PRÉSENTATION À L'INTENTION DES INVESTISSEURS

OFFICE ONTARIEN DE FINANCEMENT

OCTOBRE 2026

Ontario

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 **210 milliards de dollars** au cours des dix prochaines années,

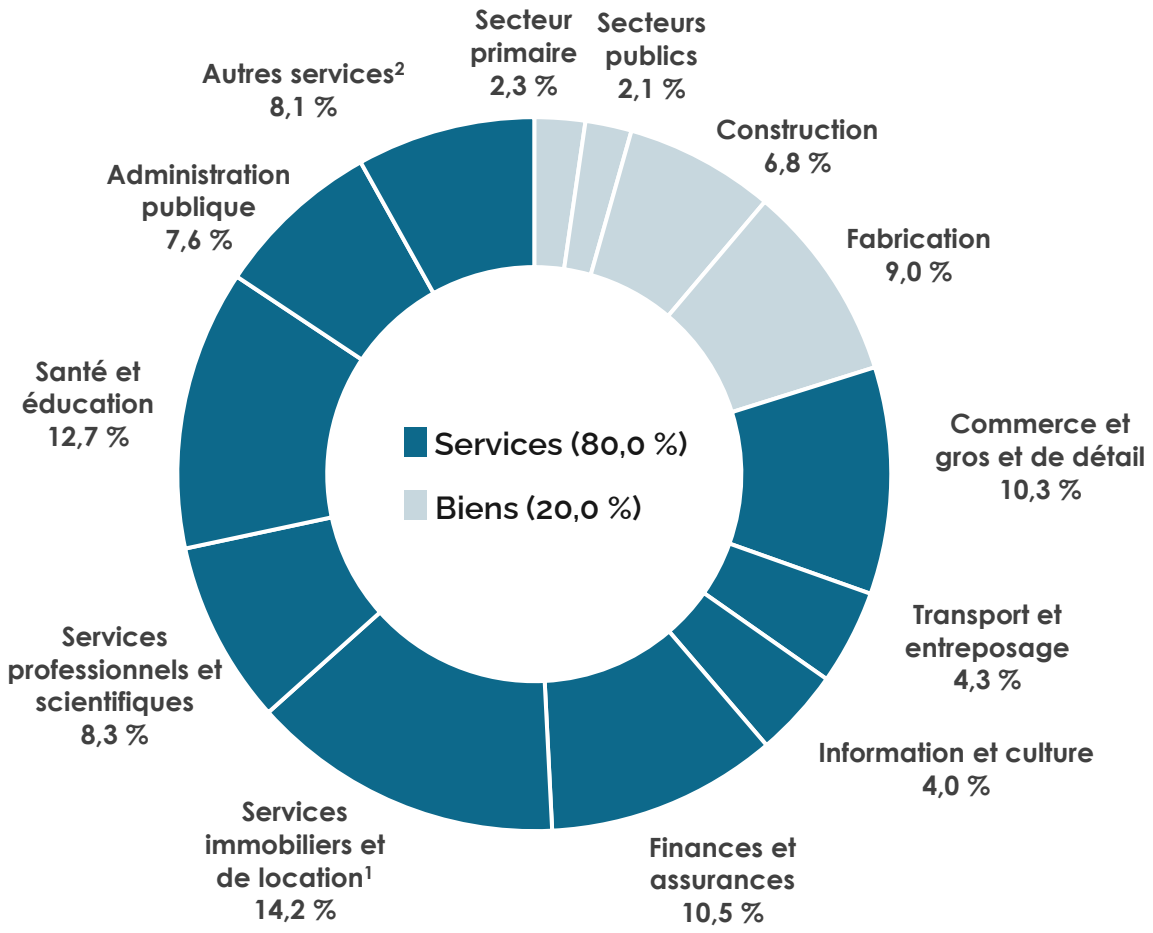
dont **37 milliards** prévus pour 2026–2027

Ontario

ÉCONOMIE DIVERSIFIÉE DE L'ONTARIO

Structure de l'économie ontarienne, 2025

(pourcentage du PIB nominal de l'Ontario)



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

[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 restauration.

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

Ontario

HYPOTHÈSES DE PLANIFICATION DE L'ÉNONCÉ POUR 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.

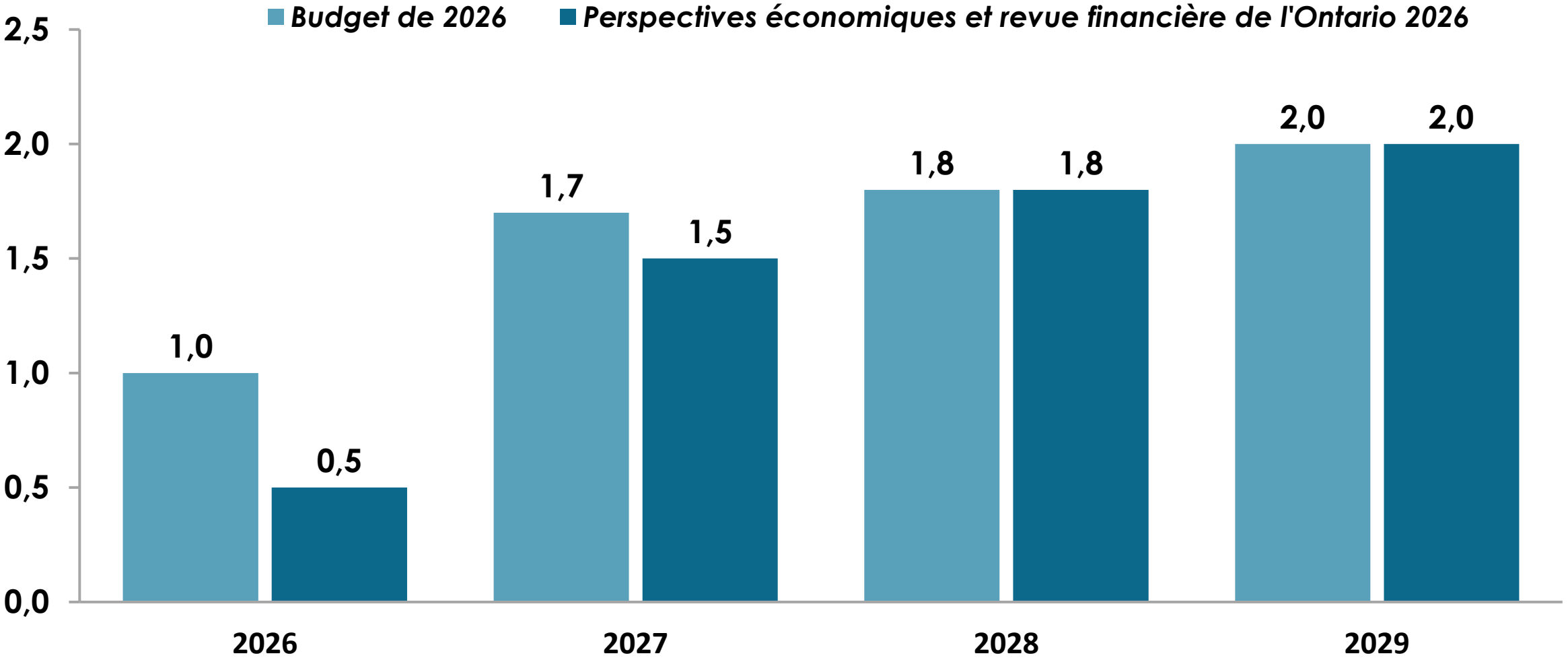
Résumé économique (en pourcentage)	**2024**	**2025**	**2026p**	**2027p**	**2028p**	**2029p**
Croissance du PIB réel	1,6	1,3	0,5	1,5	1,8	2,0
Croissance du PIB nominal	5,1	4,1	3,7	3,8	3,9	4,0
Croissance de l'emploi	1,7	1,0	0,4	0,6	0,7	1,2
Inflation de l'IPC	2,4	1,9	2,3	2,1	2,0	2,0

e = estimation
p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes au 11 septembre 2026.
Sources : Statistique Canada et ministère des Finances de l'Ontario.

