

## Budget de 2026

- Le gouvernement prévoit actuellement un déficit de 12,3 milliards de dollars en 2025-2026, soit une amélioration de 2,3 milliards de dollars par rapport aux perspectives publiées dans le Budget 2025. À moyen terme, le gouvernement prévoit des déficits de 13,8 milliards de dollars en 2026-2027 et de 6,1 milliards de dollars en 2027-2028, avant d'atteindre un excédent de 0,6 milliard de dollars en 2028-2029.
- Le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 1,6 % en 2024 et devrait avoir progressé de 1,2 % en 2025. Selon les prévisions, le PIB réel de l'Ontario devrait augmenter d'environ 1 % en 2026, de 1,7 % en 2027, de 1,8 % en 2028 et de 2 % en 2029. Le PIB nominal de l'Ontario a augmenté de 5,1 % en 2024 et devrait avoir progressé de 4,2 % en 2025. Le PIB nominal de l'Ontario devrait augmenter de 3,2 % en 2026, de 3,9 % en 2027, de 3,7 % en 2028 et de 3,9 % en 2029.
- Le ratio de la dette nette au PIB devrait s'élever à 36,8 % en 2025-2026, à 37,7 % en 2026-2027, à 38,5 % en 2027-2028 et à 38,2 % en 2028-2029. Le ratio de la dette nette aux revenus de fonctionnement (anciennement la dette nette aux revenus) devrait être de 204 % en 2025-2026, 211 % en 2026-2027, 213 % en 2027-2028 et 210 % en 2028-2029. Le ratio des intérêts par rapport aux recettes (anciennement le ratio des intérêts nets par rapport aux revenus de fonctionnement) devrait s'établir à 6,3 % en 2025-2026, à 6,7 % en 2026-2027, à 6,9 % en 2027-2028 et à 7,1 % en 2028-2029.
- Dans le prolongement de l'annonce relative au compte Protéger l'Ontario faite dans le Budget 2025 de l'Ontario, puis dans le document Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2025, la province met en place le Fonds d'investissement du compte Protéger l'Ontario, dans lequel elle investira jusqu'à 4 milliards de dollars.

## Programme d'emprunts de 2025-2026 et perspectives à moyen terme

- L'Ontario a contracté des emprunts à long terme pour 2025-2026 d'un montant de 58,6 milliards de dollars. Ce montant est supérieur de 15,8 milliards de dollars à ce qui avait été prévu dans le Budget 2025 et a permis à l'Ontario de préfinancer ses besoins d'emprunt pour 2026-2027 ainsi que le compte Protéger l'Ontario de 5 milliards de dollars, annoncé pour la première fois dans le Budget 2025. Selon les prévisions, les besoins de financement pour chaque année de la période couverte par les perspectives à moyen terme devraient être inférieurs de 10 à 15 milliards de dollars à ceux de 2025-2026.
- L'Ontario prévoit d'augmenter les emprunts à court terme de 6 milliards de dollars au cours des exercices 2026-2027 et 2027-2028. Cela permet à l'Ontario de s'adapter aux récentes évolutions de la demande du marché en matière de titres de créance à court terme de la province.

(en milliards de dollars)	2025-2026		Chiffres provisoires 2025-2026	Perspectives à moyen terme		
	Budget de 2025	Variation depuis le budget de 2025		2026-2027	2027-2028	2028-2029
Déficit/(Excédent)	14,6	(2,3)	12,3	13,8	6,1	(0,6)
Investissements provinciaux dans les immobilisations	23,1	1,3	24,4	28,0	28,0	22,4
Préfinancement du compte Protéger l'Ontario	-	5,0	5,0	-	-	-
Amortissement des immobilisations	(9,1)	-	(9,1)	(10,2)	(10,5)	(11,4)
Ajustements au calendrier des opérations hors trésorerie et en espèces	(3,1)	1,0	(2,1)	(2,5)	(2,7)	(3,5)
Prêts nets et investissements <sup>1</sup>	1,2	1,1	2,4	5,2	5,6	4,9
Dette arrivant à échéance et rachats	33,1	-	33,1	26,9	27,5	30,7
<b>Total des besoins en matière de financement</b>	<b>59,8</b>	<b>6,1</b>	<b>65,9</b>	<b>61,2</b>	<b>54,1</b>	<b>42,7</b>
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(5,0)	(0,5)	(5,5)	(6,0)	(6,0)	-
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(12,0)	10,2	(1,8)	(8,0)	(5,0)	-
<b>Total des emprunts à long terme</b>	<b>42,8</b>	<b>15,8</b>	<b>58,6</b>	<b>47,2</b>	<b>43,1</b>	<b>42,7</b>

