
Autres prêts/investissements nets	0,7	(0,8)	(0,1)	0,1	(1,0)	(0,2)
Dette arrivant à échéance / Règlement de la dette	30,5	0,0	30,6	31,2	27,9	33,1
<b>Total des besoins en matière de financement</b>	<b>54,7</b>	<b>(28,1)</b>	<b>26,6</b>	<b>37,0</b>	<b>33,7</b>	<b>33,4</b>
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(3,0)	4,3	1,3	–	–	–
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	–	–	–	5,0	(5,0)	–
Emprunts anticipés en 2021-2022 pour 2022-2023	(10,3)	–	(10,3)	–	–	–
Emprunts anticipés pour 2023-2024	–	14,5	14,5	–	–	–
<b>Total d'emprunts à long terme sur les marchés publics</b>	<b>41,5</b>	<b>(9,3)</b>	<b>32,1</b>	<b>27,5</b>	<b>28,7</b>	<b>33,4</b>

<sup>1</sup> Les chiffres provisoires représentent les projections du budget de 2023 pour l'exercice 2022-2023.

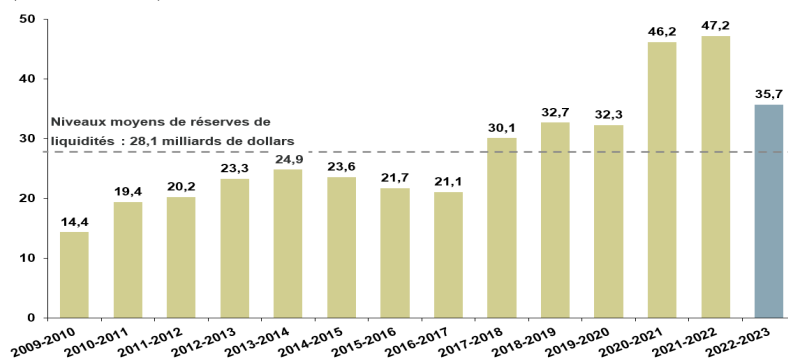
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

- Si d'autres scénarios économiques se matérialisaient, les besoins d'emprunt de l'Ontario pour les trois prochaines années changeraient aussi. Selon le scénario de croissance accélérée, les emprunts à long terme diminueraient de 26,0 milliards de dollars au cours de la période de perspectives de trois ans, tandis que selon le scénario de croissance au ralenti, ils augmenteraient de 17,9 milliards de dollars au cours de la même période.

## Liquidités

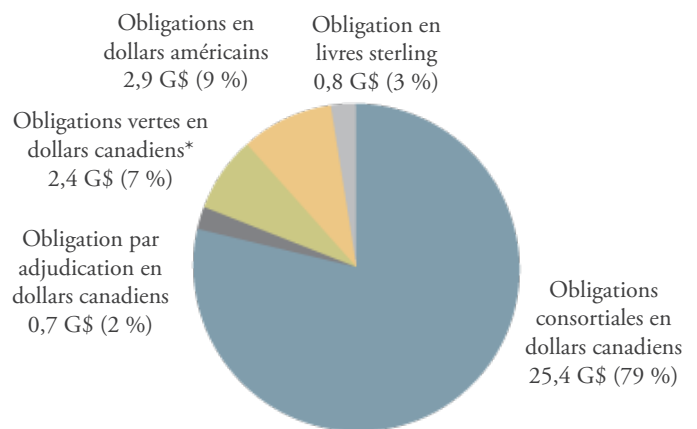
- L'Ontario cherche à établir un équilibre entre l'atténuation du coût des réserves de liquidités et le besoin d'avoir toujours suffisamment de liquidités pour régler ses factures, investir dans les immobilisations, refinancer la dette arrivant à échéance et payer l'intérêt.
- Au 22 mars 2023, les niveaux de réserves de liquidités s'élevaient à 43,1 milliards de dollars.

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



## Programme d'emprunts 2022-2023

Les emprunts effectués pour 2022-2023 totalisaient 32,1 milliards de dollars au 23 mars 2023.



