

Budget de 2025

- On prévoit que le déficit de la province en 2024-2025 sera de 6 milliards de dollars, soit 3,8 milliards de dollars de moins que les perspectives publiées dans le budget de 2024 et de 0,6 milliard de dollars du document Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2024. Cela reflète les informations actualisées sur l'économie et les recettes, ainsi que les investissements dans les soins de santé, l'éducation et d'autres services essentiels. À moyen terme, le gouvernement prévoit des déficits de 14,6 milliards de dollars en 2025-2026 et de 7,8 milliards de dollars en 2026-2027, avant d'atteindre un excédent de 0,2 milliard de dollars en 2027-2028.
- Le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 1,5 % en 2024 et devrait augmenter de 0,8 % en 2025, de 1 % en 2026 et de 1,9 % en 2027 et 2028. Le PIB nominal de l'Ontario a augmenté de 5,2 % en 2024 et devrait augmenter de 3,1 % en 2025, de 3 % en 2026 et de 4 % en 2027 et 2028.
- Le ratio de la dette nette au PIB devrait s'élever à 36,3 % en 2024-2025, 37,9 % en 2026-2027 et à 38,6 % en 2027-2028. Le ratio de la dette nette aux revenus de fonctionnement (anciennement la dette nette aux revenus) devrait être de 195 % en 2024-2025, 211 % en 2025-2026, 215 % en 2026-2027 et 212 % en 2027-2028. Le ratio d'intérêt net aux revenus de fonctionnement (anciennement les intérêts sur la dette aux revenus) devrait être de 5,8 % en 2024-2025, de 6,5 % en 2025-2026, de 6,7 % en 2026-2027 et de 6,8 % en 2027-2028.
- L'Ontario a contracté des emprunts à long terme pour 2024-2025 d'un montant de 49,5 milliards de dollars. Ce montant est supérieur de 11,3 milliards de dollars aux prévisions du budget 2024 ou de 12,0 milliards de dollars à celles du document Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2024. L'augmentation des emprunts a été décidée pour tirer parti de l'accès au marché. Depuis la publication du budget 2025 de l'Ontario, les emprunts contractés à ce jour pour 2025-2026 totalisent 5,0 milliards de dollars.

Programme d'emprunts de 2024-2025 et perspectives à moyen terme

(en milliards de dollars)			Perspectives actuelles	Perspectives à moyen terme		
	Budget de 2024	Variation en cours d'exercice	Chiffres provisoires ¹ 2024-2025	2025-2026	2026-2027	2027-2028
Déficit/(Excédent)	9,8	(3,8)	6,0	14,6	7,8	(0,2)
Investissements provinciaux dans les immobilisations	17,7	(0,5)	17,2	23,1	23,7	20,1
Amortissement des immobilisations ²	(8,4)	(0,2)	(8,6)	(9,1)	(9,3)	(10,1)
Ajustements au calendrier des opérations hors trésorerie et en espèces	(2,6)	6,2	3,6	(3,1)	(3,4)	(4,3)
Prêts nets et investissements	(0,3)	0,8	0,5	1,2	(0,1)	-
Dette arrivant à échéance et rachats	28,0	-	28,0	33,1	26,9	27,5
Total des besoins en matière de financement	44,2	2,5	46,7	59,8	45,6	33,0
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(5,0)	-	(5,0)	(5,0)	(2,5)	-
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ³	(1,0)	8,8	7,8	(12,0)	(2,0)	-
Total des emprunts à long terme	38,2	11,3	49,5	42,8	41,1	33,0

¹ Les chiffres provisoires représentent les projections du budget de 2025 pour l'exercice 2024-2025.

² 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.

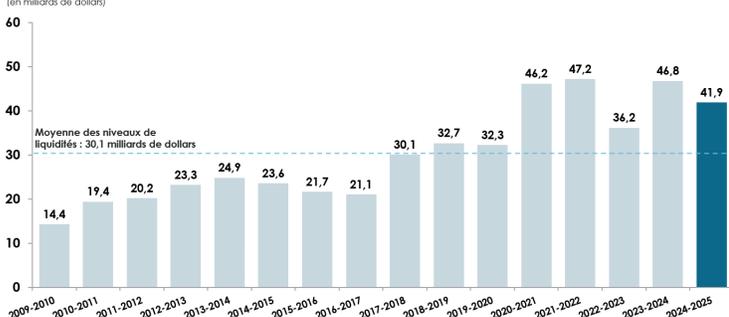
³ À compter de 2024-2025, les emprunts anticipés seront inscrits dans l'augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de fin d'exercice.

