



Perspectives économiques et budgétaires

Été 2025

Présentation



BRF

Bureau de la responsabilité
financière de l'Ontario

Aperçu

- Le rapport sur les Perspectives économiques et budgétaires (PEB) présente les projections du BRF portant sur l'économie de l'Ontario et les finances de la province pour la période 2024-2025 à 2029-2030. Il compare également les prévisions du BRF avec le plan de la province présenté dans le budget de l'Ontario 2025.
- Cette présentation portera sur les points suivants :
 1. Perspectives économiques
 2. Perspectives relatives au solde budgétaire
 3. Indicateurs de viabilité financière
 4. Perspectives de revenus
 5. Perspectives de dépenses
 6. Risques touchant les perspectives économiques et budgétaires

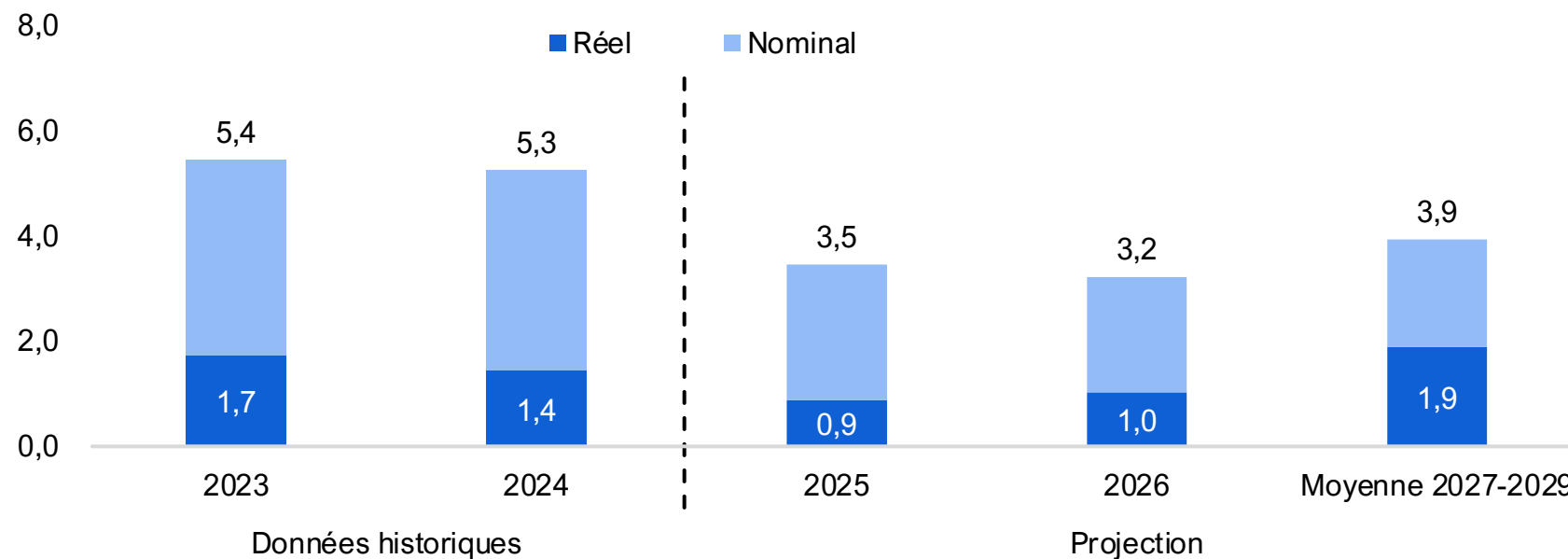


Croissance faible de l'économie de l'Ontario en 2025 et 2026

- La croissance du PIB réel de l'Ontario, l'indicateur le plus large de l'activité économique, devrait ralentir pour atteindre 0,9 % en 2025 et 1,0 % en 2026, les droits de douane américains faisant baisser la demande d'exportations depuis l'Ontario et les entreprises réduisant leurs investissements et les embauches.
- La croissance du PIB nominal de l'Ontario, l'indicateur le plus large de l'assiette fiscale, devrait ralentir pour atteindre 3,5 % en 2025 et 3,2 % en 2026, reflétant une plus faible croissance des revenus du travail et de faibles bénéfices pour les entreprises.

Croissance du PIB de l'Ontario

En pourcentage



Sources : Comptes économiques de l'Ontario et BRF.