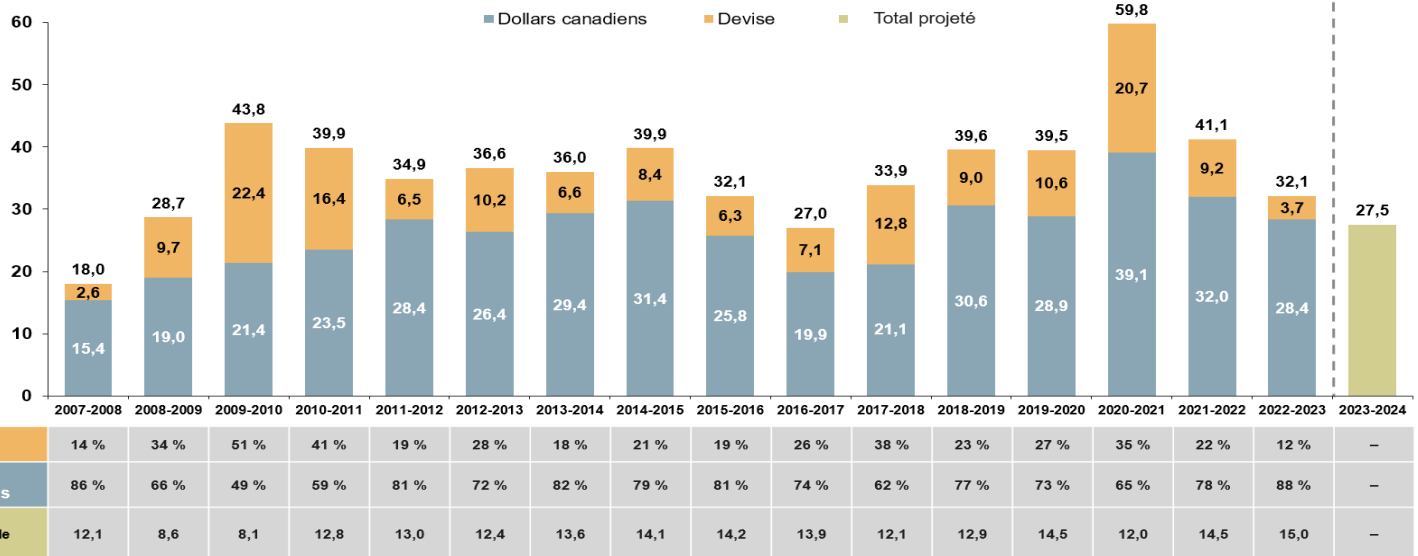
\* Valeur nominale de 2,5 milliards de dollars.

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

## Emprunts à long terme

- Environ 28,4 milliards de dollars ou 88 % 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.
- 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.

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



Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Au 23 mars 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 représentait 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 (30 émissions d'obligations consortiales en 2022-2023).

### Obligations de référence en dollars canadiens (au 23 mars 2023)

Durée	Ontario	Canada
5 ans (ancienne)	1,35 % 8 septembre 2026	1,25 G\$ 2,75 % 1 <sup>er</sup> septembre 2027 16,00 G\$
5 ans (nouvelle)	3,60 % 8 mars 2028	5,50 G\$ 3,50 % 1 <sup>er</sup> mars 2028 15,00 G\$
7 ans	2,70 % 2 juin 2029	9,33 G\$ 2,25 % 1 <sup>er</sup> juin 2029 12,30 G\$
10 ans (ancienne)	2,25 % 2 décembre 2031	6,35 G\$ 2,00 % 1 <sup>er</sup> juin 2032 24,00 G\$
10 ans (nouvelle)	3,75 % 2 juin 2032	9,65 G\$ 2,25 % 1 <sup>er</sup> décembre 2032 21,00 G\$
Longue (ancienne)	2,55 % 2 décembre 2052	8,25 G\$ 2,00 % 1 <sup>er</sup> décembre 2051 51,80 G\$
Longue (nouvelle)	3,75 % 2 décembre 2053	9,55 G\$ 2,00 % 1 <sup>er</sup> 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 % 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€

### 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 15,0 milliards de dollars, dont 13,0 milliards de dollars actuellement en circulation. Au total, 28 projets ont reçu, ou recevront, des fonds provenant des 13 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 28 février 2023, la province a procédé à sa deuxième émission d'obligations vertes de l'exercice 2022-2023, ce qui constitue la treizième émission en tout. Cette émission avait une valeur de 1,5 milliard de dollars, suivie d'une émission de 1,0 milliard de dollars en octobre 2022.
- 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 grâce à un libellé normalisé et en faisant passer les obligations de vertes à durables, ce qui permettra peut-être d'offrir un plus large éventail d'obligations dans l'avenir.
- 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 2023-2024.

