

PRÉSENTATION À L'INTENTION DES INVESTISSEURS

# OFFICE ONTARIEN DE FINANCEMENT

MARS 2026



[WWW.OFINA.ON.CA](http://WWW.OFINA.ON.CA)

# VUE D'ENSEMBLE

L'Ontario est **situé** à proximité de plusieurs grandes villes aux États-Unis et constitue un partenaire commercial de premier plan.



L'Ontario exporte plus de 50 % de son PIB et importe près de 50 %, avec des échanges commerciaux importants tant dans le domaine des services que dans celui des biens

**Population (2025)**  **16,3 milliards de dollars**

**PIB nominal (2024)**  **1,2 billion de dollars**

avec environ **40 %** de la population canadienne, l'Ontario est la province la plus peuplée et la plus importante sur le plan économique



Une augmentation démographique prévue de **1,2 million (+7,5 %)** au cours des dix prochaines années



**Services**  
**79 %** de l'économie



**Fabrication**  
**10 %** de l'économie



**Construction**  
**7 %** de l'économie



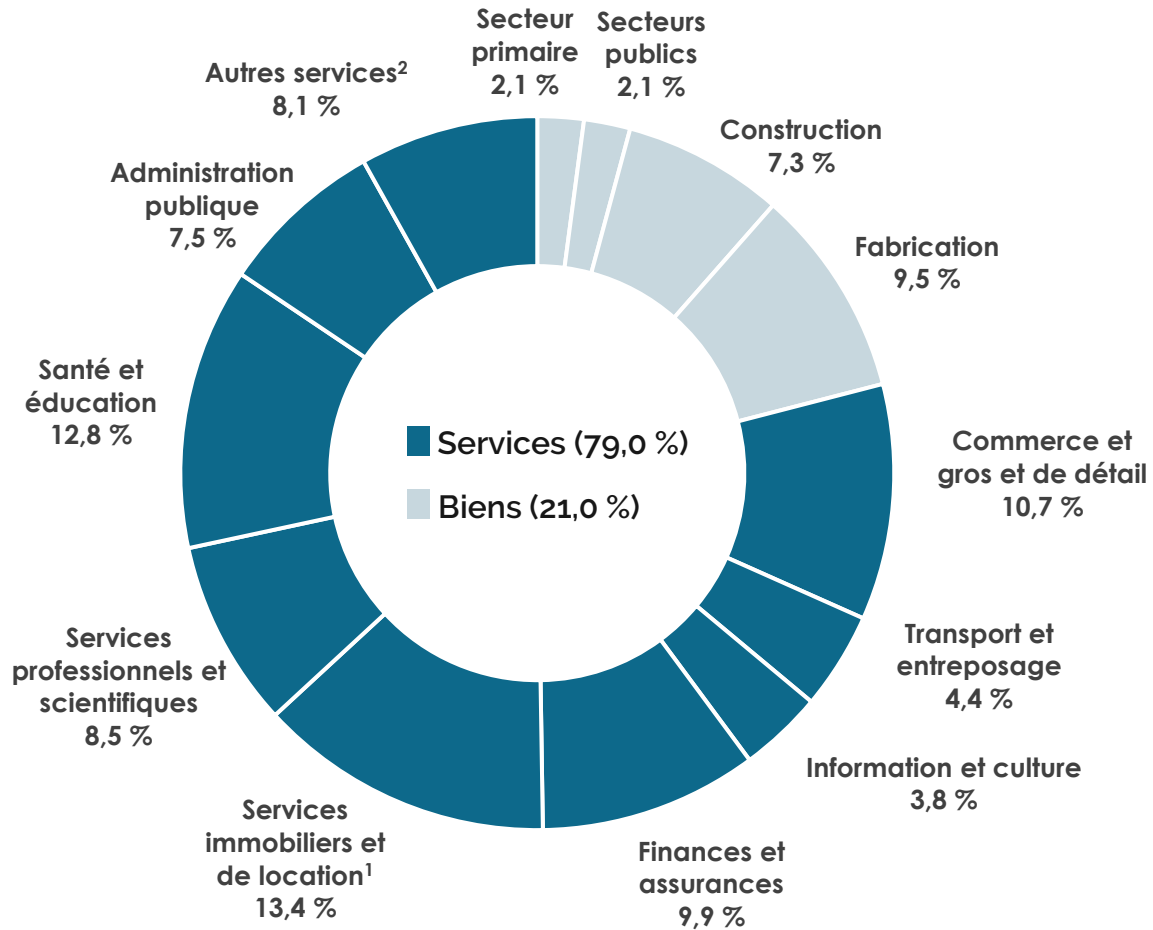
**Talent**  
**45 %** des employés des secteurs de la haute technologie, des services financiers et d'autres secteurs à forte intensité de connaissances  
**74 %** d'adultes ayant suivi des études supérieures

**Investissements dans les infrastructures**  
plus de **201 milliards de dollars** au cours des dix prochaines années,  
dont **33 milliards** prévus pour 2025–2026 

# 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 restauration.

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

## Économie de l'Ontario

- L'Ontario a une économie avancée diversifiée avec des services de fabrication axés sur la technologie, de vastes services financiers et commerciaux, et des secteurs de l'enseignement supérieur et de la recherche scientifique reconnus à l'échelle internationale.
- Le secteur des ressources (primaire) représente une part moins importante de l'activité économique par rapport au reste du Canada.
- L'industrie manufacturière reste un secteur important. La construction automobile, l'industrie agroalimentaire et l'industrie chimique constituent des sous-secteurs importants.

## Points forts du secteur



FABRICATION AVANCÉE



SCIENCES DE LA VIE



TECHNOLOGIE



AGROALIMENTAIRE



SERVICES FINANCIERS

# HYPOTHÈSES DE PLANIFICATION BUDGÉTAIRE 2026

- Dans un souci de planification financière prudente, les projections du ministère des Finances ont été établies légèrement au-dessous de la moyenne des prévisionnistes du secteur privé.

| Résumé économique<br>(en pourcentage) | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p | 2028p | 2029p |
|---------------------------------------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| Croissance du PIB réel                | 1,6  | 1,2e | 1,0   | 1,7   | 1,8   | 2,0   |
| Croissance du PIB nominal             | 5,1  | 4,2e | 3,2   | 3,9   | 3,7   | 3,9   |
| Croissance de l'emploi                | 1,7  | 1,0  | 0,5   | 0,7   | 0,8   | 1,1   |
| Inflation de l'IPC                    | 2,4  | 1,9  | 2,1   | 2,0   | 2,0   | 2,0   |

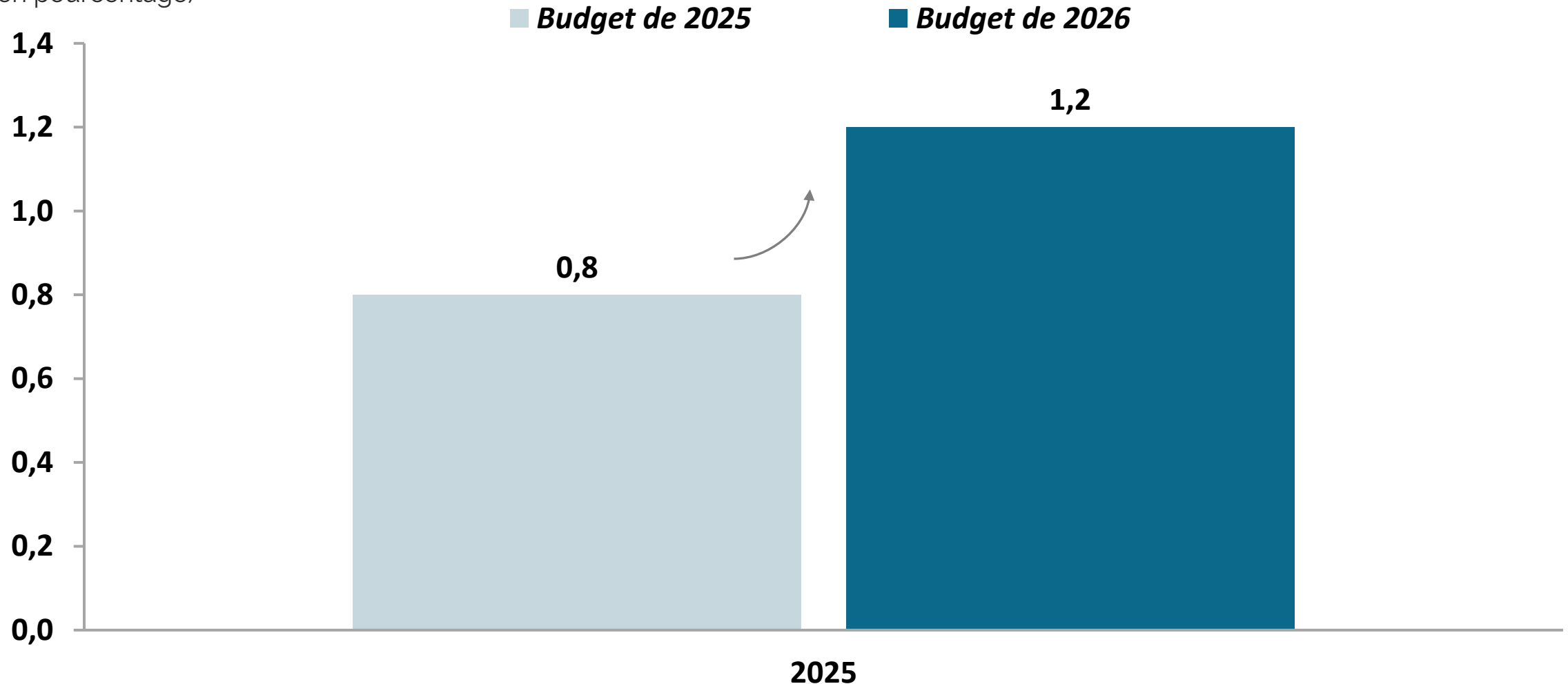
e = estimation

p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes au 16 janvier 2026.

