

Finances du troisième trimestre 2025-2026

- Les perspectives des *Finances du troisième trimestre de 2025-2026* prévoient un déficit de 13,4 milliards de dollars — ce qui est inférieur de 0,1 milliard de dollars aux prévisions du document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2025*. Le budget de 2025 publié en mai 2025 prévoyait un déficit de 14,6 milliards de dollars.
- Le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 0,5 % au troisième trimestre 2025, après une baisse de 0,7 % au deuxième trimestre. Le PIB réel de l'Ontario a augmenté d'environ 1,2 % en 2025, ce qui est plus élevé que ce qui avait été prévu au moment de la publication de *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2025*, tandis que la projection moyenne du secteur privé pour la croissance du PIB réel en 2026 a légèrement augmenté, passant à 1,1 %.
- Le ratio de la dette nette au PIB devrait s'établir à 36,9 % en 2025-2026, soit 1,0 point de pourcentage de moins que les 37,9 % prévus dans le budget de 2025 et 0,8 point de pourcentage de moins que les 37,7 % prévus dans le document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2025*.
- L'Ontario avait réalisé des emprunts à long terme de 50,9 milliards de dollars en 2025-2026 et amorcé les emprunts anticipés pour le prochain exercice.

Programme d'emprunts de 2025-2026

(en milliards de dollars)	2025-2026				
	Budget de 2025	EÉA ¹ de 2025	Perspectives actuelles	Variation par rapport à budget de 2025	Variation par rapport à l'EÉA de 2025
Déficit/(Excédent)	14,6	13,5	13,4	(1,2)	(0,1)
Investissements provinciaux dans les immobilisations	23,1	23,1	24,3	1,2	1,2
Amortissement des immobilisations	(9,1)	(9,1)	(9,1)	—	—
Ajustements au calendrier des opérations hors trésorerie et en espèces	(3,1)	(3,1)	(2,1)	1,0	1,0
Prêts nets et investissements	1,2	2,5	2,4	1,2	(0,1)
Dette arrivant à échéance et rachats	33,1	33,1	33,1	—	—
Total des besoins en matière de financement	59,8	60,0	62,0	2,2	2,0
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(5,0)	(5,5)	(5,5)	(0,5)	—
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(12,0)	(12,0)	(5,6)	6,4	6,4
Total des emprunts à long terme	42,8	42,5	50,9	8,1	8,4

¹ EÉA de 2025 désigne le document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2025*

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

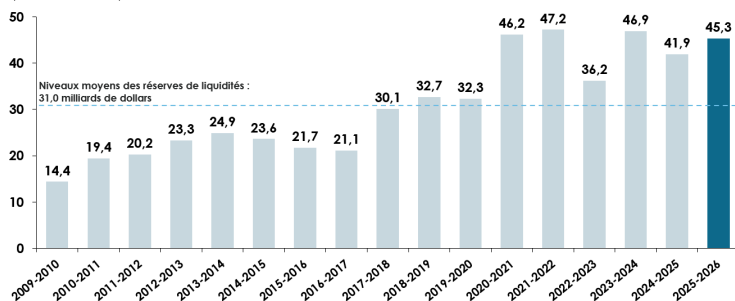
Source : Office ontarien de financement.

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 6 février 2026, les niveaux de réserves de liquidités s'élevaient à 33,6 milliards de dollars.

Moyenne des niveaux des réserves de liquidités non affectés

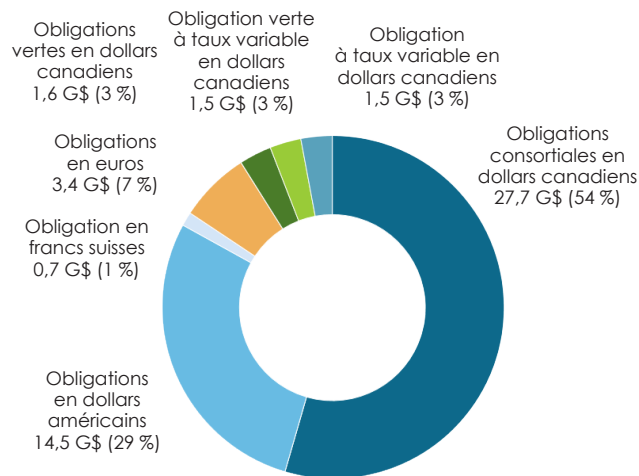
(En milliards de dollars)



Source : Office ontarien de financement.

