

Perspectives économiques et revue financière 2025

- Le gouvernement prévoit actuellement un déficit de 13,5 milliards de dollars en 2025-2026, soit une amélioration de 1,1 milliard de dollars par rapport aux perspectives publiées dans le *Budget 2025*. À moyen terme, le gouvernement prévoit un déficit de 7,8 milliards de dollars en 2026-2027, suivi d'un excédent de 0,2 milliard de dollars en 2026-2028, conformément à la trajectoire définie dans le *Budget 2025*.
- On estime que le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 1,4 % en 2024 et qu'il devrait augmenter de 0,8 % en 2025, de 0,9 % en 2026, de 1,8 % en 2027 et de 1,9 % en 2028. Le PIB nominal de l'Ontario a augmenté de 5,3 % en 2024 et qu'il devrait augmenter de 3,2 % en 2025, de 3 % en 2026, de 4 % en 2027 et de 3,8 % en 2028.
- Le ratio de la dette nette au PIB devrait désormais s'établir à 37,7 % en 2025-2026, contre 37,9 % dans les prévisions du *Budget 2025*. Le ratio de la dette nette aux revenus de fonctionnement devrait s'établir à 208 % en 2025-2026, contre 211 % prévu dans le *Budget 2025*. Le ratio d'intérêt net aux revenus de fonctionnement devrait s'établir à 6,4 % en 2025-2026, contre 6,5 % prévu dans le *Budget 2025*.
- Le besoin d'emprunt à long terme pour 2025-2026 est maintenant prévu à 42,5 milliards de dollars, soit 0,3 milliard de moins que prévu dans les Finances du premier trimestre 2025-2026. L'Ontario prévoit d'augmenter les emprunts à court terme de 5,5 milliards de dollars en 2025-2026 et de 5,5 milliards de dollars supplémentaires en 2026-2027. Cela permet à l'Ontario de profiter de la baisse constante des taux d'intérêt à court terme par rapport aux taux à long terme.

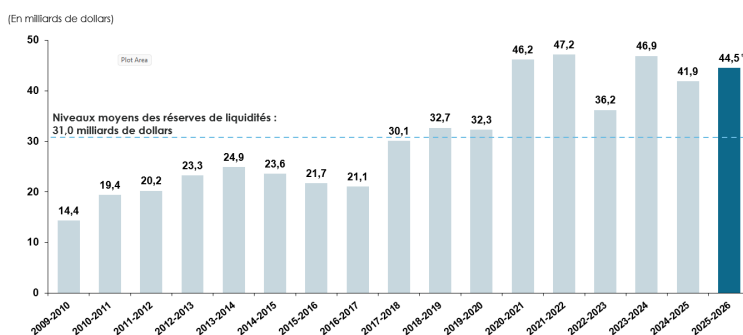
Programme d'emprunts de 2025-2026 et perspectives à moyen terme

(en milliards de dollars)	Budget de 2025	Variation en cours d'exercice	Perspectives actuelles	Perspectives à moyen terme	
			2025-2026	2026-2027	2027-2028
Déficit/(Excédent)	14,6	(1,1)	13,5	7,8	(0,2)
Investissements provinciaux dans les immobilisations	23,1	—	23,1	23,8	20,2
Amortissement des immobilisations	(9,1)	—	(9,1)	(9,3)	(10,1)
Ajustements au calendrier des opérations hors trésorerie et en espèces	(3,1)	—	(3,1)	(3,4)	(4,3)
Prêts nets et investissements	1,2	1,3	2,5	2,4	1,4
Dette arrivant à échéance et rachats	33,1	—	33,1	26,9	27,5
Total des besoins en matière de financement	59,8	0,2	60,0	48,2	34,5
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(5,0)	(0,5)	(5,5)	(5,5)	—
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(12,0)	—	(12,0)	(2,0)	—
Total des emprunts à long terme	42,8	(0,3)	42,5	40,7	34,5

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.
Source : Office ontarien de financement.