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

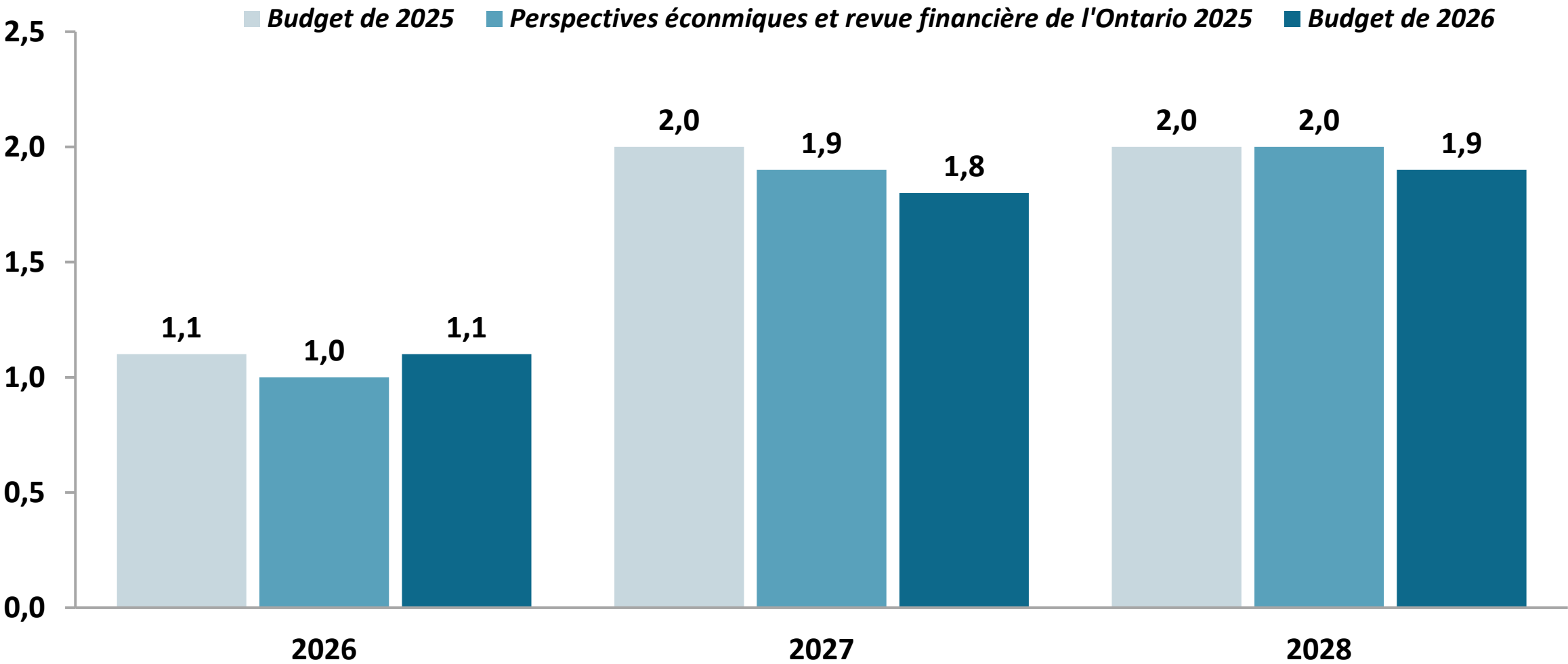
# LA CROISSANCE DU PIB REEL DE L'ONTARIO A DÉPASSÉ LES ATTENTES EN 2025

Croissance du PIB réel  
(en pourcentage)



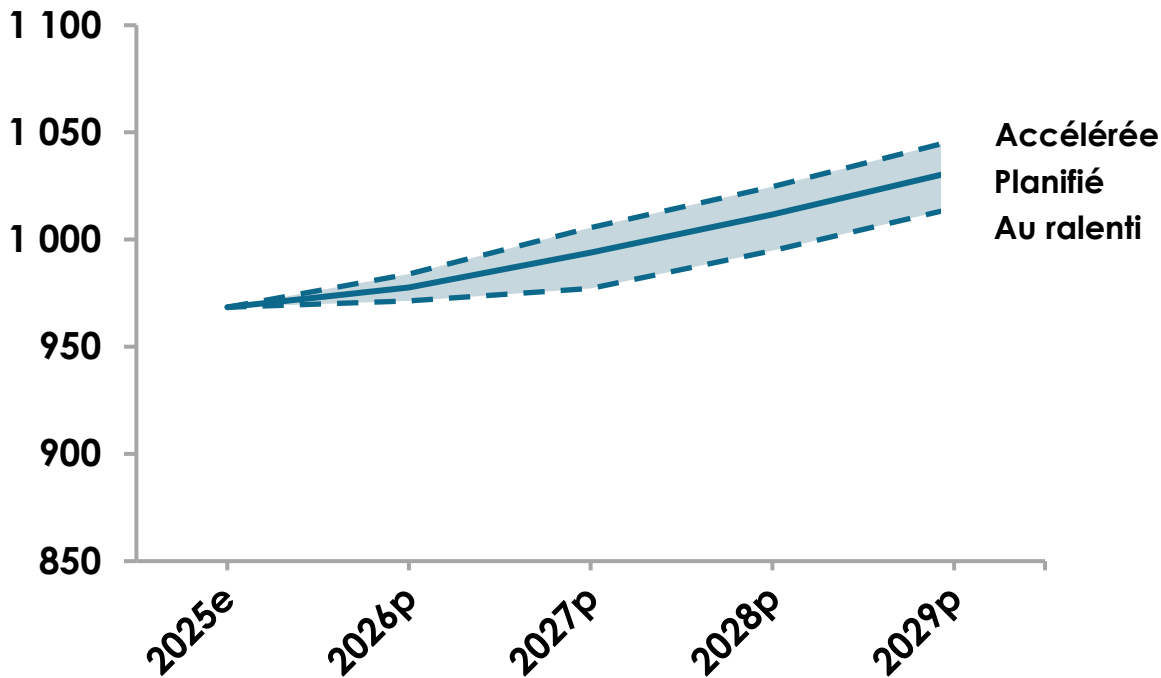
# VARIATION LÉGÈRE DES PERSPECTIVES DE CROISSANCE DU PIB REEL DE L'ONTARIO

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

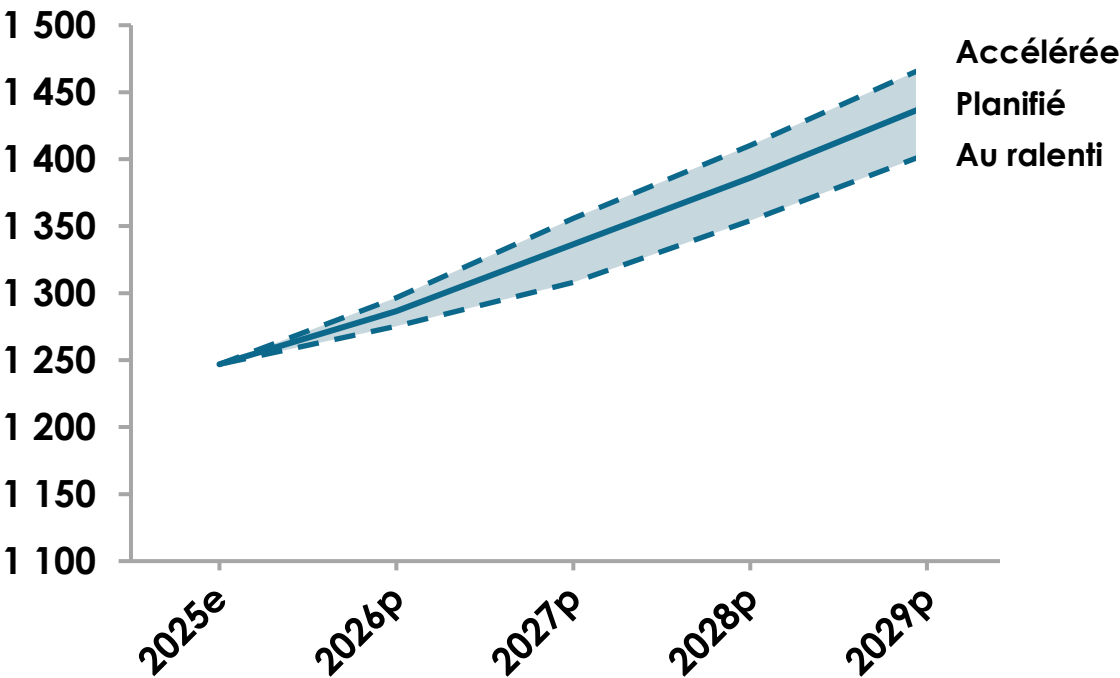


# SCÉNARIOS DE PRÉVISIONS DU PIB DE L'ONTARIO

PIB réel  
(en milliards de dollars de 2017)



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



# PERSPECTIVES FINANCIÈRES

## Résumé Financier

(en milliards de dollars)

Chiffres réels

Chiffres  
provisoires

Perspectives à moyen terme

2024-2025

2025-2026

2026-2027

2027-2028

2028-2029

Revenus

226,2

226,6

231,9

243,4

254,1

Charges

Programmes

212,1

222,4

227,0

229,0

231,3

Intérêt sur la dette

15,1

16,0

17,2

18,6

19,7

Total des charges

227,3

238,4

244,2

247,5

251,1

Excédent/(Déficit) avant la  
réserve

(1,1)

(11,8)

(12,3)

(4,1)

3,1

Réserve

–

0,5

1,5

2,0

2,5

Excédent/(Déficit)

(1,1)

(12,3)

