



## Présentation de la province de l'Ontario

5 novembre 2020

Office ontarien de financement  
[www.ofina.on.ca](http://www.ofina.on.ca)

# Vue d'ensemble

- Le *Plan d'action de l'Ontario contre la COVID-19*, rendu public au début de la pandémie mondiale, définissait les mesures d'intervention initiales du gouvernement durant la première vague. Dans le bulletin *Finances du premier trimestre 2020-2021*, le gouvernement présentait une mise à jour de son Plan d'action, portant à 30 milliards de dollars les sommes totales qui devraient être investies par la province dans la lutte contre la COVID-19.
- Le gouvernement présente la prochaine phase de son plan, soit le *Plan d'action de l'Ontario pour la protection, le soutien et la relance*. Le budget de l'automne 2020 comporte un plan financier pluriannuel pour que la population de l'Ontario ait accès à l'information la plus récente, tout en accroissant le soutien total pour le porter à 45 milliards de dollars, en dépit de l'incertitude sans précédent qui règne à cause de la COVID-19.
- Le budget de l'automne 2020 représente le budget et l'examen de mi-exercice du gouvernement pour 2020-2021, conformément à l'engagement du gouvernement de fournir des mises à jour régulières sur les finances de l'Ontario, même en cette période d'incertitude économique.
- Conscient de l'incertitude que continue de susciter la pandémie mondiale, le gouvernement prévoit déposer un plan de retour à l'équilibre dans le budget de 2021.

# Plan d'action de l'Ontario pour la protection, le soutien et la relance

## Plan d'action de l'Ontario pour la protection, le soutien et la relance



Protection — Mesures d'intervention d'urgence contre la COVID-19

**15,2 milliards \$**



Soutien à la population et à l'emploi

**13,5 milliards \$**



Relance — Création des conditions propices à la croissance

**4,8 milliards \$**

Aide directe totale

**33,4 milliards \$**



Augmentation des liquidités des particuliers et des entreprises

**11,3 milliards \$**

**Aide totale de 45 milliards \$ sur trois ans**

# Plan financier de l'Ontario

- À la suite des mesures prises pour faire face à la COVID-19, le gouvernement prévoit un déficit de 38,5 milliards de dollars en 2020-2021. À moyen terme, il envisage un repli constant du déficit, qui devrait s'établir à 33,1 milliards de dollars en 2021-2022 et à 28,2 milliards de dollars en 2022-2023.
- À moyen terme, les revenus devraient s'accroître, passant de 156,1 milliards de dollars en 2019-2020 à 160,2 milliards de dollars en 2022-2023, et les charges totales devraient s'accroître, passant de 164,8 milliards de dollars à 186,3 milliards de dollars durant la même période.
- La réserve a été établie à 2,5 milliards de dollars en 2020-2021 et à 2,0 milliards de dollars en 2021-2022 et en 2022-2023.

Résumé financier (en milliards de dollars)	Chiffres actuels	Perspectives actuelles <sup>1</sup>	Perspectives à moyen terme	
	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023
<b>Revenus</b>	156,1	151,1	152,3	160,2
<b>Charges</b>				
Programmes	152,3	174,6	170,2	172,4
Intérêt sur la dette	12,5	12,5	13,2	13,9
<b>Total des charges</b>	<b>164,8</b>	<b>187,0</b>	<b>183,4</b>	<b>186,3</b>
<b>Excédent/(Déficit) avant réserve</b>	<b>(8,7)</b>	<b>(36,0)</b>	<b>(31,1)</b>	<b>(26,2)</b>
Réserve	–	2,5	2,0	2,0
<b>Excédent/(Déficit)</b>	<b>(8,7)</b>	<b>(38,5)</b>	<b>(33,1)</b>	<b>(28,2)</b>

<sup>1</sup> Aux fins des exigences de la *Loi de 2019 sur la viabilité, la transparence et la responsabilité financières* concernant un budget et un examen de mi-exercice, les perspectives actuelles pour 2020-2021 représentent l'année du plan du budget et l'exercice courant de l'examen de mi-exercice.

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

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

# Projections de planification économique de l'Ontario

- Le budget de 2020 repose sur un scénario de planification qui suppose un recul de 6,5 % en 2020 suivi d'une hausse de 4,9 % en 2021 du PIB réel, ce qui est légèrement inférieur aux prévisions moyennes du secteur privé lors de la publication du budget de 2020, par souci de prudence.

<b>Budget de 2020</b> (variation en pourcentage)	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>
<b>Croissance du PIB réel</b>	1,7	(6,5)	4,9	3,5	2,0
<b>Croissance du PIB nominal</b>	3,9	(5,0)	6,6	5,7	4,2
<b>Rémunération des salariés</b>	4,2	(2,5)	5,3	5,1	4,6
<b>Excédent d'exploitation net des sociétés</b>	2,6	(16,0)	10,0	10,3	2,7
<b>Consommation nominale des ménages</b>	3,6	(6,0)	7,4	6,0	4,2
<b>Croissance de l'emploi</b>	2,9	(5,4)	5,0	2,5	1,9

Source : ministère des Finances de l'Ontario.

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

# Fonds de prévoyance extraordinaires et financement de durée limitée de l'intervention contre la pandémie

## Fonds de prévoyance extraordinaires et financement de durée limitée de l'intervention contre la pandémie

(en millions de dollars)

	Perspectives actuelles <sup>1</sup>	Perspectives à moyen terme	
	2020-2021	2021-2022	2022-2023
<b>Financement de durée limitée et fonds de prévoyance</b>			
Charges ponctuelles du secteur de la santé en raison de la COVID-19	3 052	--	--
Fonds de prévoyance pour le secteur de la santé en raison de la COVID-19	5 294	--	--
Fonds pour l'intervention contre la pandémie	--	4 000	2 000
<b>Total partiel : Intervention contre la COVID-19, y compris le fonds pour l'intervention contre la pandémie</b>	<b>8 346</b>	<b>4 000</b>	<b>2 000</b>
<b>Fonds de soutien à la population et à l'emploi</b>	<b>4 966</b>	<b>1 000</b>	<b>800</b>
<b>Total du financement de durée limitée et des fonds de prévoyance</b>	<b>13 312</b>	<b>5 000</b>	<b>2 800</b>
<b>Soldes résiduels<sup>2</sup></b>			
Solde du fonds de prévoyance pour le secteur de la santé en raison de la COVID-19, déduction faite des nouveaux prélèvements projetés dans le budget de 2020 <sup>3</sup>	598	--	--
Fonds pour l'intervention contre la pandémie	--	4 000	2 000
<b>Total partiel : Intervention contre la COVID-19, y compris le fonds pour l'intervention contre la pandémie</b>	<b>598</b>	<b>4 000</b>	<b>2 000</b>
<b>Fonds de soutien à la population et à l'emploi</b>	<b>2 050</b>	<b>1 000</b>	<b>800</b>
<b>Total des soldes résiduels</b>	<b>2 648</b>	<b>5 000</b>	<b>2 800</b>

<sup>1</sup> Aux fins des exigences de la *Loi de 2019 sur la viabilité, la transparence et la responsabilité financières* concernant un budget et un examen de mi-exercice, les prévisions actuelles pour 2020–2021 représentent le plan de l'année du budget et l'exercice courant de l'examen de mi-exercice.

<sup>2</sup> Au 13 octobre 2020

<sup>3</sup> Le solde résiduel du fonds de prévoyance pour le secteur de la santé en raison de la COVID-19 exclut les prélèvements au titre des nouvelles dépenses prévues depuis le bulletin *Finances du premier trimestre 2020-2021*. Voir les détails au tableau 3.4.