Ontario

PERSPECTIVES DU PIB RÉEL PAR RAPPORT AU *BUDGET DE 2026*

Hypothèse de planification pour la croissance du PIB réel
(en pourcentage)

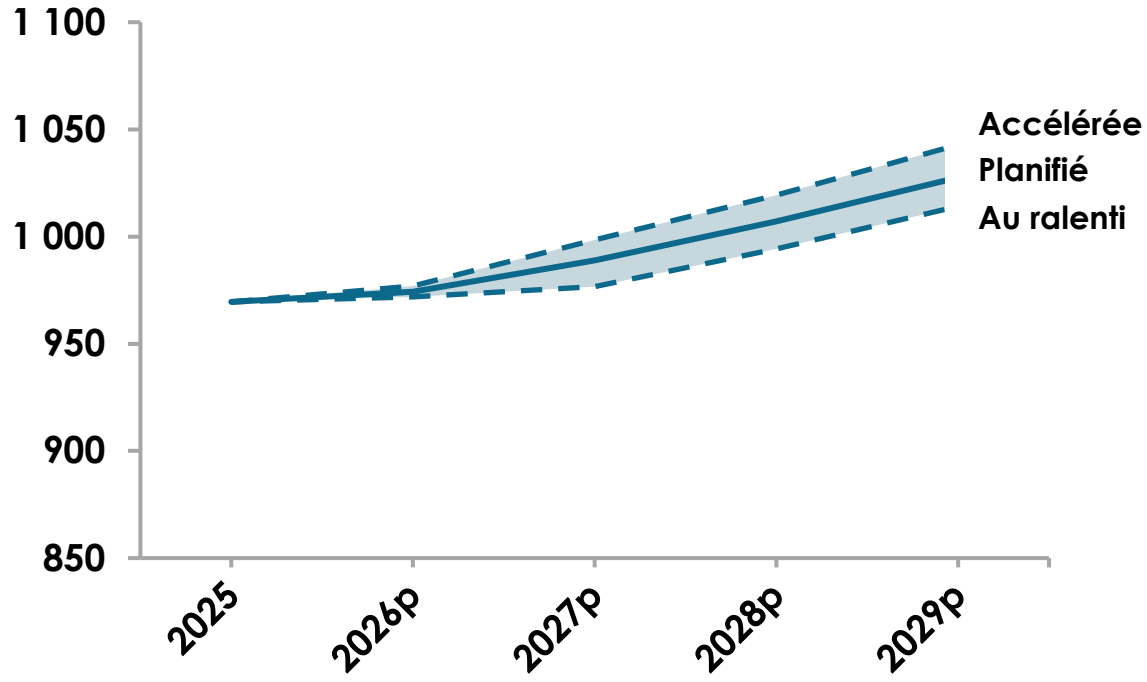


Ontario

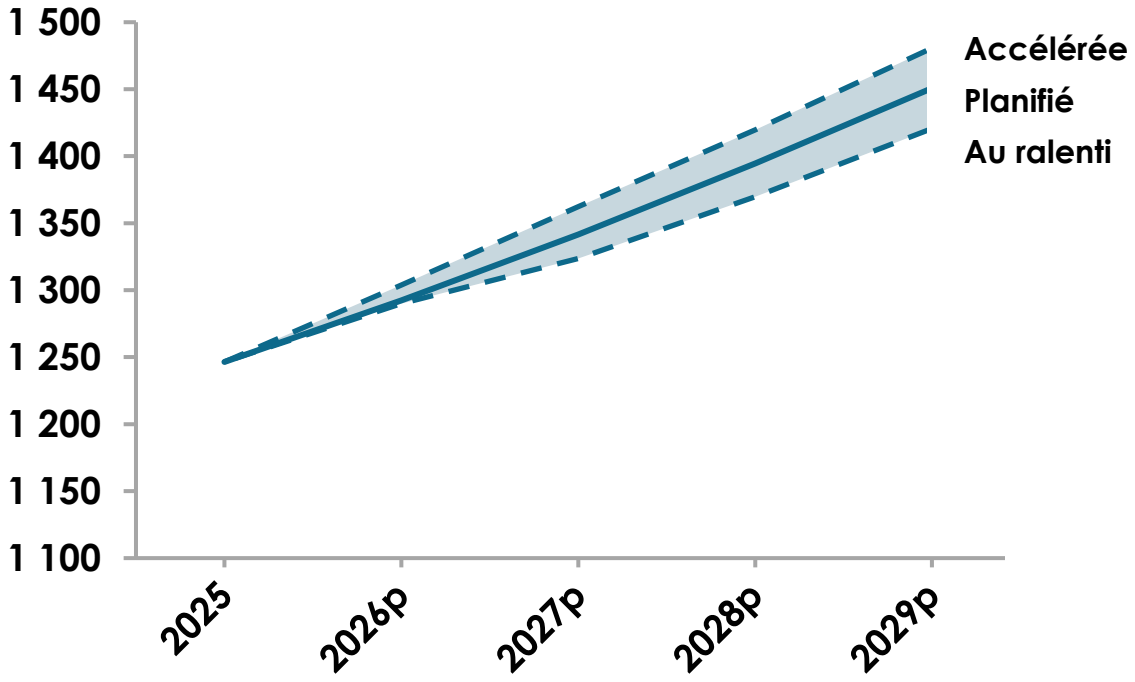
Sources : Enquête du ministère des Finances de l'Ontario auprès des prévisionnistes (16 janvier 2026 et 11 septembre 2026).

SCÉNARIOS DE PRÉVISIONS DU PIB DE L'ÉNONCÉ POUR 2026

PIB réel
(en milliards de dollars de 2017)



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



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

Scénarios de croissance du PIB nominal de l'Ontario (en pourcentage)	2026p	2027p	2028p	2029p
Scénario de croissance accélérée	4,6	4,5	4,2	4,3
Projection de planification	**3,7**	**3,8**	**3,9**	**4,0**
Scénario 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.