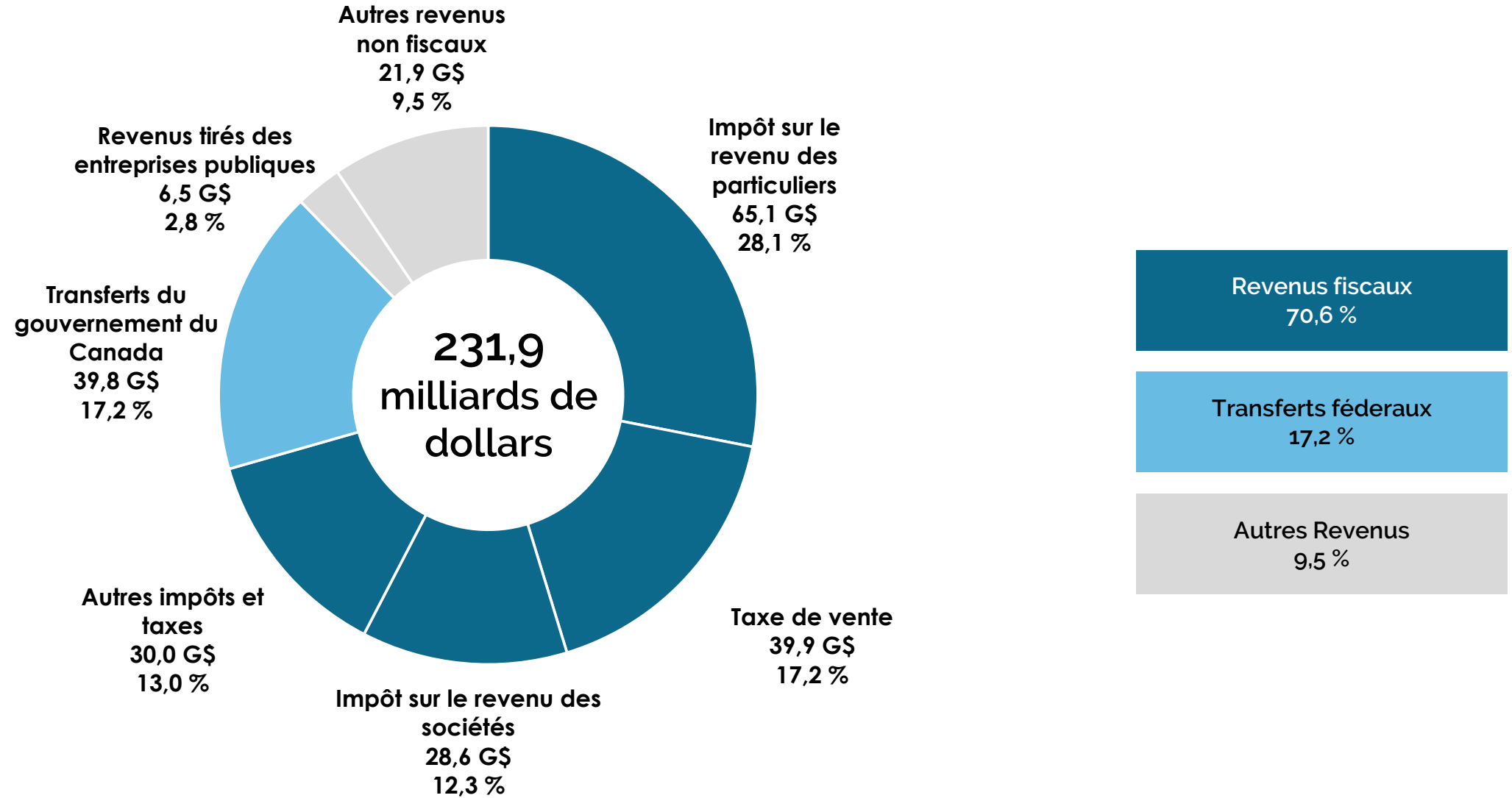
(13,8)

(6,1)

0,6

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.

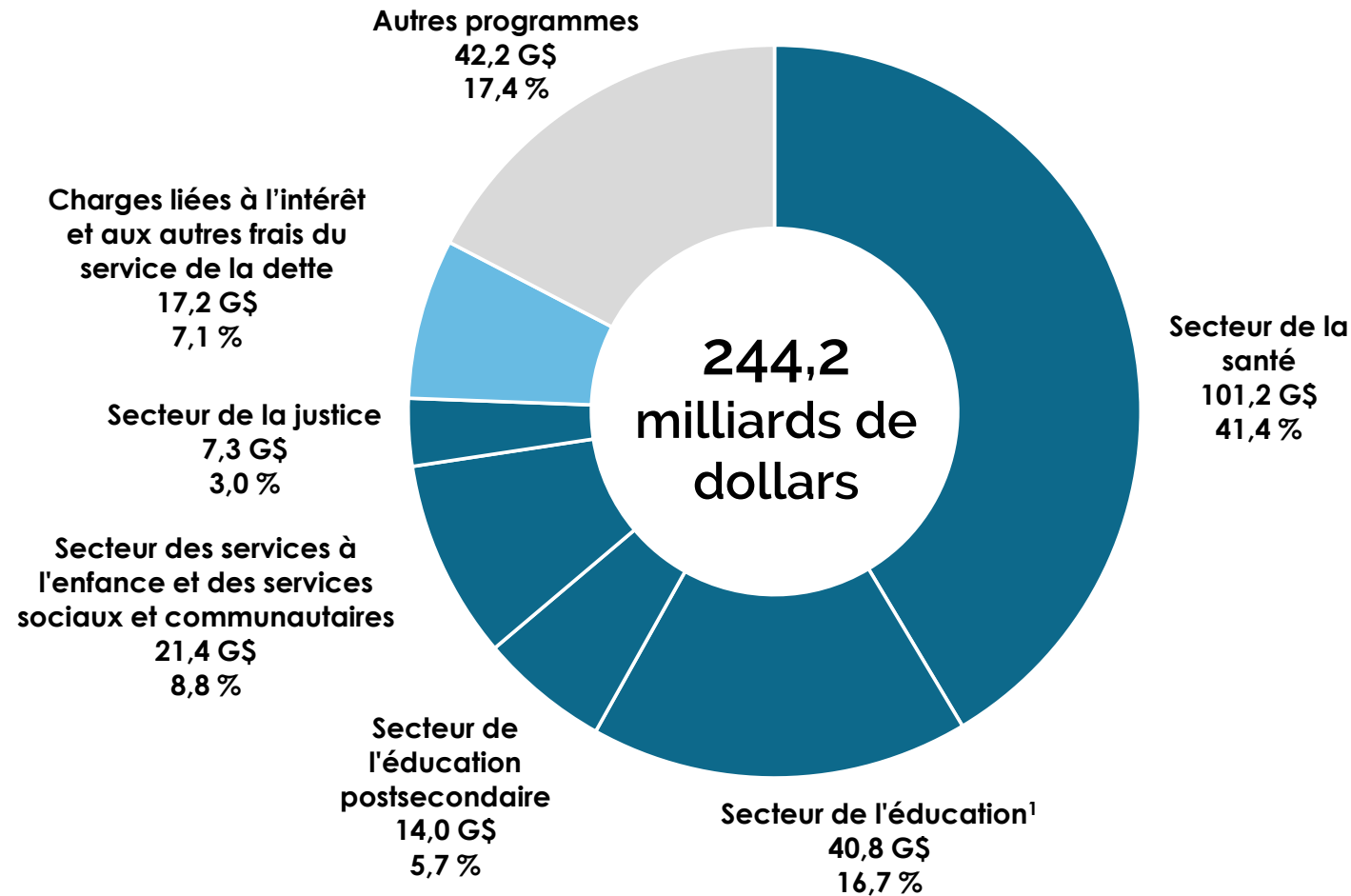
# COMPOSITION DU TOTAL DES REVENUS EN 2026-2027



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

Source : ministère des Finances de l'Ontario.

# COMPOSITION DU TOTAL DES CHARGES EN 2026-2027



Dépenses liées à la Santé, éducation, postsecondaire, services à l'enfance et des services sociaux et communautaires et à la justice  
75,6 %

Dépenses liées aux Autres programmes  
17,4 %

Charges liées à l'intérêt et aux autres frais du service de la dette  
7,1 %

<sup>1</sup> Le Secteur de l'éducation exclut le Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario, qui est inclus dans Autres programmes.

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.

# PROGRAMME D'EMPRUNT DE L'ONTARIO DE 2025-2026 ET PERSPECTIVES À MOYEN TERME

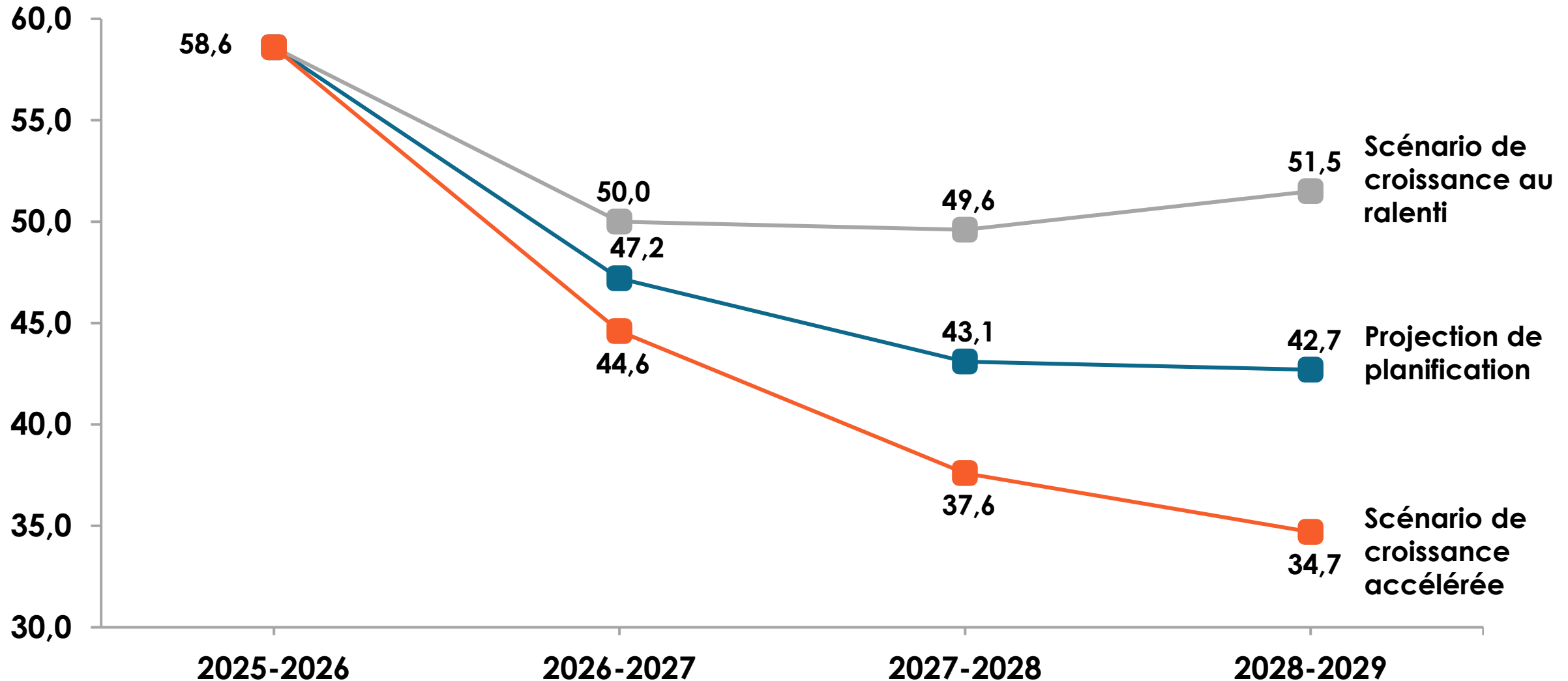
| (en milliards de dollars)                                                                     | 2025-2026      |                                    |                                | Perspectives à moyen terme |             |             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-------------|-------------|
|                                                                                               | Budget de 2025 | Variation depuis le budget de 2025 | Chiffres provisoires 2025-2026 | 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 <sup>1</sup>                                                | (9,1)          | –                                  | (9,1)                          | (10,2)                     | (10,5)      | (11,4)      |
| Ajustements au calendrier des opérations de trésorerie et hors trésorerie                     | (3,1)          | 1,0                                | (2,1)                          | (2,5)                      | (2,7)       | (3,5)       |
| Prêts et investissements nets                                                                 | 1,2            | 1,1                                | 2,4                            | 5,2                        | 5,6         | 4,9         |
| Dettes arrivant à échéance et rachats                                                         | 33,1           | –                                  | 33,1                           | 26,9                       | 27,5        | 30,7        |
| <b>Total – 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 de fin d'exercice | (12,0)         | 10,2                               | (1,8)                          | (8,0)                      | (5,0)       | –           |
| <b>Total des besoins d'emprunt 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.