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

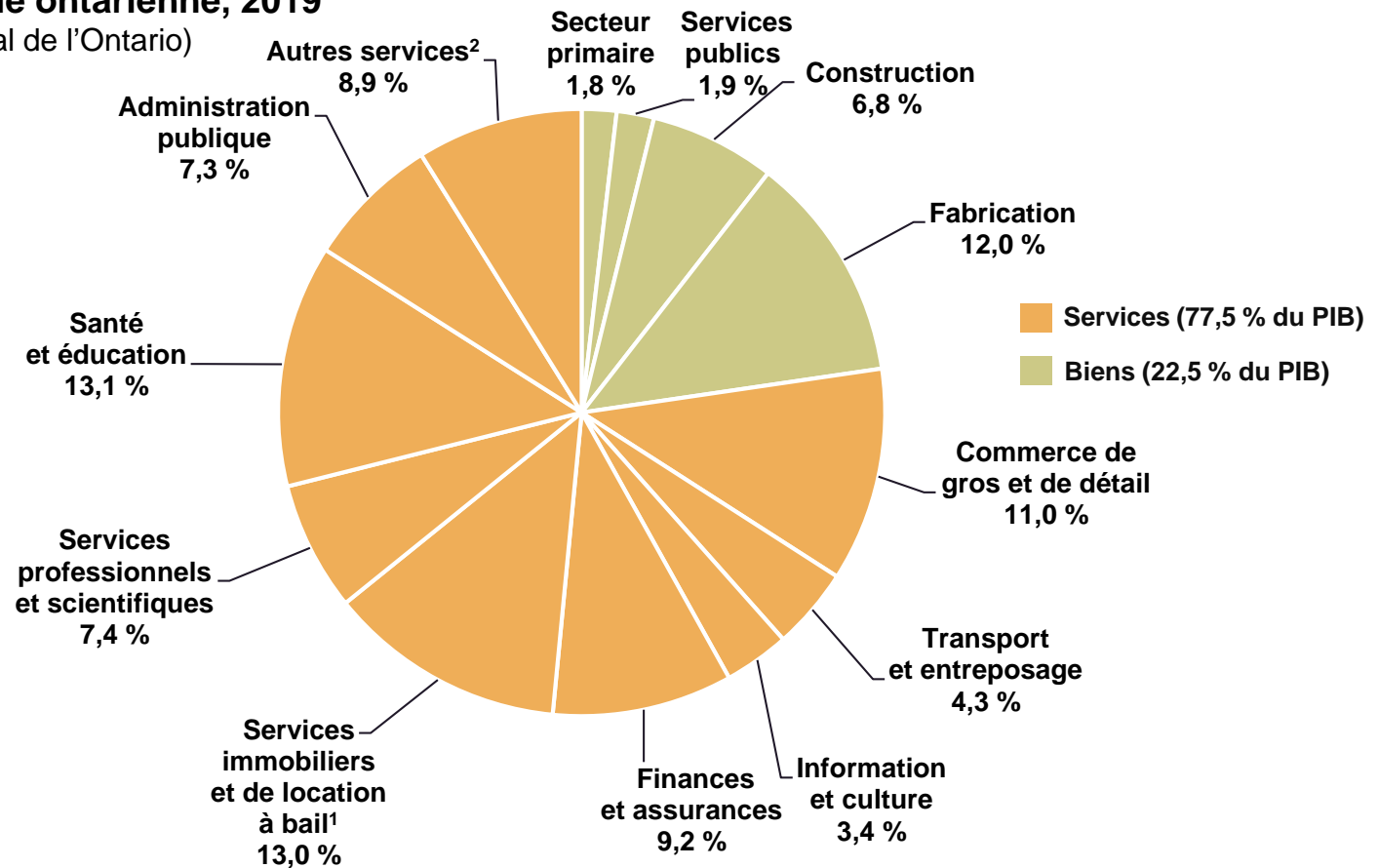
*Sources* : Secrétariat du Conseil du Trésor et ministère des Finances de l'Ontario.

# 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)



<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.

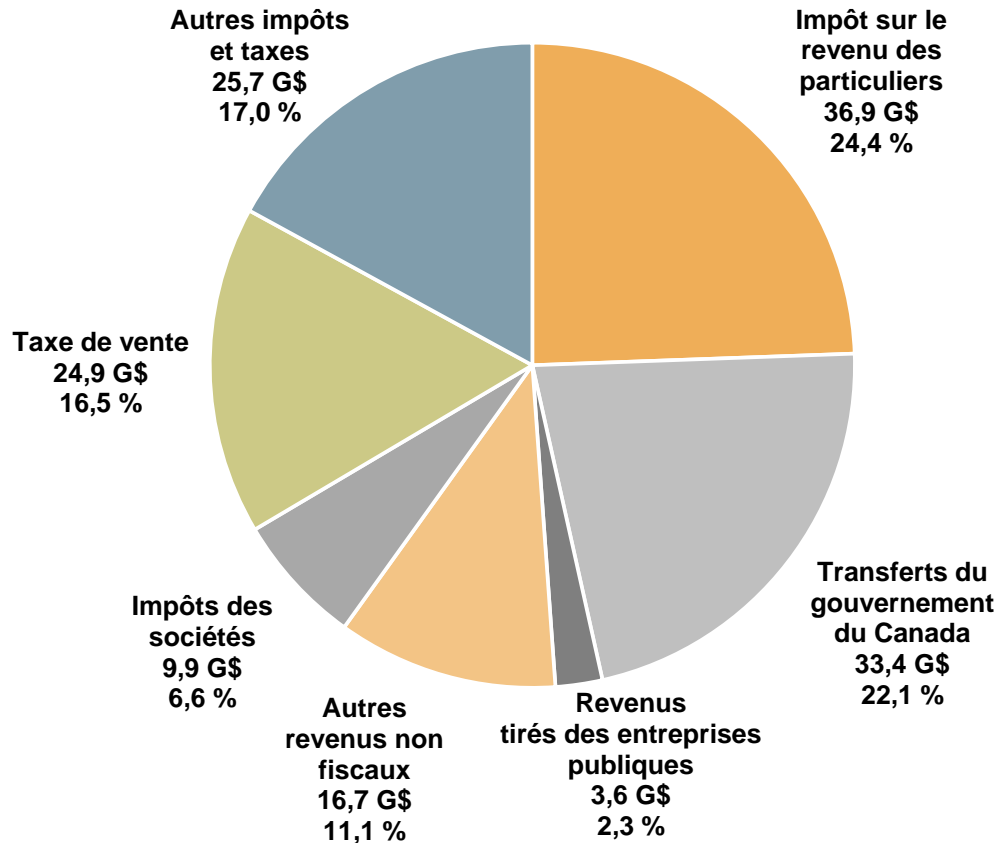
Source : Statistique Canada.

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



# Composition des revenus, 2020-2021

## Revenus de 151,1 milliards de dollars



- Les sources de revenus sont diversifiées.
- Les revenus fiscaux représentent 64,5 % 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 22,1 % 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 2,3 % 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.

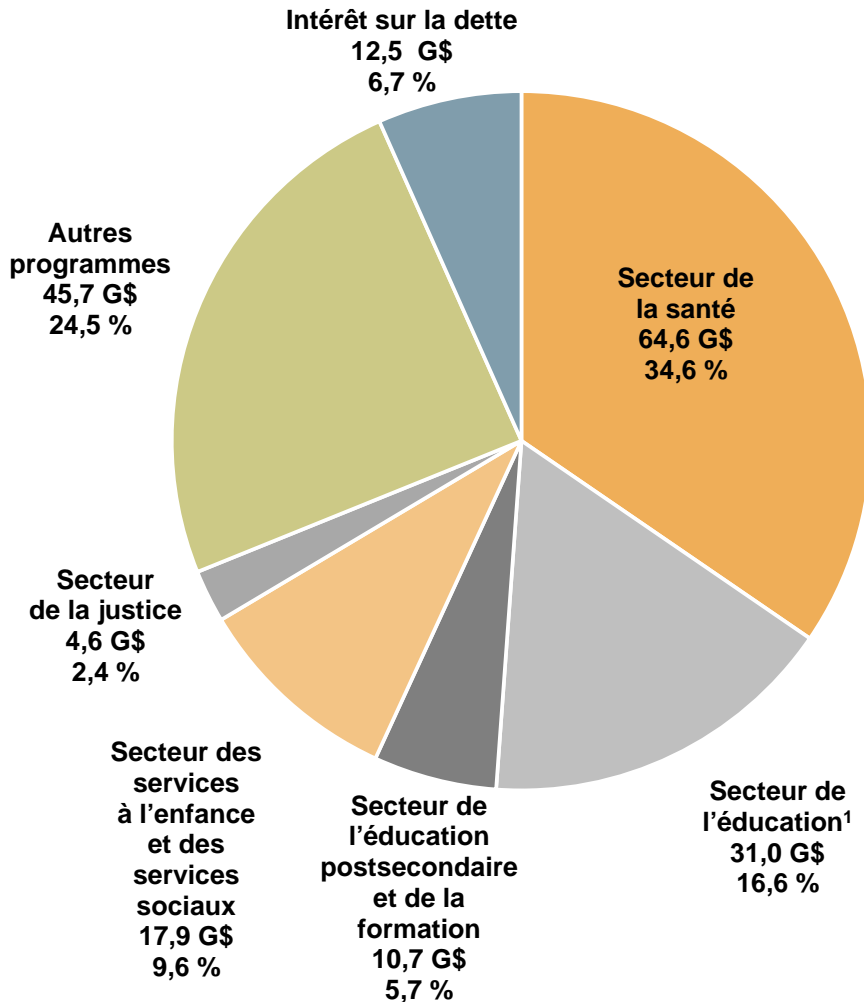
Source : ministère des Finances de l'Ontario.