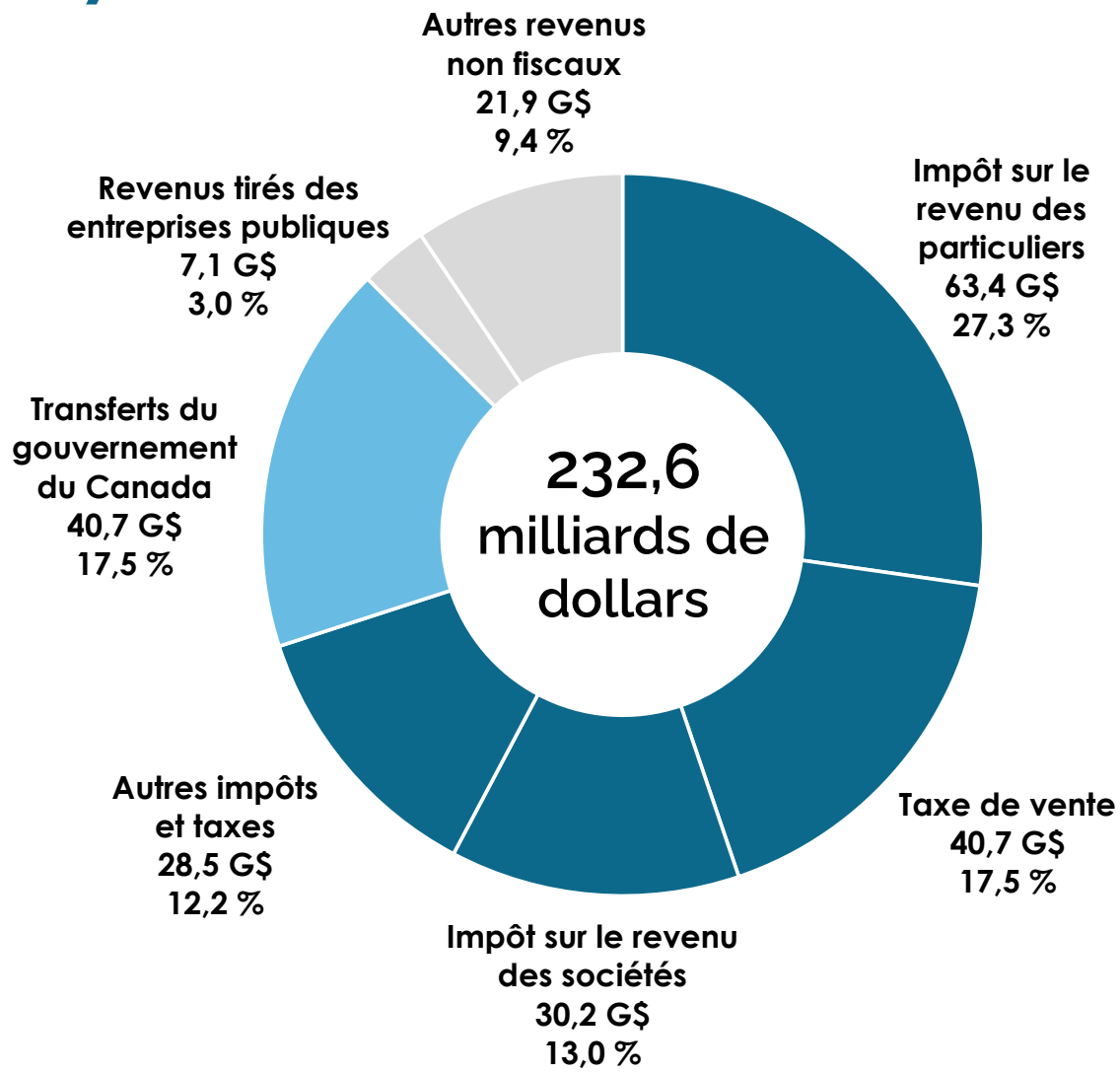
PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES ET REVUE FINANCIÈRE DE L'ONTARIO 2026 - PERSPECTIVES FINANCIÈRES

Résumé Financier (en milliards de dollars)	**Chiffres actuelles**	**Perspectives à moyen terme**			**Extended Outlook**
	2025-2026	**2026-2027**	**2027-2028**	**2028-2029**	**2029-2030**
Revenus	**223,3**	**232,6**	**238,2**	**247,9**	**257,8**
Charges					
Programmes	220,9	229,9[1]	228,4	230,3	232,8
Intérêt sur la dette	15,5	17,4	18,9	20,4	21,1
Total des charges	**236,3**	**247,3**	**247,3**	**250,8**	**253,8**
Excédent/(Déficit) avant la réserve	**(13,0)**	**(14,7)**	**(9,1)**	**(2,9)**	**4,0**
Réserve	–	2,2	3,6	3,8	3,8
Excédent/(Déficit)	**(13,0)**	**(16,9)**	**(12,7)**	**(6,7)**	**0,2**

[1] Comprend un versement supplémentaire de 3,8 milliards de dollars au Fonds de réserve.
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.

Ontario

COMPOSITION DU TOTAL DES REVENUS EN 2026-2027



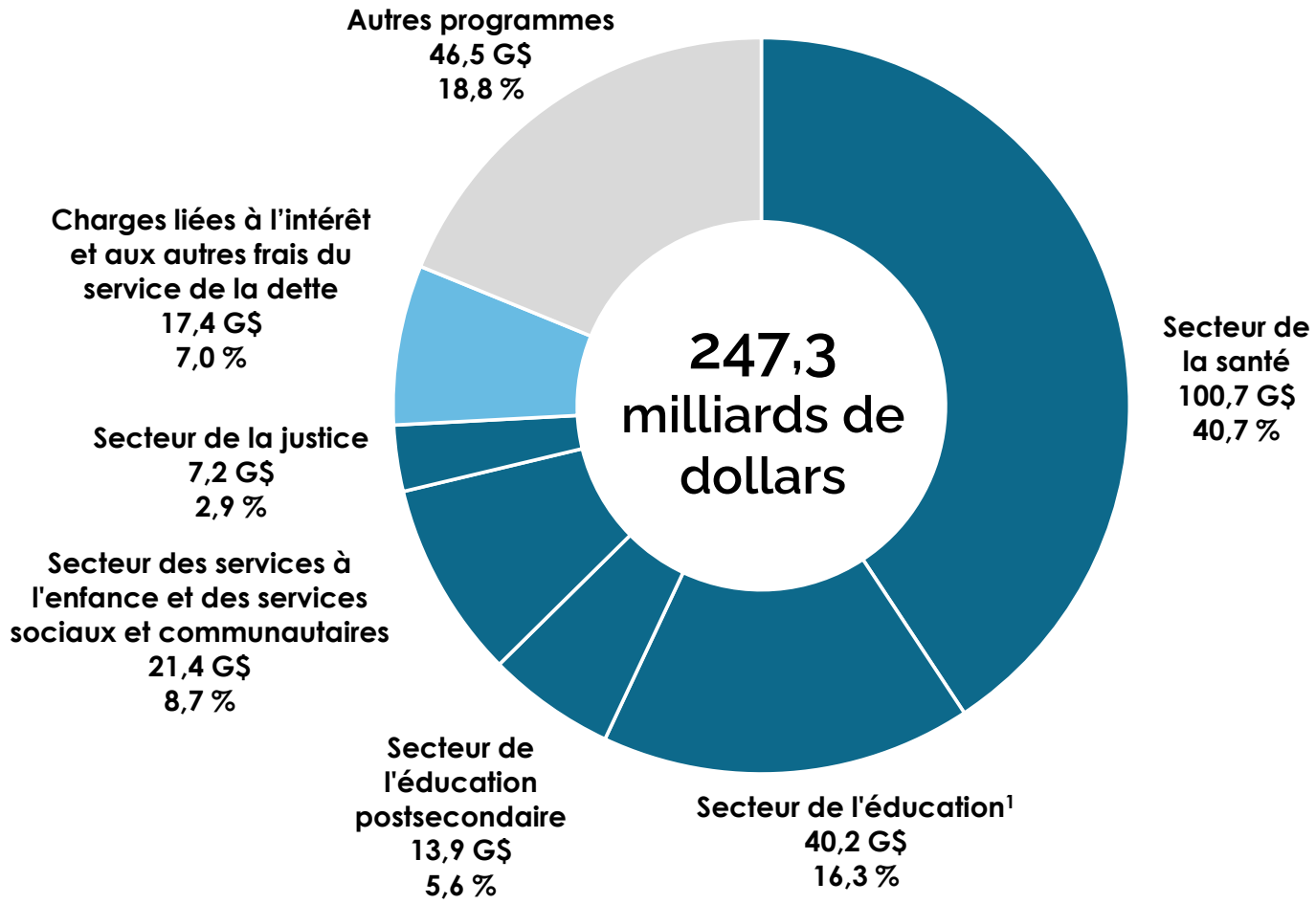
Revenus fiscaux
70,0 %

Transferts fédéraux
17,5 %

Autres Revenus
12,5 %

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
74,2 %

Dépenses liées aux Autres programmes
18,8 %

Charges liées à l'intérêt et aux autres frais du service de la dette
7,0 %

[1] 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.

