

La cote de crédit de l'Ontario

Mise à jour de l'automne 2025

Présentation



BRF

Bureau de la responsabilité
financière de l'Ontario

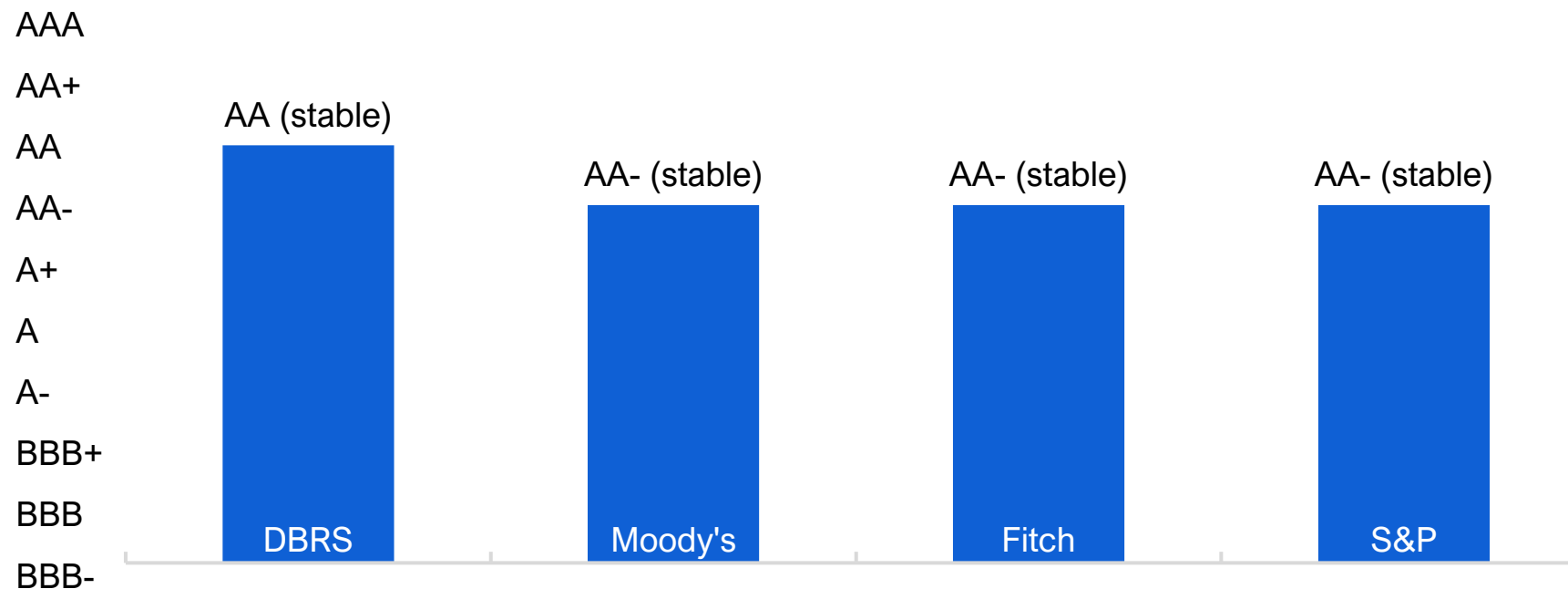
Contexte

- La dette de l'Ontario est évaluée par quatre grandes agences de notation de crédit internationales :
 - Morningstar DBRS
 - Fitch Ratings
 - Moody's Ratings
 - S&P Global Ratings
- La cote de crédit traduit l'opinion des agences de notation de crédit sur la capacité de l'Ontario d'honorer les obligations financières que lui impose sa dette.
- Les provinces ayant une cote de crédit élevée ont généralement des taux d'emprunt plus faibles.

Cote de crédit et perspectives de l'Ontario

- En décembre 2024, S&P a relevé la cote de crédit de l'Ontario de A+ à AA -.
- Moody's a révisé ses perspectives pour l'Ontario, les faisant passer de positives à stables en mai 2025, ce qui indique qu'une modification de la cote de crédit est peu probable.

Cote de crédit normalisée*



* Les cotes de crédits sont fondées sur un cadre normalisé qui aligne les cotes assignées par les quatre agences de notation avec celles de S&P et Fitch. Les perspectives des agences de notation de crédit sont indiquées entre parenthèses.
Sources : Fitch, Moody's, DBRS, S&P et BRF.



