

Faits saillants des Finances du premier trimestre de 2026-2027

- D'après les *Finances du premier trimestre 2026-2027*, le déficit de l'Ontario pour 2026-2027 devrait s'élever à 13,8 milliards de dollars; sans changement par rapport aux perspectives publiées dans le *budget de 2026*.
- 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.
- Le ratio de la dette nette au PIB devrait s'établir à 37,7 % en 2026-2027, ce qui correspond aux prévisions du *budget de 2026*. Le ratio dette nette aux revenus (anciennement dette nette par rapport aux revenus de fonctionnement) devrait être de 211 % en 2026-2027. Le ratio d'intérêt net aux revenus (anciennement les intérêts sur la dette aux revenus de fonctionnement) devrait être de 6,5 % en 2026-2027.
- Jusqu'à maintenant, l'Ontario a contracté des emprunts à long terme pour un montant de 28,3 milliards de dollars en 2026-2027. Le total des emprunts publics à long terme devrait maintenant s'élever à 46,2 milliards de dollars.

Programme d'emprunts de 2026-2027

(en milliards de dollars)	2026-2027		
	Budget de 2026	Variation depuis le budget de 2026	Perspectives actuelles
Déficit/(Excédent)	13,8	—	13,8
Investissements provinciaux dans les immobilisations	28,0	—	28,0
Amortissement des immobilisations ¹	(10,2)	—	(10,2)
Ajustements au calendrier des opérations hors trésorerie et en espèces	(2,5)	—	(2,5)
Prêts nets et investissements	5,2	—	5,2
Dette arrivant à échéance/Rachats	26,9	—	26,9
Total des besoins en matière de financement	61,2	—	61,2
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(6,0)	—	(6,0)
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de fin d'exercice	(8,0)	(1,0)	(9,0)
Total des emprunts à long terme	47,2	(1,0)	46,2

¹ À compter du budget de 2025, l'amortissement des immobilisations est inscrit à un poste séparé dans le présent tableau afin de refléter l'incidence croissante du plan d'immobilisations sur le programme d'emprunt.

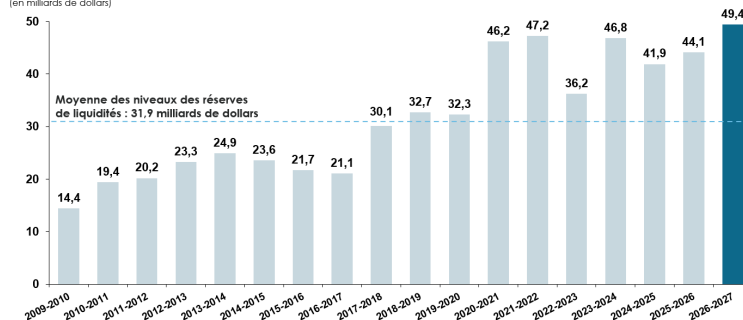
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

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 12 août 2026, les niveaux de réserves de liquidités s'élevaient à 51,4 milliards de dollars.

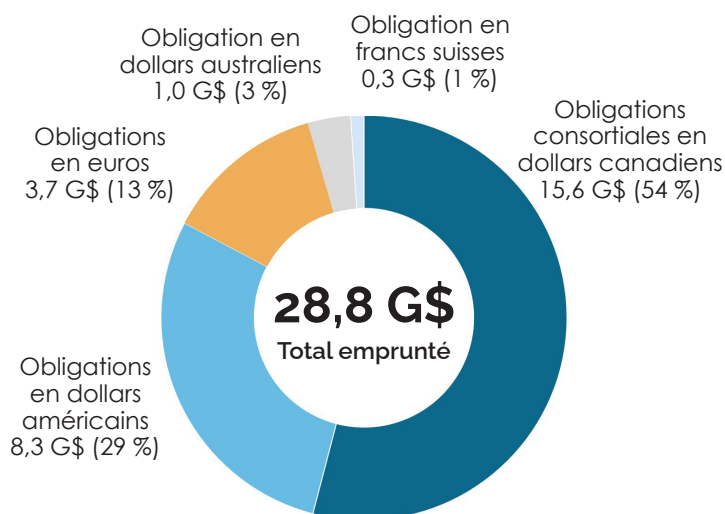
Moyenne des niveaux des réserves de liquidités non affectées (en milliards de dollars)



Au 31 juillet 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.