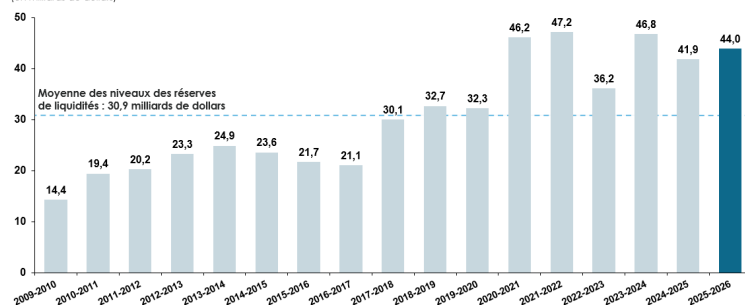
<sup>1</sup> La hausse des prêts et des investissements nets découle surtout des versements de prêts plus élevés que prévu, en raison du changement apporté à la politique du Régime d'aide financière aux étudiantes et étudiants de l'Ontario (RAFEO) entré en vigueur pour l'année d'études 2026-2027.

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 26 mars 2026, les niveaux de réserves de liquidités s'élevaient à 44,0 milliards de dollars.

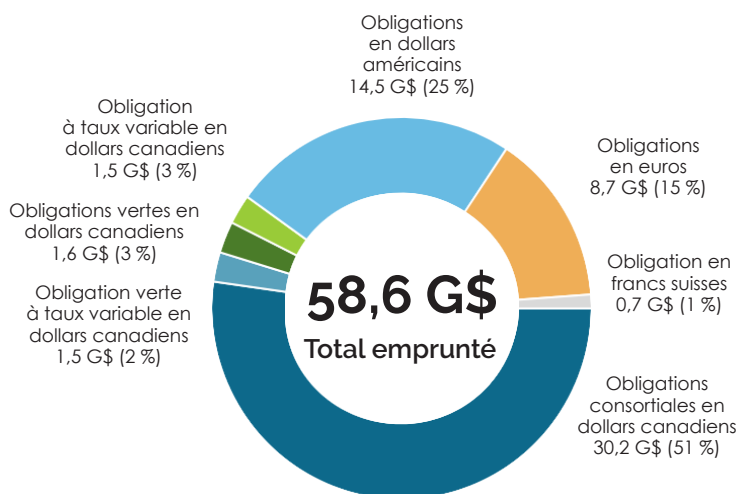
Moyenne des niveaux des réserves de liquidités non affectées (en milliards de dollars)



Au 26 mars 2026

Source : Office ontarien de financement.