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



# Composition des charges totales, 2020-2021

Charges de 187,0 milliards de dollars



- C'est dans le secteur de la santé que les charges sont les plus importantes; elles s'élèvent à 64,6 milliards de dollars, soit 35,0 % 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.

- <sup>1</sup> Aux fins de présentation dans le budget de 2020, toutes les dépenses ponctuelles relatives à la COVID-19 sont incluses dans la rubrique Autres programmes plutôt que dans la rubrique Secteur de la santé. Ce financement comprend un montant ponctuel de 3,1 milliards de dollars pour le secteur de la santé en raison de la COVID-19, un fonds de prévoyance pour le secteur de la santé en raison de la COVID-19, à hauteur de 5,3 milliards de dollars en 2020-2021, et un fonds pour l'intervention contre la pandémie, doté d'une enveloppe de 4,0 milliards de dollars en 2021-2022 et de 2,0 milliards de dollars en 2022-2023.
- <sup>2</sup> 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.

*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.

# 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 normalement 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)	2019-2020	2020-2021				Perspectives à moyen terme	
		Mise à jour de mars 2020	Finances du premier trimestre	Variation par rapport à Finances du premier trimestre	Perspectives actuelles <sup>1</sup>	2021-2022	2022-2023
Déficit/(Excédent)	8,7	20,5	38,5	–	38,5	33,1	28,2
Investissement dans les immobilisations	9,7	10,4	10,4	0,2	10,6	11,5	12,0
Redressements sans effet sur la trésorerie	(6,0)	(9,2)	(9,2)	–	(9,2)	(8,8)	(8,9)
Prêts à Infrastructure Ontario	0,2	0,3	–	–	–	0,1	(0,4)
Autres prêts/investissements nets	0,3	1,2	0,5	0,1	0,6	(0,5)	(0,3)
Dettes arrivant à échéance/Règlement	27,4	26,6	26,6	0,1	26,7	25,1	30,6
<b>Total des besoins en matière de financement</b>	<b>40,3</b>	<b>49,7</b>	<b>66,7</b>	<b>0,4</b>	<b>67,0</b>	<b>60,6</b>	<b>61,3</b>
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(3,0)	(2,0)	(7,0)	1,3	(5,7)	(2,0)	(2,0)
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(5,4)	–	–	(1,4)	(1,4)	–	–
Emprunts anticipés de 2019-2020	7,6	(4,1)	(7,6)	–	(7,6)	–	–
<b>Total des emprunts à long terme sur les marchés publics</b>	<b>39,5</b>	<b>43,6</b>	<b>52,1</b>	<b>0,2</b>	<b>52,3</b>	<b>58,6</b>	<b>59,3</b>

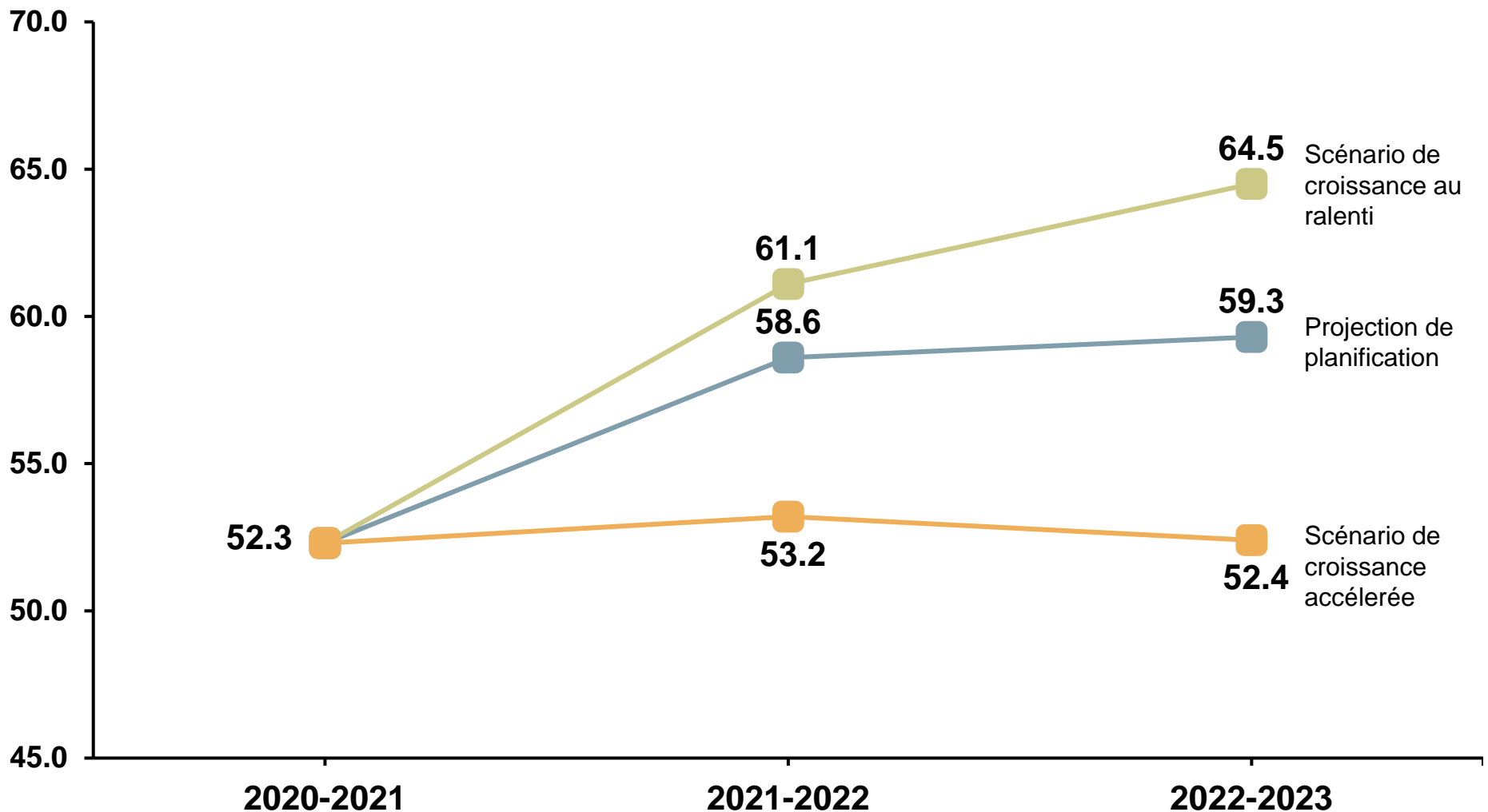
<sup>1</sup> Aux fins des exigences de la *Loi de 2019 sur la viabilité, la transparence et la responsabilité financières* concernant un budget et un examen de mi-exercice, les perspectives actuelles pour 2020-2021 représentent l'année du plan du budget et l'exercice courant de l'examen de mi-exercice.

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

*Source* : Office ontarien de financement.