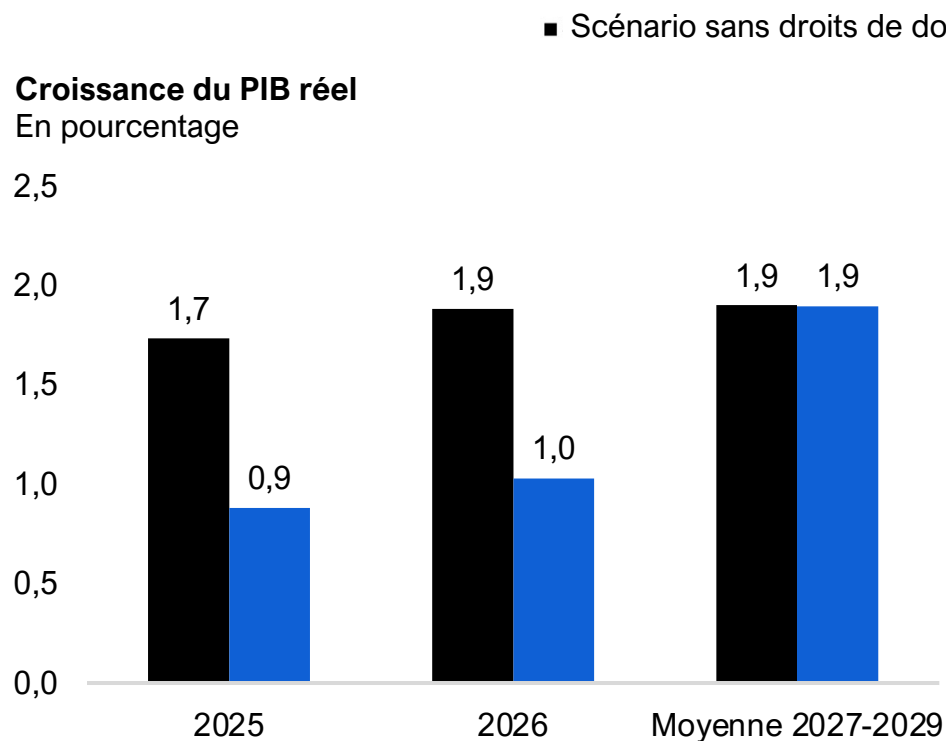


BRF
Bureau de la responsabilité
financière de l'Ontario

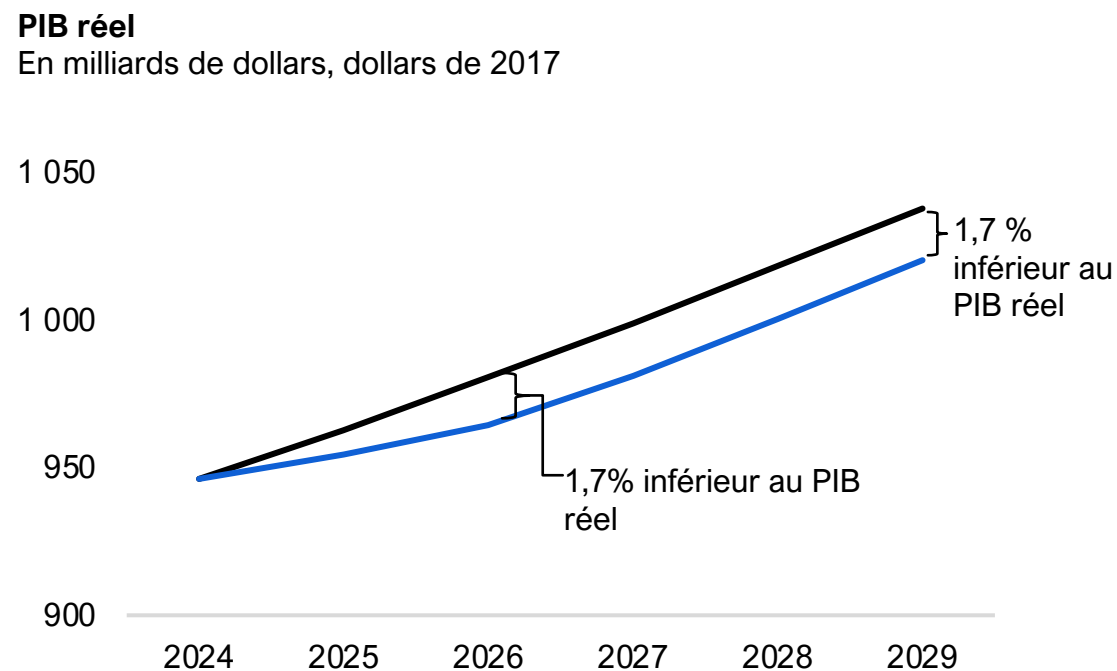


Baisse du PIB réel de l'Ontario à la suite des droits de douane américains

- Comparé à un scénario sans droits de douane, la croissance du PIB réel de l'Ontario est inférieure de 0,8 % en 2025 et de 0,9 % en 2026.
- Le niveau du PIB réel de l'Ontario devrait être de 1,7 % inférieur dans un scénario sans droits de douane en 2029.



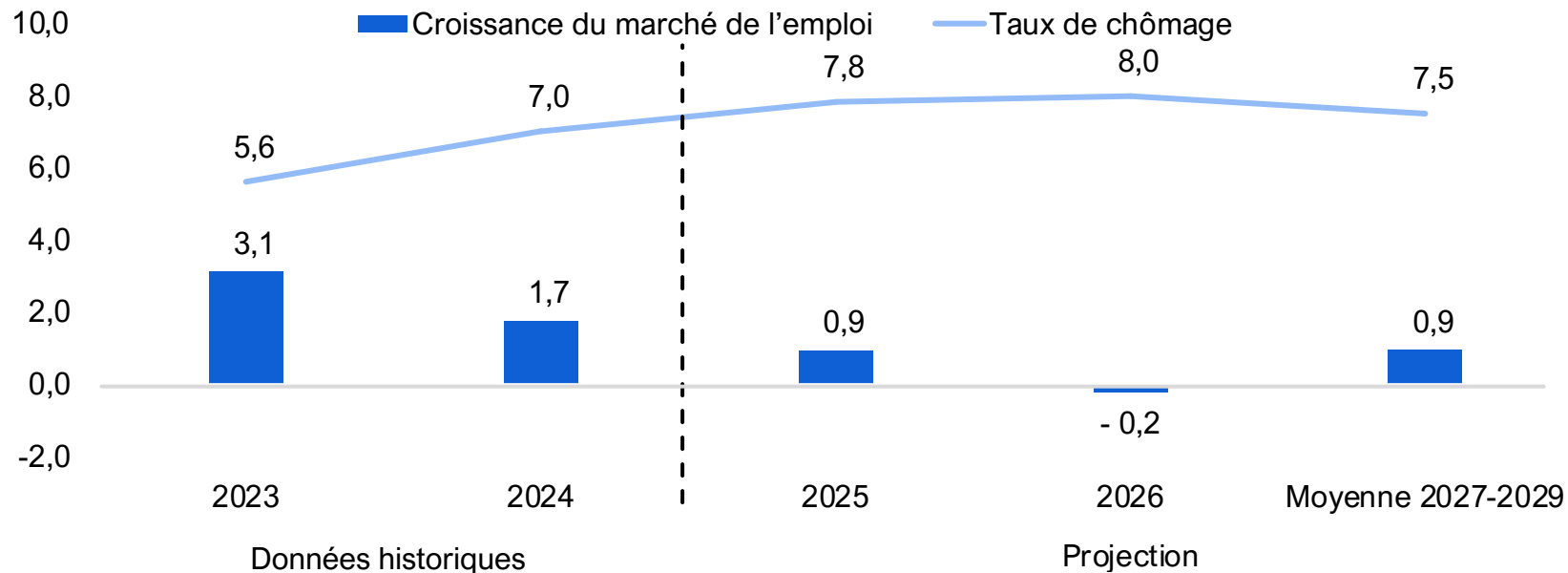
Sources : Comptes économiques de l'Ontario et BRF.



