

Perspectives économiques et budgétaires

Été 2026



BRF

Bureau de la responsabilité
financière de l'Ontario

2026



Perspectives économiques et budgétaires

Été 2026



Présentation

Aperçu

- Le document Perspectives économiques et budgétaires (PEB) présente les projections du BRF relatives à l'économie et aux finances de l'Ontario pour la période allant de 2025-2026 à 2030-2031.
- Cette présentation porte sur les points suivants :
 1. Perspectives économiques
 2. Perspectives budgétaires
 3. Déficit accumulé, dette nette et indicateurs de viabilité financière
 4. Perspectives de revenus
 5. Perspectives de dépenses
 6. Risques touchant les perspectives économiques et financières



BRF

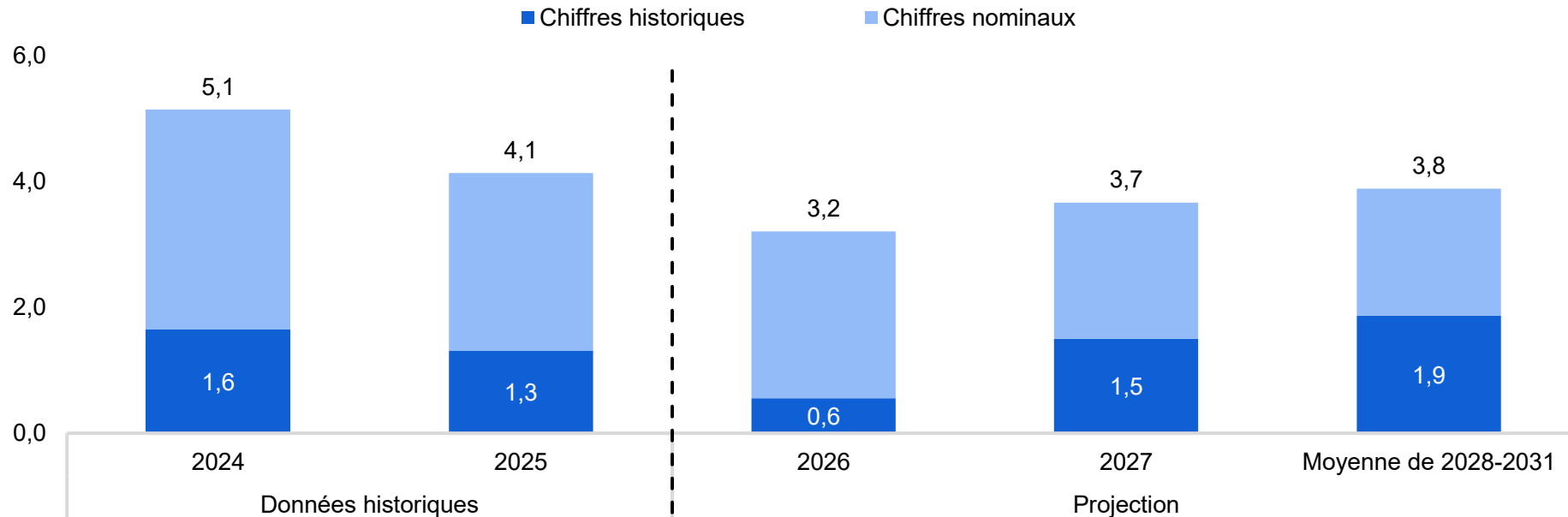
Bureau de la responsabilité
financière de l'Ontario



La croissance du PIB ralentira davantage en 2026

- La croissance du PIB réel de l'Ontario devrait ralentir davantage pour s'établir à 0,6 % en 2026, alors qu'un début d'année morose, le déclin de la population ontarienne et les prix élevés du pétrole pèseront sur l'activité économique.
- La croissance du PIB nominal, l'indicateur le plus large de l'assiette fiscale, devrait fléchir pour atteindre 3,2 % en 2026, au fur et à mesure que la croissance des revenus du travail ralentira.

Croissance du PIB de l'Ontario
En pourcentage



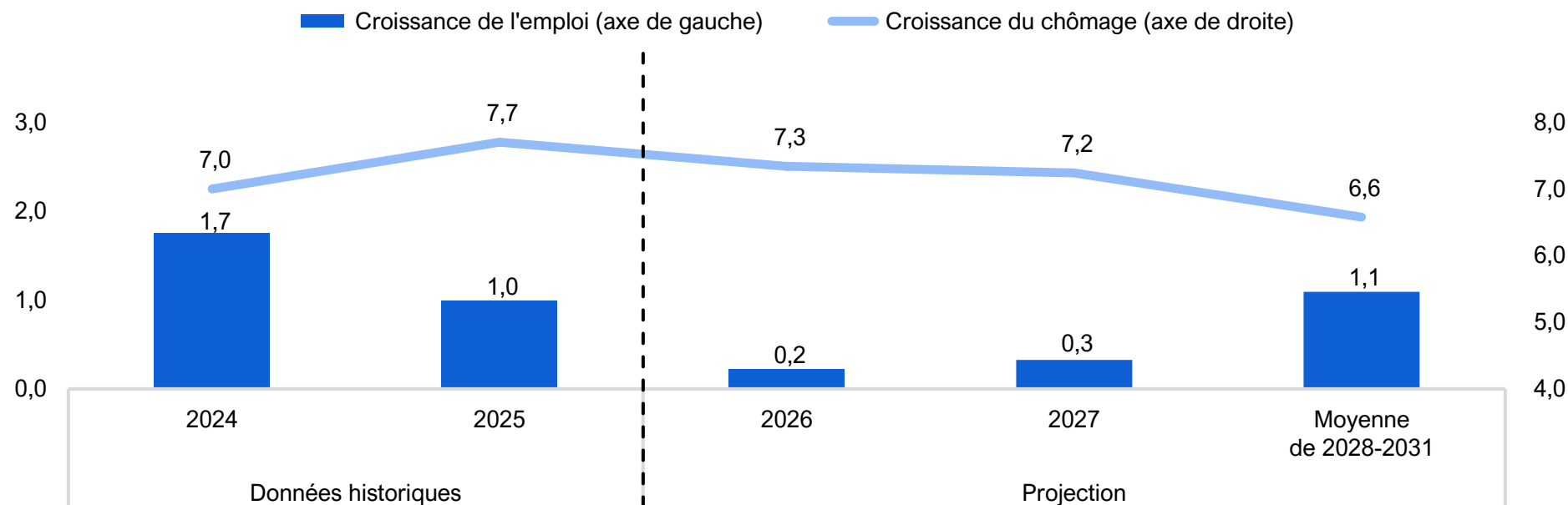
Sources : Comptes économiques de l'Ontario et BRF.