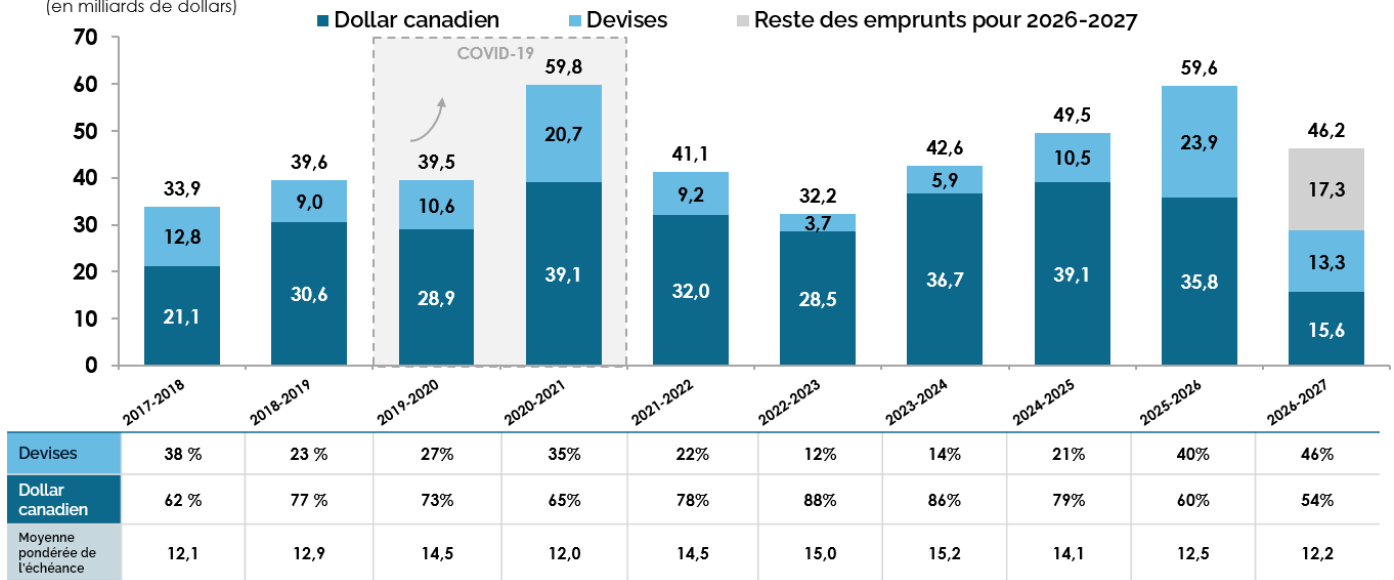
Au 14 août 2026

Emprunts à long terme

- L'Ontario a réalisé 28,8 milliards de dollars, soit 64,4 % de son programme d'emprunt à long terme 2026-2027 de 46,2 milliards de dollars. Environ 15,6 milliards de dollars, ou 54 %, de ces emprunts ont été faits en dollars canadiens, et le reste, soit 13,3 milliards de dollars ou 46 %, en dollars américains et en euros.
- 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 165,5 milliards de dollars, soit environ le tiers de la dette totale, assorties d'échéances de 30 ans ou plus. Cela comprend 4,7 milliards de dollars jusqu'à présent en 2026-2027.

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 14 août 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 (17 émissions d'obligations consortiales jusqu'à présent en 2026-2027).

Obligations de référence en dollars canadiens (Au 14 août 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	4,00 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	12,00 G\$	3,50 % 1er décembre 2057	35,00 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.
- 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 €

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

- D'après les Finances du premier trimestre 2026-2027, le déficit de la province pour 2026-2027 devrait s'élever à 13,8 milliards de dollars; sans changement par rapport aux perspectives publiées dans le budget de 2026.
- Les recettes totales pour l'exercice 2026-2027 devraient s'élever à 232,0 milliards de dollars, soit 0,1 milliard de dollars de plus que les prévisions du budget 2026.
- Les charges de programmes pour l'exercice 2026-2027 devraient s'élever à 227,1 milliards de dollars, soit 0,1 milliard de dollars de plus que les prévisions du budget 2026.
- L'Ontario devrait verser 17,2 milliards de dollars en frais d'intérêt en 2026-2027, ce qui correspond aux prévisions présentées dans le budget de 2026.
- Le ratio de la dette nette au PIB devrait s'établir à 37,7 % en 2026-2027, ce qui correspond aux prévisions du budget 2026.
- 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. Selon les résultats financiers du premier trimestre de l'exercice 2026-2027, la réserve est restée inchangée à 1,5 milliard de dollars pour l'exercice 2026-2027.

Plan financier (en milliards de dollars)	Chiffres actuelles								Chiffres provisoires	Perspectives actuelles
	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025	2025-2026	2026-2027
Revenus	151,3	154,8	157,1	165,7	185,8	194,4	209,0	226,2	226,6	232,0
Charges										
Programmes	142,5	148,7	152,3	169,0	170,5	186,4	195,2	212,1	222,4	227,1
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	16,0	17,2
Total des charges	155,0	162,1	165,7	182,0	183,8	200,3	209,7	227,3	238,4	244,3
Réserve	—	—	—	—	—	—	—	—	0,5	1,5
Excédent/(Déficit)	(3,7)	(7,3)	(8,6)	(16,3)	2,0	(5,9)	(0,7)	(1,1)	(12,3)	(13,8)

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 rester inchangés à 17,2 milliards de dollars, conformément au 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	7,1 %	35,0 %

¹ De l'encours de la dette, au 31 juillet 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 2026-2027		
		Budget de 2025	Budget de 2026	Perspectives actuelles
Ratio de la dette nette au PIB ¹	<40,0	38,9	37,7	37,7
Ratio de la dette nette aux revenus ¹	<200	215	211	211
Ratio de l'intérêt aux revenus	<7,5	6,7	6,7	6,7

¹ Pour l'exercice 2026-2027 et les années suivantes, 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. Un retraitement sur un an sera présenté dans les Comptes publics de l'Ontario de 2026-2027.