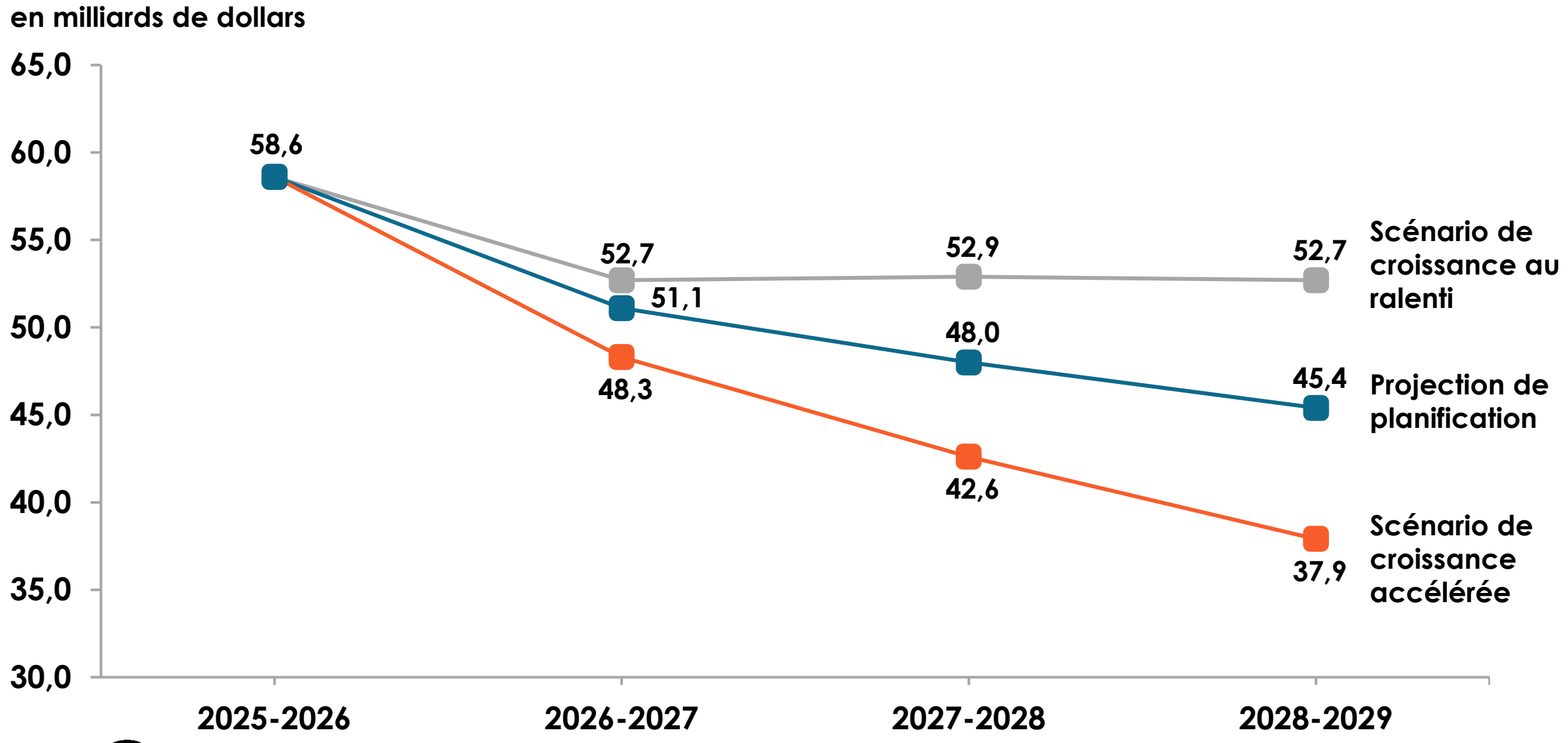
Ontario

PROGRAMME D'EMPRUNT DE 2026-2027

(en milliards de dollars)	*Budget de 2026*	Variation en cours d'exercice	Perspectives actuelles	Perspectives à moyen terme	
			2026-2027	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)
Redressements au calendrier des opérations hors trésorerie et en espèces	(2,5)	(0,7)	(3,2)	(4,3)	(4,8)
Prêts et investissements nets	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 de fin d'exercice	(8,0)	3,0	(5,0)	(5,0)	(3,0)
Total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics	**47,2**	**3,9**	**51,1**	**48,0**	**45,4**

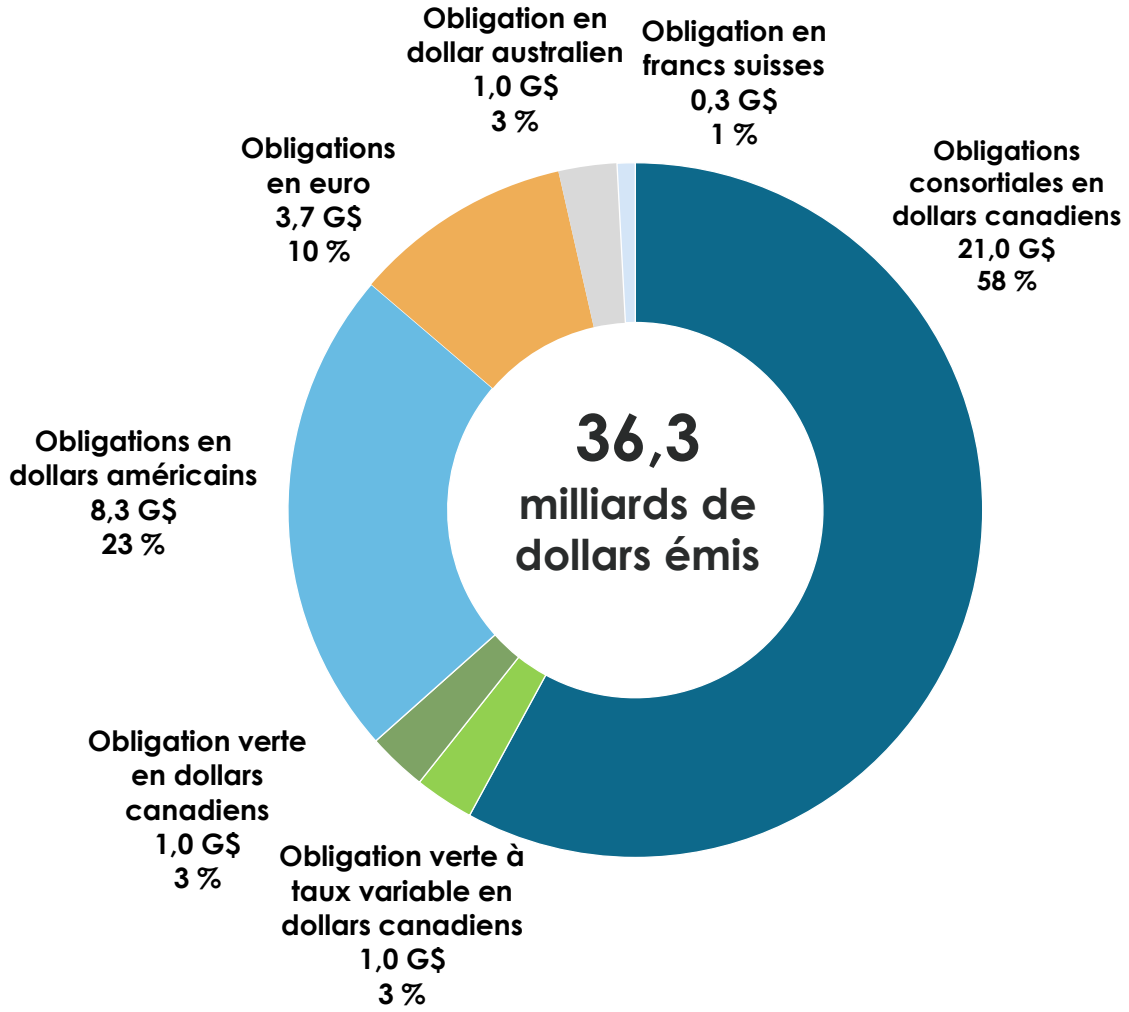
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.
Source : Office ontarien de financement.