Le marché de l'emploi en Ontario devrait encore se contracter en 2026

- La croissance annuelle de l'emploi devrait ralentir pour s'établir à 0,2 % en 2026, puis 0,3 % en 2027, à mesure que le marché du travail de l'Ontario s'adaptera aux pressions commerciales entre le Canada et les É.-U. et à une réduction importante du nombre de nouveaux immigrants et de résidents temporaires.
- Malgré cette faible croissance de l'emploi, le taux de chômage annuel devrait reculer pour atteindre 7,3 % en 2026, le déclin démographique de l'Ontario limitant le nombre de nouveaux chercheurs d'emploi.

Croissance de l'emploi et taux de chômage
En pourcentage



Sources : Statistique Canada et BRF.



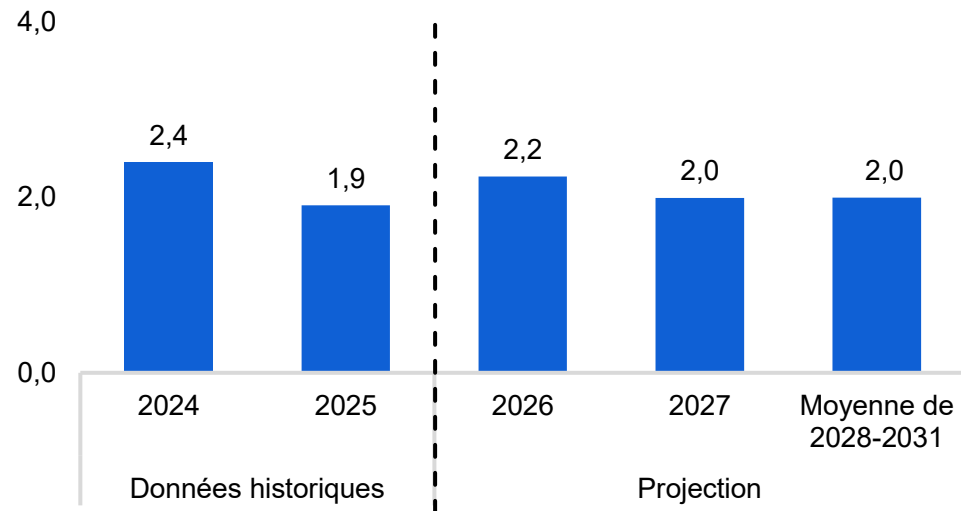
BRF
Bureau de la responsabilité
financière de l'Ontario



Perspectives sur l'inflation et les taux d'intérêt

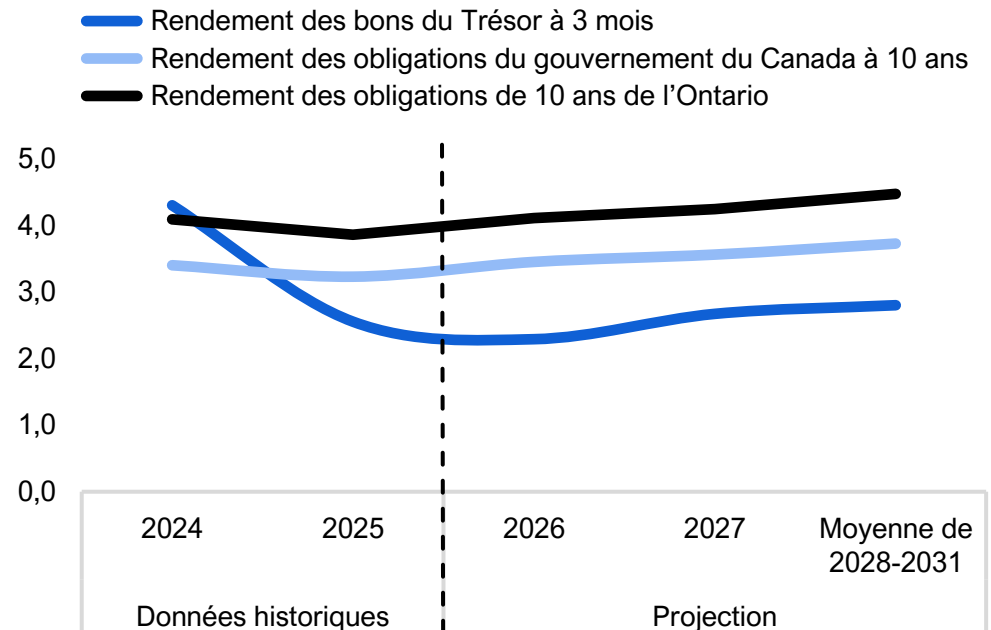
- Le taux d'inflation annuel moyen de l'Ontario devrait s'élever à 2,2 % en 2026 en raison de la hausse des coûts du carburant liée à la guerre en Iran. Sur le reste de la période de perspectives, l'inflation devrait revenir à l'objectif de 2,0 % fixé par la Banque du Canada, à mesure que les prix de l'énergie se stabiliseront.
- Le BRF prévoit que les taux d'intérêt augmenteront graduellement cours de la période visée par les perspectives.

Inflation IPC annuelle
En pourcentage



Sources : Statistique Canada et BRF.

Perspectives sur le taux d'intérêt
En pourcentage



Source : Statistique Canada, ministère des Finances de l'Ontario et BRF.

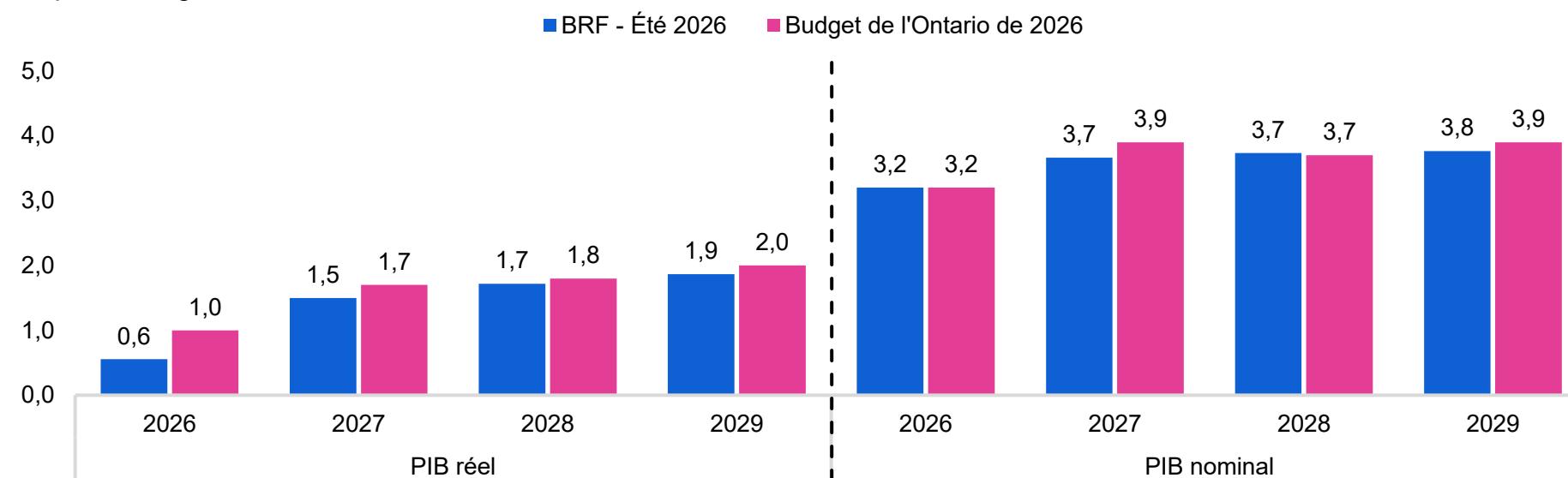


Comparaison des perspectives économiques du BRF avec le budget de l'Ontario de 2026

