

ANALYSE BUDGÉTAIRE

Alberta : mise à jour du deuxième trimestre de l'exercice 2025-2026

Le déficit se résume légèrement malgré la baisse des prix du pétrole

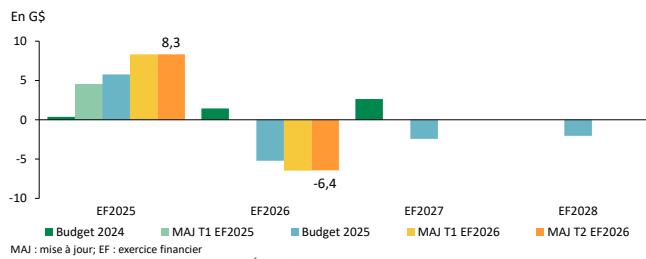
Par Randall Bartlett, économiste en chef adjoint

Le gouvernement de l'Alberta a publié vendredi ses prévisions révisées pour l'exercice 2025-2026 (EF26), et le portrait est mitigé. Du côté positif, le déficit budgétaire anticipé pour cette année devrait être légèrement inférieur à ce qui était prévu, diminuant de 41 M\$ pour s'établir à 6,4 G\$ (graphique 1). Malgré des dépenses plus élevées et des revenus légèrement en recul, l'importante provision prévue par la province a suffi à combler l'écart. Voir le tableau 1 pour plus de détails.

Graphique 1

Les prévisions de déficit de l'Alberta sont légèrement inférieures pour l'EF2026

Prévisions du solde budgétaire de l'Alberta



Des revenus plus faibles font partie de la révision budgétaire de l'Alberta, mais la baisse demeure marginale, soit 3 M\$ par rapport à la mise à jour du premier trimestre. Les prévisions concernant les redevances sur le bitume et le pétrole brut ont été légèrement revues à la baisse (-18 M\$), mais sans commune mesure avec la forte correction observée dans les prévisions précédentes. Par ailleurs, des revenus plus élevés dans d'autres postes ont presque entièrement compensé cette faiblesse.

TABLEAU 1
Prévisions budgétaires et économiques révisées de l'Alberta

SM (SAUF INDICATION CONTRAIRE)	2024-2025		2025-2026		
	Budg. 2025	Actuel	Budg. 2025	MAJ T1	MAJ T2
Revenus totaux	80 692	82 469	74 138	72 967	72 964
Variation en %	8,0	10,4	-8,1	-11,5	-11,5
Redev. sur bitume et pétrole brut	19 805	20 204	15 340	14 226	14 208
Variation en %	13,2	15,5	-22,5	-29,6	-29,7
Dépenses totales*	74 932	74 149	75 349	76 902	77 070
Variation en %	6,4	5,3	0,6	3,7	3,9
Dépenses d'exploitation	62 098	62 025	64 311	64 989	65 264
Variation en %	6,8	6,7	3,6	4,8	5,2
Frais liés à la dette	3 199	3 215	2 968	3 004	2 971
% des revenus totaux	4,0	3,9	4,0	4,1	4,1
Éventualités	—	—	4 000	2 542	2 330
Solde budgétaire	5 760	8 320	-5 211	-6 477	-6 436
<i>Dette nette, en % du PIB</i>	7,6	7,2	8,5	8,7	8,7
Plan d'investissement de l'Alberta	7 665	7 243	8 639	8 933	8 793
<i>PIB réel, variation en %</i>	1,8	2,0	1,7	1,7	1,8
<i>PIB nominal, variation en %</i>	1,2	2,0	3,0	1,8	2,2
<i>Population, variation en %</i>	2,5	2,4	1,4	1,3	1,1
<i>Inflation de l'IPC, variation en %</i>	2,6	2,2	2,4	2,3	2,3

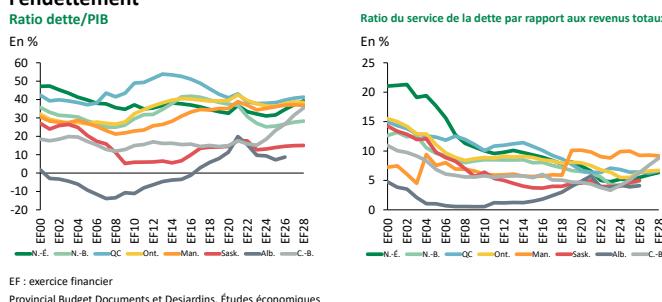
* N'inclut pas les réserves pour éventualités; MAJ : mise à jour
Alberta Treasury Board and Finance et Desjardins, Études économiques

Les dépenses prévues pour l'EF26 ont fait l'objet d'une révision plus marquée par rapport à la mise à jour du premier trimestre, en hausse de 168 M\$ pour atteindre 77,1 G\$. Cette augmentation découle principalement des dépenses de fonctionnement, qui progressent de 275 M\$ pour s'établir à 65,3 G\$. Toutefois, la baisse des frais de la dette (-25 M\$ à 3,0 G\$) a partiellement contrebalancé cette hausse. Cela permet de maintenir la part des frais de la dette à 4,1 % des revenus pour l'exercice en cours. Grâce à une planification prudente, toute inquiétude quant à l'incidence de ces dépenses supplémentaires sur le déficit a été dissipée par l'utilisation de la provision prévue à cet effet (-212 M\$ à 2,3 G\$).

Le déficit attendu, plus faible que ce qui était prévu dans la mise à jour du premier trimestre, combiné à une réduction du plan d'immobilisations (-140 M\$ à 8,8 G\$), a permis de maintenir la dette nette de l'Alberta inchangée à 8,7 % du PIB pour l'EF26. Bien que ce ratio soit en hausse par rapport aux 7,2 % enregistrés à l'EF25, il demeure le plus bas au pays (graphique 2). Les coûts d'emprunt relativement faibles de la province reflètent cette performance favorable.

Graphique 2

L'Alberta demeure la province la plus performante sur le plan de l'endettement



Bien sûr, les prévisions budgétaires de l'Alberta demeurent exposées au risque lié à l'évolution des prix de l'énergie, mais le gouvernement provincial semble avoir fait preuve de la prudence habituelle (graphique 3). Après avoir été révisé à la baisse dans la mise à jour du premier trimestre à 63,75 \$ US le baril, contre 68 \$ US dans le budget 2025, le prix moyen du baril de *West Texas Intermediate* (WTI) pour l'exercice en cours a été abaissé à 61,50 \$ US dans la mise à jour du deuxième trimestre. Compte tenu des prix récents, cela suppose un prix de 58 \$ US le baril pour le reste de l'exercice, soit le creux observé récemment. Cette hypothèse est inférieure à notre [prévision](#) d'un prix moyen de 62,70 \$ US le baril pour l'EF26. Là où nos perspectives diffèrent davantage de celles du gouvernement albertain, c'est concernant l'ampleur du rabais appliqué au *Western Canada Select* (WCS), le brut lourd canadien de référence. Cela dit, les prévisions provinciales pour le WCS demeurent conformes aux nôtres. En ajoutant la marge restante dans la provision gouvernementale, les risques entourant les prévisions semblent globalement équilibrés.

Graphique 3

Le gouvernement de l'Alberta a intégré sa prudence habituelle dans ses prévisions de prix du pétrole

Prévisions des prix du pétrole pour l'exercice 2025-2026