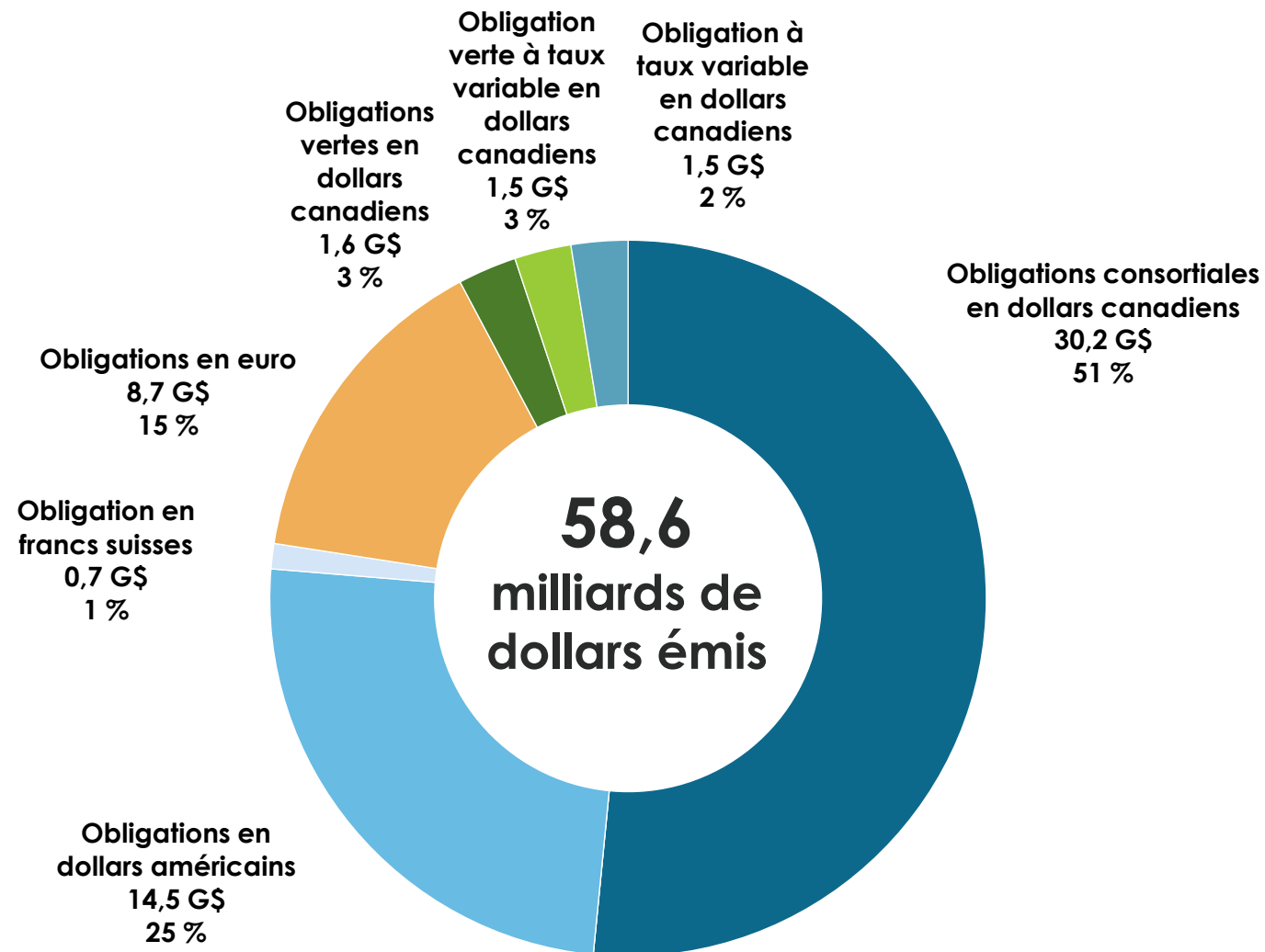
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Source : Office ontarien de financement.

# SCÉNARIOS DES PERSPECTIVES D'EMPRUNT À LONG TERME

en milliards de dollars



# PROGRAMME D'EMPRUNTS DE 2025-2026



Dollar canadien  
34,8 G\$  
59 %

Devises  
23,9 G\$  
41 %

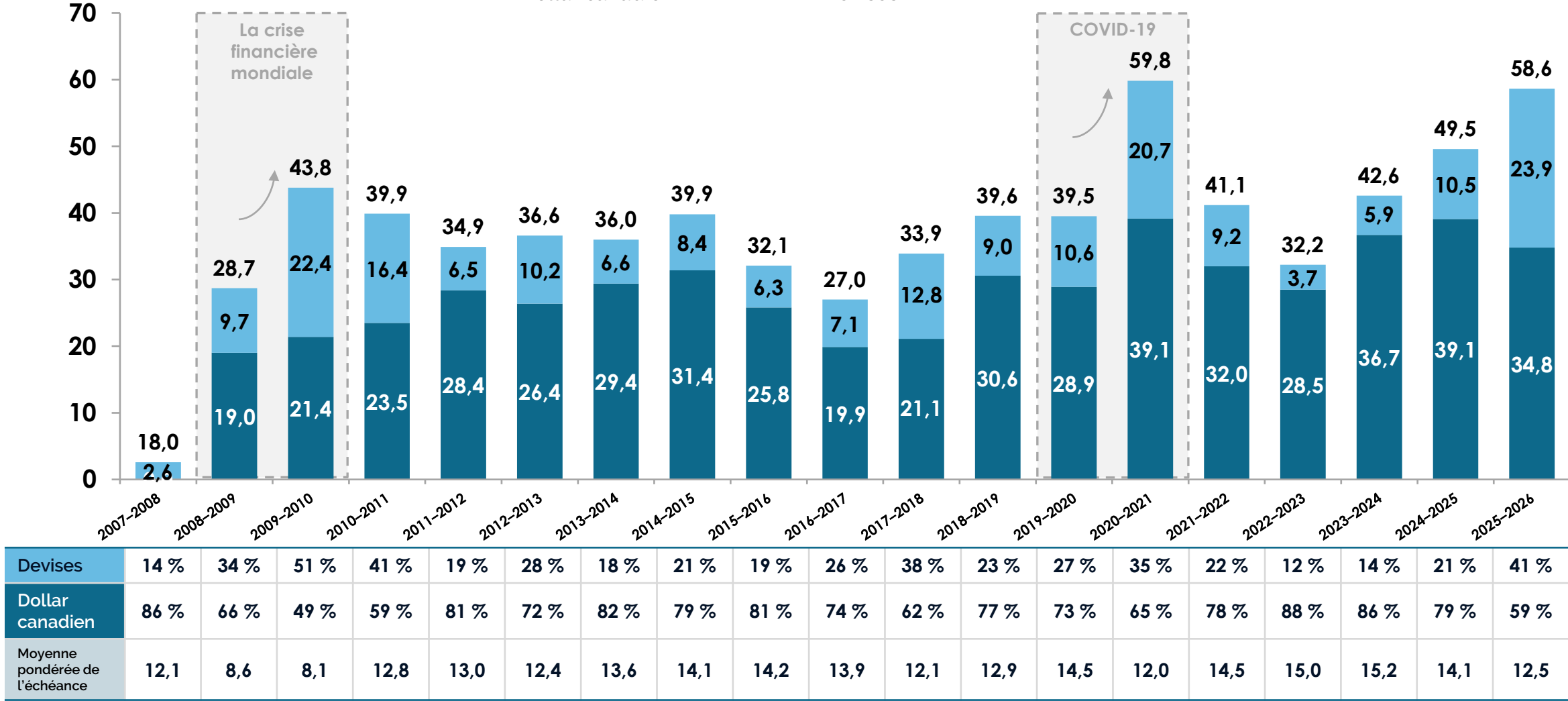
# EMPRUNTS EN DOLLARS CANADIENS ET EN DEVISES

Au 26 mars 2026

## Total des besoins d'emprunts à long terme

(en milliards de dollars)