Programme d'emprunts 2025-2026

Les emprunts totalisaient 50,9 milliards de dollars au 6 février 2026.

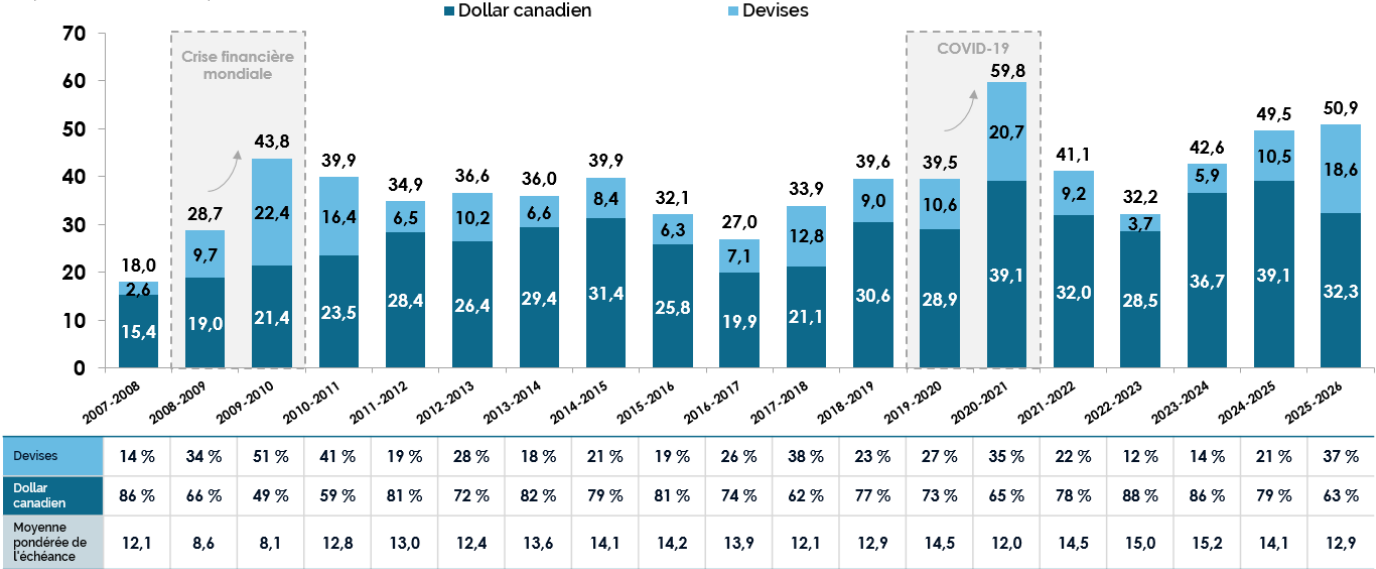


Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Emprunts à long terme

- L'Ontario avait réalisé des emprunts à long terme de 50,9 milliards de dollars en 2025-2026 et amorcé les emprunts anticipés pour le prochain exercice. Environ 32,3 milliards de dollars, soit 63 %, ont été émis en dollars canadiens par le biais de 33 émissions consortiales, d'un billet à taux variable, de deux obligations vertes et d'une obligation verte à taux variable en dollars canadiens. Ce pourcentage se situe juste en dessous de la directive de 65 à 80 % prévue pour les emprunts nationaux. Les 18,6 milliards de dollars restants, soit 37 %, 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 160,0 milliards de dollars, soit environ le tiers de la dette totale, assorties d'échéances de 30 ans ou plus. Cela comprend 10,7 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 février 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 (33 émissions d'obligations consortiales jusqu'à présent en 2025-2026).