## Programme d'emprunts 2025-2026



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

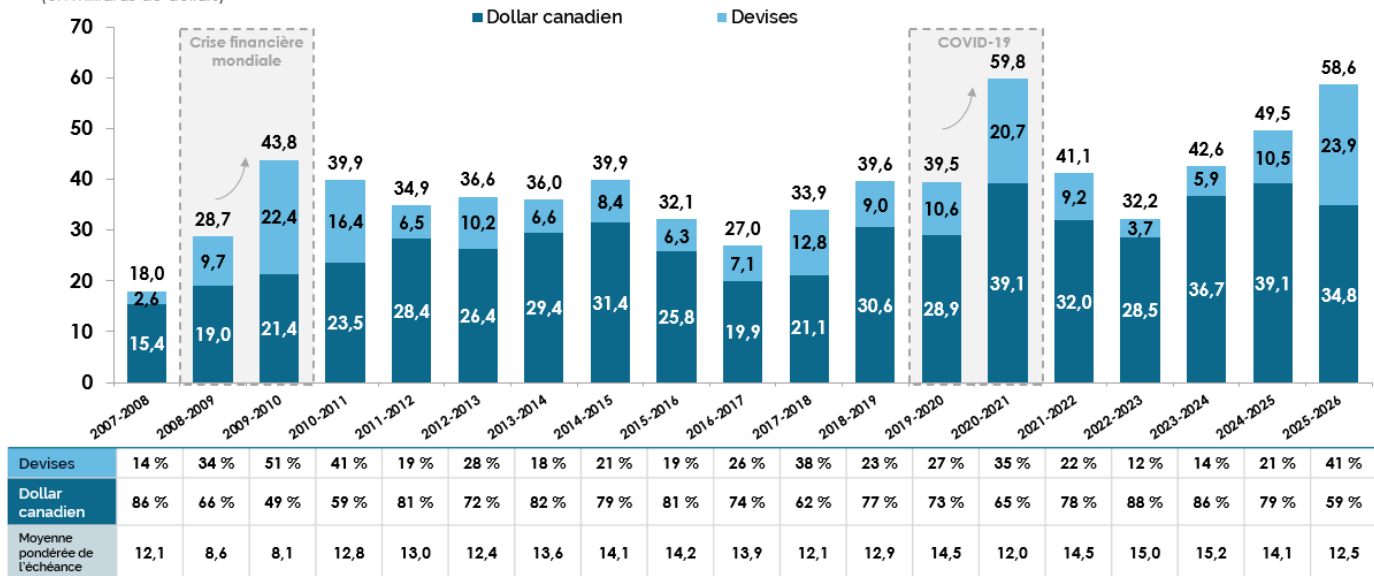
Au 26 mars 2026

## Emprunts à long terme

- L'Ontario a contracté des emprunts à long terme pour 2025-2026 d'un montant de 58,6 milliards de dollars. Environ 34,8 milliards de dollars, soit 59 %, ont été réalisés en dollars canadiens. Ce pourcentage était inférieur aux recommandations de l'Ontario en matière d'emprunt sur le marché intérieur, qui se situaient entre 65 et 80 % pour l'exercice 2025-2026. Cela s'explique par une hausse de la demande étrangère et par des conditions favorables sur les marchés internationaux, qui ont permis une augmentation des émissions à l'étranger. Les nouvelles lignes directrices de l'Ontario en matière d'emprunt intérieur seront revues à la hausse, pour s'établir entre 60 et 80 % pour l'exercice 2026-2027. Environ 23,9 milliards de dollars, soit 40 % des emprunts à long terme contractés cette année, ont été libellés en devises étrangères, principalement en dollars américains, en euros et en francs suisses.
- En raison de l'extension de la durée de la dette ces dernières années, l'impact sur les intérêts de la dette à court et moyen terme a été réduit. Depuis 2010-2011, l'Ontario a émis des obligations d'une valeur de 160,8 milliards de dollars, soit environ le tiers de la dette totale, assorties d'échéances de 30 ans ou plus. Cela comprend 11,1 milliards de dollars jusqu'à présent en 2025-2026.

### 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 26 mars 2026.

## Émissions en dollars canadiens

- L'Ontario a représenté 74,7 % des opérations sur obligations provinciales du Canada en 2025. Au 31 décembre 2025, il représentait 12,1 % de l'indice obligataire universel FTSE, 11,9 % de l'indice des obligations à moyen terme FTSE et 20,8 % 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 (35 émissions d'obligations consortiales jusqu'à présent en 2025-2026).

### Obligations de référence en dollars canadiens (Au 26 mars 2026)

Durée	Ontario		Canada	
	Taux	Échéance	Montant	Échéance
5 ans (ancienne)	2,95 %	8 septembre 2030	3,50 G\$	2,75 % 1er septembre 2030
5 ans (nouvelle)	3,00 %	8 septembre 2031	1,50 G\$	2,75 % 1er mars 2031
7 ans	3,65 %	2 juin 2033	12,95 G\$	2,75 % 1er juin 2033
10 ans (ancienne)	3,95 %	2 décembre 2035	7,75 G\$	3,25 % 1er décembre 2035
10 ans (nouvelle)	3,90 %	2 juin 2036	4,50 G\$	3,25 % 1er décembre 2035
Longue (ancienne)	4,60 %	2 décembre 2055	12,25 G\$	2,75 % 1er décembre 2055
Longue (nouvelle)	4,45 %	2 décembre 2056	7,65 G\$	3,50 % 1er décembre 2057

## Émissions en devises étrangères

- Les emprunts en devises étrangères contribuent à la diversification du bassin d'investisseurs de la province. Selon les conditions du marché, la province contracte des emprunts en dollars américains, en livres sterling, en dollars australiens, en francs suisses et dans d'autres devises.
- Cette année, pour la première fois, l'Ontario a émis une obligation à 30 ans libellée en euros, levant ainsi 0,6 milliard de dollars à un coût inférieur à celui d'une émission au Canada après conversion en dollars canadiens.