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 14 mai, les niveaux de réserves de liquidités s'élevaient à 48,8 milliards de dollars.

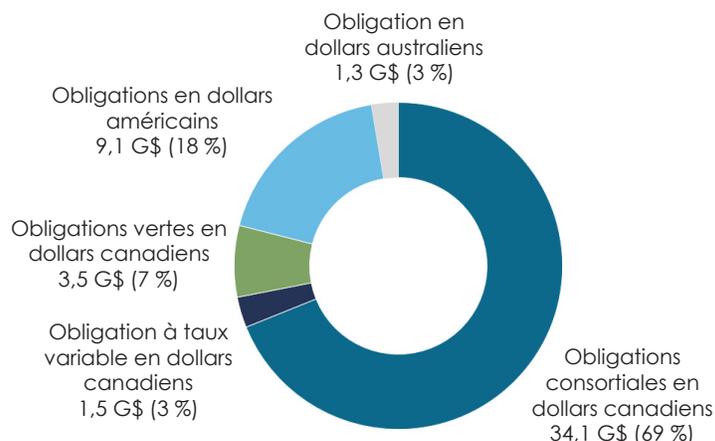
Moyenne des niveaux de liquidités non affectées (en milliards de dollars)



Source : Office ontarien de financement.

Programme d'emprunts 2024-2025

Les emprunts totalisaient 49,5 milliards de dollars au 31 mars 2025.

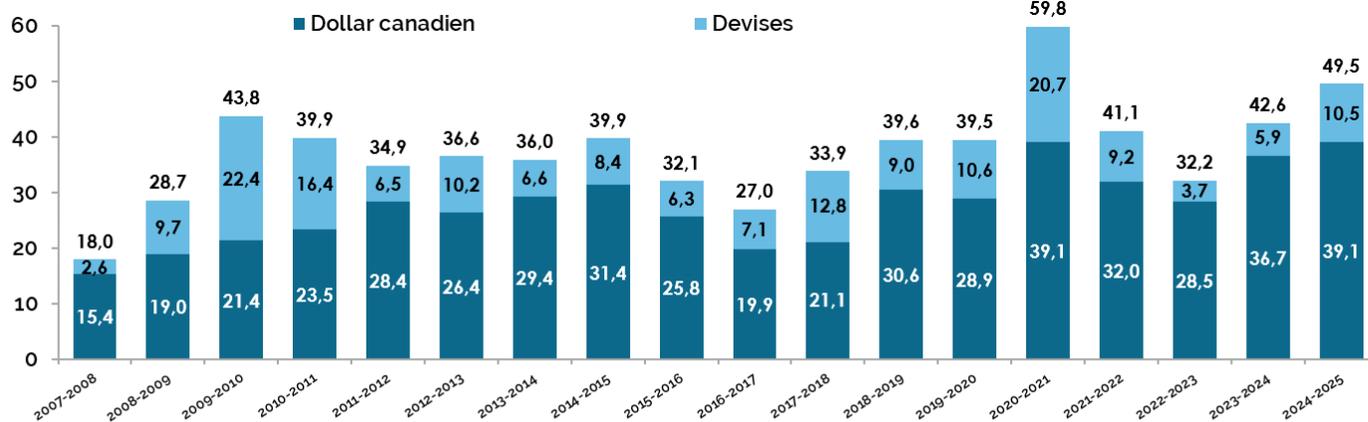


Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Emprunts à long terme

- L'Ontario a emprunté 49,5 milliards de dollars au cours de l'exercice 2024-2025. Environ 79 % des emprunts à long terme 2024-2025 ont été réalisés en dollars canadiens, par le biais de 36 émissions syndiquées, d'un billet à taux variable et de trois obligations vertes. Les 21 % restants ont été réalisés en devises étrangères, en dollars américains et en dollars australiens.
- 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 151,0 milliards de dollars, soit environ le tiers de la dette totale, assorties d'échéances de 30 ans ou plus. Cela comprend 12,7 milliards de dollars en 2024-2025 et 1,4 milliard de dollars jusqu'à présent en 2025-2026.