Liquidités

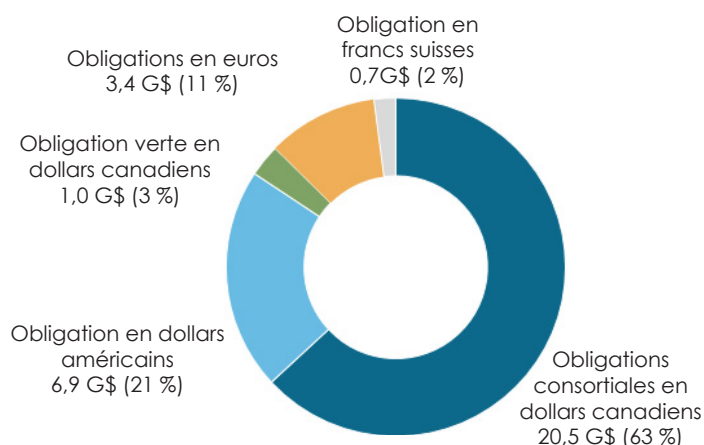
- L'Ontario cherche à établir un équilibre entre l'atténuation du coût des réserves de liquidités et le besoin d'avoir toujours suffisamment de liquidités pour régler ses factures, investir dans les immobilisations, refinancer la dette arrivant à échéance et payer l'intérêt.
- Au 31 octobre, les niveaux de réserves de liquidités s'élevaient à 45,1 milliards de dollars.



* Au 29 septembre 2025.
Source : Office ontarien de financement.

Programme d'emprunts 2025-2026

Les emprunts totalisaient 32,4 milliards de dollars au 6 novembre 2025.



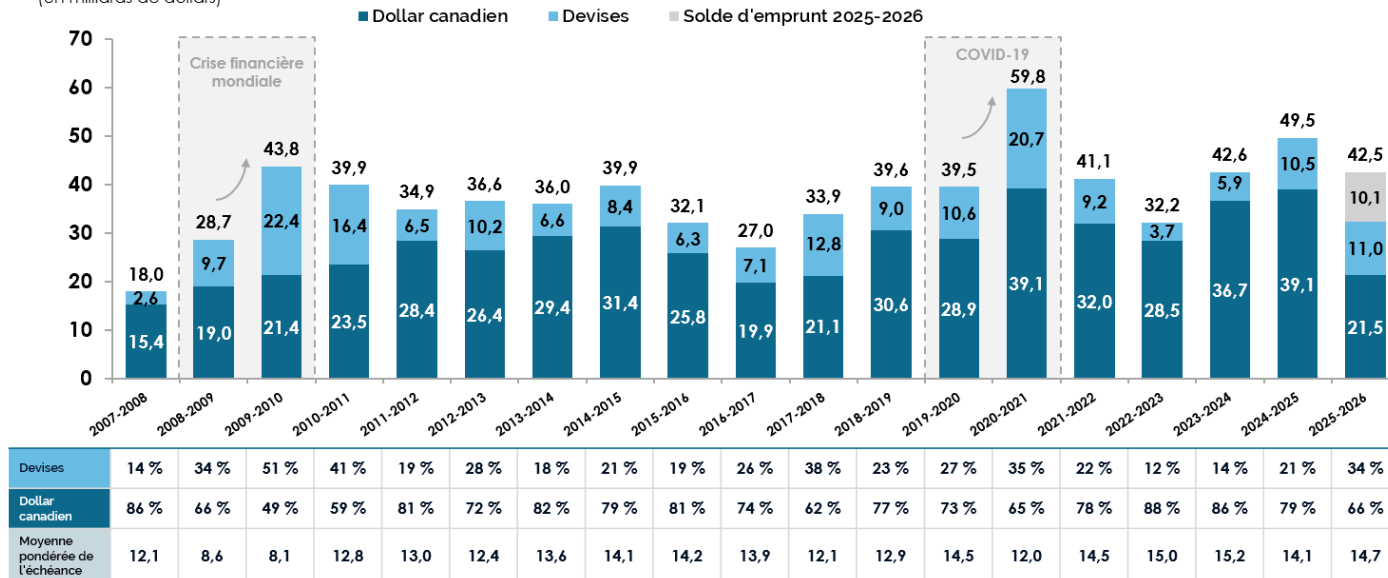
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Emprunts à long terme