### Émissions en dollars américains

Durée	Date d'émission et coupon	Montant
3 ans	3,80 % 21 janvier 2026	3,50 G\$ US
10 ans	4,45 % 13 novembre 2025	2,00 G\$ US
5 ans	3,90 % 27 août 2025	3,00 G\$ US

### Émissions en autres devises

Durée	Date d'émission et coupon	Montant
10 ans	3,15 % 26 février 2026	3,00 G €
30 ans	3,89 % 19 février 2026	0,25 G €
10 ans	1,02 % 8 juillet 2025	0,39 G CHF

## Fonds d'investissement « compte Protéger l'Ontario »

- La province investira jusqu'à 4 milliards de dollars dans ce fonds et a lancé un appel d'offres afin de s'associer à un gestionnaire de placements capable de réaliser des investissements qui contribuent à la réalisation des objectifs stratégiques de l'Ontario.
- Le *compte Protéger l'Ontario* s'appuiera sur l'expérience du secteur privé, tout en mobilisant des capitaux d'investissement provenant de caisses de retraite ontariennes, d'institutions financières et d'autres investisseurs internationaux.
- Ce fonds se concentrera sur le développement de la nouvelle économie et des secteurs clés tels que l'intelligence artificielle, la défense, l'industrie manufacturière de pointe, les sciences de la vie, ainsi que la recherche et le développement dans le secteur des minéraux critiques.

## Obligations vertes

- Le 17 novembre 2025, la province a émis pour la première fois une obligation verte à double tranche. Il s'agit d'une réouverture de 600 millions de dollars de l'obligation verte de l'Ontario à 30 ans et d'une nouvelle obligation verte à taux variable (FRN) en dollars canadiens à 5 ans d'un montant de 1,5 milliard de dollars.
- L'Ontario est toujours le plus important émetteur d'obligations vertes en dollars canadiens, avec des émissions totalisant 24,6 milliards de dollars, dont 19,85 milliards de dollars actuellement en circulation. Au total, 29 projets, dont la ligne de train léger Eglinton Crosstown récemment inaugurée, ont reçu ou recevront un financement provenant des 21 émissions d'obligations vertes de l'Ontario.
- 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 à chaque exercice.
- Depuis 2015, l'Ontario publie un bulletin annuel sur les obligations vertes, le onzième ayant été publié en décembre 2025.

## Perspectives financières

- Le déficit de l'Ontario pour 2025-2026 devrait s'élever à 12,3 milliards de dollars, soit une amélioration de 2,3 milliards de dollars par rapport aux perspectives publiées dans le Budget 2025. Cela reflète les informations actualisées sur l'économie et les recettes, ainsi que les investissements dans les soins de santé, de l'enseignement supérieur, des services sociaux et de la justice.
- À moyen terme, le gouvernement prévoit des déficits de 13,8 milliards de dollars en 2026-2027 et de 6,1 milliards de dollars en 2027-2028, suivis d'un excédent de 0,6 milliard de dollars en 2028-2029.
- Les recettes totales devraient passer de 226,2 milliards de dollars en 2024-2025 à 254,1 milliards de dollars en 2028-2029, tandis que les dépenses totales liées aux programmes devraient passer de 212,1 milliards de dollars à 231,3 milliards de dollars au cours de la même période.
- L'Ontario incorpore une composante prudentielle sous forme de réserve pour protéger les perspectives financières contre des variations imprévues des revenus et des charges de la province, y compris celles qui découlent de variations des résultats économiques de l'Ontario. La réserve a été fixée respectivement à 1,5 milliard, 2 milliards et 2,5 milliards de dollars par an pour les perspectives à moyen terme.

Plan financier (en milliards de dollars)	Chiffres réels										Chiffres provisoires		Perspectives à moyen terme	
	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025	2025-2026	2026-2027	2027-2028	2028-2029	
<b>Revenus</b>	141,3	151,3	154,8	157,1	165,7	185,8	194,4	209,0	222,6	226,6	231,9	243,4	254,1	
<b>Charges</b>														
Programmes	131,4	142,5	148,7	152,3	169,0	170,5	186,4	195,2	212,1	222,4	227,0	229,0	231,3	
Charges liées à l'intérêt et aux autres frais du service de la dette	12,3	12,5	13,3	13,5	13,1	13,3	13,9	14,5	15,1	16,0	17,2	18,6	19,7	
<b>Total des charges</b>	143,7	155,0	162,1	165,7	182,0	183,8	200,3	209,7	227,3	238,4	244,2	247,5	251,1	
Réserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,5	1,5	2,0	2,5	
<b>Excédent/(Déficit)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(7,3)</b>	<b>(8,6)</b>	<b>(16,3)</b>	<b>2,0</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(12,3)</b>	<b>(13,8)</b>	<b>(6,1)</b>	<b>0,6</b>	