■ Dollar canadien ■ Devises



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

Source : Office ontarien de financement

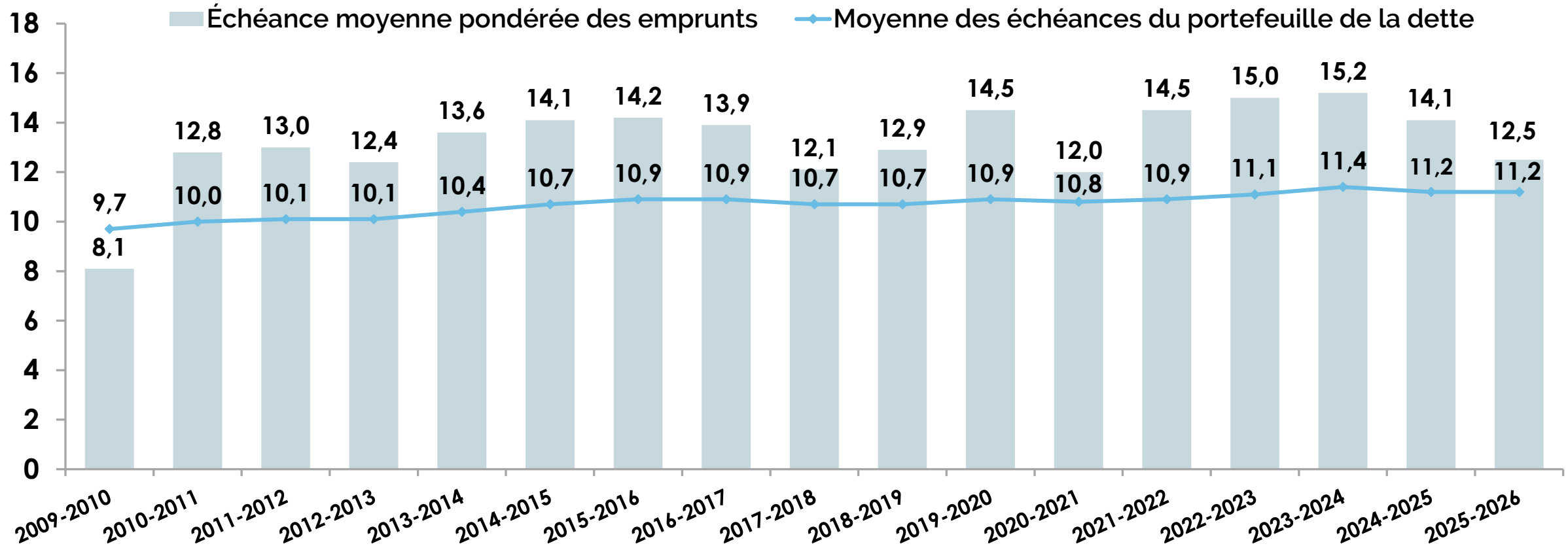
# ÉCHÉANCE MOYENNE PONDÉRÉE DES EMPRUNTS

- Depuis l'exercice 2010-2011, l'Ontario a émis des obligations d'une valeur de 160,8 milliards de dollars dont l'échéance dépasse 30 ans, soit près du tiers de l'encours de la dette, pour tirer parti des faibles taux d'intérêt.

Au 26 mars 2026

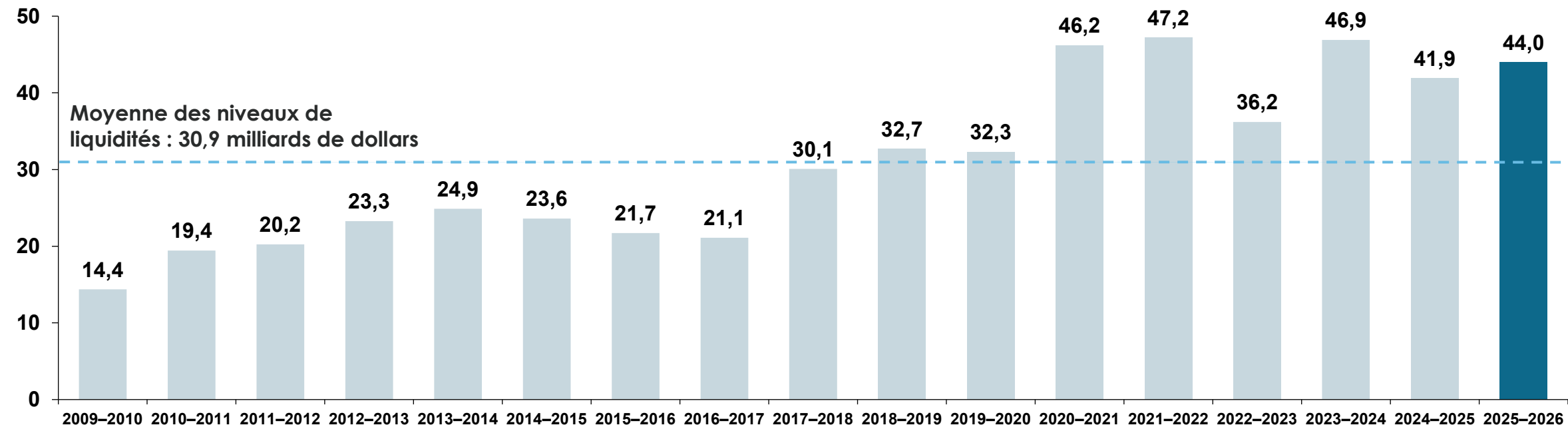
## Échéance moyenne

(Années)



# MOYENNE DES NIVEAUX DE LIQUIDITÉS NON AFFECTÉES ET D'EMPRUNT À COURT TERME

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



| (en milliards de dollars)<br>Au 27 février 2026 | Programme de bons du Trésor en \$ CA | Programme de billets de trésorerie en \$ US | Total      |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------|------------|
| Devise                                          | Dollars canadiens                    | Dollars américains                          | –          |
| Échéance                                        | 1 jour à 3 ans*                      | 1 à 270 jours                               | –          |
| Autorisé                                        | 46,0 \$ CA                           | 22,5 \$ CA (16,6 en dollars américains)     | 68,5 \$ CA |
| En circulation                                  | 23,1 \$ CA                           | 10,6 \$ CA (7,8 en dollars américains)      | 33,7 \$ CA |
| Disponible                                      | 22,9 \$ CA                           | 11,9 \$ CA (8,8 en dollars américains)      | 34,8 \$ CA |

\*Émissions régulières de bons du Trésor à 3 mois, 6 mois et 1 an  
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

# PROGRAMME D'EMPRUNTS SUR LE MARCHÉ CANADIEN

Les obligations de l'Ontario:

- représentaient 74,7 % des opérations sur obligations provinciales au Canada en 2025.<sup>1</sup>
- représentaient 12,1 % de l'indice obligataire universel FTSE.<sup>2</sup>
- sont soutenues par un syndicat de placement national vaste et diversifié, composé de 11 courtiers actifs sur le marché.
- sont émises régulièrement avec des échéances de 5, 7, 10 et 30 ans, qui sont réouvertes afin d'atteindre une taille de référence.

## Obligations de référence en dollars canadiens

(Au 26 mars 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 | 1,50 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) | 3,95 % 2 décembre 2035  | 7,75 G\$  | 3,25 % 1er décembre 2035  | 42,00 G\$ |
| 10 ans (nouvelle) | 3,90 % 2 juin 2036      | 4,50 G\$  | 3,25 % 1er décembre 2035  | 42,00 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  | 7,65 G\$  | 3,50 % 1er décembre 2057  | 29,00 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 2025.

# PROGRAMME D'EMPRUNTS SUR LE MARCHÉ INTERNATIONAL

- L'Ontario fait régulièrement appel aux marchés étrangers pour diversifier son programme d'emprunts et élargir sa clientèle d'investisseurs.
- La province emprunte en dollars américains, en euros, en livres sterling, en dollars australiens, en francs suisses et dans d'autres devises.
- L'Ontario considère le dollar américain et l'euro comme des devises stratégiques.

## Obligations étrangères de référence sélectionnées

| Durée     | Date d'émission | Coupon et date d'échéance | Montant     |
|-----------|-----------------|---------------------------|-------------|
| 10 années | Février 2026    | 3,15 % 5 mars 2036        | 3,00 G€     |
| 3 années  | Janvier 2026    | 3,80 % 29 janvier 2029    | 3,50 G\$ US |
| 10 années | Novembre 2025   | 4,45 % 20 novembre 2035   | 2,00 G\$ US |
| 5 années  | Août 2025       | 3,90 % 4 septembre 2030   | 3,00 G\$ US |
| 10 années | Juillet 2025    | 1,02 % 30 juillet 2035    | 0,39 G CHF  |
| 10 années | Juin 2025       | 3,25 % 3 juillet 2035     | 2,00 G€     |

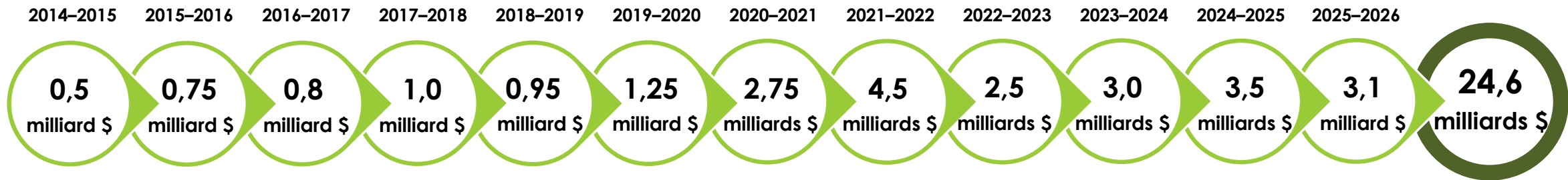
Au 31 mars 2026

TOTAL DE LA  
DETTE ENCOURS = 486,0 G\$



# OBLIGATIONS VERTES DE L'ONTARIO

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

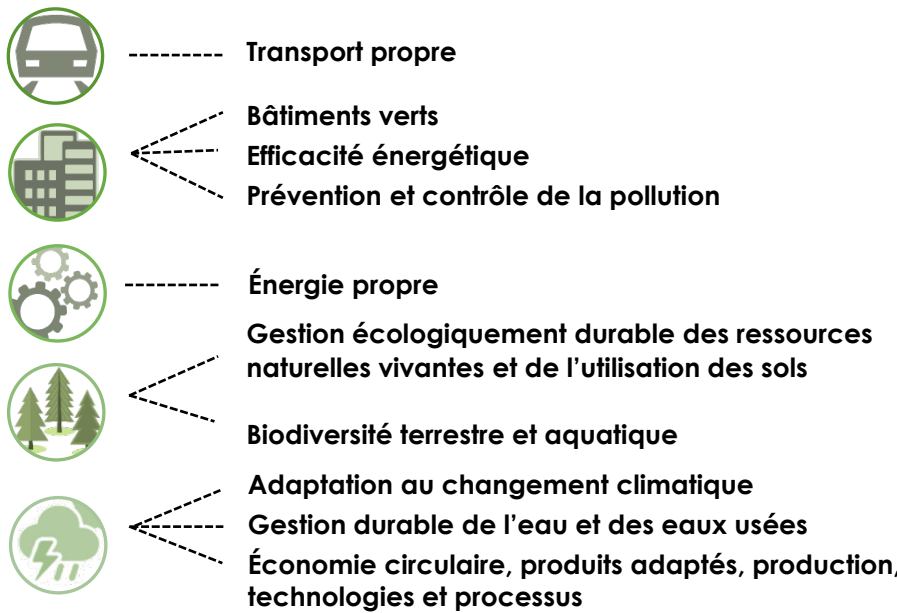


- Les obligations vertes constituent un outil important utilisé pour financer les initiatives de transport en commun, l'infrastructure résistante aux phénomènes météorologiques extrêmes, ainsi que les projets d'efficacité énergétique et de conservation de l'énergie en Ontario.