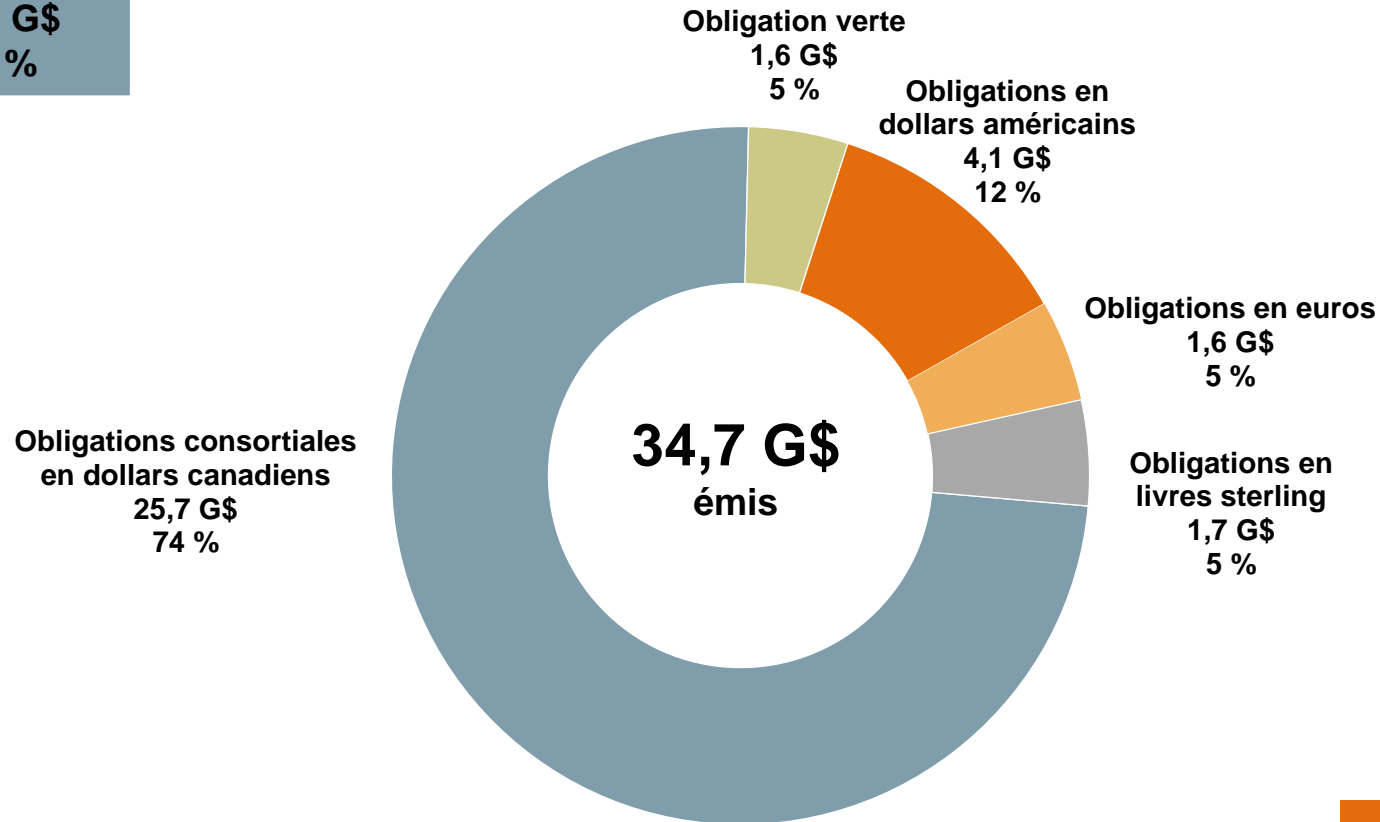
# Étendue des scénarios des perspectives d'emprunt à long terme

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



# Programme d'emprunt de 2020-2021

**Dollar  
canadien**  
27,3 G\$  
79 %



**Devise**  
7,4 G\$  
21 %

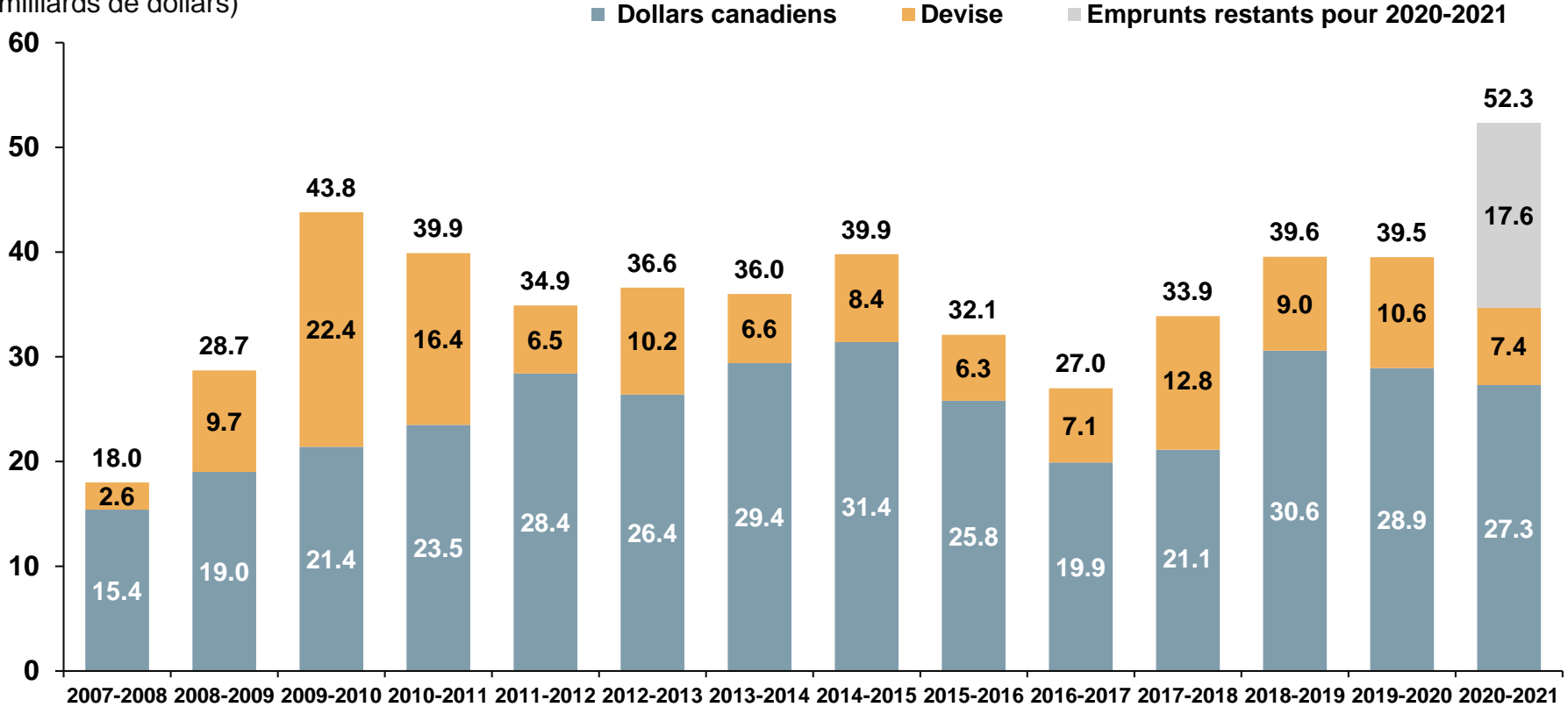
*Nota* : Le produit de 1,6 milliard de dollars généré par l'Obligation verte a découlé de la réouverture d'une émission arrivant à échéance en février 2027, ayant une valeur nominale de 1,5 milliard de dollars, un coupon de 1,85 % et un cours de 105,8.