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



Devises	14 %	34 %	51 %	41 %	19 %	28 %	18 %	21 %	19 %	26 %	38 %	23 %	27 %	35 %	22 %	12 %	14 %	21 %
Dollar canadien	86 %	66 %	49 %	59 %	81 %	72 %	82 %	79 %	81 %	74 %	62 %	77 %	73 %	65 %	78 %	88 %	86 %	79 %
Moyenne pondérée de l'échéance	12,1	8,6	8,1	12,8	13,0	12,4	13,6	14,1	14,2	13,9	12,1	12,9	14,5	12,0	14,5	15,0	15,2	14,1

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.
Au 31 mars 2025.

Émissions en dollars canadiens

- L'Ontario a représenté 67,4 % des opérations sur obligations provinciales du Canada en 2024. Au 31 décembre 2024, il représentait 12,9 % de l'indice obligataire universel FTSE, 12,2 % de l'indice des obligations à moyen terme FTSE et 22,1 % 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 (36 émissions d'obligations consortiales jusqu'à présent en 2024-2025).

Obligations de référence en dollars canadiens (Au 15 mai 2025)

Durée	Ontario	Canada
5 ans (ancienne)	4,00 % 8 mars 2029	2,75 G\$
5 ans (nouvelle)	2,95 % 8 septembre 2030	2,50 G\$
7 ans	2,15 % 2 juin 2031	8,85 G\$
10 ans (ancienne)	3,80 % 2 décembre 2034	7,50 G\$
10 ans (nouvelle)	3,60 % 2 juin 2035	5,25 G\$
Longue (ancienne)	4,15 % 2 décembre 2054	12,00 G\$
Longue (nouvelle)	4,60 % 2 décembre 2055	11,25 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 euros et dans d'autres devises. La province contracte des emprunts en dollars américains, en euros, en livres sterling, en dollars australiens et dans d'autres devises.

Émissions en dollars américains

Durée	Date d'émission et coupon	Montant
5 ans	4,70 % 8 janvier 2025	3,00 G\$ US
5 ans	3,70 % 10 septembre 2024	2,00 G\$ US
10 ans	5,05 % 16 avril 2024	1,50 G\$ US

Émissions en autres devises

Durée	Date d'émission et coupon	Montant
10 ans	5,35 % 29 avril 2024	1,50 G\$ AUD
10 ans	3,10 % 24 janvier 2024	1,25 G€
4 ans	2,25 % 17 mai 2022	0,50 G£

Obligations vertes

- Le 30 janvier 2025, l'Ontario a émis une obligation verte d'un montant de 1,25 milliard de dollars. Il s'agit de la troisième obligation verte émise en 2024-2025, de la 18e obligation verte au total et de la quatrième obligation verte de l'Ontario émise en vertu du Cadre pour les obligations durables de l'Ontario. C'est la première fois que l'Ontario émet plus de deux obligations vertes au cours d'un exercice financier. Il convient notamment de souligner que l'obligation verte de 1,0 milliard de dollars émise le 2 octobre 2024 est la toute première obligation verte à 30 ans émise par une province. Cela offre une flexibilité supplémentaire en matière d'échéances sur le marché national des obligations vertes.
- L'Ontario est toujours le plus important émetteur d'obligations vertes en dollars canadiens, avec des émissions totalisant 21,5 milliards de dollars, dont 16,75 milliards de dollars actuellement en circulation. Au total, 29 projets ont reçu ou recevront un financement dans le cadre des dix-huit 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 2024.