Augmentation du taux de chômage en 2025 et 2026

- La croissance annuelle de l'emploi devrait ralentir pour atteindre 0,9 % en 2025, suivie d'une baisse de 0,2 % en 2026, les droits de douane américains entraînant des pertes d'emplois, particulièrement dans l'industrie manufacturière et les services à prédominance de main-d'œuvre.
- En conséquence, le taux de chômage annuel devrait augmenter pour atteindre 7,8 % en 2025 et 8,0 % en 2026. Le taux de chômage devrait ensuite s'améliorer de 2027 à 2029, tandis que l'économie de l'Ontario s'adapte aux effets des droits de douane.

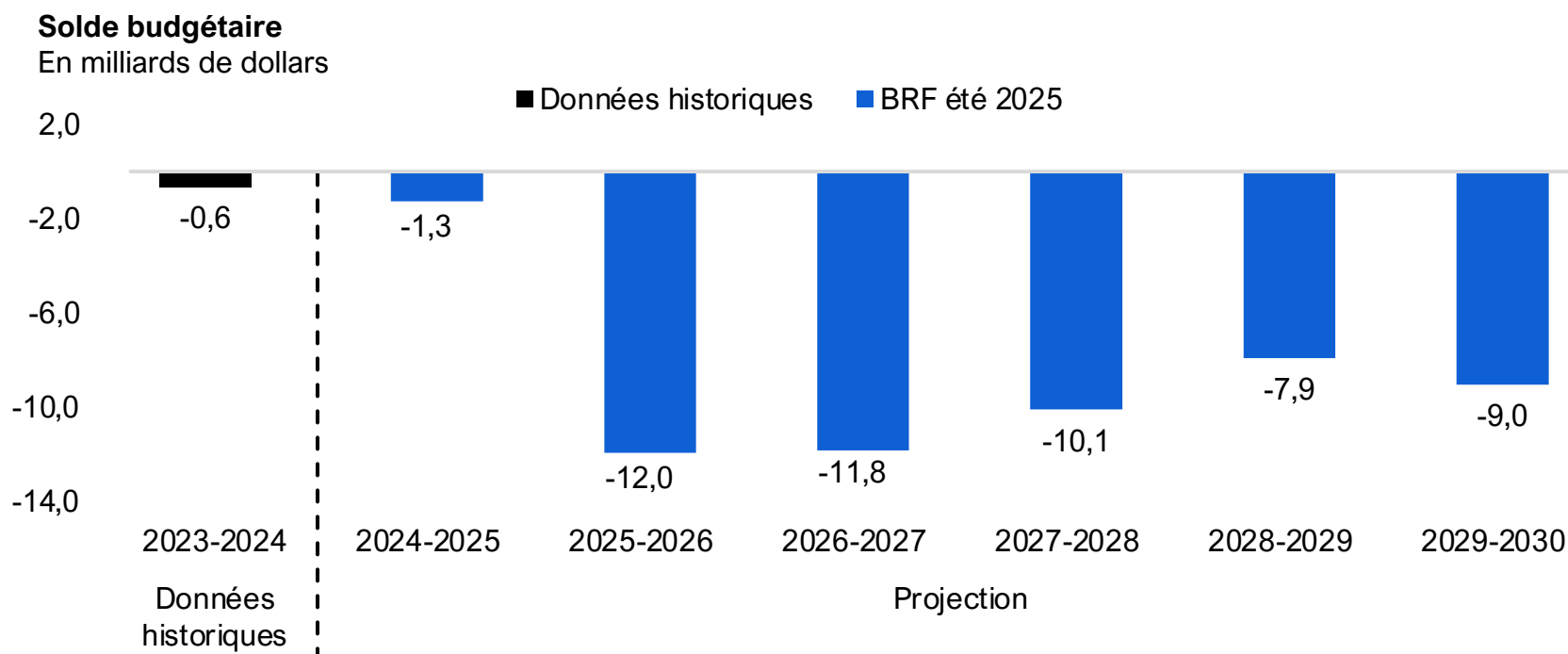
Croissance de l'emploi et taux de chômage
En pourcentage



Sources : Statistique Canada et BRF.

Déficits budgétaires prévisibles pour la période de projection

- Le BRF prévoit que le déficit se détériore pour atteindre 12,0 milliards de dollars en 2025-2026 en raison d'une baisse attendue de 1,7 % des revenus (due à la perte de revenus ponctuels et d'un ralentissement prévisible de l'économie) et d'une augmentation de 3,1 % des dépenses.
- Le BRF anticipe que le budget ne sera pas équilibré au cours de la période visée par les perspectives, avec un déficit de 9,0 milliards de dollars en 2029-2030.