- Comparativement aux perspectives économiques présentées par le gouvernement dans le budget de l'Ontario de 2026, les projections du BRF concernant la croissance du PIB réel sont inférieures pour toutes les années, l'écart le plus important étant observé en 2026 en raison de la disponibilité de données et de renseignements plus récents.
- Les prévisions du BRF concernant la croissance du PIB nominal sont légèrement inférieures à celles du gouvernement pour 2027 et 2029, ce qui s'explique en grande partie par les perspectives plus modérées du BRF en matière de bénéfices des entreprises.

Croissance annuelle du PIB

En pourcentage



Sources : Budget de l'Ontario de 2026 et BRF.



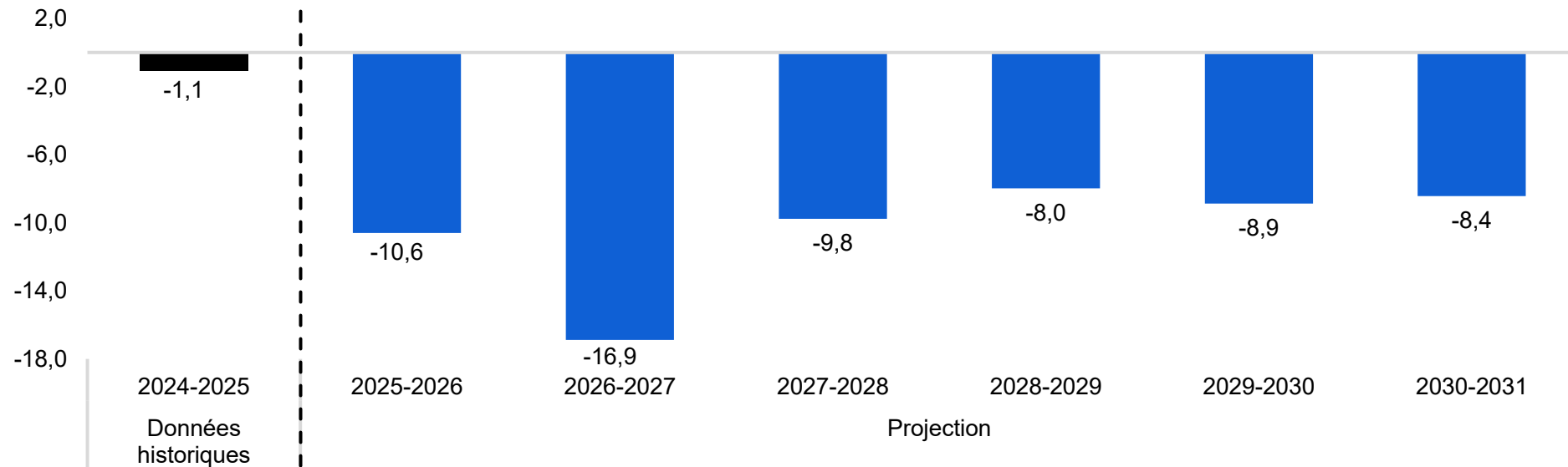
BRF
Bureau de la responsabilité
financière de l'Ontario



Le BRF prévoit des déficits budgétaires au cours de la période visée par les perspectives

- Le BRF prévoit qu'au cours de la période visée par les perspectives, le déficit budgétaire de l'Ontario culminera à 16,9 milliards de dollars en 2026-2027.
- Le BRF prévoit que le budget ne retrouvera pas l'équilibre budgétaire cours de la période visée par les perspectives sans mesures supplémentaires visant à réduire les dépenses et/ou à augmenter les revenus.

Solde budgétaire
En milliards de dollars



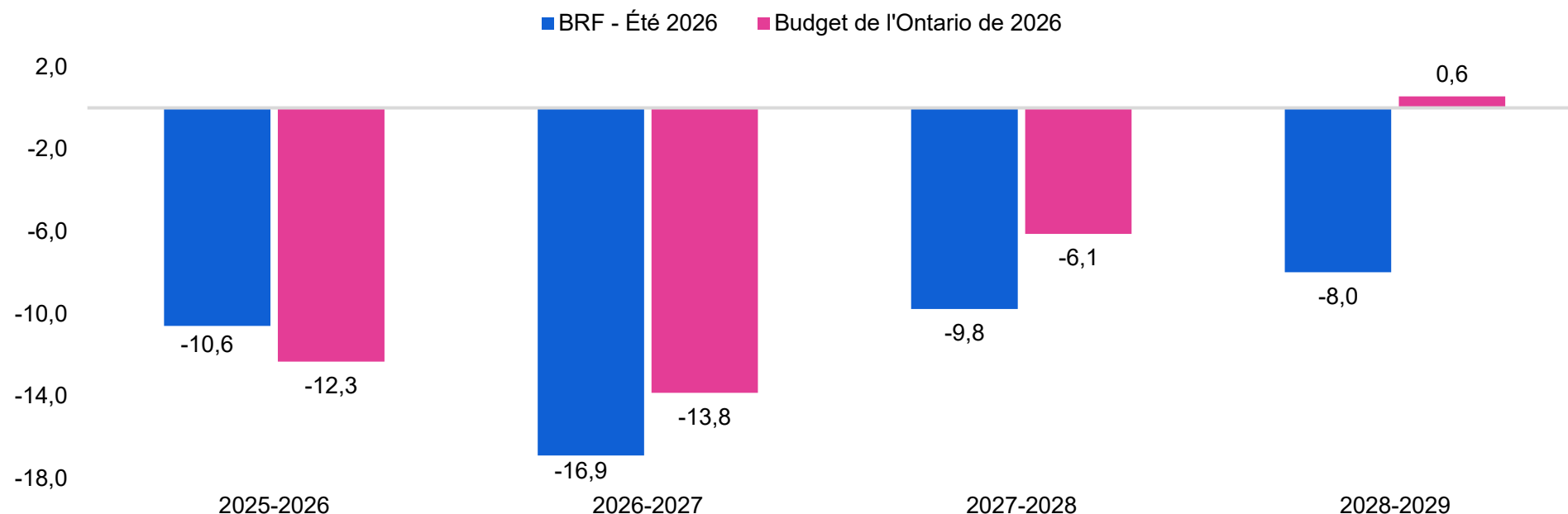
Sources : Comptes publics de l'Ontario et BRF.