- L'Ontario a réalisé 32,4 milliards de dollars, soit 76 % de son programme d'emprunt à long terme 2025-2026 de 42,5 milliards de dollars. Environ 21,5 milliards de dollars, ou 66 %, de ces emprunts ont été faits en dollars canadiens. Ce pourcentage est conforme aux nouvelles orientations de l'Ontario en matière d'emprunt intérieur, qui se situent entre 65 et 80 % pour l'exercice 2025-2026 et qui ont été ajustées par rapport à la fourchette cible de 70 à 85 % prévue dans le *Budget 2025*. Les 11 milliards de dollars restants, soit 34 %, ont été empruntés 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 158,0 milliards de dollars, soit environ le tiers de la dette totale, assorties d'échéances de 30 ans ou plus. Cela comprend 8,7 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 6 novembre 2025.

Émissions en dollars canadiens

- L'Ontario a représenté 67,4 % des opérations sur obligations provinciales du Canada en 2024. Au 31 décembre 2024, il représentait 12,9 % de l'indice obligataire universel FTSE, 12,2 % de l'indice des obligations à moyen terme FTSE et 22,1 % 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 (25 émissions d'obligations consortiales jusqu'à présent en 2025-2026).

Obligations de référence en dollars canadiens (Au 6 novembre 2025)

Durée	Ontario		Canada	
5 ans (ancienne)	4,00 % 8 mars 2029	2,75 G\$	4,00 % 1er mars 2029	27,00 G\$
5 ans (nouvelle)	2,95 % 8 septembre 2030	3,50 G\$	2,75 % 1er septembre 2030	42,00 G\$
7 ans	2,15 % 2 juin 2031	8,85 G\$	1,50 % 1er juin 2031	42,00 G\$
10 ans (ancienne)	3,60 % 2 juin 2035	7,25 G\$	3,25 % 1er décembre 2034	30,00 G\$
10 ans (nouvelle)	3,95 % 2 décembre 2035	5,50 G\$	3,25 % 1er juin 2035	39,00 G\$
Longue (ancienne)	4,60 % 2 décembre 2055	12,25 G\$	1,75 % 1er décembre 2053	32,00 G\$
Longue (nouvelle)	4,45 % 2 décembre 2056	6,15 G\$	2,75 % 1er décembre 2055	28,75 G\$

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.

Émissions en dollars américains

Durée	Date d'émission et coupon	Montant
5 ans	3,90 % 27 août 2025	3,00 G\$ US
10 ans	4,85 % 3 juin 2025	2,00 G\$ US
5 ans	4,70 % 8 janvier 2025	3,00 G\$ US

Émissions en autres devises

Durée	Date d'émission et coupon	Montant
10 ans	1,02 % 8 juillet 2025	0,39 G CHF
10 ans	3,25 % 25 juin 2025	2,00 G €
10 ans	5,35 % 29 avril 2024	1,50 G\$ AUD

Obligations vertes

- Le 28 août 2025, l'Ontario a émis une obligation verte d'un montant de 1,0 milliard de dollars. Il s'agit de la première obligation verte émise en 2025-2026, de la 19^e obligation verte au total et de la cinquième obligation verte de l'Ontario émise en vertu du Cadre pour les obligations durables de l'Ontario.
- L'Ontario est toujours le plus important émetteur d'obligations vertes en dollars canadiens, avec des émissions totalisant 22,5 milliards de dollars, dont 17,75 milliards de dollars actuellement en circulation. Au total, 29 projets ont reçu ou recevront un financement dans le cadre des dix-neuf 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.

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.
- Depuis 2015, l'Ontario publie un bulletin annuel sur les obligations vertes, le neuvième ayant été publié en décembre 2024.

Assurances :