Obligations de référence en dollars canadiens (Au 6 février 2026)

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)	3,95 % 2 décembre 2035	7,75 G\$	3,25 % 1er juin 2035	39,00 G\$
10 ans (nouvelle)	3,90 % 2 juin 2036	3,50 G\$	3,25 % 1er décembre 2035	42,00 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	7,65 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
3 ans	3,80 % 21 janvier 2026	3,50 G\$ US
10 ans	4,45 % 13 novembre 2025	2,00 G\$ US
5 ans	3,90 % 27 août 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 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.

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 2025.

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

- Selon les *résultats financiers du troisième trimestre 2025-2026*, le déficit de l'Ontario pour 2025-2026 devrait désormais s'élever à 13,4 milliards de dollars, soit une amélioration de 0,1 milliard de dollars par rapport aux prévisions publiées dans les *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2025*. Le budget de 2025 publié en mai 2025 prévoyait un déficit de 14,6 milliards de dollars.
- Les revenus prévus pour 2025-2026 devraient s'élever à 223,7 milliards de dollars, soit une augmentation de 3,8 milliards de dollars par rapport au budget de 2025 et de 0,6 milliard de dollars par rapport aux prévisions contenues dans le document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2025*. Les augmentations des revenus depuis la publication de ce document reflète principalement des recettes plus élevées que prévu provenant des entreprises publiques et des transferts du gouvernement du Canada.
- Les dépenses de programmes en 2025-2026 devraient s'élever à 219,9 milliards de dollars, soit 3,6 milliards de dollars de plus que prévu dans le budget de 2025 et 1,5 milliard de dollars de plus que les projections du document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2025*. Les nouveaux engagements pris depuis le document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2025* concernent principalement des investissements visant à soutenir le Régime d'aide financière aux étudiantes et étudiants de l'Ontario, le financement des hôpitaux, les services de lutte contre les incendies et d'évacuation d'urgence, la sécurité routière et les accords conclus avec les communautés des Premières nations pour débloquer le Cercle de feu.
- Le plan budgétaire de 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. Le budget 2025 prévoyait une réserve de 2 milliards de dollars en 2025-2026, qui a été ramenée à 1 milliard de dollars avec la publication des *résultats financiers du troisième trimestre 2025-2026*. La réserve restante peut être utilisée pour se prémunir contre tout événement ou toute incertitude pouvant survenir, ou peut être éliminée si elle n'est pas nécessaire dans le cadre des projections de fin d'année.

Plan financier (en milliards de dollars)	Chiffres réels									Perspectives actuelles
	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025	2025-2026
Revenus	141,3	151,3	154,8	157,1	165,7	185,8	194,4	209,0	222,6	223,7
Charges										
Programmes	131,4	142,5	148,7	152,3	169,0	170,5	186,4	195,2	212,1	219,9
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
Total des charges	143,7	155,0	162,1	165,7	182,0	183,8	200,3	209,7	227,3	236,1
Réserve	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,0
Excédent/(Déficit)	(2,4)	(3,7)	(7,3)	(8,6)	(16,3)	2,0	(5,9)	(0,6)	(1,1)	(13,4)

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 en 2025-2026 devraient s'élever à 16,2 milliards de dollars, ce qui correspond aux prévisions présentées dans le budget de 2025 et dans le document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2025*.

Gestion des risques

	Exposition ¹	Limite prévue dans la politique
Risques de change	0,14 %	3,0 %
Changements nets de taux d'intérêt	7,8 %	35,0 %

¹ De l'encours de la dette, au 31 janvier 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	EÉA ¹ de 2025 - Prévisions pour 2025-2026	Perspectives actuelles pour 2025-2026
Ratio de la dette nette au PIB	<40,0	37,7	36,9
Ratio de la dette nette aux revenus de fonctionnement	<200	208	207
Ratio de l'intérêt net aux revenus de fonctionnement	<7,5	6,4	6,4

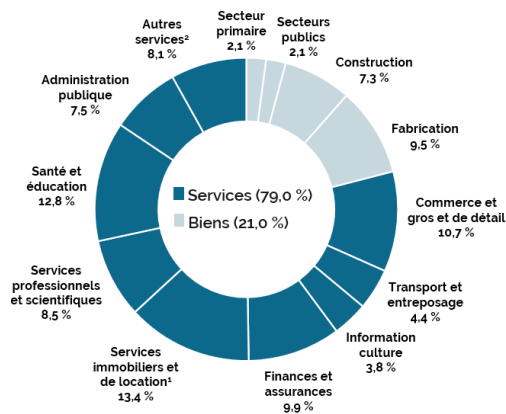
¹ EÉA de 2025 dans le tableau désigne le document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2025*.