Au 5 novembre 2020. Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

# Emprunts en dollars canadiens et en devise

Au 5 novembre 2020

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



<b>Devise</b>	14 %	34 %	51 %	41 %	19 %	28 %	18 %	21 %	19 %	26 %	38 %	23 %	27 %	21 %
<b>Dollars canadiens</b>	86 %	66 %	49 %	59 %	81 %	72 %	82 %	79 %	81 %	74 %	62 %	77 %	73 %	79 %
<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	11,9

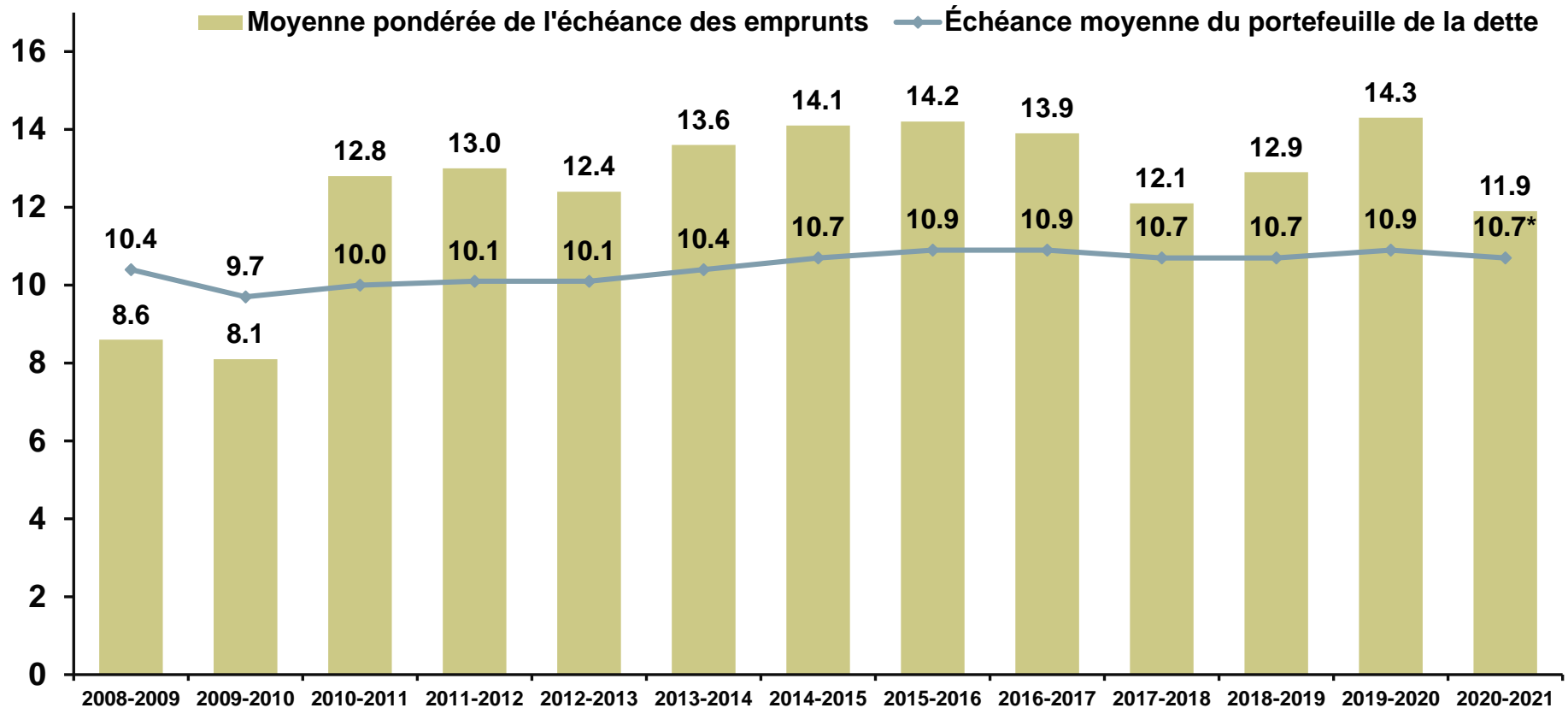
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

# Moyenne pondérée de l'échéance des emprunts

- Au début de l'exercice 2010-2011, l'Ontario a émis des obligations d'une valeur de 99,0 milliards de dollars dont l'échéance dépasse 30 ans pour tirer parti des faibles taux d'intérêt.

Au 5 novembre 2020

## Échéance moyenne (Années)





# Programme d'emprunt sur le marché canadien

- Les obligations de l'Ontario représentaient 67,2 % des opérations sur obligations provinciales du Canada en 2019<sup>1</sup>.
- 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 TMX<sup>2</sup>.
- 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 5 novembre 2020)

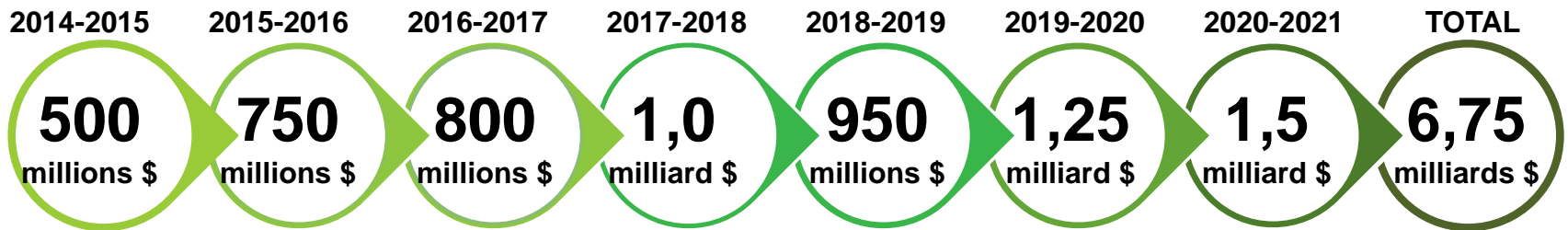
Échéance	Ontario		Canada	
	Taux	Montant	Taux	Montant
5 ans (ancienne)	2,30 % 8 septembre 2024	2,75 G\$	1,25 % 1 <sup>er</sup> mars 2025	17,30 G\$
5 ans (nouvelle)	1,75 % 8 septembre 2025	9,05 G\$	0,50 % 1 <sup>er</sup> septembre 2025	47,50 G\$
7 ans	1,05 % 8 septembre 2027	2,00 G\$	1,00 % 1 <sup>er</sup> juin 2027	15,00 G\$
10 ans (ancienne)	2,70 % 8 juin 2029	9,325 G\$	2,25 % 1 <sup>er</sup> juin 2029	12,30 G\$
10 ans (nouvelle)	2,05 % 2 juin 2030	11,65 G\$	1,25 % 1 <sup>er</sup> juin 2030	44,20 G\$
Longue (ancienne)	2,65 % 2 décembre 2050	14,10 G\$	2,75 % 1 <sup>er</sup> décembre 2048	14,90 G\$
Longue (nouvelle)	1,90 % 2 décembre 2051	2,70 G\$	2,00 % 1 <sup>er</sup> décembre 2051	30,82 G\$

<sup>1</sup> 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

<sup>2</sup> PC Bond, au 31 décembre 2019.

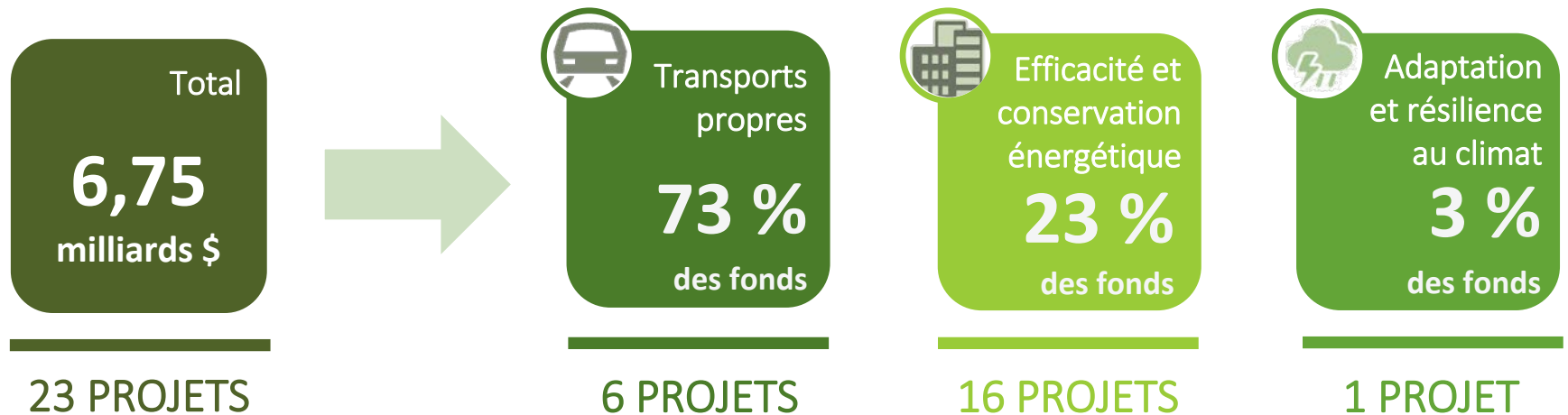
# Programme d'obligations vertes de l'Ontario

- Actuellement, l'Ontario est le plus important émetteur d'obligations vertes en dollars canadiens :



- Les obligations vertes constituent un outil important utilisé 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 en Ontario.