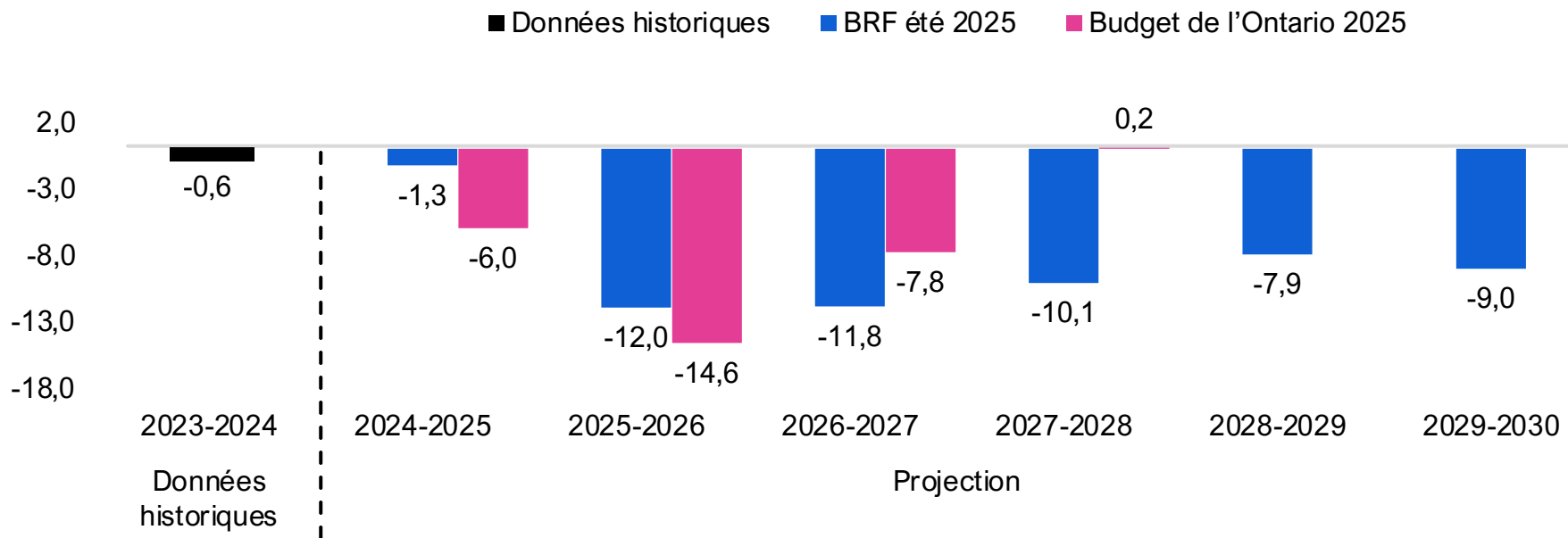
Sources : Comptes publics de l'Ontario et BRF.



Comparaison entre les projections du BRF et du budget 2025

- La projection du BRF pour le déficit budgétaire est inférieure à la projection de déficit de la province dans son budget 2025 pour les deux premières années de la période de perspectives et supérieure pour les deux dernières années (la projection de la province s'arrête en 2027-2028).
- Le budget 2025 prévoit un budget équilibré en 2027-2028 en raison de plus forts revenus fiscaux et d'une croissance des dépenses de programmes nettement plus faible par rapport aux prévisions du BRF.

Solde budgétaire En milliards de dollars



Sources : BRF et budget de l'Ontario 2025.



Détérioration des indicateurs de viabilité financière de l'Ontario

- Dans le budget 2025, la stratégie de la province pour la réduction du fardeau de la dette incluait des objectifs à atteindre pour trois indicateurs de viabilité financière.
- Les ratios dette nette-PIB et intérêt net-revenu de fonctionnement devraient rester sous les objectifs définis par la province, alors que le ratio dette nette-revenu de fonctionnement devrait dépasser l'objectif fixé.

Indicateurs de viabilité financière

Indicateur	Moyenne historique sur 10 ans (%)	Cible du gouvernement (%)	Chiffres réels de 2023-2024 (%)	Prévisions pour 2029-2030 (%)	Variation (pp)	Sup. / Inf. à la cible en 2029-2030
Dette nette-PIB	39,5	< 40,0	36,4	38,9	Hausse de 2,5 pp	Inférieur
Dette nette-revenu de fonctionnement	217,9	< 200,0	198,1	218,4	Hausse de 20,3 pp	Supérieur
Intérêt net-revenu de fonctionnement	7,6	< 7,5	5,5	7,49	Hausse de 2,0 pp	Inférieur

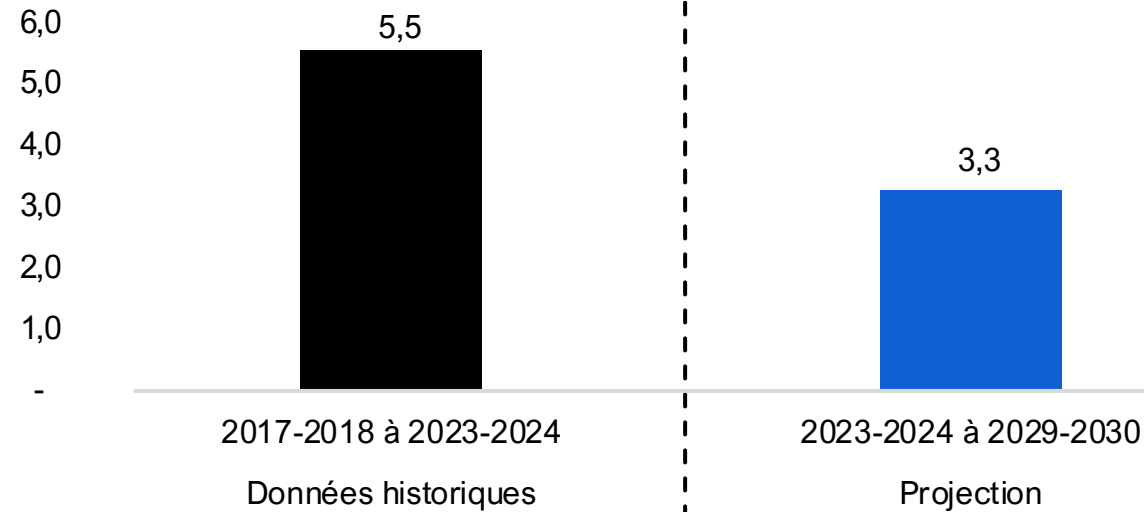
Remarque : La moyenne historique sur 10 ans couvre la période allant de 2014-2015 à 2023-2024.
Sources : Comptes public de l'Ontario, budget de l'Ontario 2025 et BRF.



Ralentissement de la croissance des revenus de l'Ontario

- Au cours de la période allant de 2023-2024 à 2029-2030, la croissance des revenus devrait être en moyenne de 3,3, % par an, ce qui est plus faible que l'augmentation annuelle moyenne de 5,5 % enregistrée de 2017-2018 à 2023-2024.
- Le ralentissement de la croissance des revenus reflète la prévision du BRF selon laquelle la croissance du PIB nominal devrait ralentir. La croissance des revenus est également touchée par une baisse projetée des autres revenus non fiscaux, notamment les revenus issus des frais de scolarité des étudiants étrangers dans le secteur des collèges et des revenus issus d'intérêts et d'investissements.