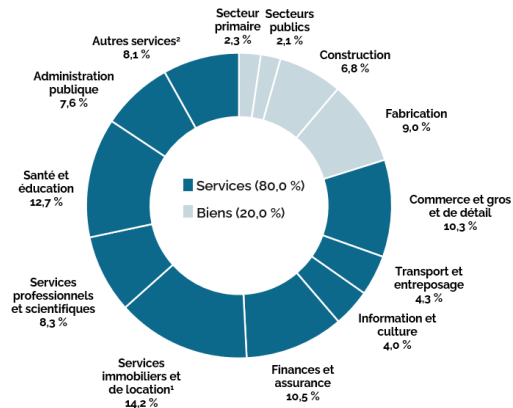
Source : Office ontarien de financement.

Mise à jour économique de l'Ontario

- L'économie de l'Ontario a fait preuve de résilience en 2025, poursuivant sa croissance et créant de nouveaux emplois alors que la province s'adaptait à un contexte en pleine évolution.
- Selon les prévisions du *Budget de 2026*, le PIB réel de l'Ontario devrait augmenter de 1,0 % en 2026, de 1,7 % en 2027, de 1,8 % en 2028 et de 2,0 % 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.
- 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. Étant donné que de grandes incertitudes subsistent quant au contexte commercial international, ces scénarios alternatifs ne doivent pas être considérés comme le meilleur ni le pire des cas. Elles illustrent plutôt un éventail plus large de résultats possibles.

Économie diversifiée de l'Ontario

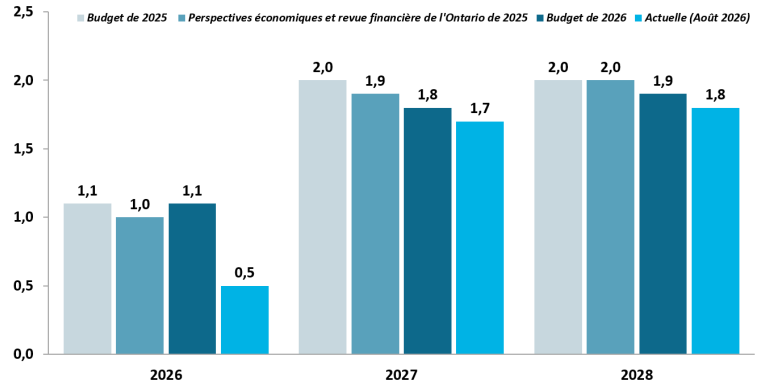
Structure de l'économie ontarienne, 2025
(pourcentage du PIB nominal de l'Ontario)



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.

Perspectives de croissance du PIB réel de l'Ontario revues à la baisse

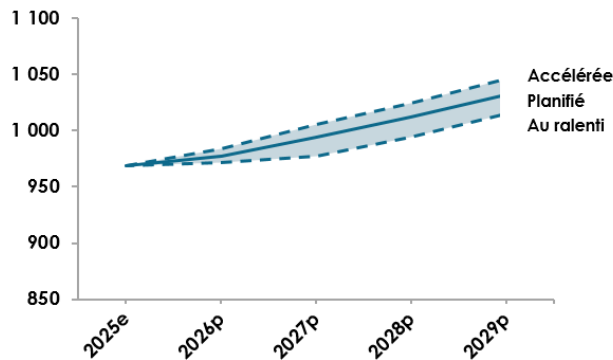
Croissance Moyenne du PIB réel selon les prévisionnistes du secteur privé
(en pourcentage)



Sources : Enquête du ministère des Finances de l'Ontario auprès des prévisionnistes (3 avril 2025, 12 septembre 2025 et 16 janvier 2026 et 5 août 2026).

Scénarios de prévision du PIB réel de l'Ontario

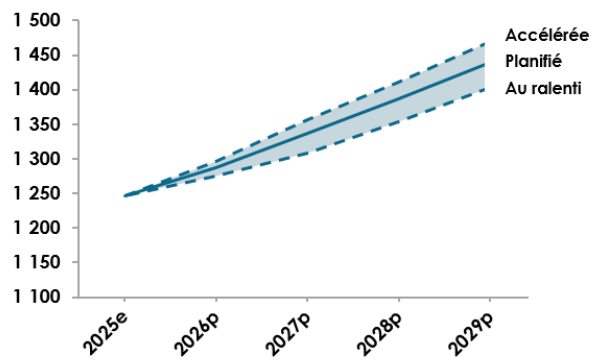
PIB réel
(en milliards de dollars de 2017)



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

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.