- Le cadre a été élaboré en consultation avec Sustainalytics et adhère aux principes applicables aux obligations vertes, des principes applicables aux obligations Sociales et des principes applicables aux obligations durables de l'International Capital Market Association (ICMA).
- Le vérificateur général 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 déficit de l'Ontario pour 2025-2026 devrait s'élever à 13,5 milliards de dollars, soit une amélioration de 1,1 milliard de dollars par rapport aux perspectives publiées dans le *Budget 2025*. Cette évolution reflète l'augmentation des recettes fiscales et des recettes du secteur public, ainsi qu'un complément au fonds de prévoyance.
- À moyen terme, le gouvernement prévoit un déficit de 7,8 milliards de dollars en 2026-2027, suivi d'un excédent de 0,2 milliard de dollars en 2026-2028, conformément à la trajectoire définie dans le *Budget 2025*.
- Les recettes totales devraient passer de 226,2 milliards de dollars en 2024-2025 à 240 milliards de dollars en 2027-2028, tandis que les dépenses totales de programme devraient passer de 212,1 milliards de dollars à 220,1 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 à 2 milliards de dollars pour chaque année du moyen terme : 2025-2026, 2026-2027 et 2027-2028 - Inchangé par rapport au *Budget de 2025*.

Plan financier (en milliards de dollars)	Chiffres réels										Chiffres provisaires	Perspectives actuelles	
	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025	2025-2026	2025-2026	2025-2026	
Revenus	141,3	151,3	154,8	157,1	165,7	185,8	194,4	209,0	222,6	223,1	229,6	240,0	
Charges													
Programmes	131,4	142,5	148,7	152,3	169,0	170,5	186,4	195,2	212,1	218,4	218,5	220,1	
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	16,2	16,9	17,7	
Total des charges	143,7	155,0	162,1	165,7	182,0	183,8	200,3	209,7	227,3	234,6	235,3	237,8	
Réserve	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2,0	2,0	2,0	
Excédent/(Déficit)	(2,4)	(3,7)	(7,3)	(8,6)	(16,3)	2,0	(5,9)	(0,6)	(1,1)	(13,5)	(7,8)	0,2	

Notas : 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

- Les intérêts et autres frais de service de la dette devraient s'élever à 16,2 milliards en 2025-2026, à 16,9 milliards en 2026-2027 et à 17,7 milliards en 2027-2028.
- Comme indiqué pour la première fois dans le document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2024*, l'Ontario déclare désormais séparément les intérêts et les revenus des investissements à titre de revenus. À la suite de ce changement, les intérêts et autres frais de service seront présentés à un niveau plus élevé, car ils seront calculés sur une base brute, sans être compensés par les intérêts et les revenus de placement. Ce changement de présentation est fiscalement neutre.

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+

Gestion des risques

	Exposition ¹	Limite prévue dans la politique
Risques de change	0,14 %	3,0 %
Changements nets de taux d'intérêt	5,2 %	35,0 %

¹ De l'encours de la dette, au 31 octobre 2025.

Stratégie de réduction du fardeau de la dette

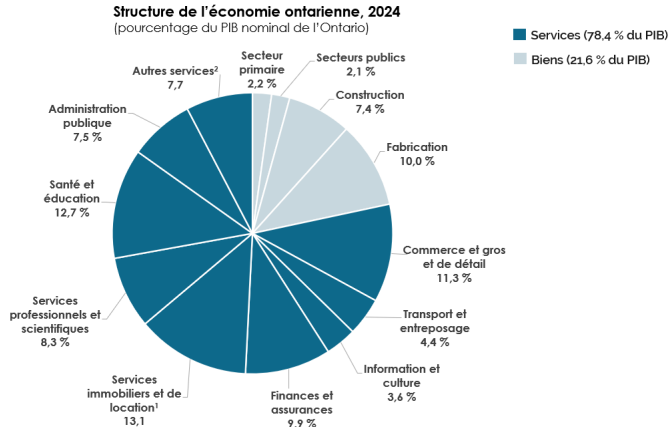
(En pourcentage)	Objectifs	Budget de 2024 - Prévisions pour 2025-2026	ÉE de 2025 - Prévisions pour 2025-2026
Ratio de la dette nette au PIB	<40,0	37,9	37,7
Ratio de la dette nette aux revenus de fonctionnement	<200	211	208
Ratio de l'intérêt net aux revenus de fonctionnement	<7,5	6,5	6,4

¹ ÉE de 2025 dans le tableau désigne le document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2025*.