Croissance annuelle moyenne des revenus
En pourcentage

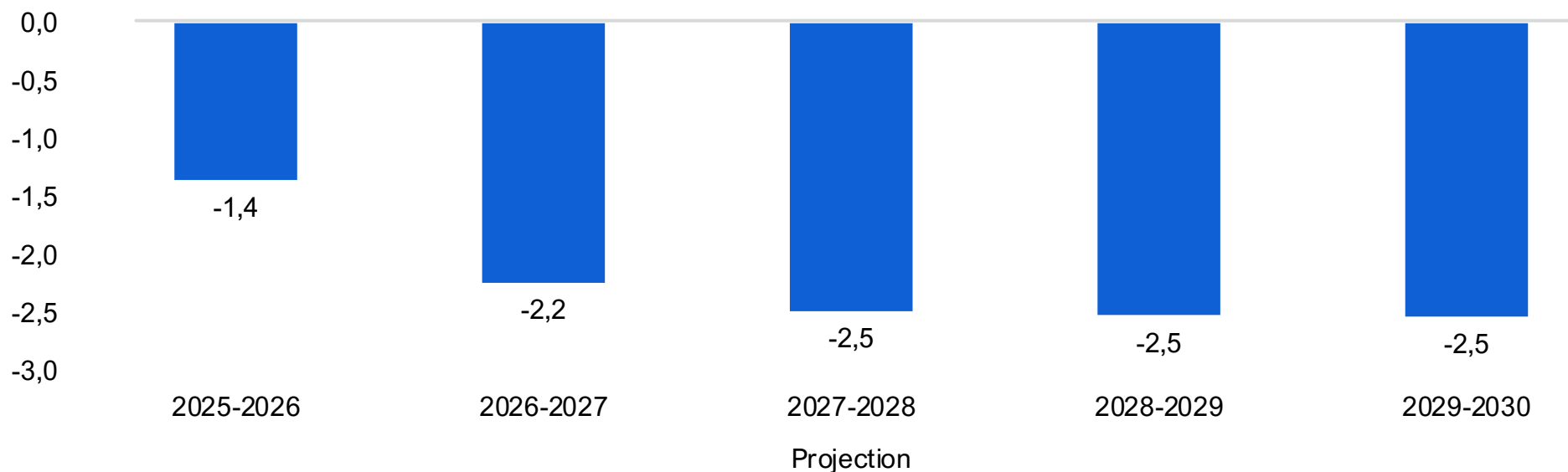


Remarque : Les revenus historiques ont été redéfinis pour inclure les revenus de l'intérêt et de l'investissement.
Sources : Comptes publics de l'Ontario et BRF.

Baisse du PIB réel de l'Ontario à la suite des droits de douane américains

- En s'appuyant sur la politique tarifaire des États-Unis en vigueur au 5 août 2025, le BRF estime qu'en 2026-2027 les revenus seront inférieurs de 2,2 milliards de dollars par rapport à l'absence de droits de douane.
- Au cours de la période visée par les perspectives, les droits de douane américains devraient faire baisser les revenus d'un total cumulé de 11,1 milliards de dollars de 2025-2026 à 2029-2030.

Incidence des droits de douane américains sur les revenus
En milliards de dollars



Source : BRF.

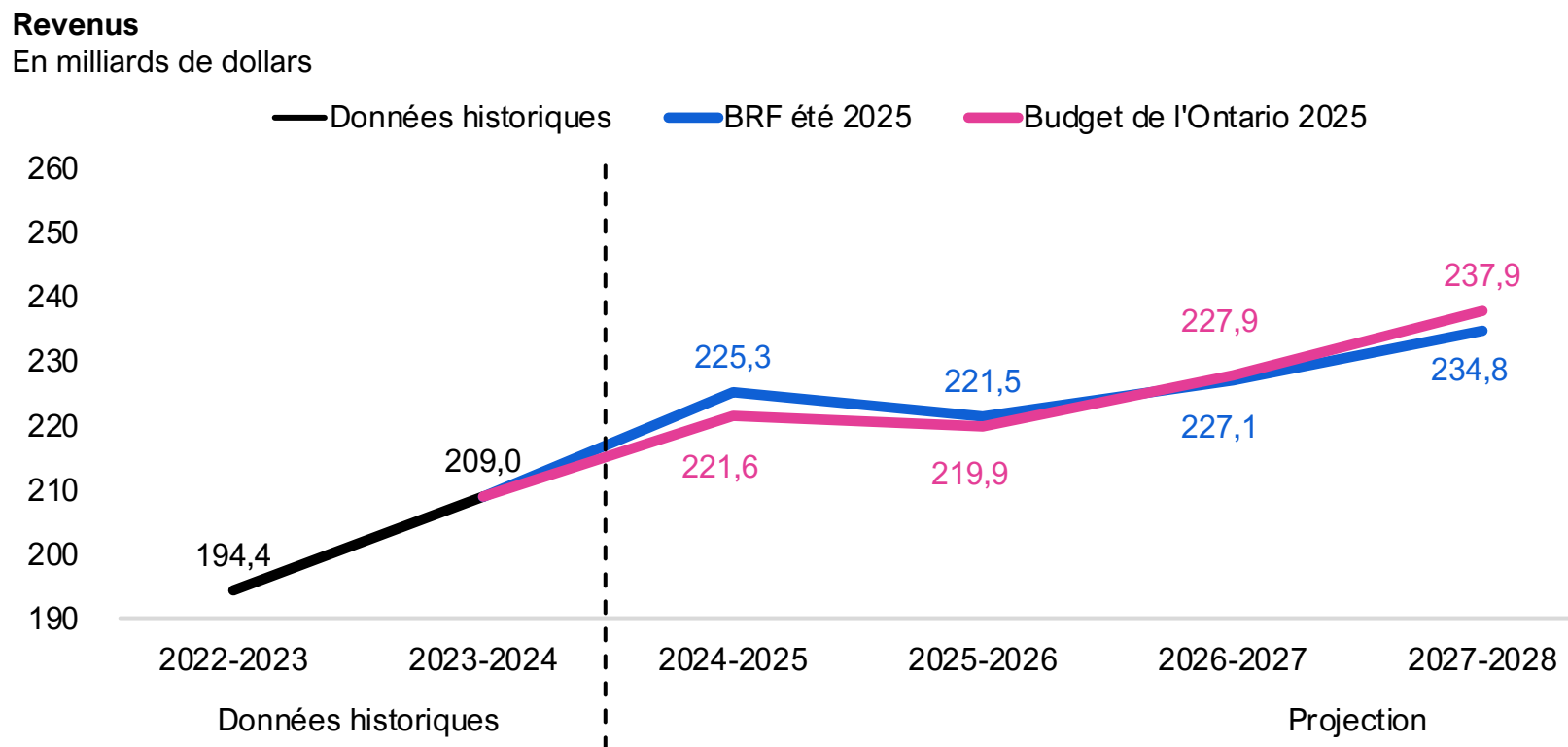


BRF
Bureau de la responsabilité
financière de l'Ontario



Comparaison entre les projections de revenus du BRF et du gouvernement

- Le BRF projette un total de 1,5 milliard de dollars de revenus de plus que la projection de la province dans son budget 2025.