SCÉNARIOS DES PERSPECTIVES D'EMPRUNT À LONG TERME



Sources : Office ontarien de financement et ministère des Finances de l'Ontario.

PROGRAMME D'EMPRUNTS DE 2026-2027



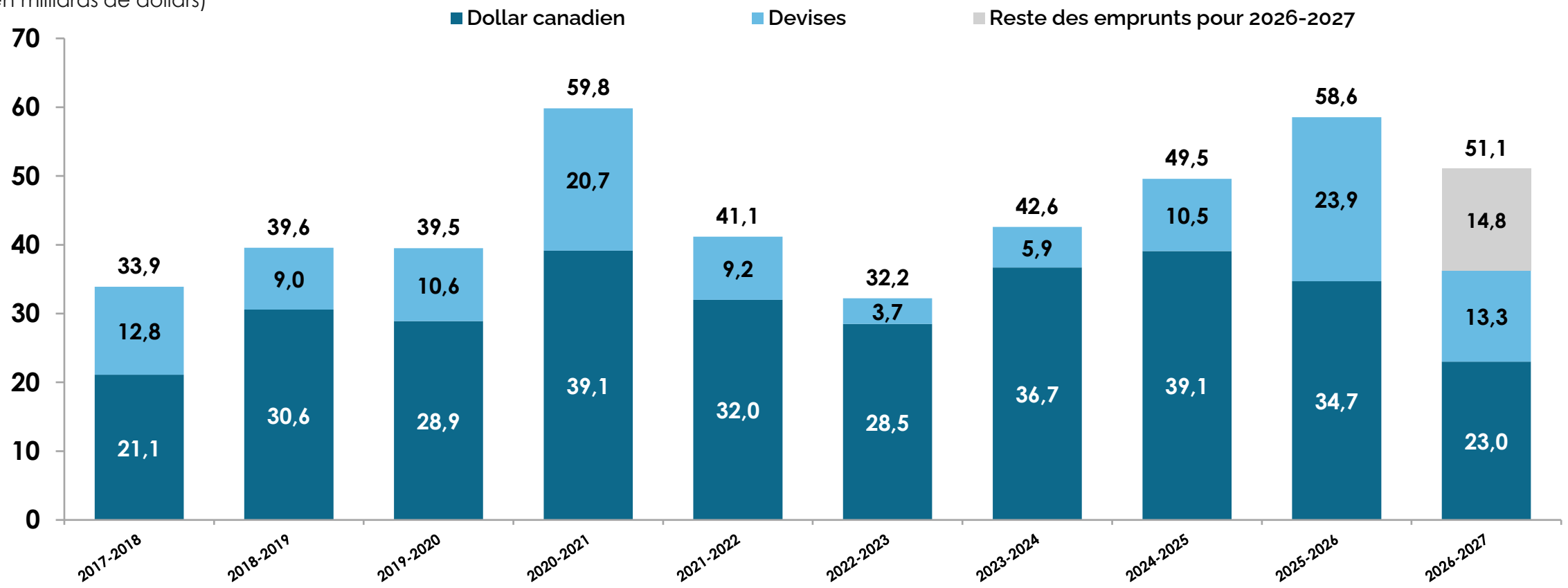
Nota : Au 29 octobre 2026. Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

EMPRUNTS EN DOLLARS CANADIENS ET EN DEVISES

Au 29 octobre 2026

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

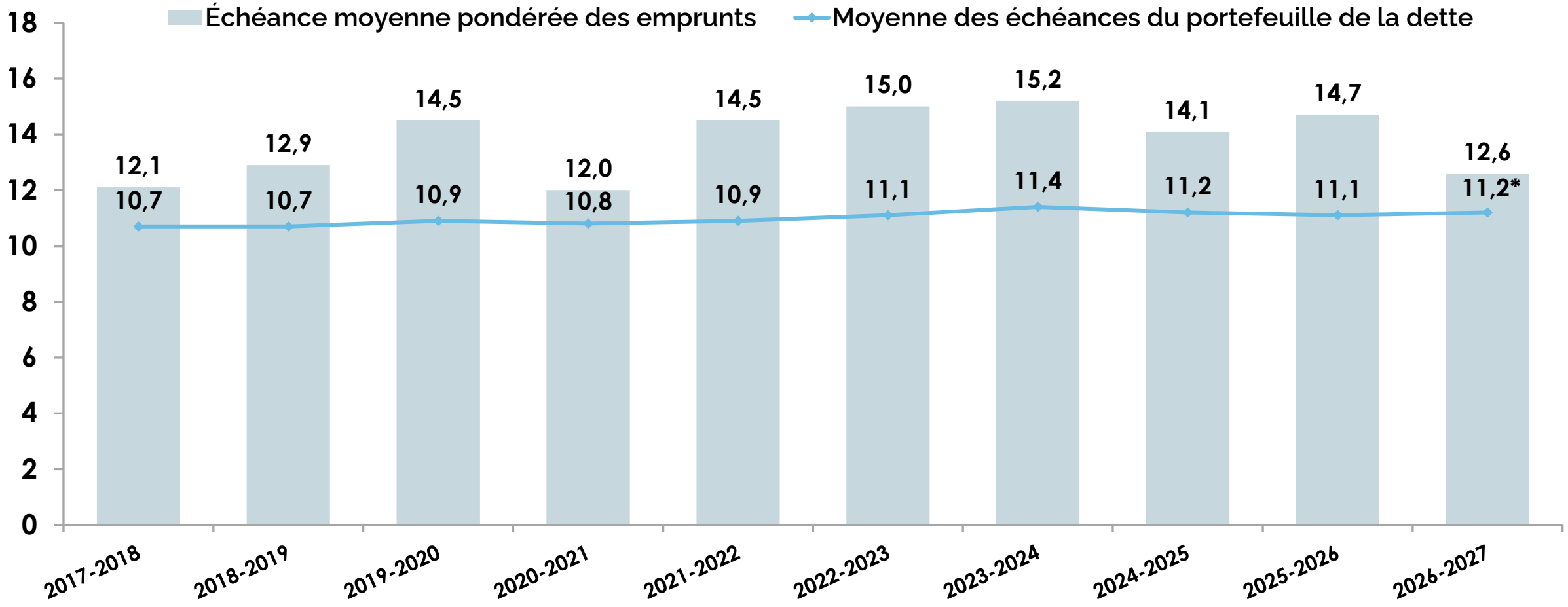
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.
Source : Office ontarien de financement