Comparaison de la projection budgétaire du BRF avec le budget de l'Ontario de 2026

- Les prévisions de déficit budgétaire du BRF sont inférieures à celles du gouvernement pour la première année des perspectives, et supérieures pour les trois dernières années des perspectives.
- Contrairement aux prévisions du BRF, la province prévoit un budget équilibré en 2028-2029.

Solde budgétaire
En milliards de dollars



Sources : BRF et budget de l'Ontario de 2026.



BRF
Bureau de la responsabilité
financière de l'Ontario



Déficit accumulé et dette nette

- Le BRF prévoit que le déficit accumulé et la dette nette de l'Ontario augmenteront de 62,5 milliards de dollars (25,3 %) et de 169,1 milliards de dollars (39,6 %), respectivement, au cours de la période visée par les perspectives.

Prévisions du BRF concernant le déficit cumulé et la dette nette

(En milliards de dollars)	2024-2025r	2025-2026p	2026-2027p	2027-2028p	2028-2029p	2029-2030p	2030-2031p	Variation totale
Déficit accumulé	247,1	257,7	274,5	284,3	292,3	301,2	309,6	62,5
Dette nette*	427,1	457,6	485,8	520,8	547,8	573,6	596,1	169,1

r = Chiffres réels p = Prévisions

*Avant 2026-2027, la dette nette était calculée comme la différence entre le passif total et l'actif total. À compter de 2026-2027, la dette nette est calculée comme la différence entre le passif financier et l'actif financier.

Sources : Comptes publics de l'Ontario, budget de l'Ontario de 2026 et BRF.



Indicateurs de viabilité financière de l'Ontario

- Conformément à la *Loi de 2019 sur la viabilité, la transparence et la responsabilité financières*, le budget de l'Ontario de 2026 présentait une stratégie de réduction du fardeau de la dette comportant des objectifs pour trois indicateurs de viabilité financière.
- Le BRF prévoit que les trois indicateurs de viabilité financière se détérioreront au cours de la période visée par les perspectives, deux indicateurs dépassant les objectifs du gouvernement et les trois indicateurs dépassant leurs moyennes historiques de 10 ans.

Indicateurs de viabilité budgétaire réels et prévisionnels

Indicateur	Chiffres réels 2024-2025 (%)	Prévisions pour 2030-2031 (%)	Variation (pp*)	Cible du gouvernement (%)	Supérieur/ inférieur à l'objectif en 2030-2031	Moyenne historique sur 10 ans** (%)	Supérieur/inférieur à la moyenne historique sur 10 ans en 2030-2031**
Dette nette-PIB	35,68	39,99	Hausse de 4,3 pp	< 40,0	Inférieur	38,91	Supérieur
Dette nette-revenus	191,2	226,0	Hausse de 34,9 pp	< 200,0	Supérieur	213,8	Supérieur
Intérêt-revenus	5,5	8,0	Hausse de 2,5 pp	< 7,5	Supérieur	7,3	Supérieur

* L'abréviation « pp » désigne le point de pourcentage.

** La moyenne de la moyenne historique sur 10 ans correspond à la période allant de 2015-2016 à 2024-2025.

Remarque : Conformément à la stratégie de réduction du fardeau de la dette prévue dans le budget de l'Ontario de 2026, avant l'exercice 2026-2027, la « dette nette » est calculée comme étant le total du passif moins les actifs financiers, tandis qu'à compter de l'exercice 2026-2027, la « dette nette » est calculée comme étant le passif financier moins les actifs financiers; les « revenus » correspondent au total des revenus moins les intérêts et les revenus de placement; et les « intérêts » correspondent aux intérêts et autres frais liés au service de la dette, moins les intérêts et les revenus de placement.

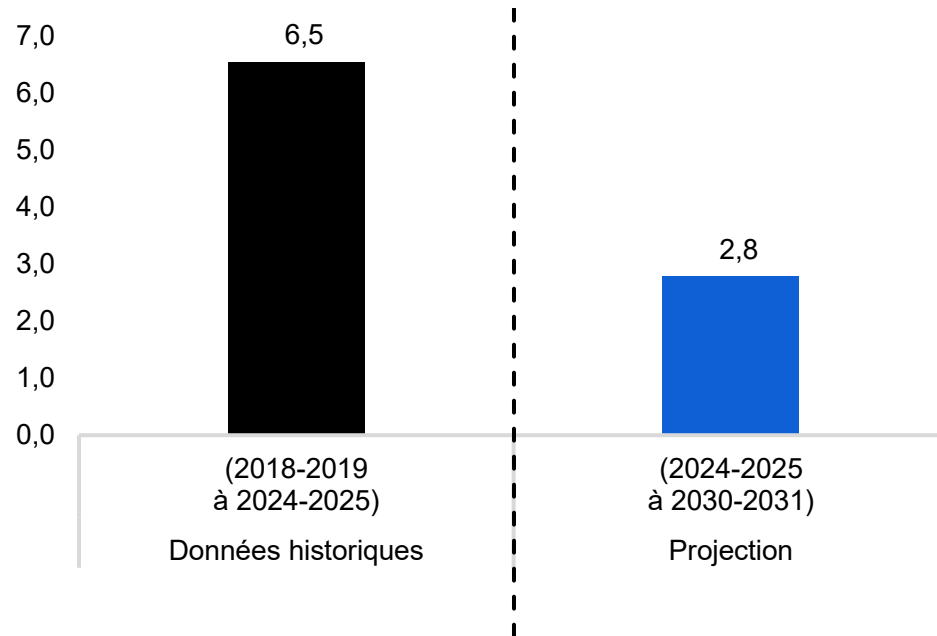
Sources : Comptes publics de l'Ontario, budget de l'Ontario de 2026 et BRF.