Sources : Comptes publics de l'Ontario, budget de l'Ontario 2025 et BRF.

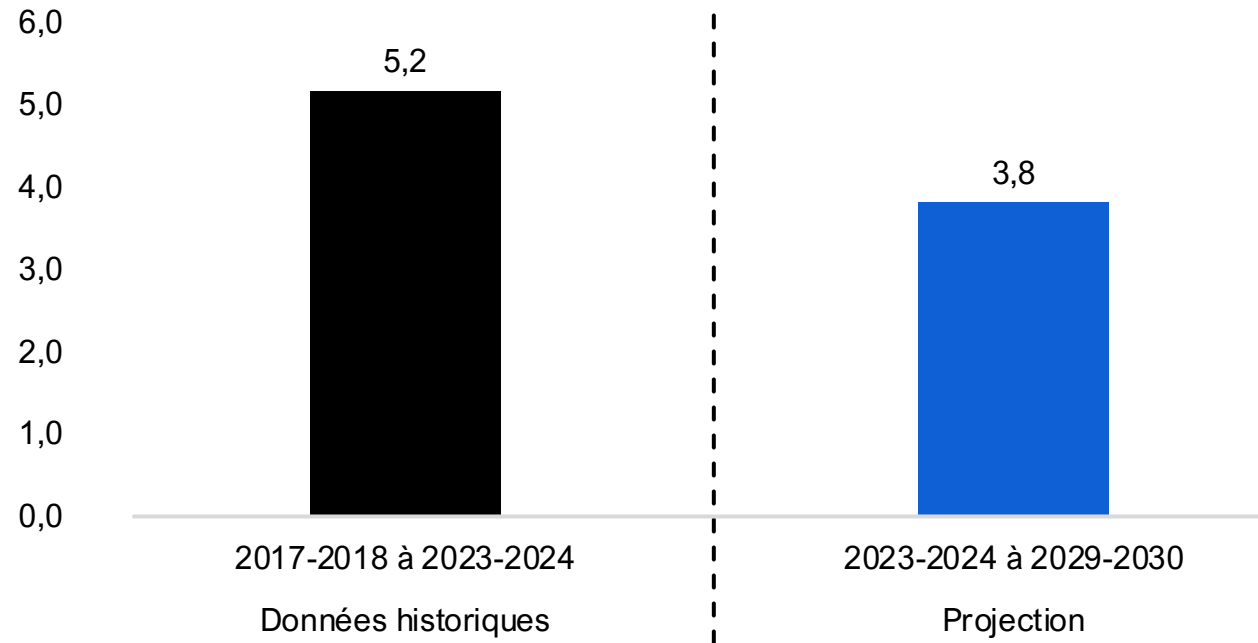


Ralentissement prévisible de la croissance des dépenses

- Le BRF prévoit que les dépenses devraient augmenter selon un taux annuel moyen de 3,8 %, soit selon un taux inférieur à la croissance annuelle moyenne de 5,2 % observée de 2017-2018 à 2023-2024, période qui a vu l'introduction de nouveaux programmes gouvernementaux, l'expansion de programmes existants et l'augmentation des dépenses en réponse à la pandémie de COVID-19, aux pressions inflationnistes et à la croissance de la population.

Croissance annuelle moyenne des dépenses

En pourcentage



Remarque : Les dépenses historiques ont été redéfinies pour exclure les revenus de l'intérêt et de l'investissement.
Sources : Budget de l'Ontario 2025 et analyse par le BRF des renseignements fournis par la province.