## Cadre pour les obligations durables de l'Ontario

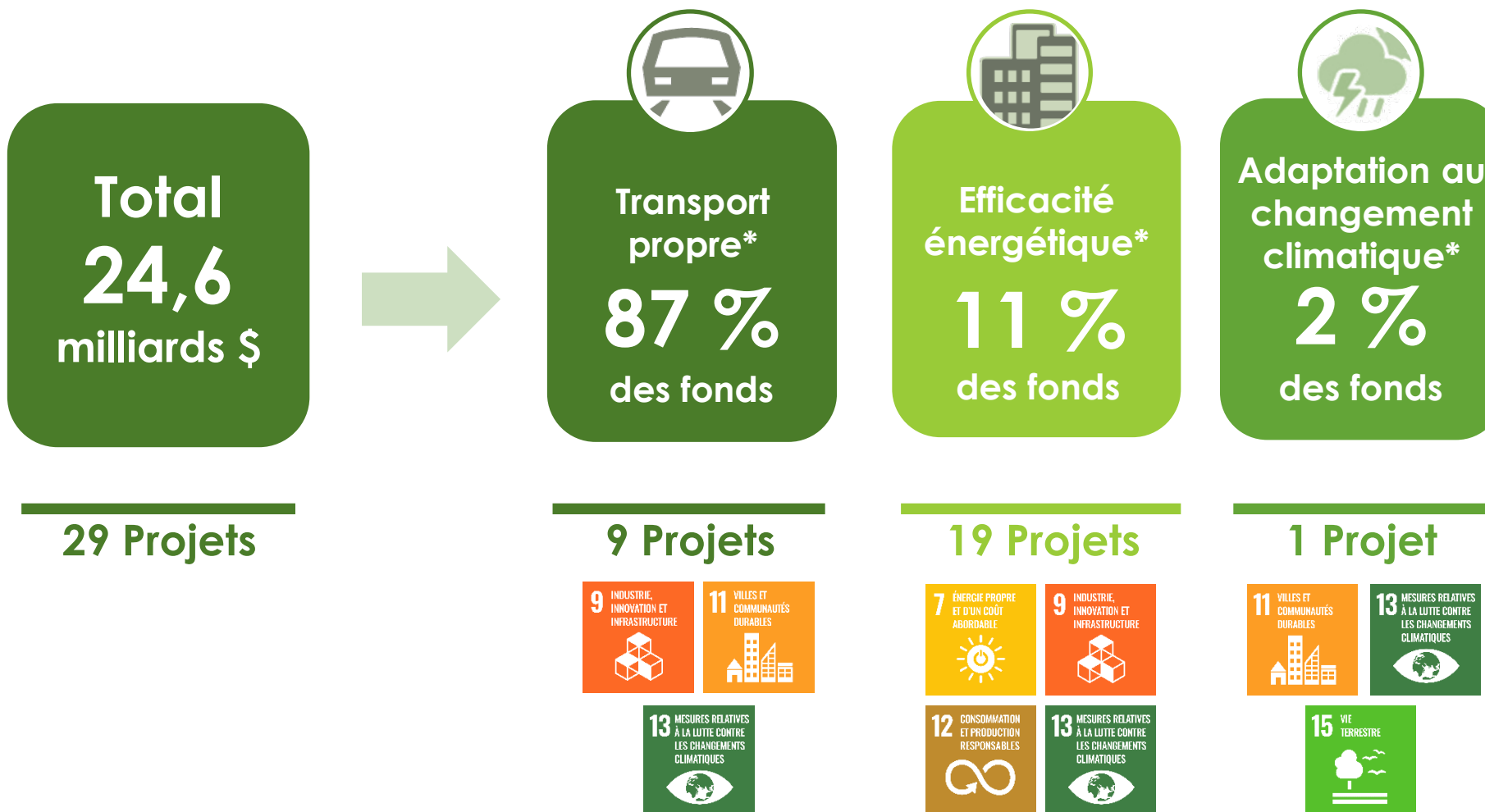
- Le 17 novembre 2025, la province de l'Ontario a procédé à une réouverture de 600 millions de dollars de l'obligation verte à 4,10 % échéant le 7 octobre 2054, ainsi qu'à l'émission d'un nouveau titre à taux variable (FRN) de 1,5 milliard de dollars canadiens, échéant le 19 novembre 2030. Il s'agissait des deuxième et troisième obligations vertes émises en 2025-2026, des vingtième et vingt-et-unième obligations vertes au total, ainsi que des sixième et septième obligations vertes émises par la province dans le cadre de son dispositif d'obligations durables.
- En janvier 2024, l'Ontario a publié son cadre pour les obligations durables, qui remplace le cadre pour les obligations vertes de 2014. Le cadre permet d'élargir l'éventail des émissions d'obligations potentielles et comprend 10 catégories vertes et 5 catégories sociales.

## Cadre pour les obligations durables 2024 Catégories obligations vertes



# OBLIGATIONS VERTES DE L'ONTARIO

Répartition globale par catégorie du Cadre



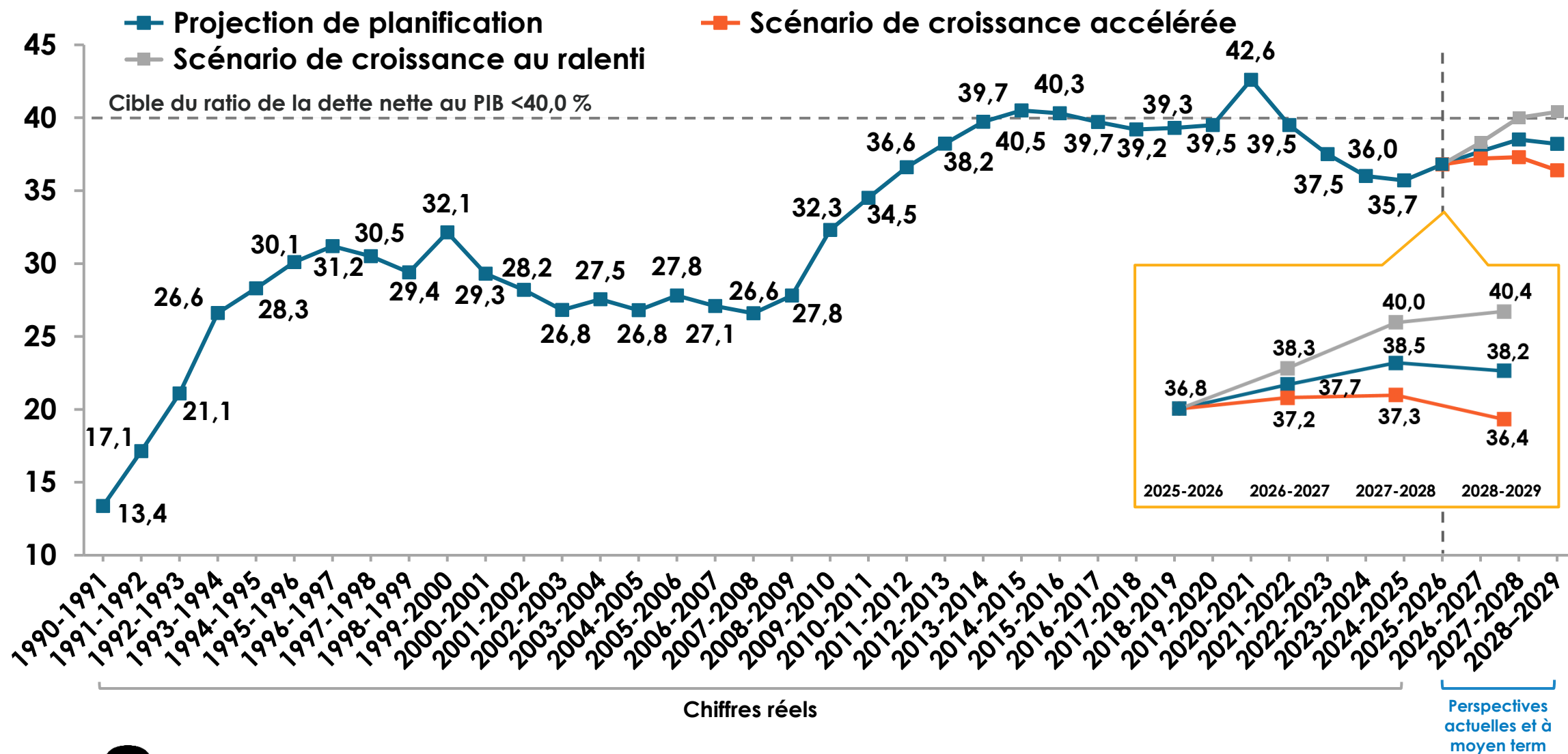
\* Répartition par catégorie du Cadre comprend les obligations émises dans le *Cadre des obligations vertes de 2014*. Les catégories ont été mises à jour pour s'aligner sur celles du *Cadre des obligations durables de l'Ontario de 2024*.

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

Source : Office ontarien de financement.