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

- On prévoit que le déficit de la province en 2024-2025 sera de 6 milliards de dollars, soit 3,8 milliards de dollars de moins que les perspectives publiées dans le budget de 2024 et de 0,6 milliard de dollars du document Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2024. Cela reflète les informations actualisées sur l'économie et les recettes, ainsi que les investissements dans les soins de santé, l'éducation et d'autres services essentiels. À moyen terme, le gouvernement prévoit des déficits de 14,6 milliards de dollars en 2025-2026 et de 7,8 milliards de dollars en 2026-2027, avant d'atteindre un excédent de 0,2 milliard de dollars en 2027-2028.
- Les recettes totales devraient passer de 221,6 milliards de dollars en 2024-2025 à 237,9 milliards de dollars en 2027-2028, tandis que les dépenses totales de programme devraient passer de 212,4 milliards de dollars à 217,9 milliards de dollars au cours de la même période.
- 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. La réserve a été fixée à 2 milliards de dollars pour chaque année du moyen terme : 2025-2026, 2026-2027 et 2027-2028.

Plan financier (en milliards de dollars)	Chiffres réels								Chiffres provisoires	Perspectives à moyen terme		
	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025	2025-2026	2026-2027	2027-2028
Revenus	141,3	151,3	154,8	157,1	165,7	185,8	194,4	209,0	221,6	219,9	227,9	237,9
Charges												
Programmes	131,4	142,5	148,7	152,3	169,0	170,5	186,4	195,2	212,4	216,3	216,7	217,9
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	15,2	16,2	17,0	17,8
Total des charges	143,7	155,0	162,1	165,7	182,0	183,8	200,3	209,7	227,6	232,5	233,7	235,7
Réserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,0	2,0	2,0
Excédent/(Déficit)	(2,4)	(3,7)	(7,3)	(8,6)	(16,3)	2,0	(5,9)	(0,6)	(6,0)	(14,6)	(7,8)	0,2

Notes : 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

- L'Ontario prévoit payer 15,2 milliards de dollars en frais d'intérêt en 2024-2025, 16,2 milliards en 2025-2026, 17,0 milliards en 2026-2027 et 17,8 milliards en 2027-2028.
- Comme indiqué pour la première fois dans le document Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2024, l'Ontario déclare désormais séparément les intérêts et les revenus des investissements à titre de revenus. Suite à ce changement, l'intérêt de la dette est désormais comptabilisé sur une base brute, les intérêts et les revenus d'investissement n'étant plus déduits de cette base. Bien qu'il en résulte une augmentation de l'intérêt de la dette, ce changement est neutre d'un point de vue fiscal et économique. À des fins de transition, le tableau ci-dessous compare les prévisions de l'intérêt de la dette sur une base nette et brute.

Comparaison des prévisions des charges liées à l'intérêt et aux autres frais du service de la dette (IAFSD)

(\$ Billions)	2024-2025	2025-2026	2026-2027
IAFSD - montant brut			
Budget de 2025	15,2	16,2	17,0
Budget de 2024	16,5	16,7	17,0
IAFSD - montant net			
Budget de 2025	12,7	14,2	15,2
Budget de 2024	13,9	14,7	15,2

Source : Office ontarien de financement.

Gestion des risques

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

¹ De l'encours de la dette, au 30 avril 2025.

Stratégie de réduction du fardeau de la dette

(En pourcentage)	Objectifs	Budget de 2024 - Prévisions pour 2024-2025	Budget de 2025 - Prévisions pour 2024-2025	Budget de 2024 - Prévisions pour 2025-2026	Budget de 2025 - Prévisions pour 2025-2026
Ratio de la dette nette au PIB	<40,0	39,2	36,3	39,5	37,9
Ratio de la dette nette aux revenus de fonctionnement	<200	214	195	211	211
Ratio de l'intérêt net aux revenus de fonctionnement	<7,5	6,8	5,8	6,8	6,5

Cotes actuelles (long terme/court terme)

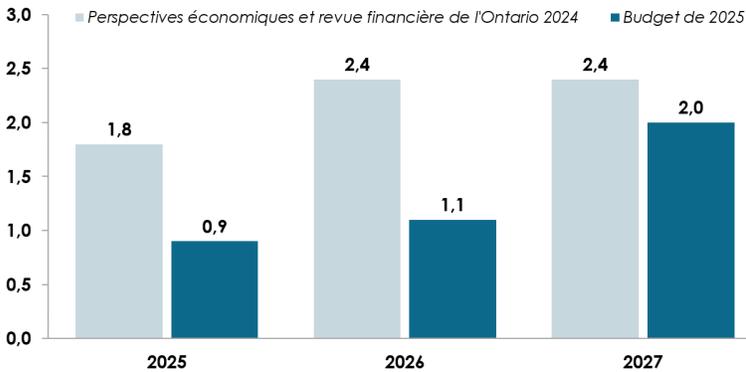
Moody's Investor Service	Aa3 / P-1
Fitch	AA- / F1+
Morningstar DBRS	AA / R-1 (haut)
S&P Global Ratings	AA- / A-1+