BRF

Bureau de la responsabilité
financière de l'Ontario

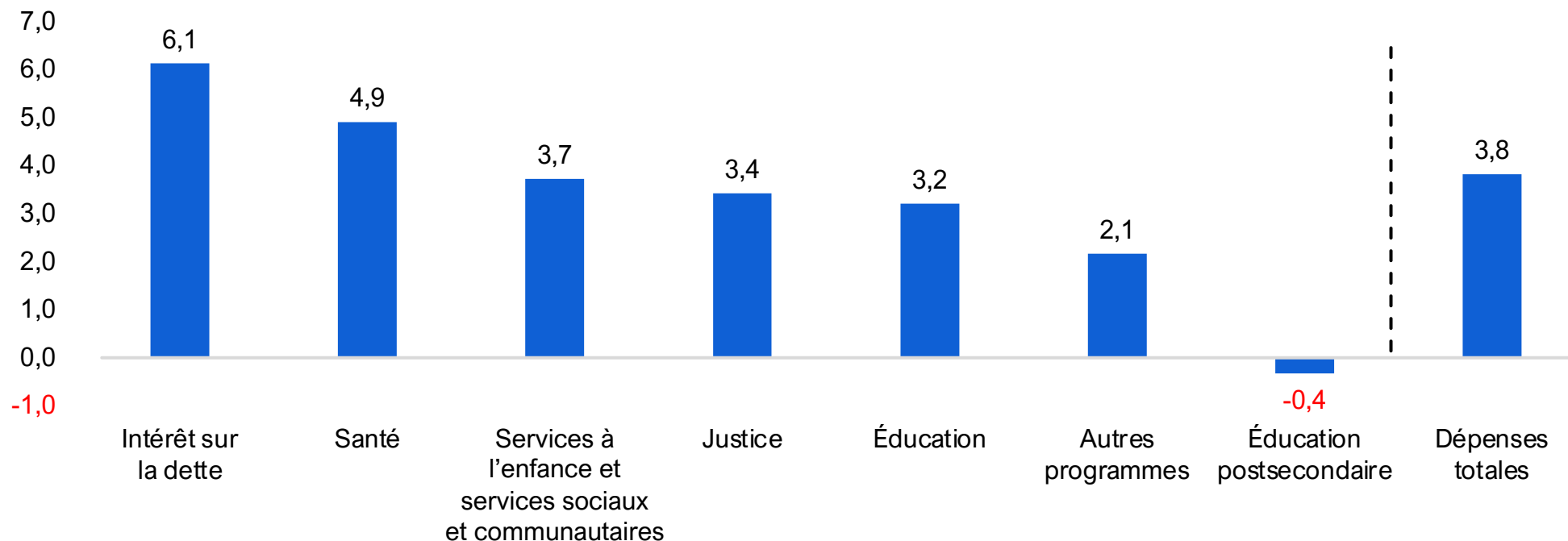


Croissance des dépenses liées à l'intérêt sur la dette et au secteur de la santé

- Dans les différents secteurs, les dépenses d'intérêt sur la dette et de santé devraient augmenter plus vite que le taux de croissance moyen des dépenses de 3,8 %.

Croissance annuelle moyenne des dépenses, 2023-2024 à 2029-2030

En pourcentage



Remarque : Les dépenses historiques ont été redéfinies pour exclure les revenus de l'intérêt et de l'investissement.
Sources: Budget de l'Ontario 2025 et analyse par le BRF des renseignements fournis par la province.



BRF

Bureau de la responsabilité
financière de l'Ontario

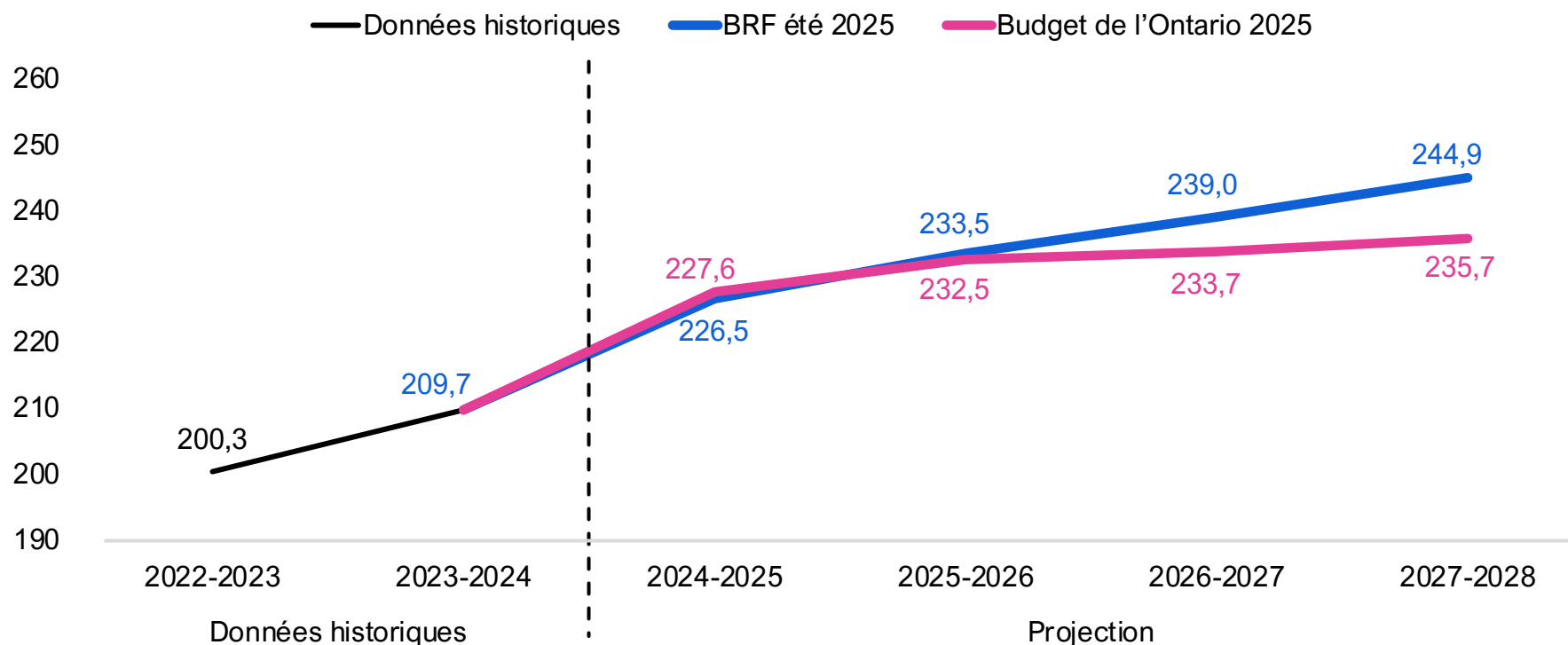


Comparaison entre les projections de dépenses du BRF et du gouvernement

- Le BRF prévoit une somme cumulative de 14,5 milliards de dollars de dépenses de plus que la province dans le budget de 2025.

Dépenses

En milliards de dollars



Remarque : Les dépenses historiques ont été redéfinies pour exclure les revenus de l'intérêt et de l'investissement.
Sources : Comptes publics de l'Ontario, budget de l'Ontario 2025 et BRF.