## Répartition globale par catégorie des cadres



# Obligations vertes de l'Ontario

- Les obligations vertes émises par l'Ontario sont entièrement reconnues et garanties par la province de l'Ontario sans risques associés aux projets.

## Prix – Obligations vertes

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** —  
Localités/municipalités (Émission d'obligation verte 2018)
- **5<sup>e</sup> prix des pionniers des obligations vertes de Climate Bonds Initiative**  
Le plus grand émetteur d'obligations vertes infranationales au cours des 10 dernières années

- L'Ontario souhaite toujours avoir recours au marché des obligations vertes et devrait continuer d'émettre des obligations vertes au cours des prochaines années.

## 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).
- 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.
- Le programme des obligations vertes de l'Ontario respecte les principes des obligations vertes énoncés par l'International Capital Market Association.

# 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 44,2 G\$ CA
- Pour les billets de trésorerie américains (de 1 à 270 jours), l'encours était d'environ 0,2 G\$ CA au 30 octobre 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

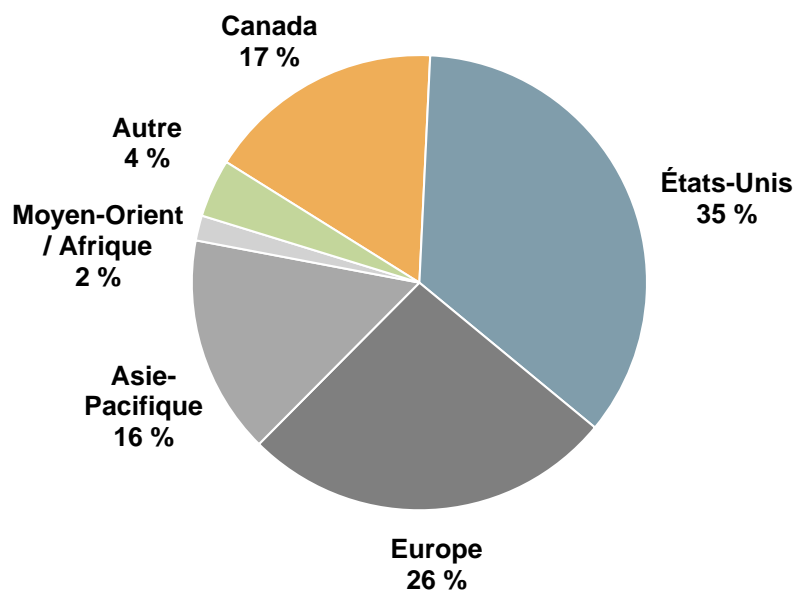
## Obligations en dollars américains émises récemment

Échéance	Émission	Montant (en \$ US)	Coupon
10 années	28 septembre 2020	1,25 milliard	1,13 %
7 années	14 mai 2020	1,75 milliard	1,05 %
3 années	16 janvier 2020	3,00 milliards	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 %

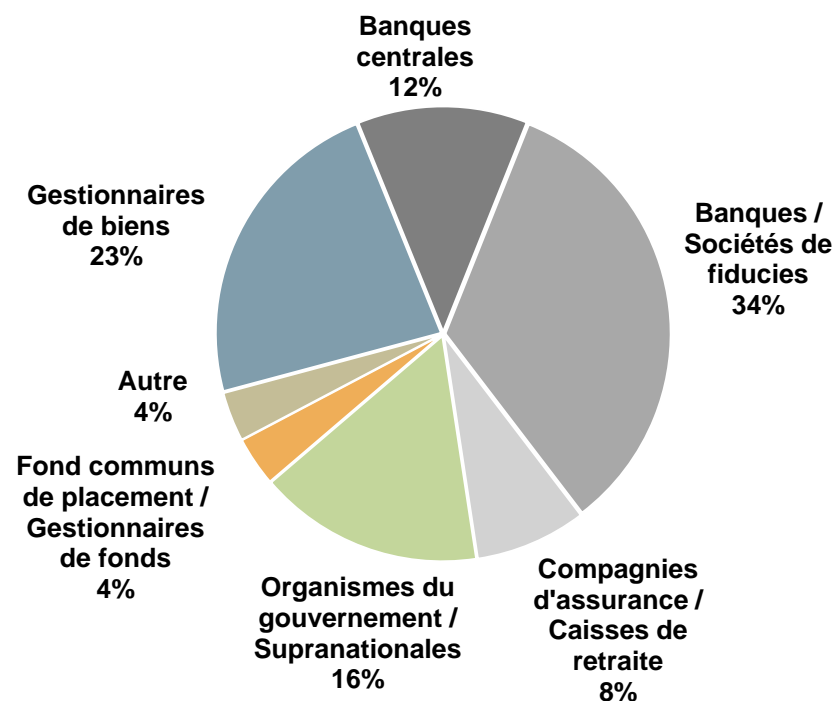
# Marché en dollars américains

- 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.

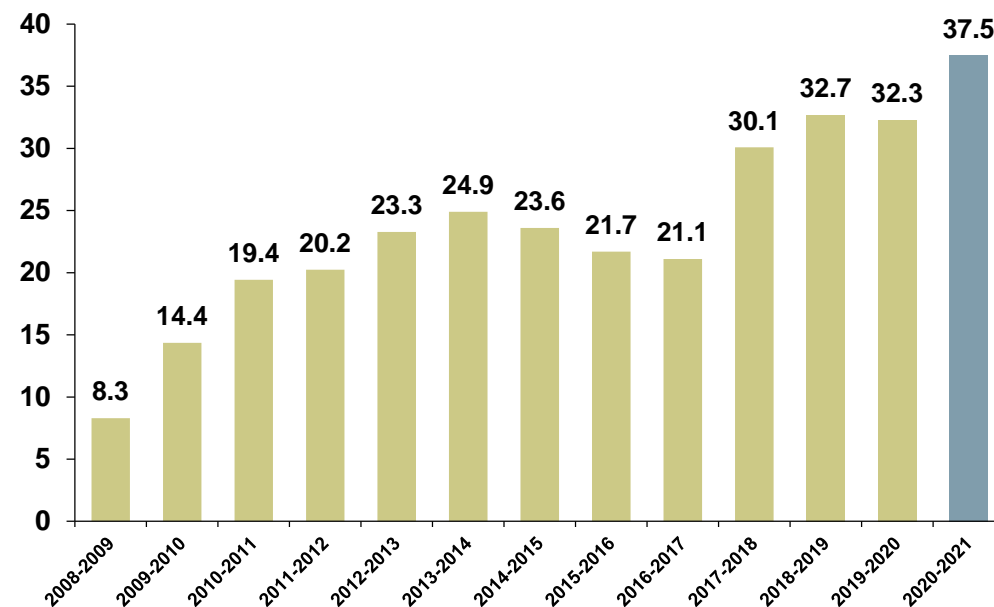
Source : Office ontarien de financement.

# 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 35,3 G\$ disponibles.
- Au 4 novembre 2020, les niveaux de réserves de liquidités s'élevaient à 45,3 milliards de dollars.