### 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

- Le total des revenus devrait augmenter, pour passer de 200,4 milliards de dollars en 2022-2023 à 226,0 milliards de dollars en 2025-2026, ce qui est principalement attribuable à la croissance projetée des revenus fiscaux et des transferts du gouvernement du Canada.
- Selon les prévisions, les charges de programmes totales passeront de 189,1 milliards de dollars en 2022-2023 à 202,5 milliards de dollars en 2025-2026, en raison surtout des augmentations projetées dans les soins de santé, l'éducation et d'autres programmes.
- L'Ontario fait preuve de prudence en établissant une réserve visant à prémunir les perspectives financières contre les variations défavorables imprévues relatives aux revenus et aux charges de la province, notamment celles découlant des variations de son rendement économique. La réserve a été fixée à 1,0 milliard de dollars en 2023-2024, puis à 2,0 milliards de dollars en 2024-2025 et à 4,0 milliards de dollars en 2025-2026. Ces augmentations reflètent l'engagement de l'Ontario à maintenir un plan budgétaire prudent et flexible qui peut répondre à une incertitude économique élevée.

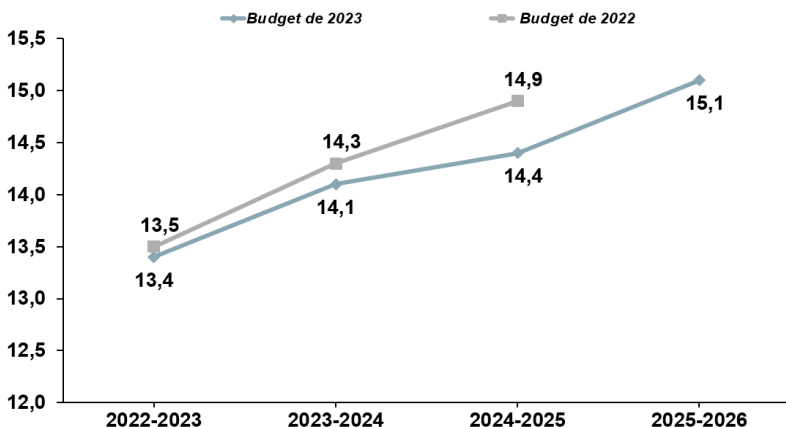
Plan financier (en milliards de dollars)	Chiffres réels									Chiffres provisoires <sup>1</sup>	Perspectives à moyen terme		
	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025	2025-2026
<b>Revenus</b>	123,0	126,2	136,1	140,7	150,6	153,7	156,1	164,9	185,1	200,4	204,4	213,0	226,0
<b>Charges</b>													
Programmes	123,3	126,2	129,9	131,4	142,3	148,7	152,3	169,0	170,4	189,1	190,6	196,4	202,5
Intérêt sur la dette	11,2	11,2	11,6	11,7	11,9	12,4	12,5	12,3	12,6	13,4	14,1	14,4	15,1
<b>Total des charges</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>183,0</b>	<b>202,6</b>	<b>204,7</b>	<b>210,8</b>	<b>217,5</b>
Réserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,0	2,0	4,0
<b>Excédent/(Déficit)</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>2,1</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>0,2</b>	<b>4,4</b>

<sup>1</sup> Les chiffres provisoires représentent les projections du budget de 2023 pour l'exercice 2022-2023. Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Les perspectives provisoires et à moyen terme représentent en majeure partie les renseignements disponibles au 23 février 2023. Sources : Secrétariat du Conseil du Trésor de l'Ontario et ministère des Finances de l'Ontario.

