Perspectives économiques et revue financière 2026

- Le gouvernement prévoit actuellement un déficit de 16,9 milliards de dollars en 2026-2027. À moyen terme, le gouvernement prévoit un déficit de 12,7 milliards de dollars en 2027-2028, suivi d'un déficit de 6,7 milliards de dollars en 2028-2029. On prévoit désormais que l'équilibre budgétaire sera atteint en 2029-203.
- Selon les prévisions, le PIB réel de l'Ontario devrait augmenter d'environ 0,5 % en 2026, de 1,5 % en 2027, de 1,8 % en 2028 et de 2 % en 2029. Le PIB nominal de l'Ontario devrait augmenter de 3,7 % en 2026, de 3,8 % en 2027, de 3,9 % en 2028 et de 4 % en 2029.
- Le ratio dette nette/PIB devrait s'établir à 37,4 % en 2026-2027, contre une prévision de 37,7 % figurant dans les projections du <14>budget de 2026</14>. Le ratio de la dette nette aux recettes devrait s'établir à 210 % en 2026-2027, contre une prévision de 211 % dans le Budget 2026. Le ratio des intérêts sur les recettes devrait s'établir à 6,7 % en 2026-2027.
- Au 8 octobre 2026, l'Ontario avait réalisé 36,3 milliards de dollars d'emprunts à long terme au cours de l'exercice 2026-2027. Le programme d'emprunt pour 2026-2027 devrait désormais s'élever à 51,1 milliards de dollars, soit une hausse de 3,9 milliards de dollars par rapport aux prévisions du budget de 2026. L'Ontario prévoit d'augmenter ses emprunts à court terme de 8,0 milliards de dollars en 2026-2027. La province répartira cette capacité supplémentaire entre les différents programmes d'emprunt à court terme de l'Ontario afin de s'adapter à l'évolution des conditions du marché, aux demandes des investisseurs et aux besoins de financement.

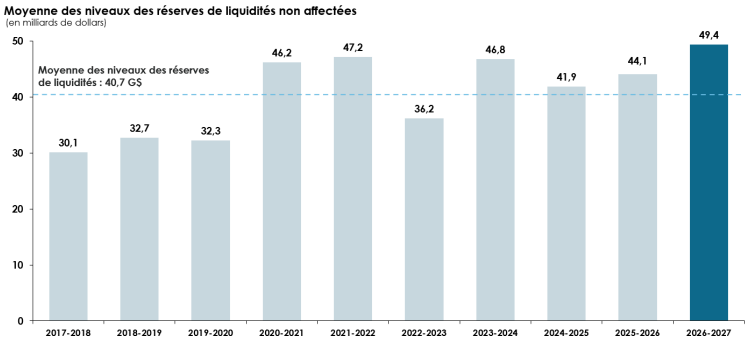
Programme d'emprunts de 2026-2027 et perspectives à moyen terme

(en milliards de dollars)	*Budget de 2026*	Variation en cours d'exercice	Perspectives actuelles 2026-2027	Persepectives à moyen terme	
				2027-2028	2028-2029
Déficit/(Excédent	13,8	3,1	16,9	12,7	6,7
Investissements provinciaux dans les immobilisations	28,0	–	28,0	28,0	22,4
Amortissement des immobilisations	(10,2)	–	(10,2)	(10,5)	(11,4)
Ajustements au calendrier des opérations hors trésorerie et en espèces	(2,5)	(0,7)	(3,2)	(4,3)	(4,8)
Prêts nets et investissements	5,2	0,5	5,7	5,5	4,8
Dette arrivant à échéance/Rachats	26,9	–	26,9	27,5	30,7
Total des besoins en matière de financement	**61,2**	**2,9**	**64,1**	**59,0**	**48,4**
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(6,0)	(2,0)	(8,0)	(6,0)	–
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(8,0)	3,0	(5,0)	(5,0)	(3,0)
Total des emprunts à long terme	**47,2**	**3,9**	**51,1**	**48,0**	**45,4**