Ontario

ÉCHÉANCE MOYENNE PONDÉRÉE DES EMPRUNTS

Au 29 octobre 2026

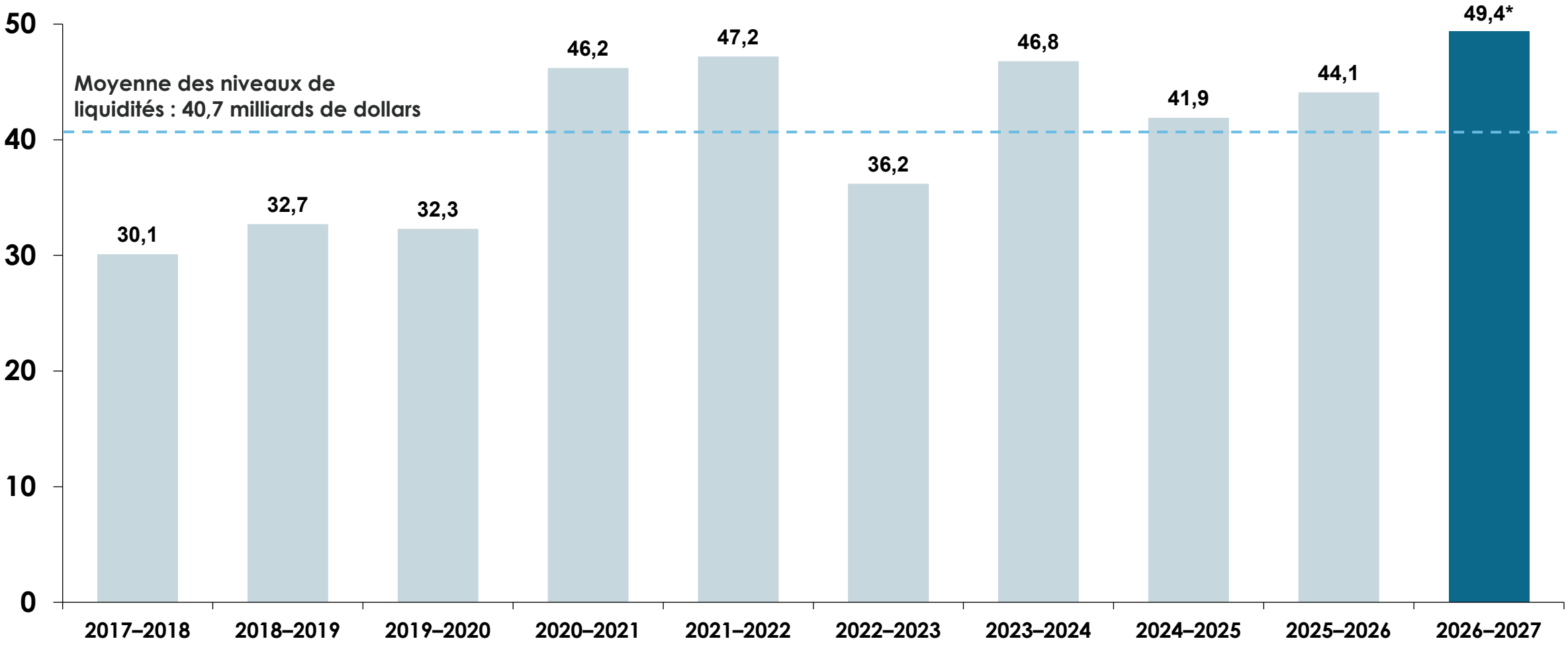
Échéance moyenne
(Années)



*Au 31 août 2026
Source : Office ontarien de financement.

RÉSERVES DE LIQUIDITÉS

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



*Au 30 septembre 2026
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Ontario

EMPRUNT À COURT TERME

- Les emprunts à court terme de l'Ontario se composent actuellement des programmes de bons de trésorerie, de billets de trésorerie américains et d'Euro-billets de trésorerie.
- Conformément à *l'Énoncé économique de l'automne 2026*, la province prévoit augmenter ses emprunts à court terme de 8,0 milliards de dollars canadiens en 2026-2027, puis de 6,0 milliards de dollars supplémentaires en 2027-2028. Le recours accru aux emprunts à court terme sera rendu possible grâce à une combinaison d'émissions supplémentaires de billets de trésorerie américains et d'Euro-billets de trésorerie de l'Ontario.

(en milliards de dollars) **Au 23 octobre 2026**	**Programme de bons du Trésor en $ CA**	**Programme de billets de trésorerie en $ US**	**Programme d'Euro-billets de trésorerie**	**Total**
Devise	Dollars canadiens	Dollars américains	Multidevice**	–
Échéance	1 jour à 3 ans*	1 à 270 jour(s)	1 à 364 jour(s)	–
Autorisé	46,0 $ CA	22,5 $ CA (16,0 en dollars américains)	6,0 $ CA	74,5 $ CA
En circulation	23,7 $ CA	11,8 $ CA (8,4 en dollars américains)	3,5 $ CA	39,0 $ CA
Disponible	22,3 $ CA	10,7 $ CA (7,6 en dollars américains)	2,5 $ CA	35,5 $ CA

**Émissions régulières de bons du Trésor à 3 mois, 6 mois et 1 an*
*** Les devises actuellement acceptées sont l'euro (EUR), la livre sterling (GBP), le dollar américain (USD), le franc suisse (CHF) et le dollar canadien (CAD); il est prévu d'y ajouter le dollar australien (AUD) et le yen japonais (JPY) à l'avenir.*
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.[1]
- représentaient 12,1 % de l'indice obligataire universel FTSE.[2]
- 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 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$

[1] 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.
[2] PC Bond, au 31 décembre 2025.

PROGRAMME D'EMPRUNTS SUR LE MARCHÉ INTERNATIONAL

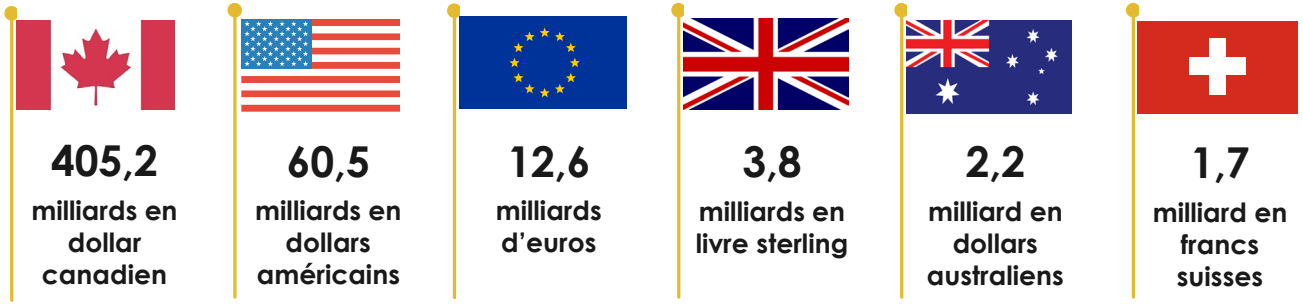
- L'Ontario fait régulièrement appel aux marchés étrangers pour diversifier son programme d'emprunts et élargir sa clientèle d'investisseurs.
- La province emprunte en dollars américains, en euros, en livres sterling, en dollars australiens, en francs suisses et dans d'autres devises.
- L'Ontario considère 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	Juillet 2026	3,45 % 14 juillet 2036	2,00 G€
10 années	Juin 2026	5,45 % 23 juin 2036	1,00 G AUD
10 années	Mai 2025	4,85 % 29 mai 2036	3,00 G$ US
5 années	Avril 2025	4,05 % 16 avril 2031	3,00 G$ US
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

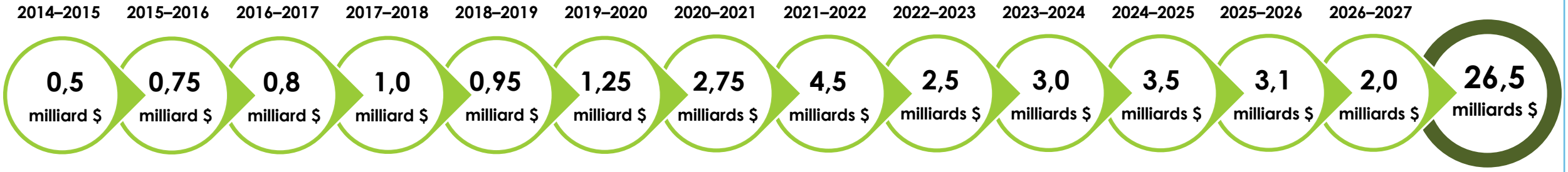
Au 31 mars 2026

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 :