BRF

Bureau de la responsabilité
financière de l'Ontario



Facteurs positifs des évaluations par les agences de notation de crédit

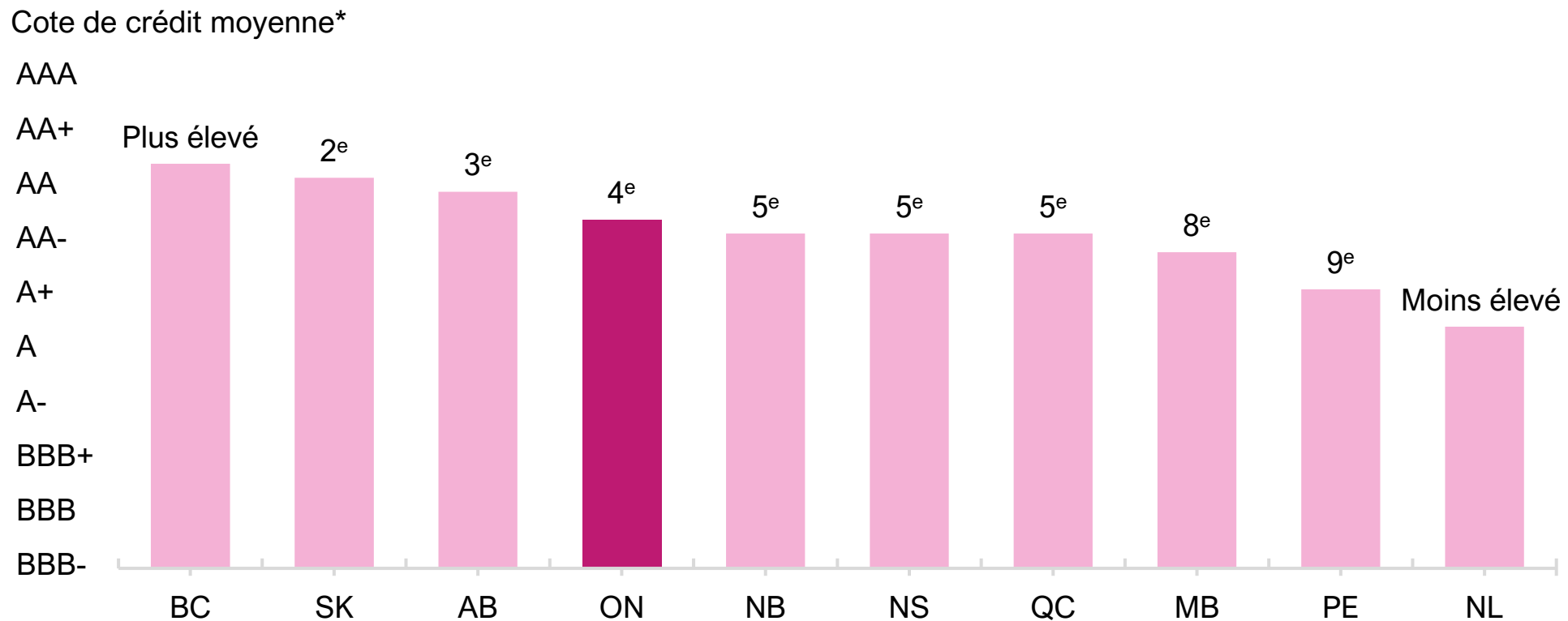
- **Économie** – grande et diversifiée, son secteur manufacturier et son secteur des services sont bien développés et présentent des facteurs démographiques et financiers favorables.
- **Liquidités et gestion de la dette** – fortes réserves de liquidités, fort accès aux marchés d’emprunt et un programme de gestion de la dette prudent visant à limiter l’incidence des risques liés au refinancement, aux variations des taux d’intérêt et des fluctuations du taux de change sur la dette.
- **Cadre fédéral-provincial du Canada** – confère aux provinces la souplesse d’ajuster à la fois les politiques fiscales et les dépenses de programmes, en plus des revenus permanents et prévisibles des transferts fédéraux.

Facteurs négatifs des évaluations par les agences de notation de crédit

- **Conditions macroéconomiques** – les tensions commerciales soutenues avec les É.-U., le ralentissement de la croissance de la population en raison de la mise à jour des objectifs fédéraux d'immigration pour les résidents non permanents, ainsi que les incertitudes macroéconomiques mondiales représentent des risques baissiers pour les projections financières de la province.
- **Fardeau de la dette** – un fardeau élevé signifie que, si les taux d'intérêt restent élevés plus longtemps que prévu, la province pourrait devoir faire face à des pressions budgétaires plus fortes en raison de dépenses plus élevées pour l'intérêt de la dette.
- **Pressions en matière de dépenses** – le gouvernement fait face à des pressions dues aux enjeux d'abordabilité, aux demandes de services publics et au soutien aux entreprises frappées par les tarifs douaniers américains.