Notes : 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 et aux autres frais du service de la dette

- L'intérêt et aux autres frais du service de la dette devraient s'élever à 16 milliards de dollars cette année, soit 0,2 milliard de moins que les prévisions du Budget 2025. À moyen terme, l'intérêt et aux autres frais du service de la dette devraient s'élever à 17,2 milliards de dollars en 2026-2027, à 18,6 milliards de dollars en 2027-2028 et à 19,7 milliards de dollars d'ici 2028-2029.

### Gestion des risques

	Exposition <sup>1</sup>	Limite prévue dans la politique
<b>Risques de change</b>	0,14 %	3,0 %
<b>Changements nets de taux d'intérêt</b>	8,2 %	35,0 %

<sup>1</sup> De l'encours de la dette, au 27 février 2026.

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

Moody's Investor Service	Aa3 / P-1
Fitch	AA- / F1+
Morningstar DBRS	AA / R-1 (haut)
S&P Global Ratings	AA- / A-1+

### Stratégie de réduction du fardeau de la dette

(En pourcentage)	Objectifs	Prévision pour 2025-2026		Prévision pour 2026-2027	
		Budget de 2025	Budget de 2026	Budget de 2025	Budget de 2026
<b>Ratio de la dette nette au PIB<sup>1</sup></b>	<40,0	37,9	36,8	38,9	37,7
<b>Ratio de la dette nette aux revenus<sup>1</sup></b>	<200	211	204	215	211
<b>Ratio de l'intérêt aux revenus</b>	<7,5	6,5	6,3	6,7	6,7

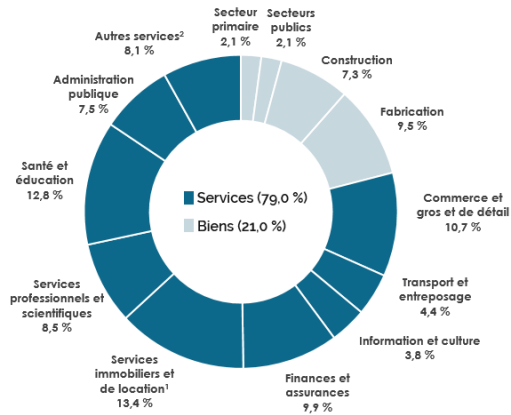
<sup>1</sup> Pour l'exercice 2026-2027, la dette nette représente les actifs financiers moins les passifs financiers et correspond aux passifs financiers nets qui seront présentés dans les Comptes publics de l'Ontario 2026-2027.

# Mise à jour économique de l'Ontario

- L'économie de l'Ontario continue de faire preuve de résilience et a affiché des résultats supérieurs aux prévisions en 2025, malgré les difficultés engendrées par la politique commerciale aux États-Unis. On estime que le PIB réel a augmenté de 1,2 %, contre 0,8 % au moment de la présentation du *Budget 2025*.
- Selon les prévisions du *Budget de 2026*, le PIB réel de l'Ontario devrait augmenter de 1 % en 2026, de 1,7 % en 2027, de 1,8 % en 2028 et de 2 % en 2029. Le PIB nominal de l'Ontario devrait augmenter de 3,2 % en 2026, de 3,9 % en 2027, de 3,7 % en 2028 et de 3,9 % en 2029. Dans un souci de planification financière prudente, ces projections sont légèrement inférieures à la moyenne des prévisions du secteur.
- En raison de l'incertitude croissante entourant les politiques commerciales des États-Unis, le ministère des Finances a élaboré des scénarios pour évaluer l'impact potentiel des droits de douane sur l'économie de l'Ontario au cours de la période de projection. Étant donné que des risques importants subsistent quant à l'ampleur, à la portée et au calendrier des politiques commerciales des États-Unis, ces scénarios alternatifs ne doivent pas être considérés comme les meilleurs ou les pires cas de figure.