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

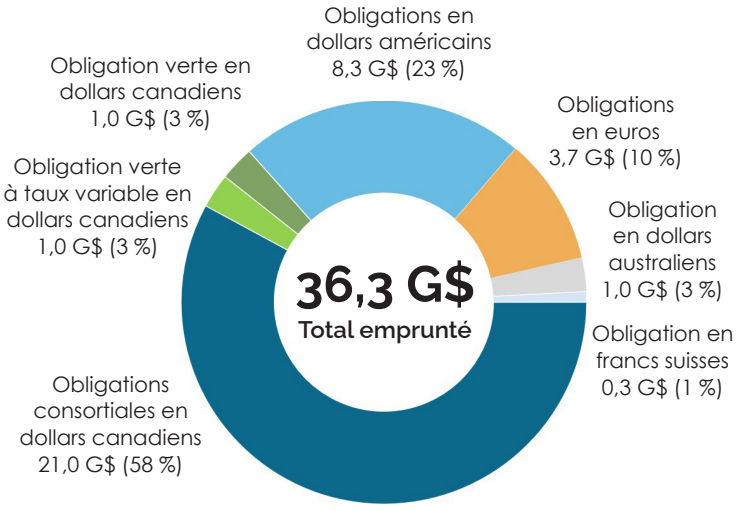
Liquidités

- 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 30 septembre 2026, les niveaux de réserves de liquidités s'élevaient à 49,4 milliards de dollars.



Au 30 septembre 2026
Source : Office ontarien de financement.

Programme d'emprunts 2026-2027

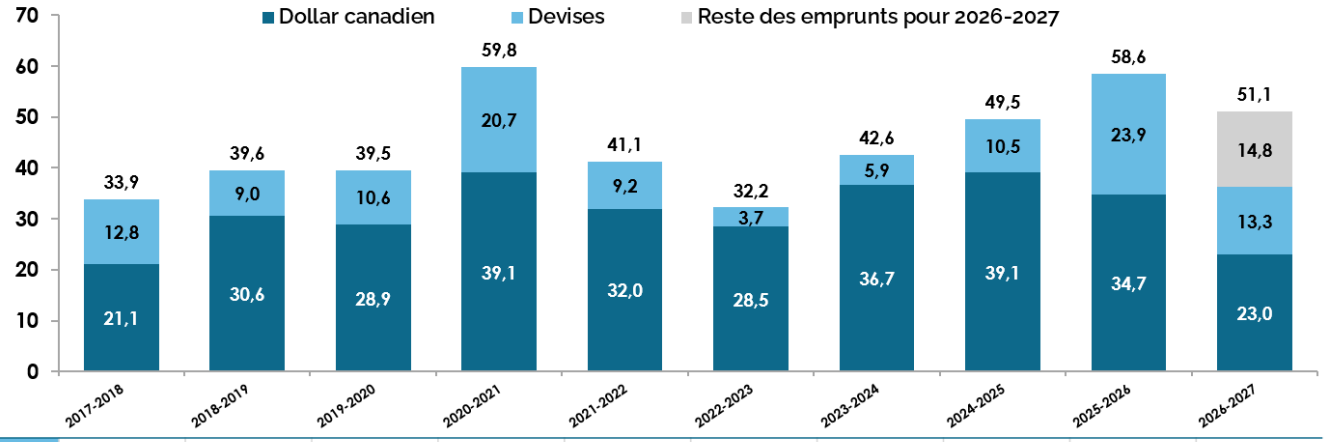


Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.
Au 29 octobre 2026

Emprunts à long terme

- L'Ontario avait réalisé 36,3 milliards de dollars de son programme d'emprunt à long terme de 51,1 milliards de dollars pour 2026-2027. Environ 23,0 milliards de dollars, soit 63,5 %, ont été empruntés en dollars canadiens, les 13,3 milliards restants, soit 36,5 %, ayant été empruntés principalement en dollars américains, en euros, en dollars australiens et en francs suisses. Ce pourcentage est conforme aux nouvelles orientations de l'Ontario en matière d'emprunt intérieur, qui se situent entre 60 et 80 % pour l'exercice 2026-2027 et qui ont été ajustées par rapport à la fourchette cible de 65 à 80 % prévue dans le *Budget de 2026*.
- 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 l'exercice 2010-2011, l'Ontario a émis pour plus de 167,1 milliards de dollars d'obligations d'une durée de 30 ans ou plus, ce qui représente près d'un tiers de l'encours total de la dette. Ce montant comprend 6,3 milliards de dollars d'obligations émises en 2026-2027.

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



	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025	2025-2026	2026-2027
Devises	38 %	23 %	27 %	35 %	22 %	12 %	14 %	21 %	41 %	37 %
Dollar canadien	62 %	77 %	73 %	65 %	78 %	88 %	86 %	79 %	59 %	63 %
Moyenne pondérée de l'échéance	12,1	12,9	14,5	12,0	14,5	15,0	15,2	14,1	14,7	12,6

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.
Au 29 octobre 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 (23 émissions d'obligations consortiales jusqu'à présent en 2026-2027).