Mise à jour économique de l'Ontario

- L'économie de l'Ontario s'est montrée résistante en 2024, continuant à croître et à créer des emplois alors que les pressions inflationnistes se sont atténuées tout au long de l'année. La croissance de l'emploi en Ontario s'est poursuivie, augmentant de près de 140 000 en 2024.
- Dans le budget 2025 de l'Ontario, le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 1,5 % en 2024 et devrait augmenter de 0,8 % en 2025, de 1 % en 2026 et de 1,9 % en 2027 et 2028. Le PIB nominal de l'Ontario a augmenté de 5,2 % en 2024 et devrait augmenter de 3,1 % en 2025, 3 % en 2026 et de 4 % en 2027 et 2028. Dans un souci de planification financière prudente, ces projections sont légèrement inférieures à la moyenne des prévisions du secteur privé.
- 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.

Effets des tarifs douaniers sur les perspectives de croissance du PIB réel de l'Ontario

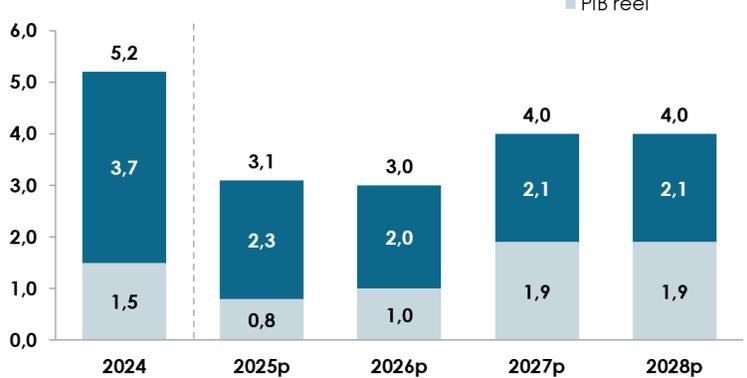
Prévision moyenne du secteur privé concernant la croissance du PIB (en pourcentage)



Sources : Sondage du ministère des Finances de l'Ontario auprès des prévisionnistes (19 septembre 2024 et 3 avril 2025).

La croissance du PIB de l'Ontario devrait s'accélérer

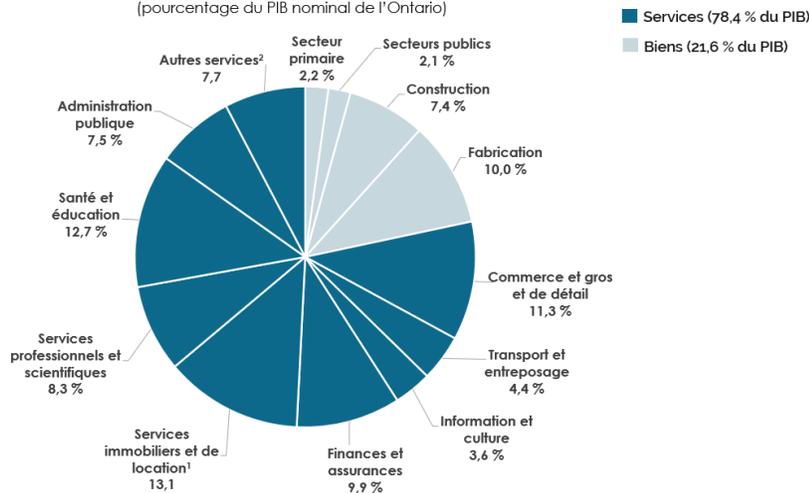
Croissance du PIB nominal (en pourcentage)



p: projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes, en date du 3 avril 2025.
Sources : Statistique Canada et ministère des Finances de l'Ontario.

Économie diversifiée de l'Ontario

Structure de l'économie ontarienne, 2024 (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.

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.