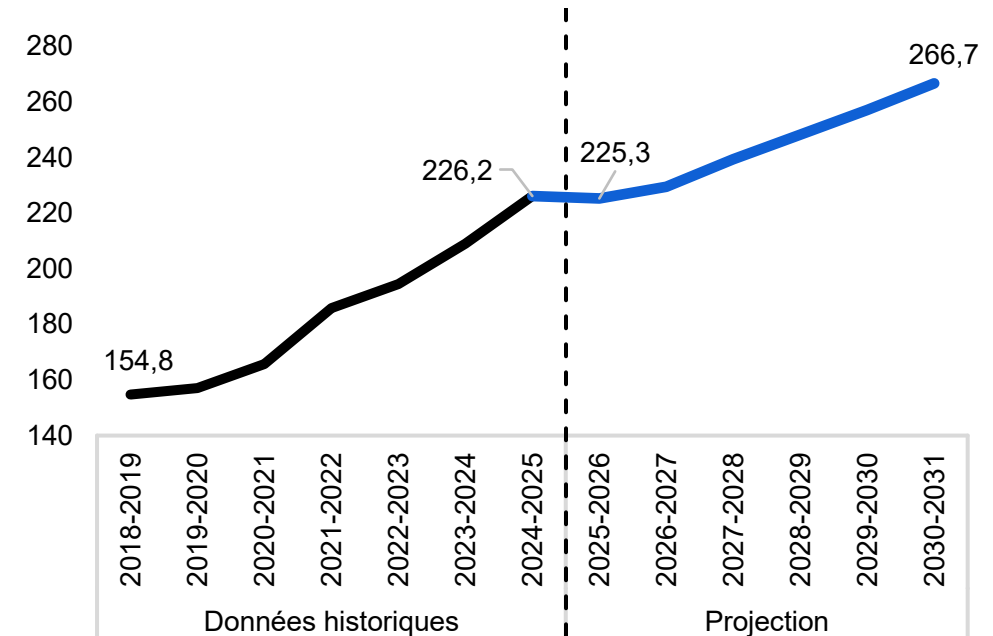
La croissance des revenus ralentira

- De 2024-2025 à 2030-2031, la croissance des revenus devrait s'établir en moyenne à 2,8 % par an, soit en deçà de la hausse annuelle moyenne de 6,5 % enregistrée au cours des six années précédentes.
- Le ralentissement de la croissance des revenus est conforme aux prévisions du BRF prévoyant un fléchissement de la croissance du PIB nominal, le principal moteur de la hausse globale des revenus.

Croissance annuelle moyenne des revenus
En pourcentage



Revenus totaux
En milliards de dollars



Remarque : Les revenus historiques ont été retraités afin d'inclure les revenus provenant des intérêts et des placements.
Sources : Comptes publics de l'Ontario, budget de l'Ontario de 2026 et BRF.

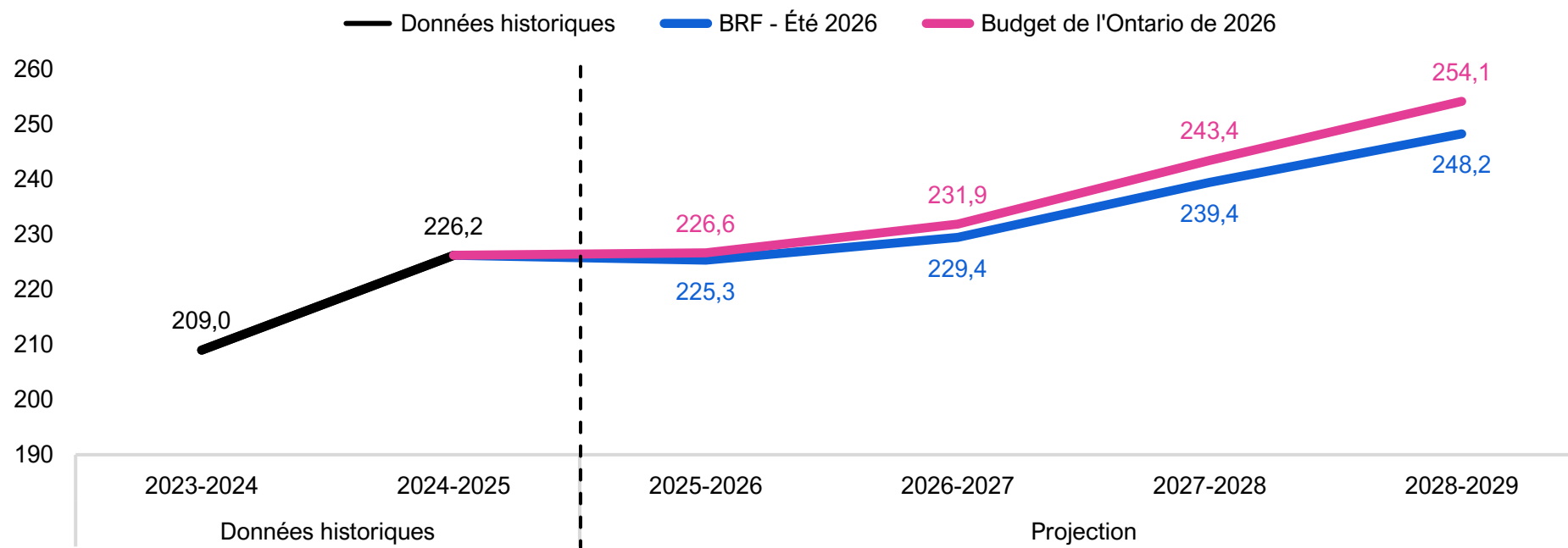


Comparaison des perspectives de revenus du BRF avec le budget de l'Ontario de 2026

- Le BRF prévoit des revenus inférieurs à ceux du gouvernement pour chacune des années de la période de prévisions comparables. Pour 2025-2026, le BRF prévoit un manque à gagner de 1,3 milliard de dollars, lequel s'élargira pour atteindre 5,9 milliards de dollars d'ici 2028-2029.

Revenus

En milliards de dollars



Sources : Comptes publics de l'Ontario, budget de l'Ontario de 2026 et BRF.



BRF
Bureau de la responsabilité
financière de l'Ontario



Comparaison avec les projections de revenus du budget de l'Ontario de 2026, par source

- Au total, les prévisions de revenus du BRF sont inférieures de 13,6 milliards de dollars à celles du gouvernement.
- Les prévisions du BRF pour les revenus fiscaux sont inférieures de 20,5 milliards de dollars par rapport à celles du gouvernement; cet écart est principalement attribuable à une projection plus faible des revenus de l'impôt sur le revenu des particuliers.
- Les perspectives du BRF concernant les transferts fédéraux (1,3 milliard de dollars) et d'autres revenus non fiscaux (5,6 milliards de dollars) et sont plus élevées que les perspectives du gouvernement.

Comparaison avec les projections de revenus du budget de l'Ontario de 2026, par source

Différence (en milliards de dollars)	2025-2026	2026-2027	2027-2028	2028-2029	Total
Impôt sur le revenu des particuliers	-2,2	-3,3	-4,7	-6,3	-16,6
Taxe de vente	0,1	-0,1	-0,5	-0,8	-1,3
Impôt des sociétés	0,2	0,0	-0,6	-1,1	-1,5
Tous les autres impôts et taxes	-0,1	-0,5	-0,3	-0,3	-1,2
Revenus fiscaux totaux	-1,9	-3,8	-6,1	-8,6	-20,5
Transferts du gouvernement du Canada	0,2	0,0	0,4	0,6	1,3
Revenus tirés des entreprises publiques	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres revenus non fiscaux	0,4	1,3	1,7	2,2	5,6
Différence des revenus totaux	-1,3	-2,4	-4,0	-5,9	-13,6

Remarque : Les valeurs sont calculées en soustrayant les projections du budget de l'Ontario de 2026 à celles du BRF pour l'été 2026. Les valeurs positives indiquent que la projection du BRF est supérieure à celle du gouvernement, tandis que les valeurs négatives indiquent que la projection du BRF est inférieure à celle du gouvernement.