Obligations de référence en dollars canadiens (Au 29 octobre 2026)

Durée	Ontario		Canada	
5 ans (ancienne)	2,95 % 8 septembre 2030	3,50 G$	2,75 % 1er septembre 2030	42,00 G$
5 ans (nouvelle)	3,00 % 8 septembre 2031	4,25 G$	2,75 % 1er mars 2031	42,00 G$
7 ans	3,65 % 2 juin 2033	12,95 G$	2,75 % 1er juin 2033	19,00 G$
10 ans (ancienne)	3,90 % 2 juin 2036	10,25 G$	3,25 % 1er décembre 2035	42,00 G$
10 ans (nouvelle)	3,85 % 2 décembre 2036	7,00 G$	3,25 % 1er juin 2036	41,00 G$
Longue (ancienne)	4,60 % 2 décembre 2055	12,25 G$	2,75 % 1er décembre 2055	28,75 G$
Longue (nouvelle)	4,45 % 2 décembre 2056	13,75 G$	3,50 % 1er décembre 2057	35,00 G$

Émissions en devises étrangères

- Les emprunts en devises étrangères contribuent à diversifier la base d'investisseurs de l'Ontario et renforcent la capacité de la province à accéder à des liquidités à court terme sur plusieurs marchés. Selon les conditions du marché, la province contracte des emprunts en dollars américains, en euros, en livres sterling, en dollars australiens, en francs suisses et dans d'autres devises.
- En 2025-2026, 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
10 ans	4,85 % 21 mai 2026	3,00 G$ US
5 ans	4,05 % 9 avril 2026	3,00 G$ US
3 ans	3,80 % 21 janvier 2026	3,50 G$ US

Émissions en autres devises

Durée	Date d'émission et coupon	Montant
10 ans	3,45 % 7 juillet 2026	2,00 G €
10 ans	5,45 % 12 juin 2026	1,00 G$ AUD
10 ans	3,15 % 26 février 2025	3,00 G €

Cadre pour les obligations de l'Ontario

- L'Ontario est un chef de file dans l'émission d'obligations libellées en dollars canadiens et prévoit émettre plusieurs obligations de ce type chaque exercice financier. Le cadre des obligations durables de l'Ontario permet à la province d'émettre des obligations vertes, des obligations sociales et des obligations durables.
- L'Ontario demeure le plus grand émetteur et celui qui émet le plus fréquemment des obligations vertes libellées en dollars canadiens, avec un montant total de 26,5 milliards de dollars depuis 2014-2015 et un encours de 21,85 milliards de dollars. Au total, 29 projets ont reçu ou recevront un financement dans le cadre des 23 émissions d'obligations vertes de l'Ontario.
- Le 20 août 2026, la province a procédé à un placement à double tranche comprenant une nouvelle obligation verte à 10 ans d'une valeur de 1,0 milliard de dollars et une nouvelle obligation verte à taux variable (FRN), libellée en dollars canadiens, d'une valeur de 1,0 milliard de dollars et d'une durée de 6 ans.
- Afin d'accroître encore davantage les investissements et d'assurer la transparence pour les investisseurs, la province élabore actuellement un cadre des obligations pour la sécurité et la résilience qui établirait une approche claire pour le financement des initiatives admissibles en matière de défense, de sécurité et de résilience, et qui appuierait la Stratégie industrielle de l'Ontario en matière de défense.

Perspectives financières

- Le gouvernement prévoit des déficits de 16,9 milliards de dollars pour l'exercice financier en cours, de 12,7 milliards de dollars pour le prochain exercice financier et de 6,7 milliards de dollars pour l'exercice 2028-2029. L'évolution des pressions économiques et budgétaires devrait ralentir le rythme de l'assainissement budgétaire, le retour à l'équilibre étant prévu pour 2029-2030 selon les perspectives à long terme.
- Les prévisions de recettes totales pour 2026-2027 s'élèvent à 232,6 milliards de dollars, soit 2,0 milliards de dollars de plus que ce qui avait été prévu dans le *Budget de 2026*. Bien que les recettes totales devraient augmenter au cours de la période visée, leur total est inférieur aux prévisions du budget de 2026 en raison de recettes fiscales inférieures aux prévisions.
- Les dépenses liées aux programmes devraient augmenter au cours de la période visée par les perspectives, principalement en raison de la hausse des dépenses imprévues et des investissements soutenus dans des services publics essentiels. Cela reste conforme aux perspectives relatives aux dépenses de programme prévues dans le *Budget de 2026*.
- La réserve a été augmentée en raison de circonstances exceptionnelles liées à l'incertitude économique et géopolitique, ainsi qu'à l'incidence des mesures fiscales fédérales proposées.