## Niveaux moyens de réserves de liquidités non affectées

(en milliards de dollars)



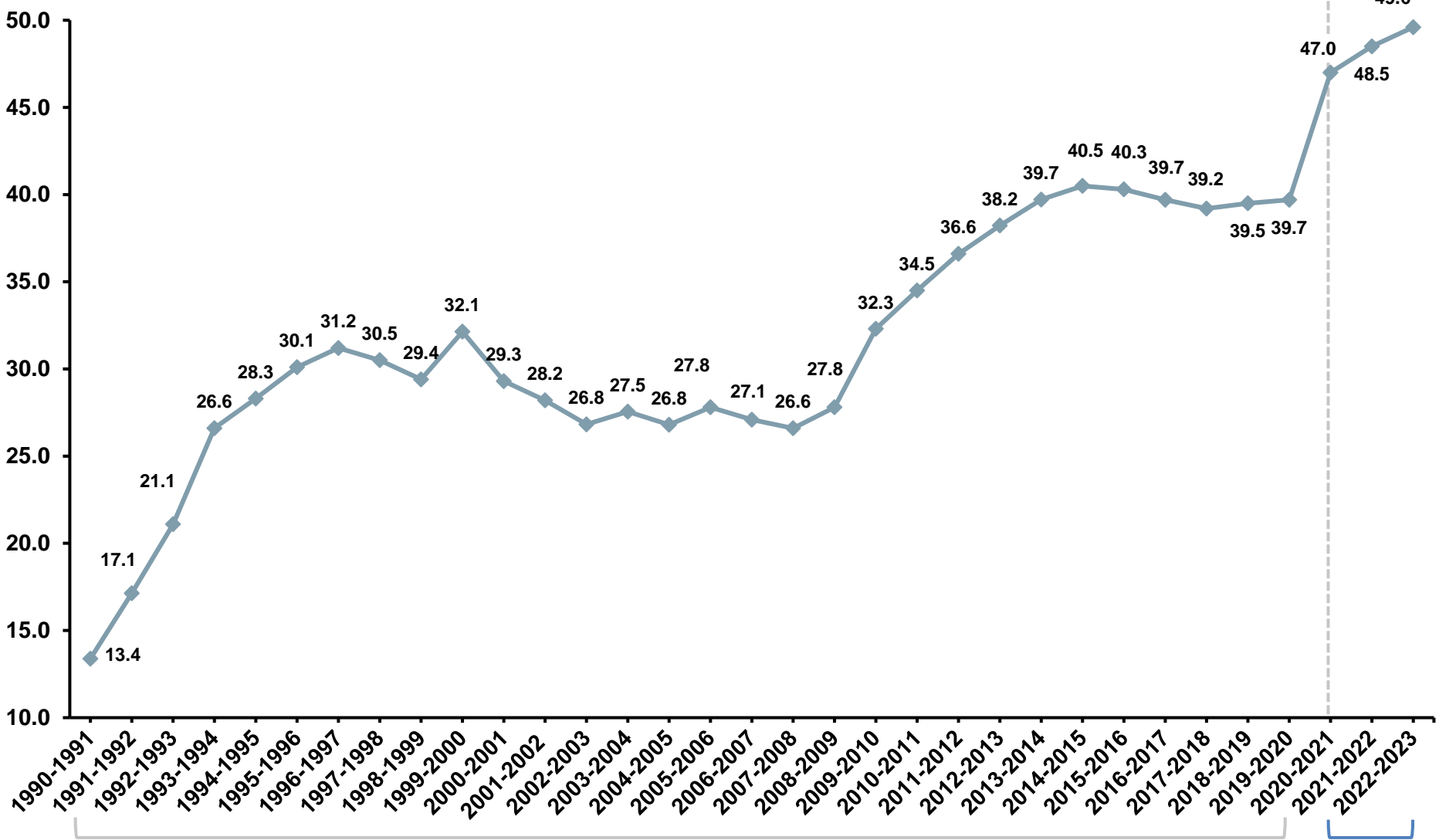
Nota : Les réserves de liquidités pour 2020-2021 sont établies selon une prévision jusqu'à la fin d'exercice en date du 30 septembre 2020.

(en milliards de dollars)	Programme des bons du Trésor en dollars canadiens	Programme de billets de trésorerie américains en dollars américains	Total
<b>Devise</b>	Dollar canadien	Dollar américain	–
<b>Échéance</b>	1 jour à 3 années*	1 à 270 jour(s)	–
<b>Autorisé</b>	46,0 \$ CA	15,0 \$ CA	61,0 \$ CA
<b>Encours</b>	25,5 \$ CA	0,2 \$ CA	25,7 \$ CA
<b>Disponible</b>	20,5 \$ CA	14,8 \$ CA	35,3 \$ CA

\* Émission régulière de bons du Trésor de 3 mois, de 6 mois et de 1 an.  
Nota : Au 30 octobre 2020. Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