Source : BRF.

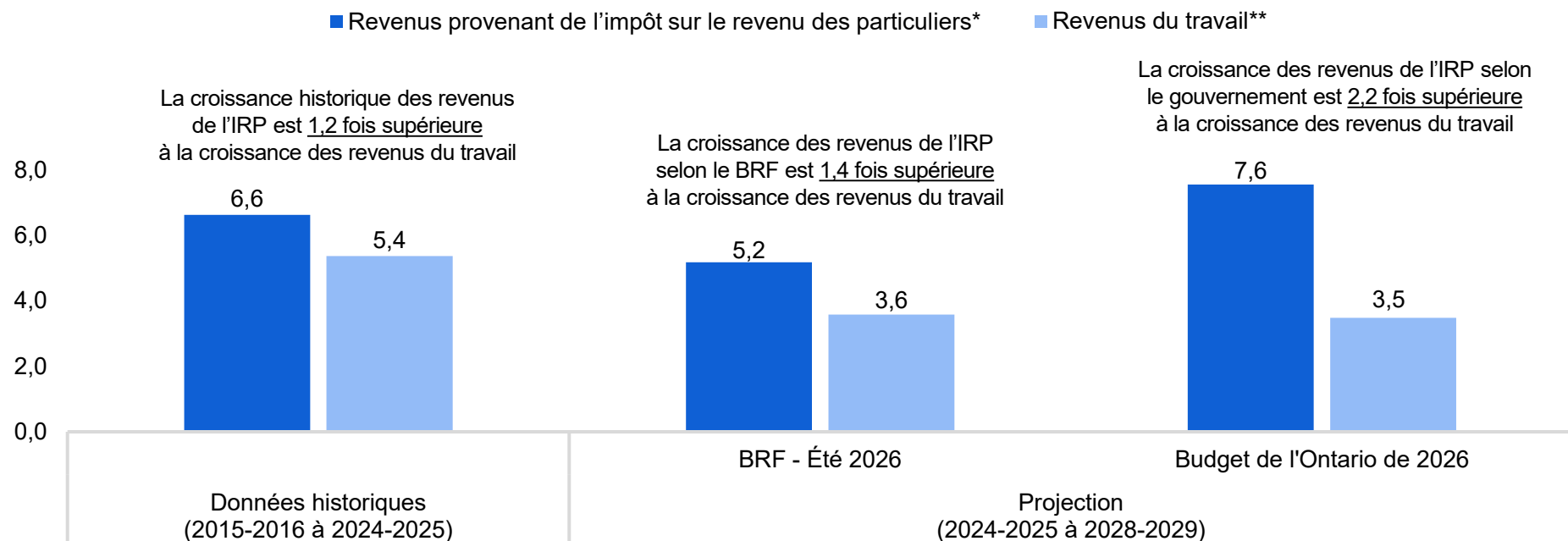


Les prévisions de revenus de l'impôt sur le revenu des particuliers du BRF sont plus élevées que celles du budget de l'Ontario de 2026

- Le gouvernement prévoit que les revenus provenant de l'impôt sur le revenu des particuliers seront plus élevés de 16,6 milliards de dollars que ceux prévus par le BRF au cours de la période de perspectives comparable, malgré ses prévisions plus optimistes en matière de revenus du travail.

Croissance moyenne par exercice financier

En pourcentage



* Les revenus provenant de l'impôt sur le revenu des particuliers sont rajustés pour tenir compte des ajustements et des mesures fiscales de l'année précédente.

** L'activité économique de l'année civile est fiscalisée afin de calculer les taux de croissance de l'exercice financier.

Sources : Statistique Canada, Comptes publics de l'Ontario, budget de l'Ontario de 2026 et analyse du BRF.



BRF
Bureau de la responsabilité
financière de l'Ontario

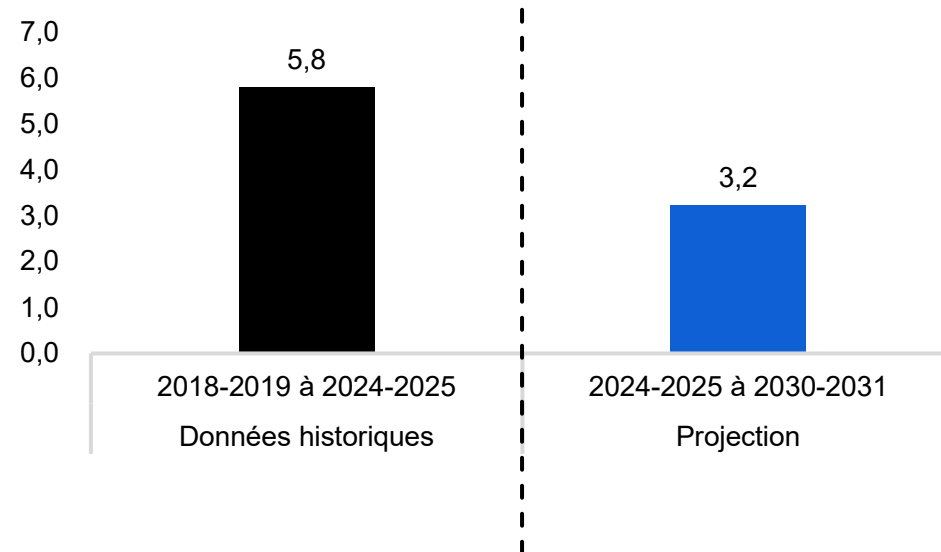


Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario | fao-on.org/fr

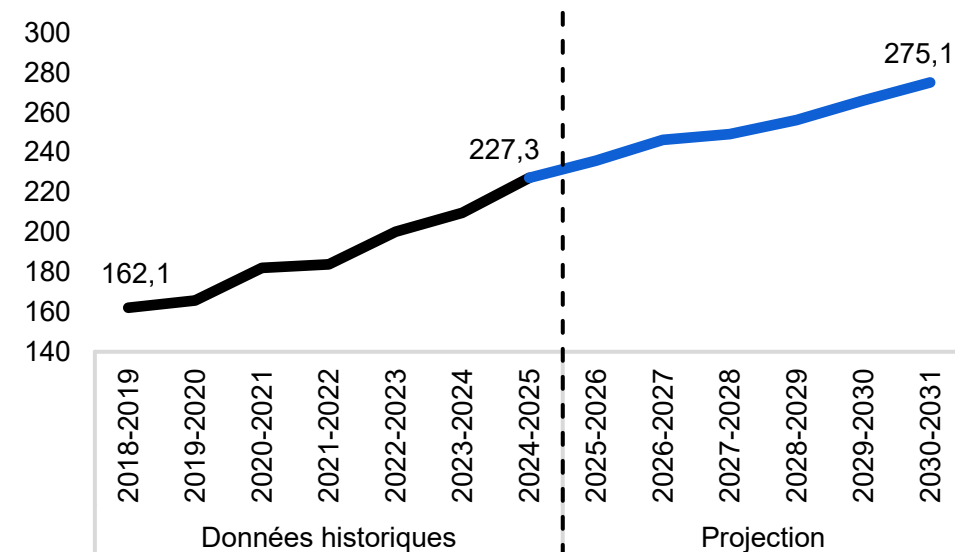
La croissance des dépenses de l'Ontario devrait ralentir au cours de la période de projection