Plan financier (en milliards de dollars)	Chiffres actuelles									Persp. actuelles	Perspectives à moyen terme		Persp. à long terme
	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025	2025-2026	2026-2027	2027-2028	2028-2029	2029-2030
Revenus	**151,3**	**154,8**	**157,1**	**165,7**	**185,8**	**194,4**	**209,0**	**224,9**	**223,3**	**232,6**	**238,2**	**247,9**	**257,8**
Charges													
Total programmes de base	142,5	148,7	152,3	169,0	170,5	186,4	195,2	210,9	220,9	226,1	228,4	230,3	232,8
Renflouement du fonds de prévoyance										3,8			
Total des programmes	**142,5**	**148,7**	**152,3**	**169,0**	**170,5**	**186,4**	**195,2**	**210,9**	**220,9**	**229,9**	**228,4**	**230,3**	**232,8**
Charges liées à l'intérêt et aux autres frais du service de la dette	12,5	13,3	13,5	13,1	13,3	13,9	14,5	15,1	15,5	17,4	18,9	20,4	21,1
Total des charges	**155,0**	**162,1**	**165,7**	**182,0**	**183,8**	**200,3**	**209,7**	**226,0**	**236,3**	**247,3**	**247,3**	**250,8**	**253,8**
Réserve	–	–	–	–	–	–	–	–	–	2,2	3,6	3,8	3,8
Excédent/(Déficit)	**(3,7)**	**(7,3)**	**(8,6)**	**(16,3)**	**2,0**	**(5,9)**	**(0,7)**	**(1,1)**	**(13,0)**	**(16,9)**	**(12,7)**	**(6,7)**	**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 liés au service de la dette pour l'exercice 2026-2027 devraient s'élever à 17,4 milliards de dollars, soit 0,2 milliard de dollars de plus que les prévisions du *Budget de 2026*.

Gestion des risques

	Exposition[1]	Limite prévue dans la politique
Risques de change	0,13 %	3,0 %
Changements nets de taux d'intérêt	8,6 %	35,,0 %

[1] De l'encours de la dette, au 29 septembre 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	*Budget de 2026 - Prévisions pour 2026-2027*	*EÉA de 2026 - Prévisions pour 2026-2027*
Ratio de la dette nette au PIB[1]	<40,0	37,7	37,4
Ratio de la dette nette aux revenus[1]	<200	211	210
Ratio de l'intérêt aux revenus	<7,5	6,7	6,7

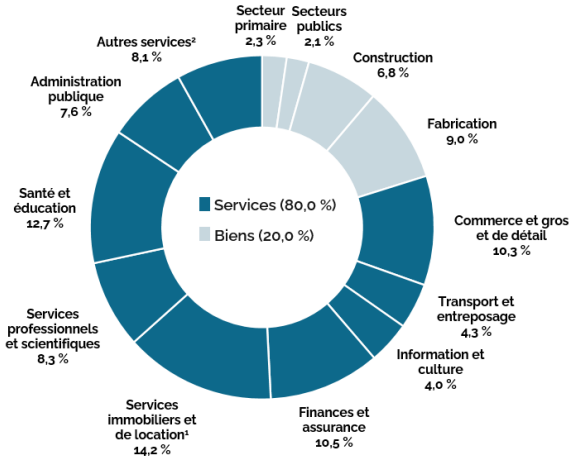
Nota : L'*Énoncé de 2026* du tableau est défini comme étant les *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2026*.

Source : Office ontarien de financement.