Mise à jour économique de l'Ontario

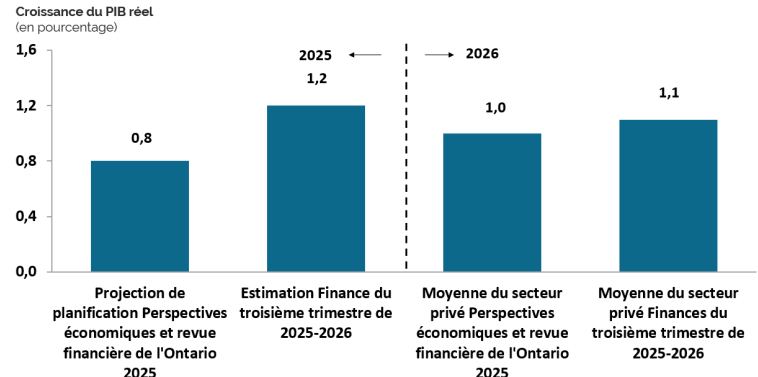
- Au troisième trimestre de 2025, le produit intérieur brut (PIB) réel de l'Ontario a augmenté de 0,5 %, après avoir diminué de 0,7 % au deuxième trimestre de 2025. La croissance au troisième trimestre a été soutenue par la hausse des investissements résidentiels et du commerce net, les exportations ayant légèrement augmenté et les importations ayant diminué.
- Le PIB réel de l'Ontario a augmenté d'environ 1,2 % en 2025, ce qui est plus élevé que ce qui avait été prévu au moment de l'élaboration du document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2025*. Les prévisionnistes du secteur privé prévoient en moyenne que le PIB réel de l'Ontario augmentera de 1,1 % en 2026, ce qui est légèrement supérieur à la moyenne du secteur privé de 1,0 % au moment de la publication du document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2025*.
- 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

Structure de l'économie ontarienne, 2024
(pourcentage du PIB nominal de l'Ontario)



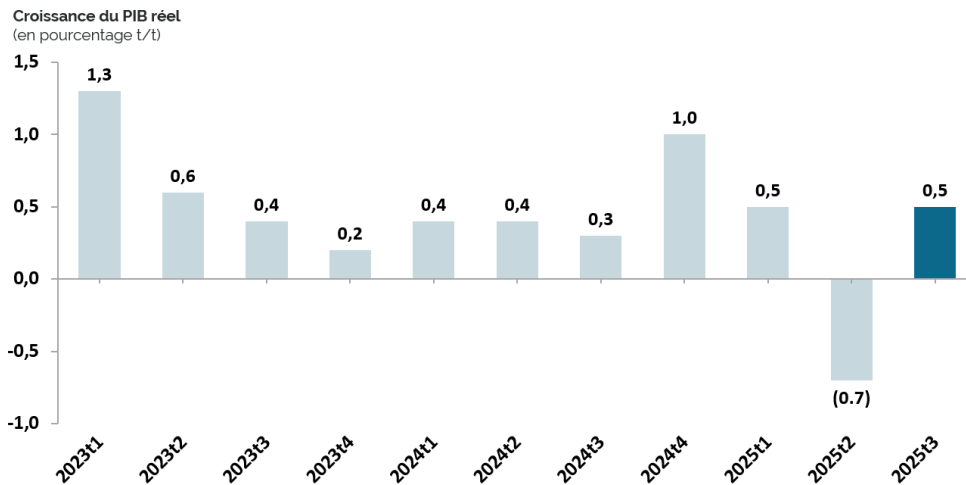
Depuis l'automne, les perspectives de croissance de l'Ontario ont été révisées à la hausse



Source : ministère des Finances de l'Ontario, en se fondant sur les renseignements disponibles en date du 16 Janvier 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.

Le PIB de l'Ontario a diminué au T2, puis a rebondi au T3



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.