- On prévoit que les dépenses augmenteront à un taux annuel moyen de 3,2 % de 2024-2025 à 2030-2031, soit une croissance annuelle moyenne plus lente que les 5,8 % enregistrés au cours des six années précédentes.
- Le BRF prévoit que la croissance des dépenses ralentira au cours de la période visée par les prévisions en raison d'une inflation prévue plus faible, d'une croissance plus lente des salaires et de la population, ainsi que de l'analyse par le BRF des politiques gouvernementales actuelles et des engagements annoncés.

Croissance annuelle moyenne des dépenses
En pourcentage



Dépenses totales
En milliards de dollars

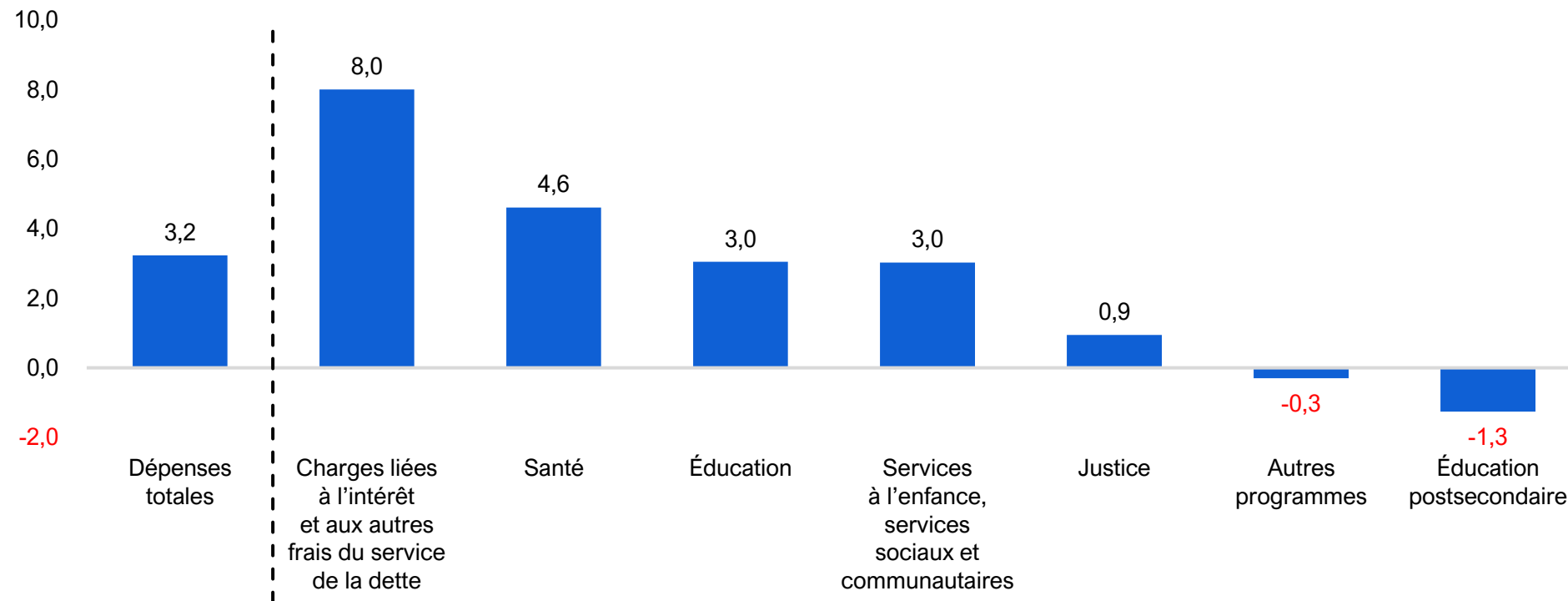


Remarque : Les dépenses historiques ont été retraitées afin d'exclure les revenus provenant des intérêts et des placements.
Sources : Comptes publics de l'Ontario, budget de l'Ontario de 2026 et analyse par le BRF des renseignements fournis par la province.



La croissance des dépenses est entraînée par les charges liées à l'intérêt et aux autres frais du service de la dette ainsi que par le secteur de la santé

Croissance annuelle moyenne des dépenses, 2024-25 à 2030-31
En pourcentage



Source : Budget de l'Ontario de 2026 et analyse par le BRF des renseignements fournis par la province.



BRF

Bureau de la responsabilité
financière de l'Ontario



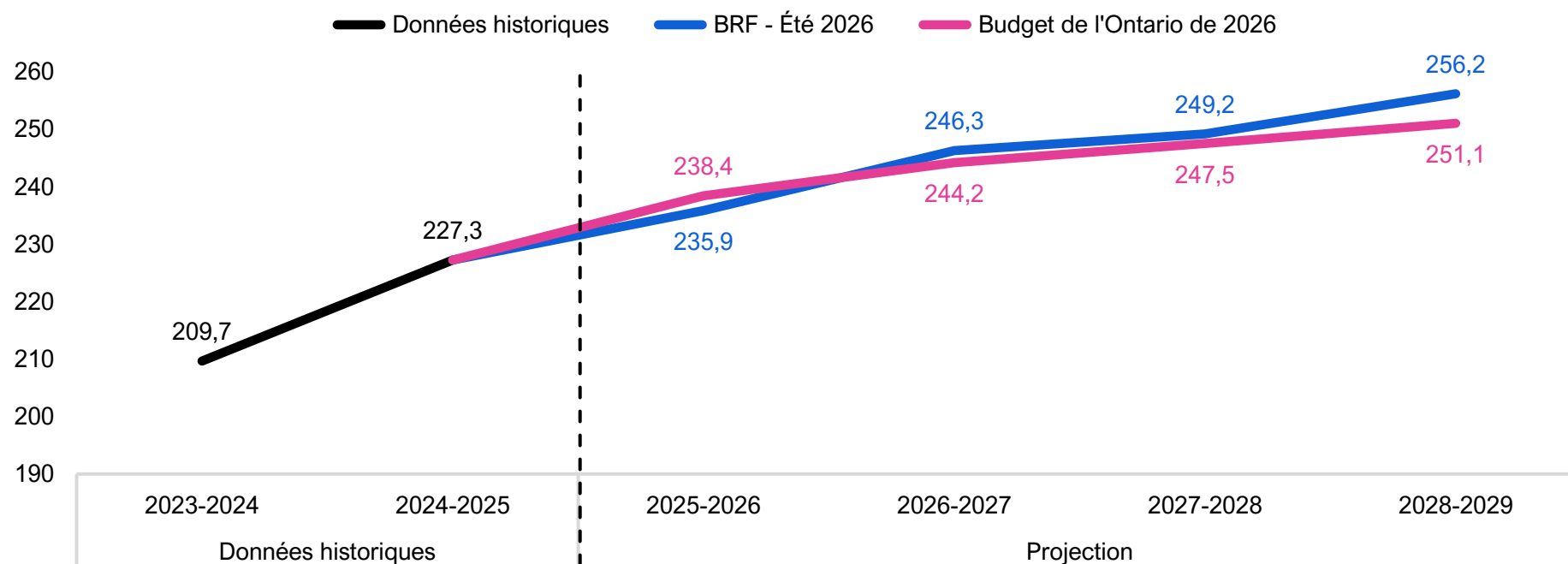
Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario | fao-on.org/fr