### Charges liées à l'intérêt sur la dette

- On s'attend à ce que l'Ontario paie 13,4 milliards de dollars en frais d'intérêt en 2022-2023, 14,1 milliards de dollars en 2023-2024 et 14,4 milliards de dollars en 2024-2025, soit une baisse par rapport aux prévisions du budget de 2022, qui étaient respectivement de 13,5 milliards de dollars, de 14,3 milliards de dollars et de 14,9 milliards de dollars. Ces frais d'intérêt moins élevés représentent une économie cumulative de 0,8 milliard de dollars sur trois ans et sont le résultat de programmes d'emprunts moins importants, partiellement compensés par des taux d'intérêt plus élevés que prévu.
- Si le programme d'emprunts n'avait pas changé par rapport aux prévisions du budget de 2022, compte tenu de la hausse des taux d'intérêt, l'intérêt sur la dette serait plus élevé de 0,3 milliard de dollars au cours du présent exercice et de 0,7 milliard de dollars pour les deux exercices suivants.

### Comparaison des prévisions des charges liées à l'intérêt sur la dette En milliards de dollars



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 28 février 2023, la capacité d'emprunt à court terme était la suivante : 61,0 milliards de dollars autorisés, 22,4 milliards de dollars en cours, 38,6 milliards de dollars disponibles.

### Gestion des risques

	Exposition <sup>1</sup>	Limite prévue dans la politique
Risques de change	0,14 %	3,0 %
Changements nets de taux d'intérêt	7,8 %	35,0 %

<sup>1</sup> De l'encours de la dette, au 28 février 2023

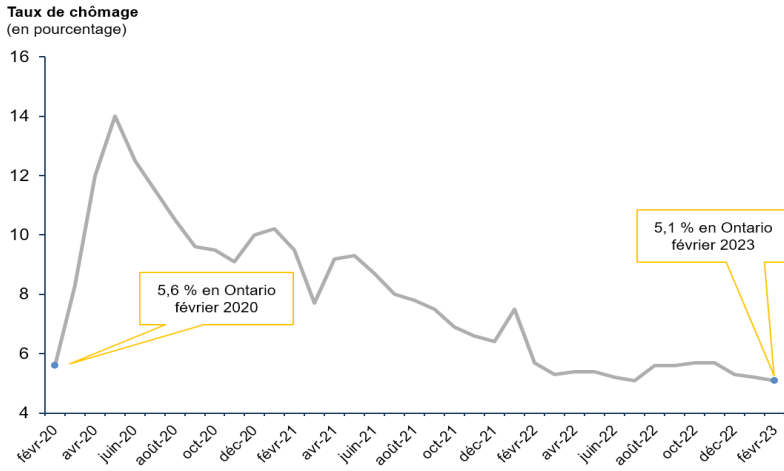
### Cotes actuelles (long terme/court terme)

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

## •• Mise à jour économique

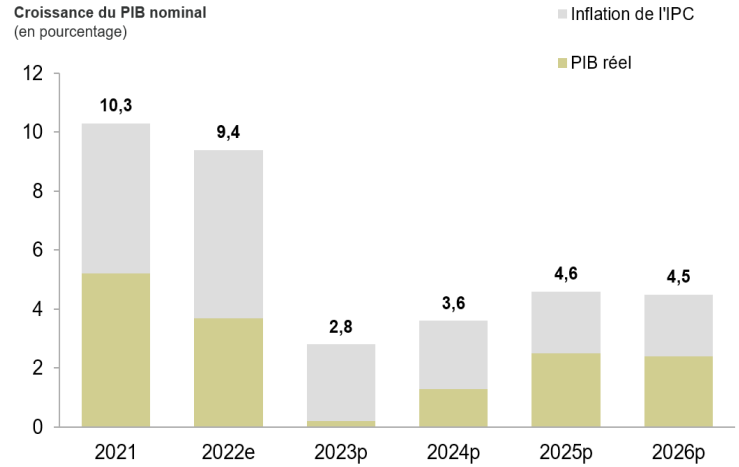
- L'économie de l'Ontario est demeurée forte et a poursuivi sa croissance en 2022 malgré l'incertitude économique persistante. Le marché du travail de l'Ontario est demeuré vigoureux en 2022, le nombre d'emplois ayant augmenté de 338 300. En outre, le taux de chômage est resté près des creux historiques, s'établissant à 5,1 % en février 2023.
- Selon les prévisions du budget de 2023, le PIB réel de l'Ontario devrait augmenter de 0,2 % en 2023, de 1,3 % en 2024, de 2,5 % en 2025 et de 2,4 % en 2026. Le PIB nominal de l'Ontario devrait augmenter de 2,8 % en 2023, de 3,6 % en 2024, de 4,6 % en 2025 et de 4,5 % en 2026. Dans un souci de planification financière prudente, ces projections sont légèrement inférieures à la moyenne des prévisions du secteur privé.
- Afin d'offrir une plus grande transparence quant aux perspectives économiques de la province en période de grande incertitude économique, le ministère des Finances de l'Ontario a produit un scénario de croissance accélérée et un scénario de croissance au ralenti. Ces scénarios ne doivent pas être considérés comme le meilleur ou le pire des cas. En effet, ils représentent des résultats auxquels on peut raisonnablement s'attendre en cette période d'incertitude.