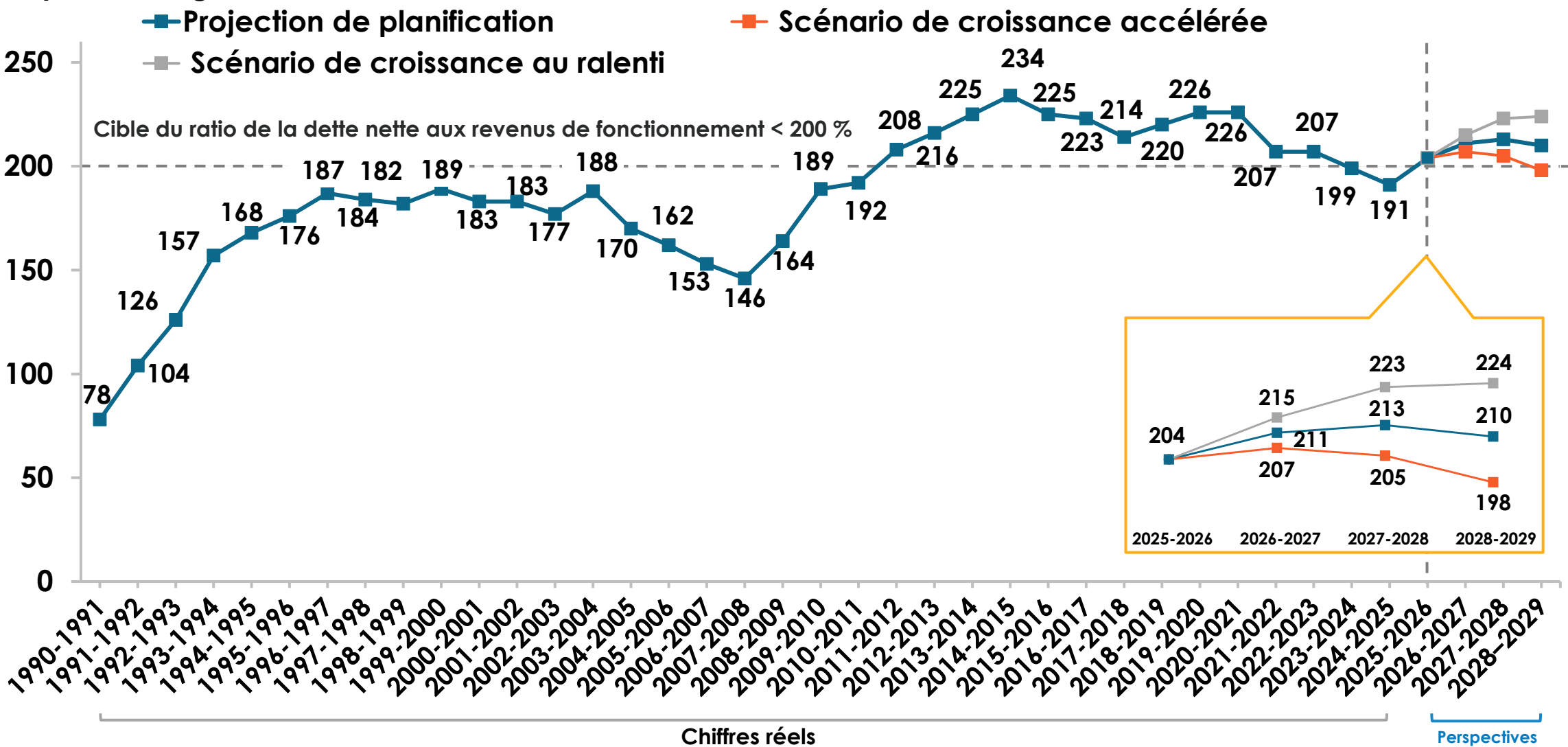
# RATIO DE LA DETTE NETTE AU PIB

En pourcentage

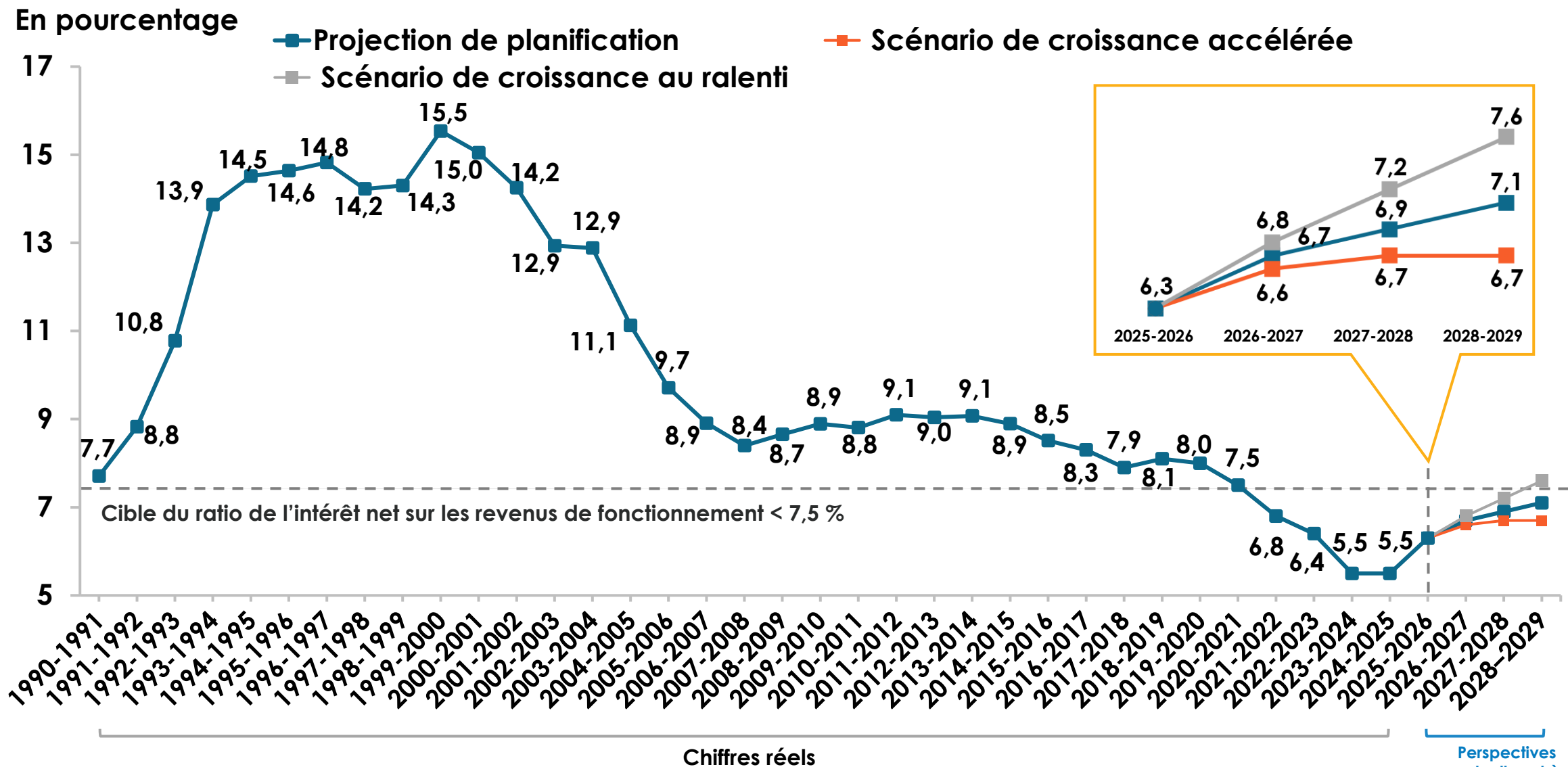


# RATIO DE LA DETTE NETTE AUX REVENUS (AUPARAVANT APPELÉ RATIO DE LA DETTE NETTE AUX REVENUS DE FONCTIONNEMENT)

En pourcentage

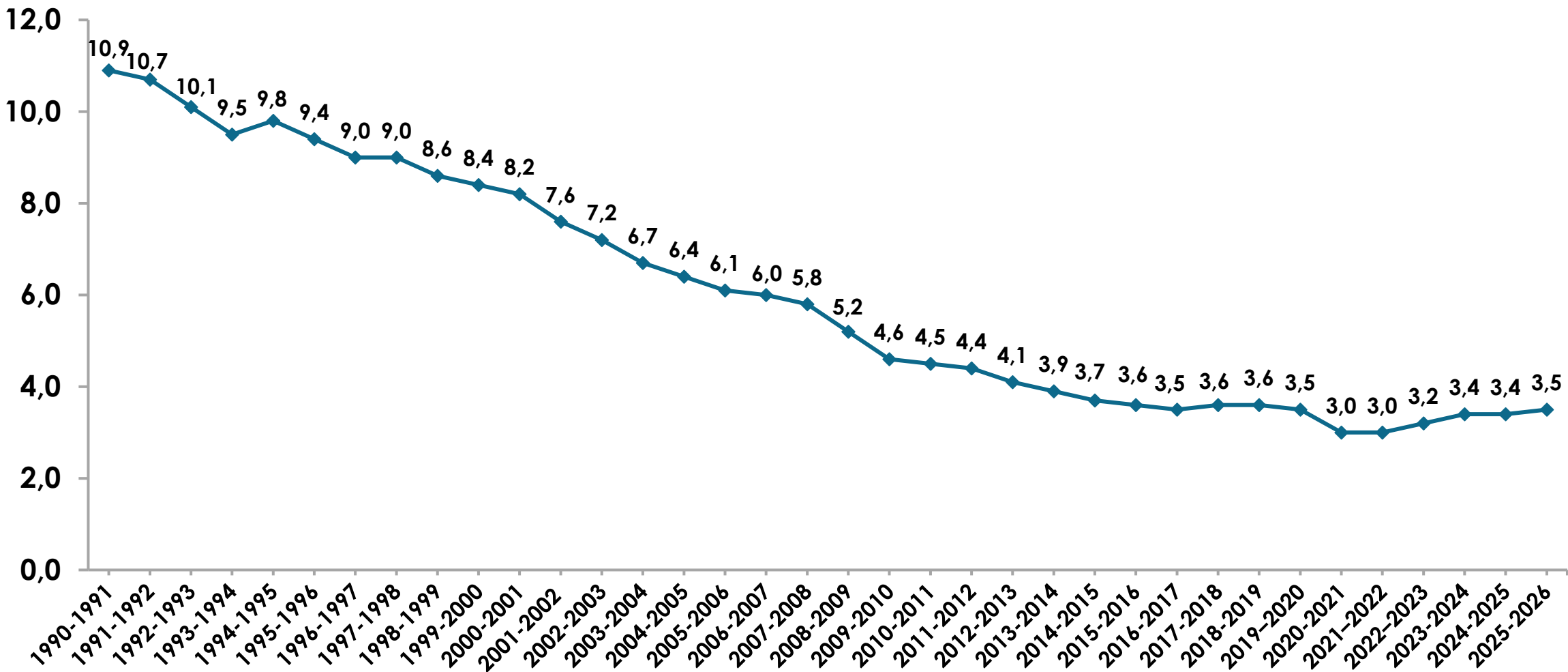


# RATIO DE L'INTÉRÊT AUX REVENUS (AUPARAVANT APPELÉ RATIO DE L'INTÉRÊT NET AUX REVENUS DE FONCTIONNEMENT)



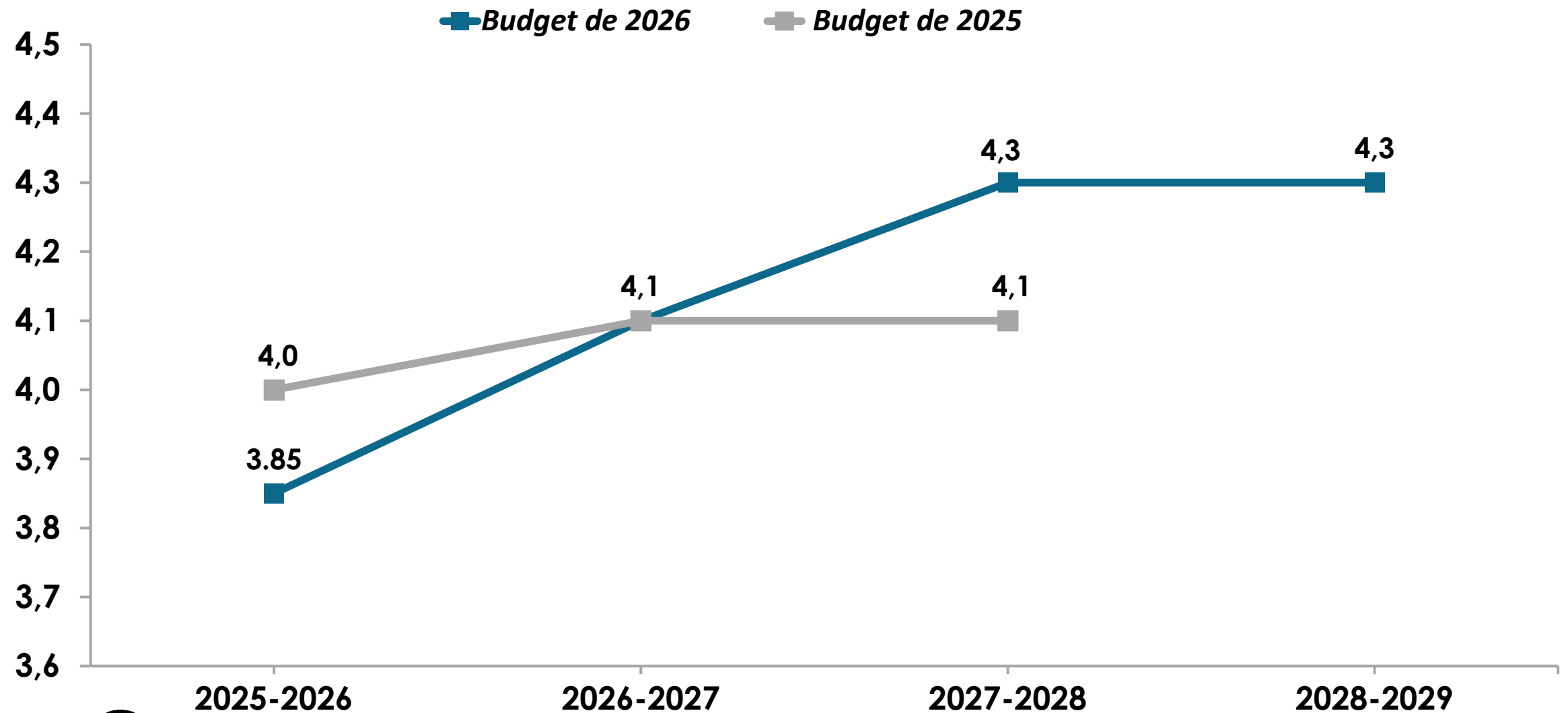
# TAUX D'INTERÊT EFFECTIF (MOYENNE PONDÉRÉE) SUR LA DETTE TOTALE

En pourcentage



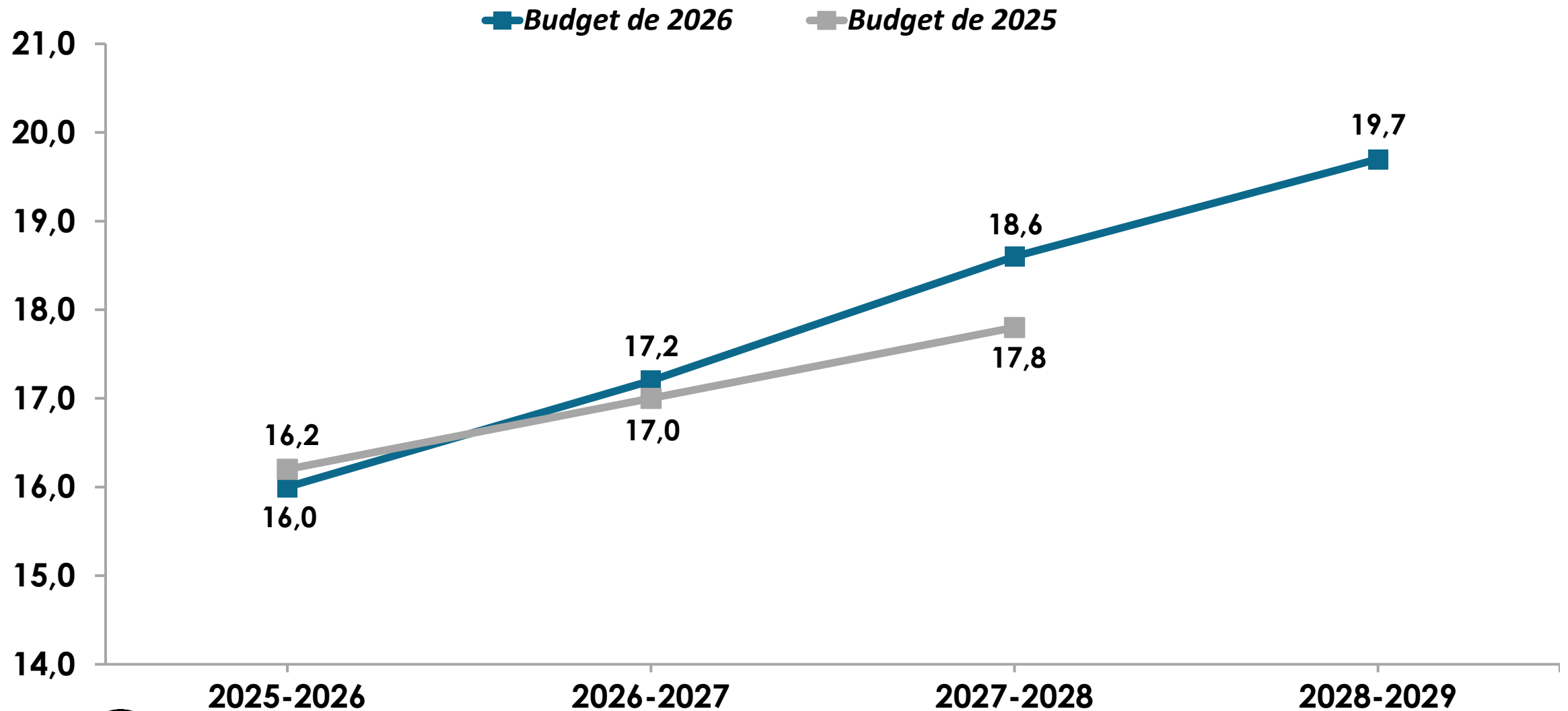
# TAUX D'EMPRUNT ANNUELS MOYENS DE L'ONTARIO PRÉVUS

En pourcentage



# COMPARAISON DES PRÉVISIONS DES CHARGES LIÉES À L'INTÉRÊT SUR LES FRAIS DU SERVICE DE LA DETTE

En milliards de dollars



# NOTATION

| Agences de notation                   | Notations à long terme | Notations à court terme | Perspectives |
|---------------------------------------|------------------------|-------------------------|--------------|
| <b>MOODY'S</b>                        | Aa3                    | P-1                     | stable       |
| <b>Fitch</b> Ratings                  | AA-                    | F1+                     | stable       |
| <b>MORNINGSTAR</b>   <b>DBRS</b>      | AA                     | R-1 (haut)              | stable       |
| <b>STANDARD</b><br><b>&amp;POOR'S</b> | AA-                    | A-1+                    | stable       |

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 juridique