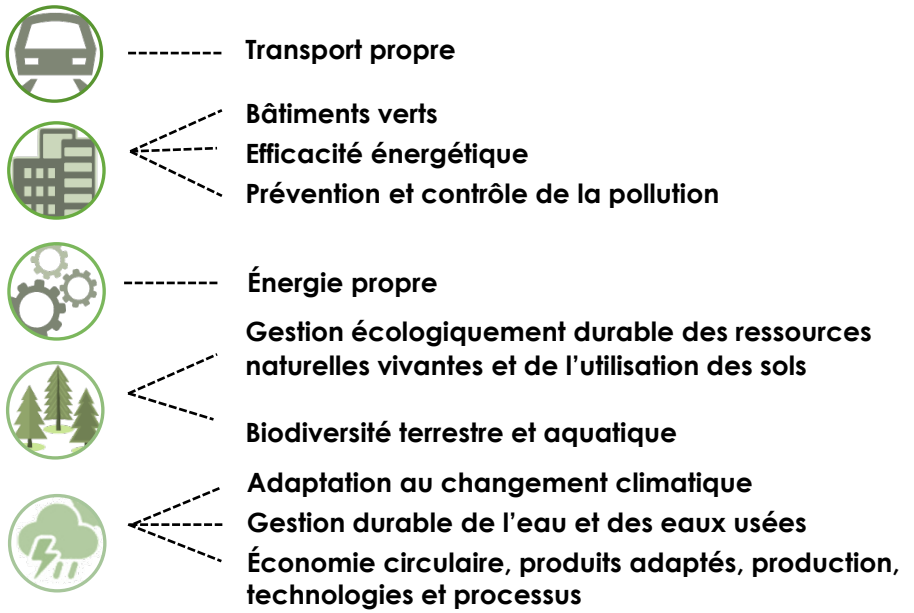
- Les obligations vertes constituent un outil important utilisé pour financer les initiatives de transport en commun, l'infrastructure résistant aux phénomènes météorologiques extrêmes, ainsi que les projets d'efficacité énergétique et de conservation de l'énergie en Ontario.

Cadre pour les obligations durables de l'Ontario

- Le 20 août 2026, la province de l'Ontario a émis un nouveau titre vert à taux variable d'une valeur de 1,0 milliard de dollars canadiens, venant à échéance le 24 août 2032, ainsi qu'une nouvelle obligation verte d'une valeur de 1,0 milliard de dollars canadiens, venant à échéance le 24 août 2036. Il s'agissait des deuxième et troisième obligations vertes émises en 2026-2026, des 22e et 23e obligations vertes au total, ainsi que des 8e et 9e 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



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

OBLIGATIONS VERTES DE L'ONTARIO

Répartition globale par catégorie du Cadre

Total
26,5
milliards $

29 Projets

Transport propre*
88 %
des fonds

9 Projets



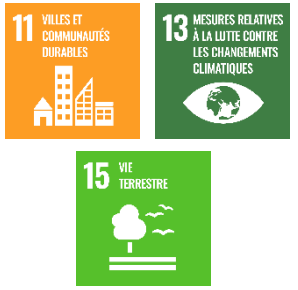
Efficacité énergétique*
11 %
des fonds

19 Projets



Adaptation au changement climatique*
2 %
des fonds

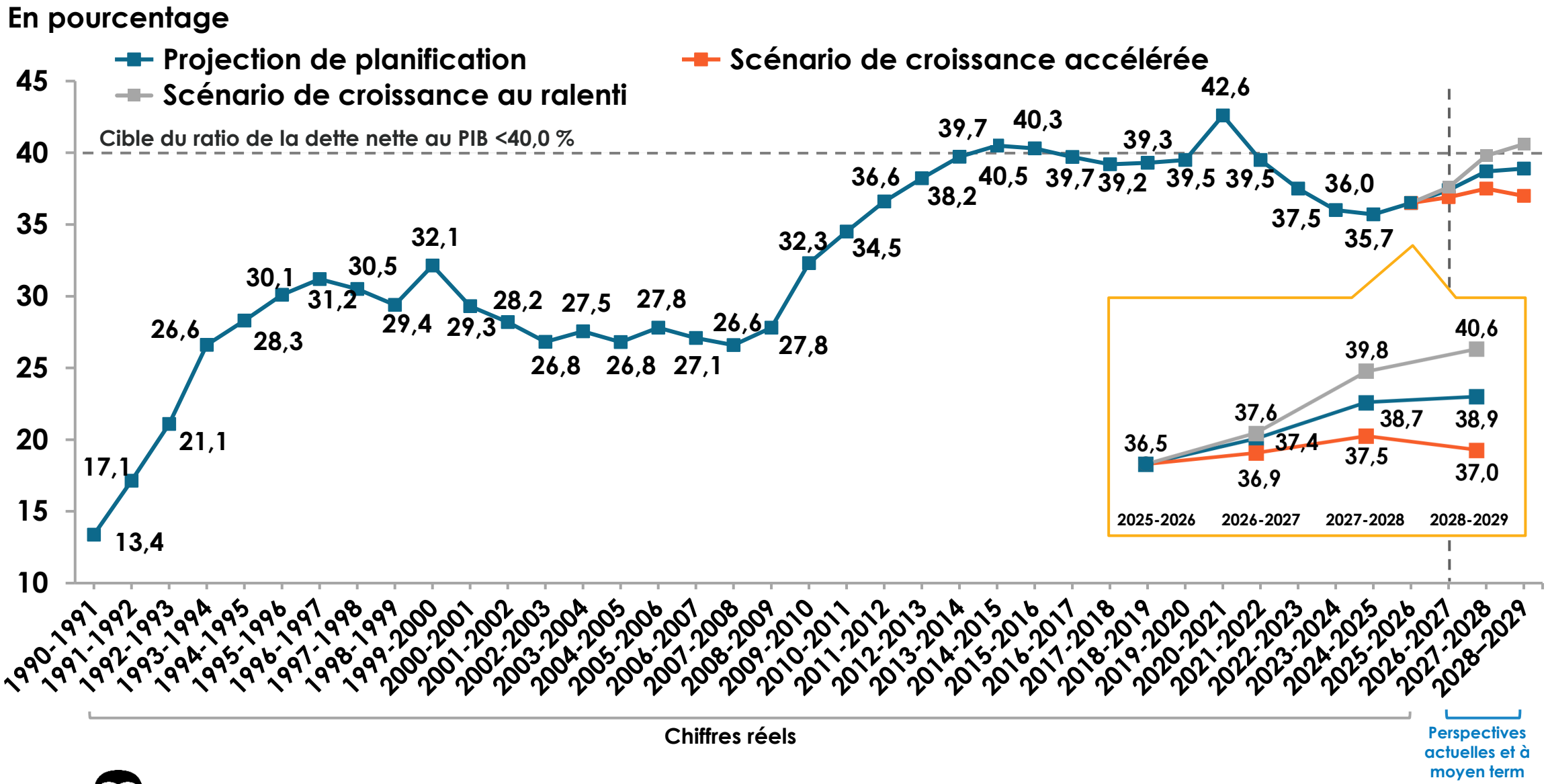
1 Projet



* 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.