L'Ontario a la quatrième cote de crédit la plus élevée de toutes les provinces

- La cote de crédit moyenne de l'Ontario était la quatrième plus élevée de toutes les provinces, en hausse relativement à la cinquième place publiée en octobre 2024 dans le rapport précédent du BRF sur la cote de crédit.



Les cotes de crédits sont fondées sur un cadre normalisé qui aligne les cotes assignées par les quatre agences de notation avec celles de S&P et Fitch.
Sources : Fitch, Moody's, DBRS, S&P et BRF.



BRF

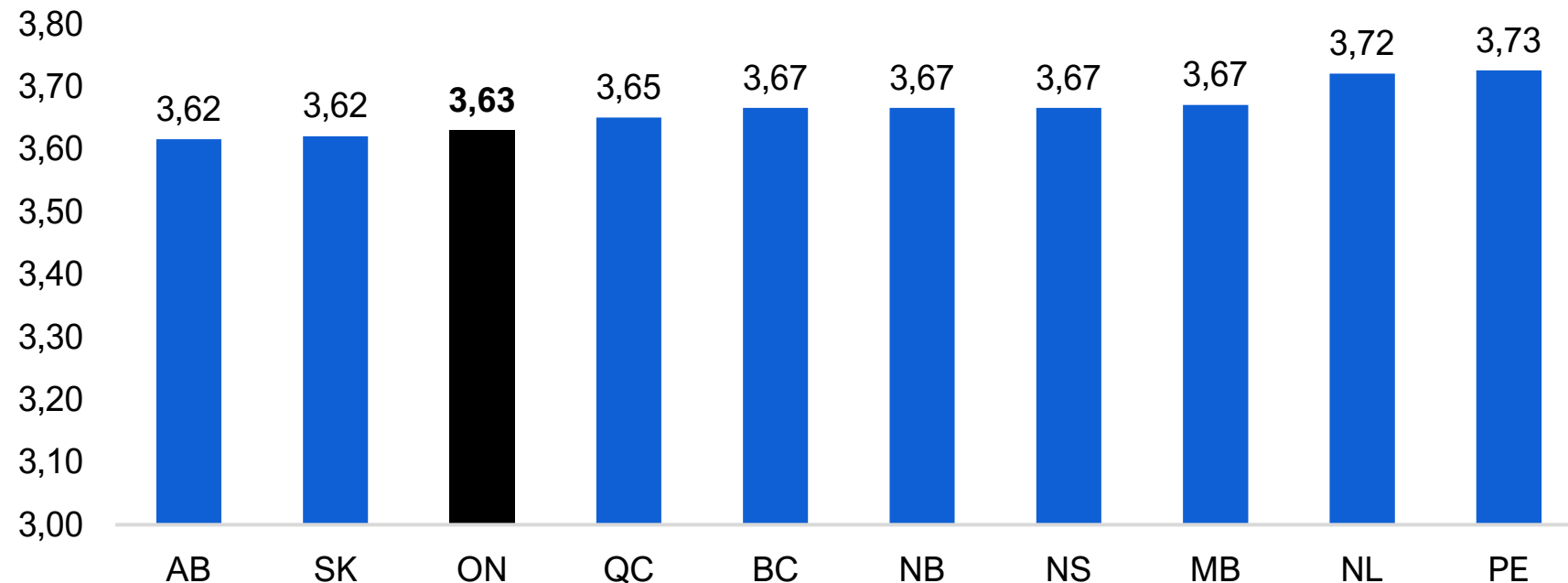
Bureau de la responsabilité
financière de l'Ontario



Le taux d'emprunt de l'Ontario est le plus faible de toutes les provinces

- L'Ontario jouissait du troisième taux d'emprunt le plus bas de toutes les provinces. L'année dernière, le taux d'emprunt de l'Ontario était le plus faible de toutes les provinces, à égalité avec l'Alberta.

Taux d'emprunt* (en pourcentage)



* Les taux d'emprunt correspondent aux rendements des obligations à 10 ans, au 16 octobre 2025.
Sources : Renseignements fournis par la province et le 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