### Le marché du travail de l'Ontario demeure résilient



Source : Statistique Canada.

### Ralentissement prévu de la croissance du PIB de l'Ontario

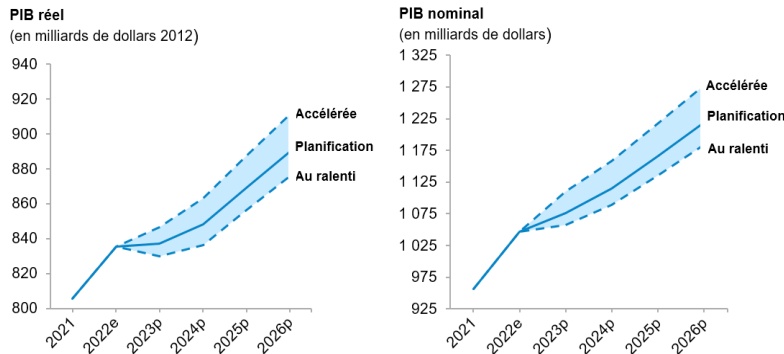


e = estimation.

p = projection de planification du ministère des Finances fondée sur des sources externes au 30 janvier 2023.

Sources : Statistique Canada et ministère des Finances de l'Ontario.

### Scénarios des perspectives à moyen terme de l'Ontario



Scénarios de croissance du PIB réel de l'Ontario (en pourcentage)	2023p	2024p	2025p	2026p
Scénario de croissance rapide	1,3	2,0	2,8	2,7
Projection de planification	0,2	1,3	2,5	2,4
Scénario de croissance au ralenti	(0,7)	0,8	2,4	2,3

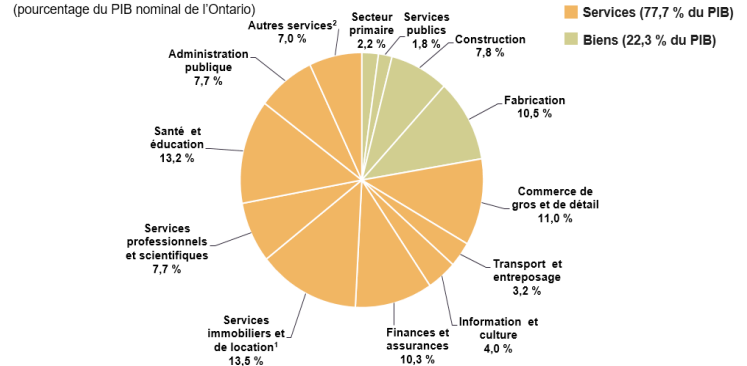
Scénarios de croissance du PIB nominal de l'Ontario (en pourcentage)	2023p	2024p	2025p	2026p
Scénario de croissance rapide	6,0	4,4	5,1	5,0
Projection de planification	2,8	3,6	4,6	4,5
Scénario de croissance au ralenti	1,0	3,0	4,3	4,2

p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario et autres scénarios.

Source : ministère des Finances de l'Ontario.

### Économie diversifiée de l'Ontario

#### Structure de l'économie ontarienne, 2021



<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'FOOF
- 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.