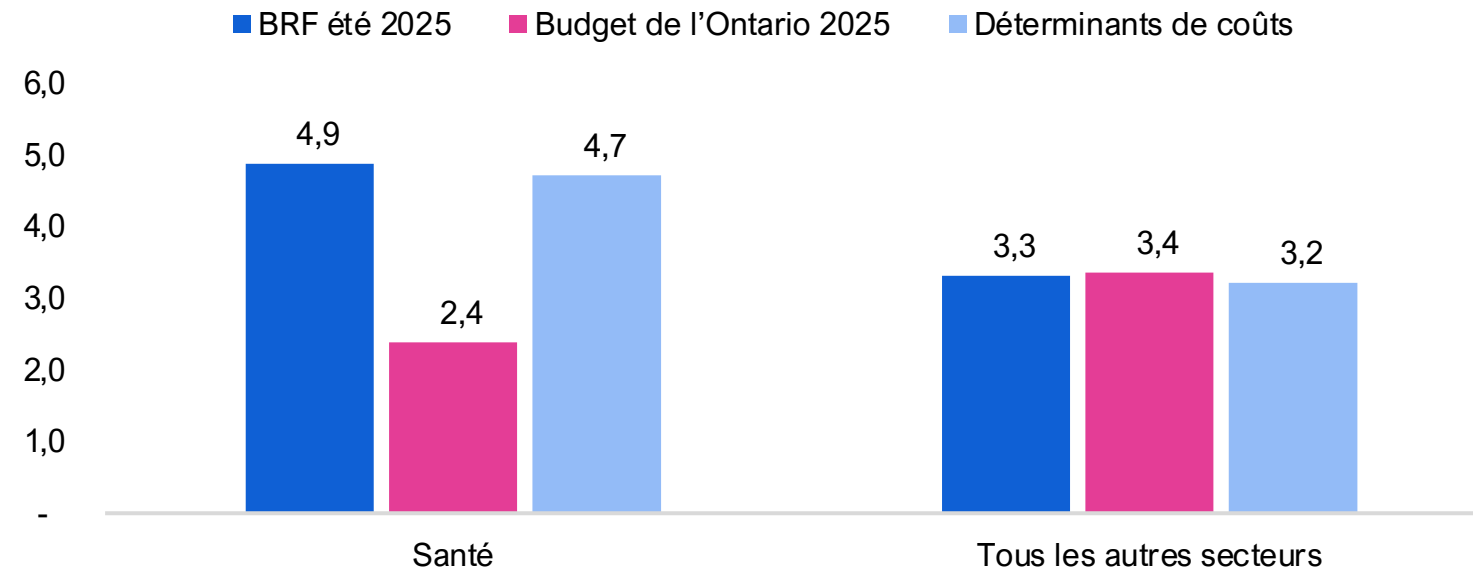


L'écart s'explique par des prévisions supérieures pour les dépenses de santé

- L'écart dans les prévisions de dépenses est largement dû aux prévisions du BRF qui estime des dépenses supérieures pour le secteur de la santé.
- Pour l'ensemble des autres secteurs combinés, les prévisions de dépenses du BRF sont alignées sur les prévisions de la province.

Croissance annuelle moyenne des dépenses, 2023-2024 à 2027-2028

En pourcentage



Remarque : Les dépenses historiques ont été redéfinies pour exclure les revenus de l'intérêt et de l'investissement.

Sources : Comptes publics de l'Ontario, budget de l'Ontario 2025 et BRF.



BRF

Bureau de la responsabilité
financière de l'Ontario

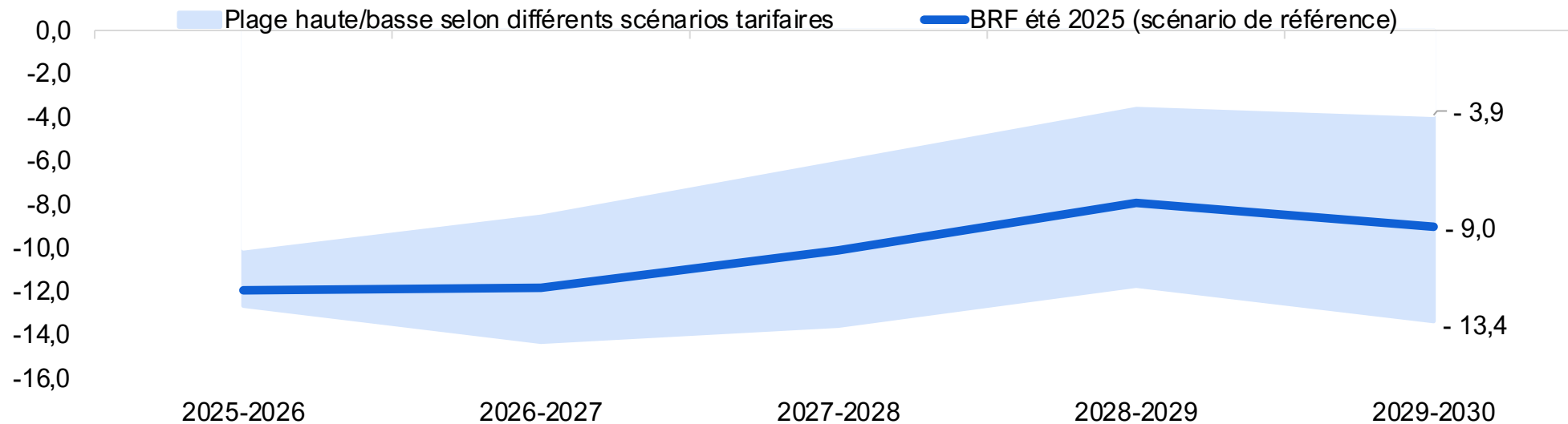


La politique commerciale des États-Unis reste le principal risque

- Le BRF a élaboré deux scénarios basés sur des changements potentiels des politiques tarifaires des États-Unis et du Canada, afin d'estimer une gamme de répercussions économiques et budgétaires potentielles pour l'Ontario.
 - Dans le scénario à « incidence faible », qui fait l'hypothèse de droits de douane américains plus favorables que ceux de la politique tarifaire en vigueur au 5 août, le BRF prévoit un déficit budgétaire de 3,9 milliards de dollars en 2029-2030.
 - Dans le scénario à « incidence élevée », qui suppose des droits de douane américains plus élevés, le déficit budgétaire atteint 13,4 milliards de dollars en 2029-2030.

Solde budgétaire

En milliards de dollars



Source : BRF.



BRF

Bureau de la responsabilité
financière de l'Ontario



Merci!



BRF

Bureau de la responsabilité
financière de l'Ontario

2, rue Bloor Ouest, bureau 900
Toronto (Ontario) M4W 3E2
416.644.0702

info@fao-on.org

fao-on.org/fr