# Ratio de la dette nette au PIB

Pourcentage

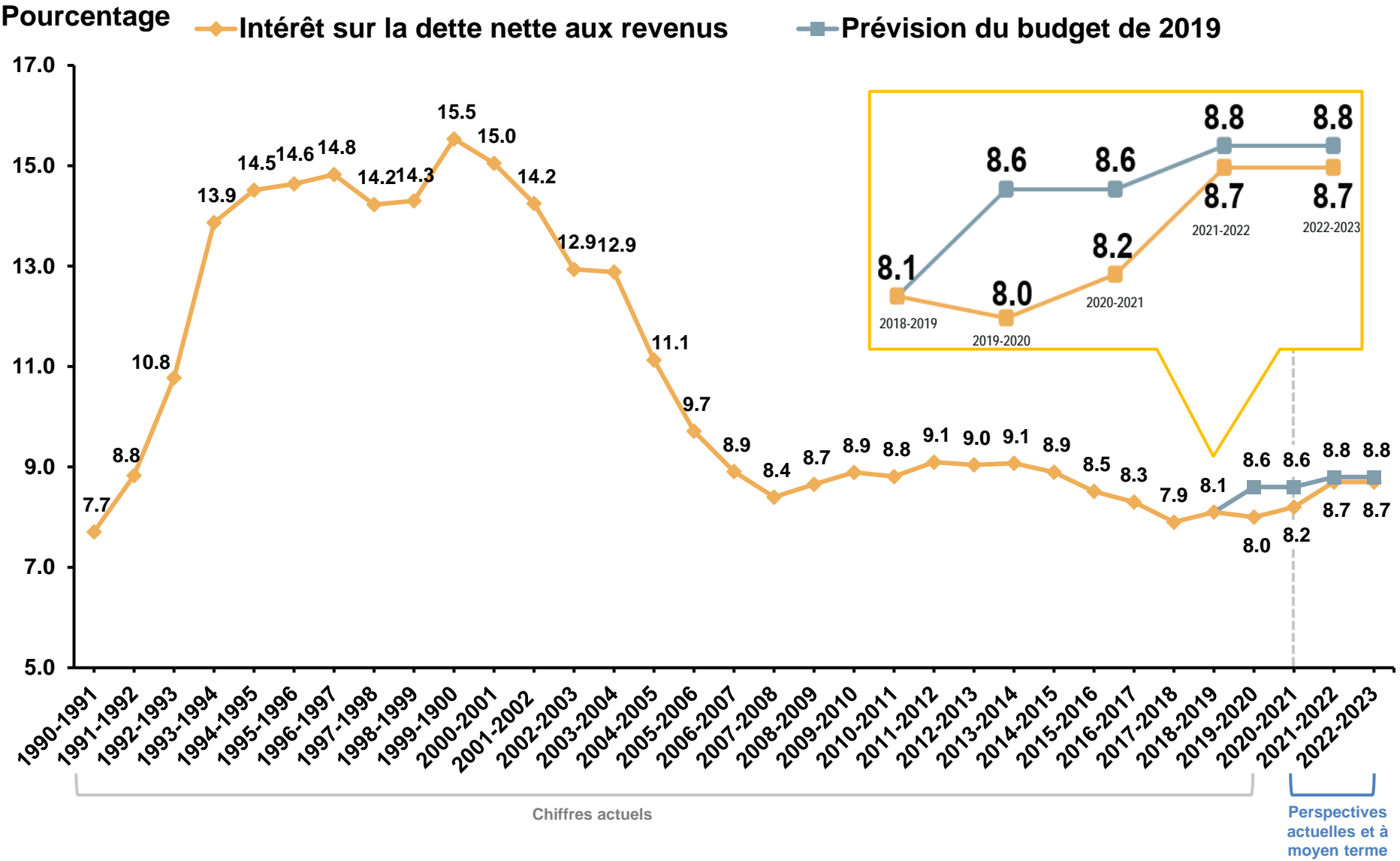


Chiffres actuels

Perspectives actuelles et à moyen terme

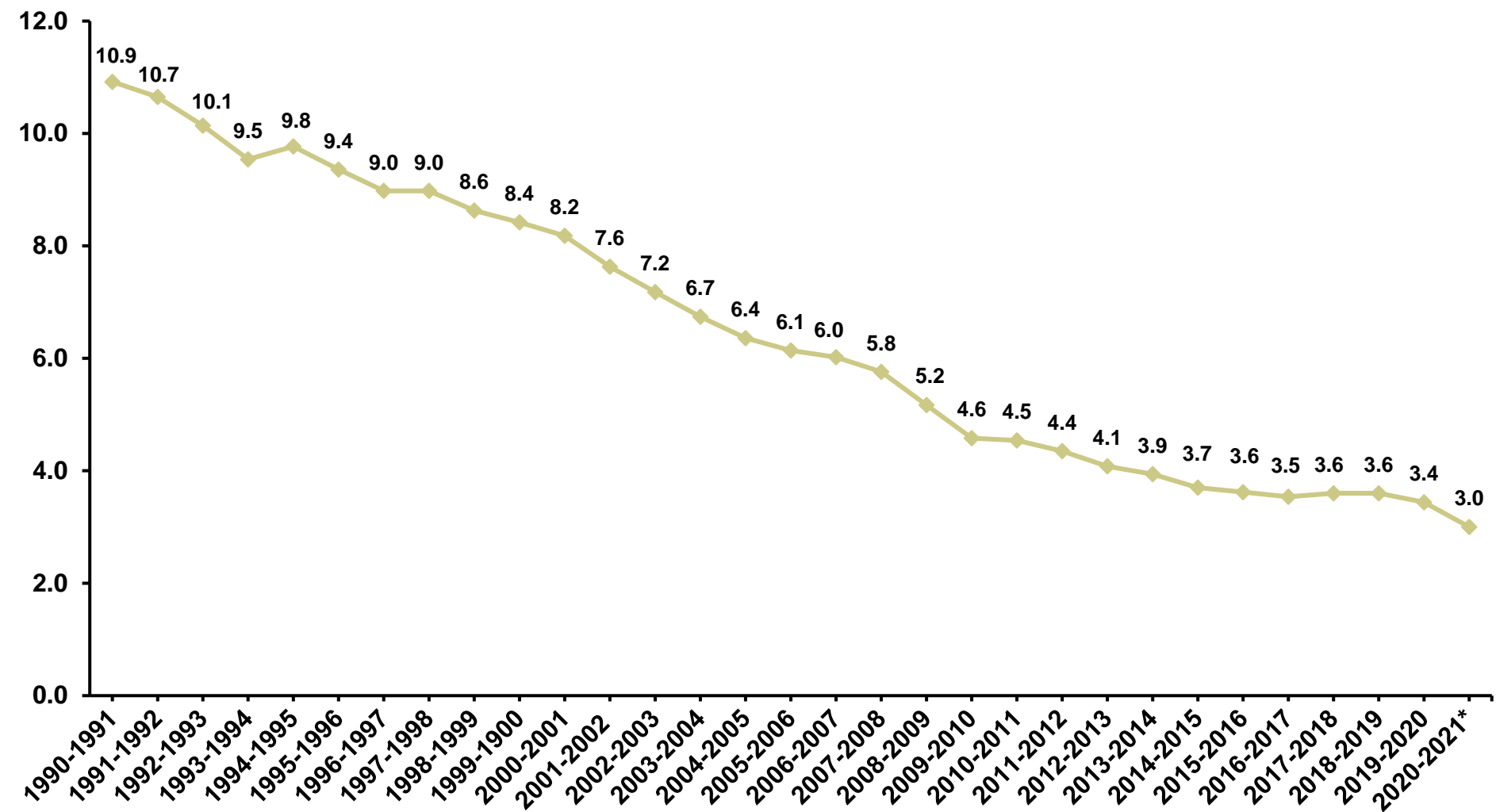


# Ratio de l'intérêt sur la dette aux revenus



# Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée) sur la dette totale

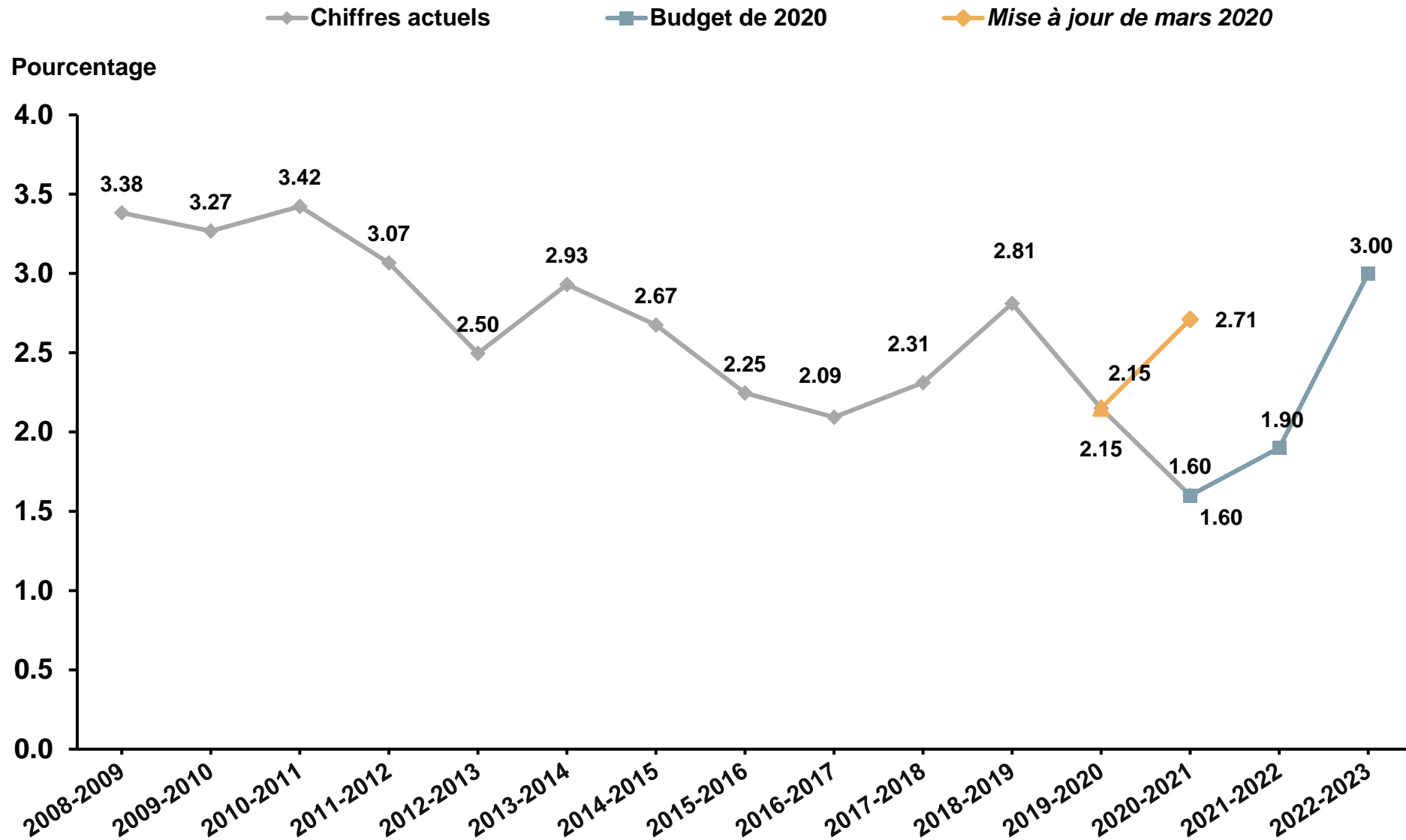
Pourcentage



\* Au 30 septembre 2020.

Sources : Comptes publics de l'Ontario (1990-1991 à 2019-2020) et Office ontarien de financement.

# Taux créditeurs annuels moyens de l'Ontario







# 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.

	<b>Exposition</b>	<b>Limite prévue dans la politique</b>
Risques de change	0,2 %	3,0 %
Changements nets de taux d'intérêt	8,0 %	35,0 %

De l'encours de la dette, chiffres provisoires au 30 octobre 2020.

# Notation

Agences de notation	Notations à long terme	Notations à court terme	Perspectives
	<b>Aa3</b>	<b>P-1</b>	<b>stable</b>
	<b>AA-</b>	<b>F1+</b>	<b>stable</b>
	<b>AA (faible)</b>	<b>R-1 (moyen)</b>	<b>stable</b>
	<b>A+</b>	<b>A-1</b>	<b>stable</b>



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](http://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.