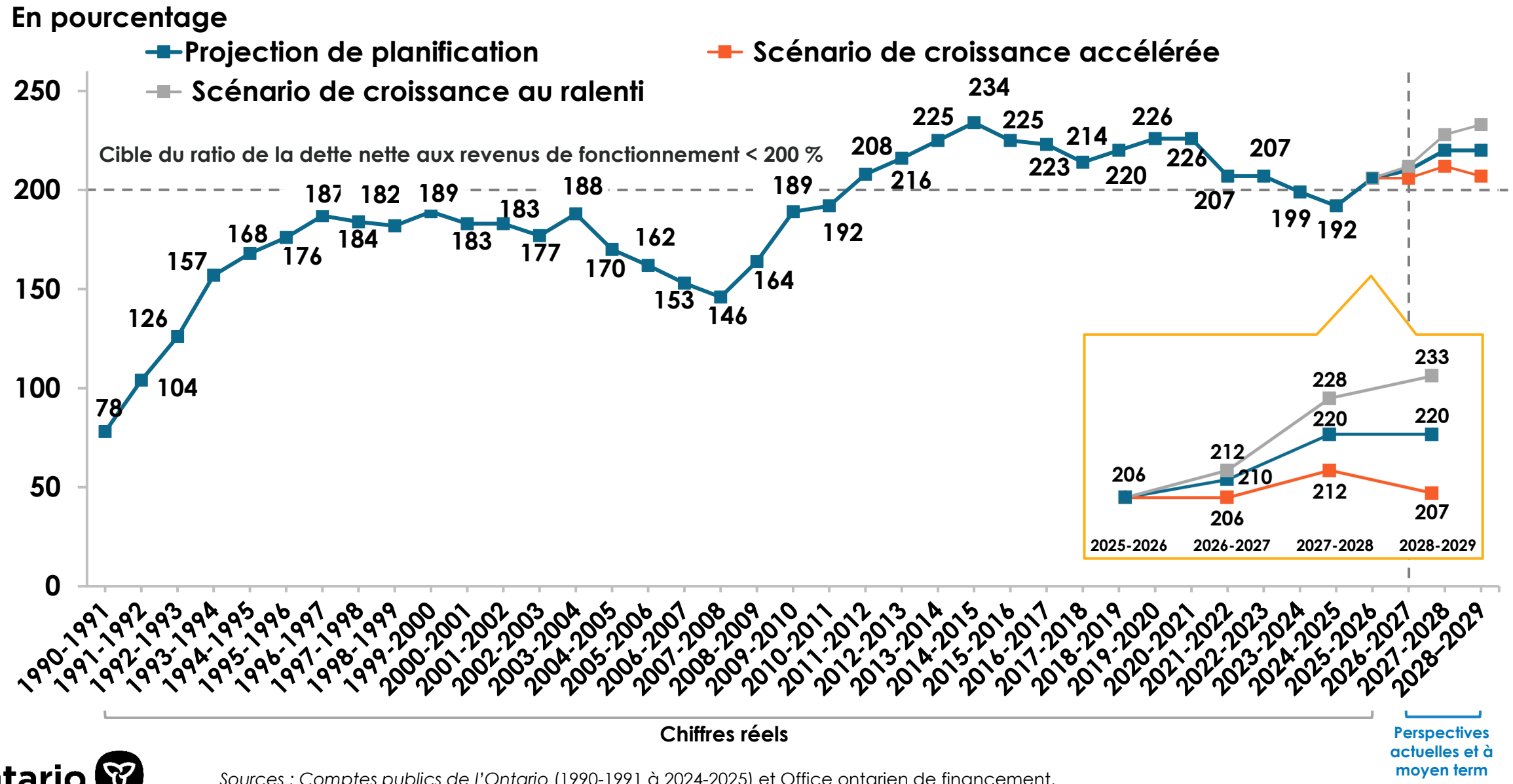
Ontario

RATIO DE LA DETTE NETTE AU PIB



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

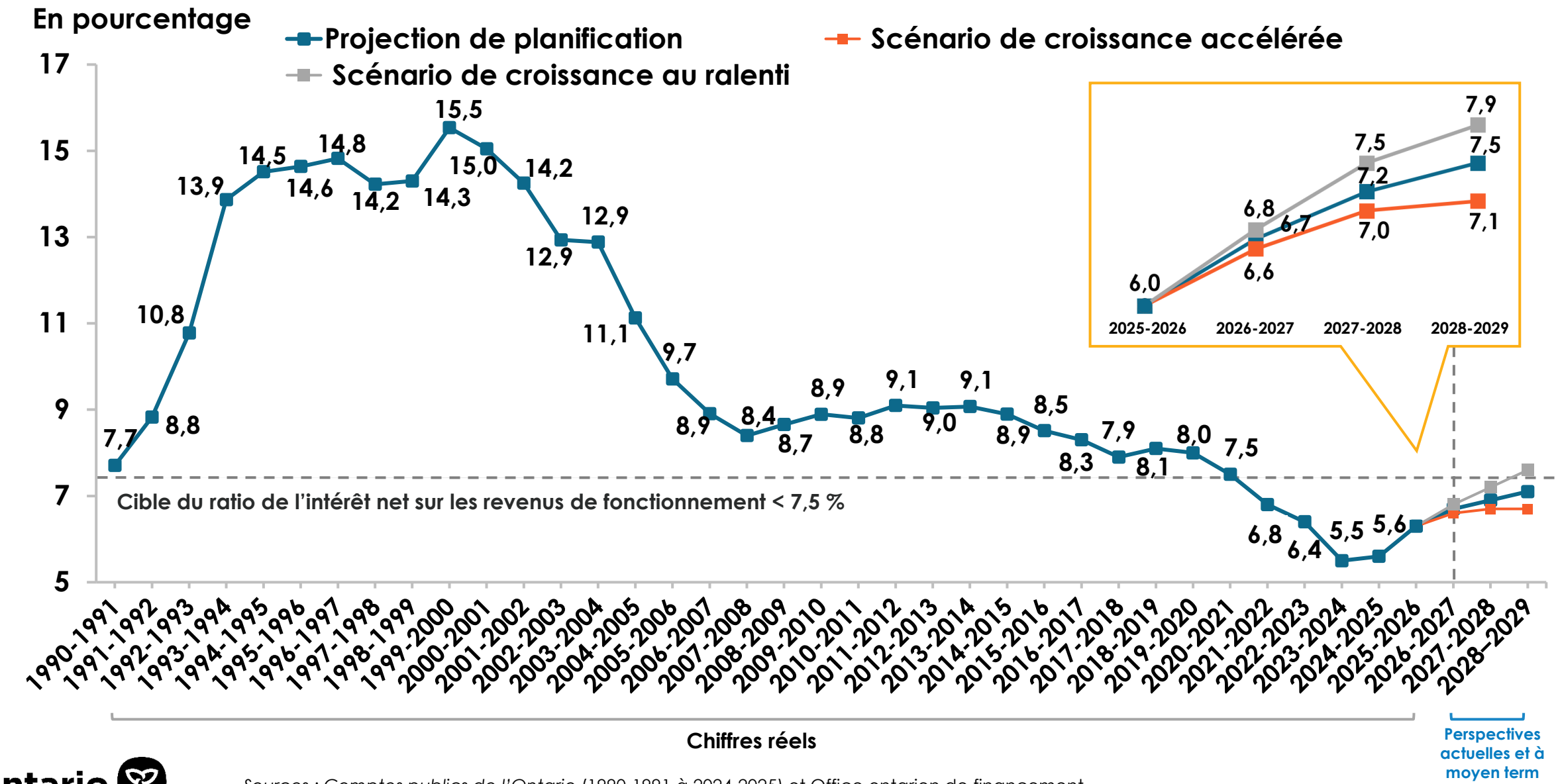
RATIO DE LA DETTE NETTE AUX REVENUS



Ontario

Sources : Comptes publics de l'Ontario (1990-1991 à 2024-2025) et Office ontarien de financement.

RATIO DE L'INTÉRÊT AUX REVENUS



Sources : Comptes publics de l'Ontario (1990-1991 à 2024-2025) et Office ontarien de financement.

NOTATION

Agences de notation	Notations à long terme	Notations à court terme	Perspectives
MOODY'S	Aa3	P-1	stable
FitchRatings	AA-	F1+	stable
MORNINGSTAR | DBRS	AA	R-1 (haut)	stable
STANDARD &POOR'S	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 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.

Ontario