Comparaison des perspectives de dépenses du BRF avec le budget de l'Ontario de 2026

- La projection de dépenses du BRF est inférieure aux prévisions du gouvernement en 2025-2026, mais dépasse les prévisions du gouvernement en 2026-2027, 2027-2028 et 2028-2029.

Dépenses

En milliards de dollars



Sources : Comptes publics de l'Ontario, budget de l'Ontario de 2026 et BRF.



BRF

Bureau de la responsabilité
financière de l'Ontario



Comparaison avec les projections de revenus du budget de l'Ontario de 2026

- Au total, la projection de dépenses du BRF dépasse les prévisions du gouvernement de 6,4 milliards de dollars.
- Le BRF prévoit des insuffisances de financement dans les secteurs de la santé, de l'éducation, des services à l'enfance et des services sociaux et communautaires et de la justice ainsi qu'au niveau des charges liées à l'intérêt et aux autres frais du service de la dette.
- Ces insuffisances de financement sont partiellement compensées par des excédents estimés dans le secteur de l'enseignement postsecondaire et dans les « autres programmes ».

Comparaison avec les projections de revenus du budget de l'Ontario de 2026

Différence (en milliards de dollars)	2025-2026	2026-2027	2027-2028	2028-2029	Total
Santé	0,7	-0,7	-2,3	-2,9	-5,2
Éducation	0,0	-0,8	-1,3	-2,1	-4,2
Éducation postsecondaire	0,5	0,7	0,7	0,5	2,2
Services à l'enfance, services sociaux et communautaires	0,0	-0,8	-1,2	-1,7	-3,7
Justice	0,2	-0,3	-0,1	-0,2	-0,4
Autres programmes*	0,7	0,2	3,1	2,2	6,3
Charges liées à l'intérêt et aux autres frais du service de la dette	0,4	-0,3	-0,6	-0,9	-1,4
Total de la différence des dépenses	2,6	-2,1	-1,7	-5,1	-6,4

Remarque : Les valeurs sont calculées en soustrayant les projections du BRF pour l'été 2026 de celles du budget de l'Ontario de 2026. Les valeurs positives indiquent que la projection du BRF est inférieure à celle du gouvernement, tandis que les valeurs négatives indiquent que la projection du BRF est supérieure à celle du gouvernement.

* Le fonds de prévoyance est inclus dans le plan de dépenses des « autres programmes » du gouvernement, mais est exclu de la projection du BRF étant donné que l'usage qui sera fait de ce fonds n'a pas encore été annoncé.

Source : BRF.



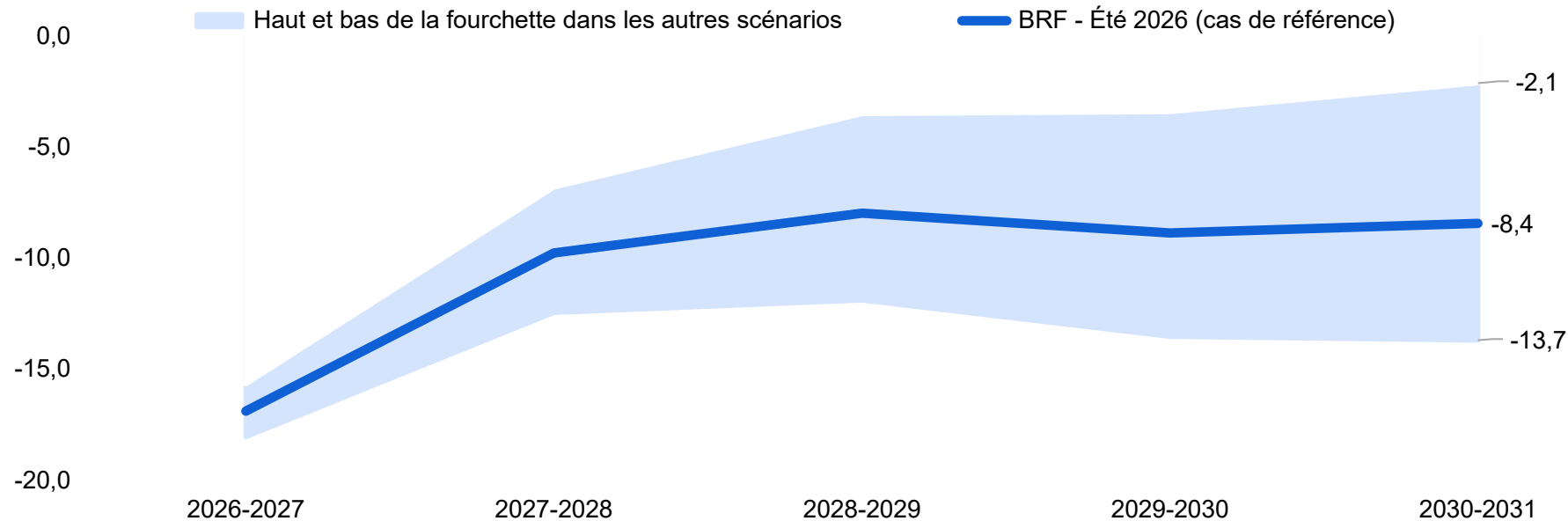
BRF
Bureau de la responsabilité
financière de l'Ontario



Risques et incertitudes

- De nombreux risques et incertitudes pourraient avoir une incidence importante sur les perspectives économiques et budgétaires du BRF au cours de la période de projection, notamment les conflits géopolitiques en cours et l'évolution des relations commerciales entre le Canada et les États-Unis.
- Compte tenu de cette incertitude, le BRF a élaboré deux scénarios économiques concurrents, un scénario de « forte croissance » et un scénario de « faible croissance ». Dans le scénario de forte croissance, le BRF prévoit un déficit budgétaire de 2,1 milliards de dollars d'ici 2030-2031, tandis que dans le scénario de faible croissance, le déficit budgétaire atteint 13,7 milliards de dollars en 2030-2031.

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