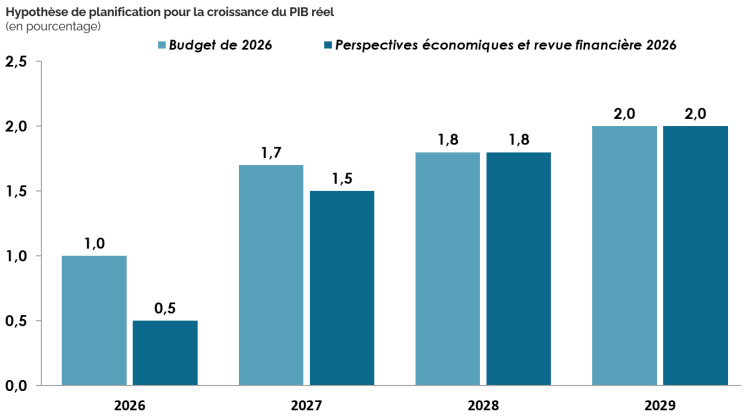
Mise à jour économique de l'Ontario

- L'économie de l'Ontario a fait preuve de résilience depuis le début de l'année 2026, mais elle continue d'être affectée par une incertitude économique accrue, dans un contexte marqué par les tensions commerciales et tarifaires avec les États-Unis ainsi que par des conflits géopolitiques.
- Selon les *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario*, le PIB réel de l'Ontario devrait augmenter de 0,5 % en 2026, de 1,5 % en 2027, de 1,8 % en 2028 et de 2 % en 2029. Le PIB nominal de l'Ontario devrait augmenter de 3,7 % en 2026, de 3,8 % en 2027, de 3,9 % en 2028 et de 4 % en 2029. Dans un souci de planification financière prudente, ces projections sont légèrement inférieures à la moyenne des prévisions du secteur privé.
- Le ministère des Finances continue d'élaborer des scénarios visant à évaluer l'incidence potentielle de la politique commerciale des États-Unis sur l'économie de l'Ontario au cours de la période de projection. Depuis le *Budget de 2026*, de nouvelles barrières commerciales ont été annoncées et mises en œuvre entre les États-Unis et le Canada, et une grande incertitude subsiste quant à l'évolution future de la politique commerciale. Ces scénarios alternatifs ne doivent pas être considérés comme le meilleur ni le pire des cas. Ils illustrent plutôt un éventail plus large de résultats possibles.

Économie diversifiée de l'Ontario



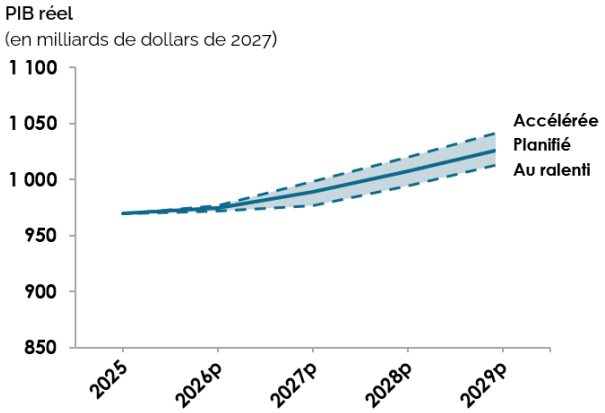
Perspectives du PIB réel par rapport au *Budget de 2026*



Sources : Enquête du ministère des Finances de l'Ontario auprès des prévisionnistes (16 janvier 2026 et 11 septembre 2026).

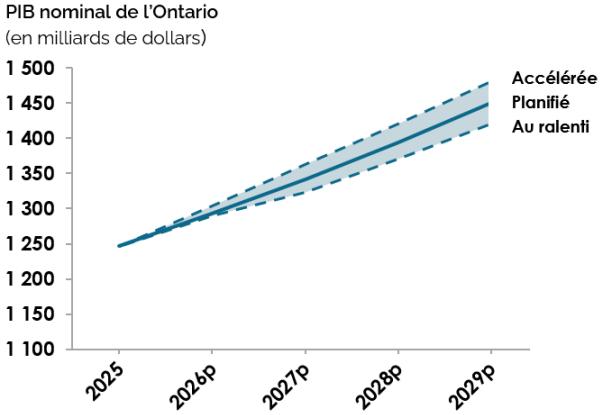
[1] Comprend l'estimation du revenu de location fictif lié au logement occupé par le propriétaire.
[2] Les autres services englobent : gestion de sociétés et d'entreprises; services de soutien administratif, de gestion des déchets et d'assainissement; arts, spectacles et loisirs; hébergement et services de restaurations.
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.
Source : Statistique Canada.

Perspectives économiques et revue financière 2026
Scénarios de prévision du PIB réel de l'Ontario



Scénarios de croissance du PIB réel de l'Ontario (en pourcentage)	2026p	2027p	2028p	2029p
Scénarios de croissance accélérée	0,8	2,2	2,1	2,3
Projection de planification	**0,5**	**1,5**	**1,8**	**2,0**
Scénarios de croissance au ralenti	0,2	0,5	1,8	2,0

Perspectives économiques et revue financière 2026
Scénarios de prévision du PIB nominal de l'Ontario



Scénarios de croissance du PIB nominal de l'Ontario (en pourcentage)	2026p	2027p	2028p	2029p
Scénarios de croissance accélérée	4,6	4,5	4,2	4,3
Projection de planification	**3,7**	**3,8**	**3,9**	**4,0**
Scénarios de croissance au ralenti	3,5	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 11 septembre 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
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
- Programme d'emprunt
- Présentation à l'intention des investisseurs
- Présentations RI
- Vidéo 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.