Ce document a été compilé par l'Ontario Financing Authority. Ces informations sont fournies uniquement à des fins d'information générale et ne constituent pas une offre de vente ni une sollicitation d'offres d'achat de titres dans quelque juridiction que ce soit. Il n'a été approuvé par aucune autorité de régulation des valeurs mobilières et il n'est pas suffisant pour prendre la décision d'acheter des titres. Les déclarations contenues dans ce document peuvent inclure des « déclarations prospectives », comprenant, sans s'y limiter, des déclarations concernant les perspectives fiscales, les projets verts ou sociaux admissibles, ainsi que d'autres déclarations identifiées par des mots tels que « entraînera probablement », « devrait », « se poursuivra », « plan », « projection », « perspectives » et des mots de signification similaire. Ces déclarations prospectives sont basées sur un certain nombre d'hypothèses. Il existe de nombreux risques et incertitudes qui peuvent faire en sorte que les résultats ou la performance réels diffèrent de ceux exprimés ou implicites dans ces déclarations prospectives, dont beaucoup échappent au contrôle de la province de l'Ontario. Vous devriez examiner attentivement ces risques et incertitudes et ne pas accorder une confiance excessive à ces déclarations prospectives. La province de l'Ontario et l'Ontario Financing Authority n'assument aucune obligation de mettre à jour les déclarations prospectives, sauf si cela est requis en vertu des lois et règlements applicables. Aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité des informations contenues dans les présentes à une date autre que celle à laquelle elles ont été publiées ou diffusées.