Mise à jour économique de l'Ontario

- L'économie de l'Ontario s'est montrée résistante en 2024, continuant à croître et à créer des emplois alors que les pressions inflationnistes se sont atténuées tout au long de l'année. La croissance de l'emploi en Ontario s'est poursuivie, augmentant de 140 000 en 2024.
- Dans le document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2025*, le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 1,4 % en 2024 et devrait augmenter de 0,8 % en 2025, de 0,9 % en 2026 et de 1,8 % en 2027 et 1,9 % en 2028. Le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 5,3 % en 2024 et devrait augmenter de 3,2 % en 2025, de 3 % en 2026 et de 4 % en 2027 et 3,8 % en 2028. Dans un souci de planification financière prudente, ces projections sont légèrement inférieures à la moyenne des prévisions du secteur privé.
- 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

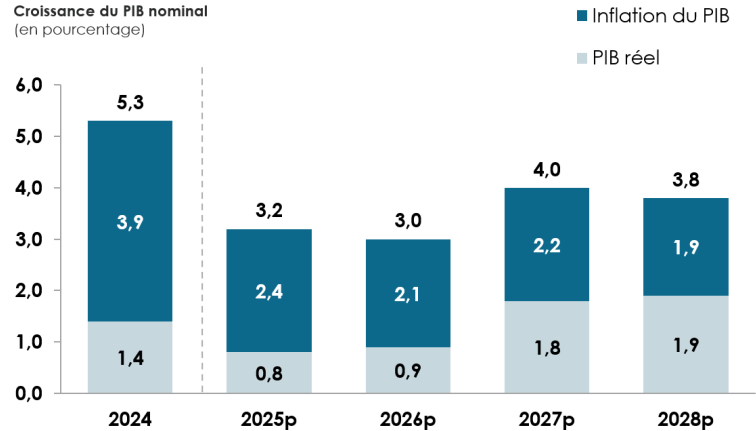


¹ Comprend l'estimation du revenu de location fictif lié au logement occupé par le propriétaire.

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 restaurations.

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

La croissance du PIB nominal de l'Ontario devrait ralentir

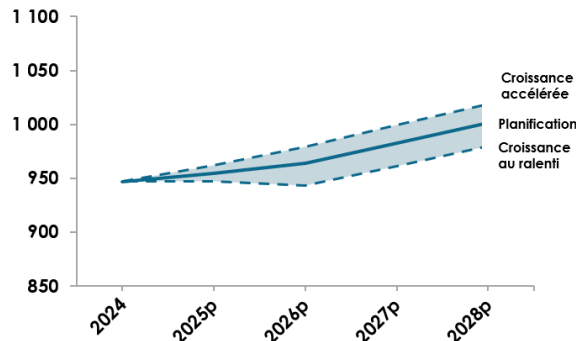


p : projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes, au 12 septembre 2025.

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

Scénarios de prévisions du PIB réel d l'Ontario

PIB réel
(en milliards de dollars de 2017)

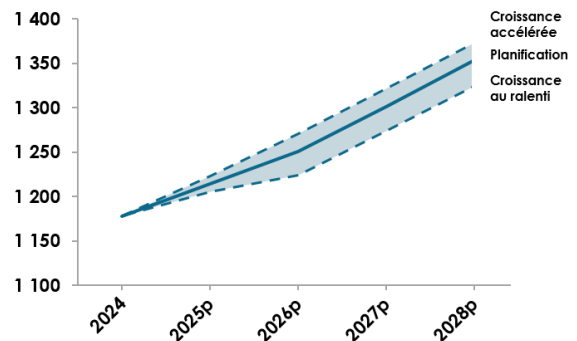


Real GDP Growth Scenarios (Per Cent)	2025p	2026p	2027p	2028p
Scénario de croissance accélérée	1,4	1,9	2,1	2,2
Projection de planification	0,8	0,9	1,8	1,9
Scénario de croissance au ralenti	0,5	(0,3)	1,7	1,8

p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes en date du 12 septembre 2025 et d'autres scénarios possibles.
Source : ministère des Finances de l'Ontario.

Scénarios de prévisions du PIB nominal d l'Ontario

PIB Nominal
(en milliards de dollars)



Scénarios de croissance du PIB réel de l'Ontario (en pourcentage)	2025p	2026p	2027p	2028p
Scénario de croissance accélérée	4,1	4,8	4,5	4,3
Projection de planification	3,2	3,0	4,0	3,8
Scénario de croissance au ralenti	2,6	1,0	3,7	3,5

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

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

- 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.