## Économie diversifiée de l'Ontario

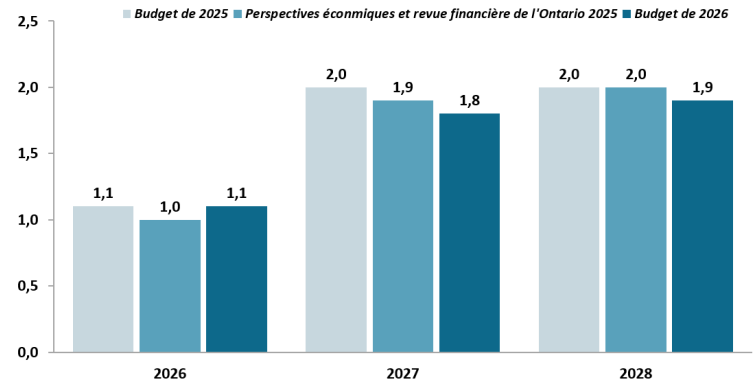
**Structure de l'économie ontarienne, 2024**  
(pourcentage du PIB nominal de l'Ontario)



<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 restaurations.  
 Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.  
 Source : Statistique Canada.

## Variation légère des perspectives de croissance du PIB réel de l'Ontario

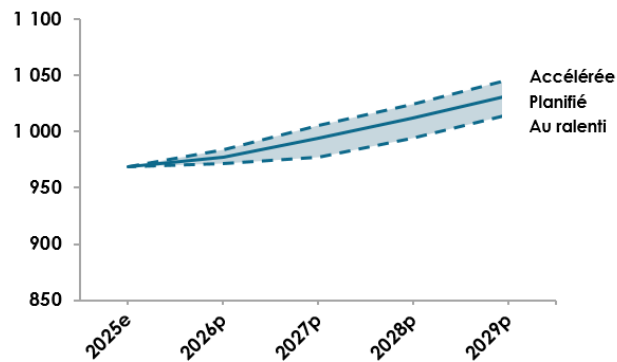
Croissance Moyenne du PIB réel selon les prévisionnistes du secteur privé  
(en pourcentage)



Sources : Enquête du ministère des Finances de l'Ontario auprès des prévisionnistes (3 avril 2025, 12 septembre 2025 et 16 janvier 2026).

## Scénarios de prévision du PIB réel de l'Ontario

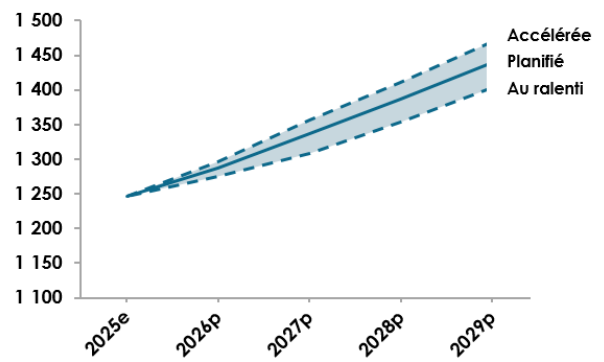
PIB réel  
(en milliards de dollars de 2017)



Scénarios de croissance du PIB réel de l'Ontario (en pourcentage)	2026p	2027p	2028p	2029p
Scénario de croissance accélérée	1,6	2,2	1,9	2,1
Projection de planification	1,0	1,7	1,8	2,0
Scénario de croissance au ralenti	0,3	0,6	1,8	2,0

## Scénarios de prévision du PIB nominal de l'Ontario

PIB nominal de l'Ontario  
(en milliards de dollars)



Scénarios de croissance du PIB nominal de l'Ontario (en pourcentage)	2026p	2027p	2028p	2029p
Scénario de croissance accélérée	4,0	4,6	4,0	4,2
Projection de planification	3,2	3,9	3,7	3,9
Scénario de croissance au ralenti	2,3	2,6	3,5	3,7

e = estimation, p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes, en date du 16 janvier 2026, et d'autres scénarios possibles.  
 Source : ministère des Finances de l'Ontario.

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 1200

Toronto (Ontario) M7A 1Y7, Canada

[www.ofina.on.ca](http://www.ofina.on.ca)

[investor@ofina.on.ca](mailto:investor@ofina.on.ca)

Visitez [www.ofina.on.ca](http://www.ofina.on.ca) et inscrivez-vous au service des abonnés courriel pour recevoir les dernières mises à jour de la province de l'Ontario:

- Titres d'emprunt

- Présentation à l'intention des investisseurs

- Vidéo 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.