

ANALYSE BUDGÉTAIRE

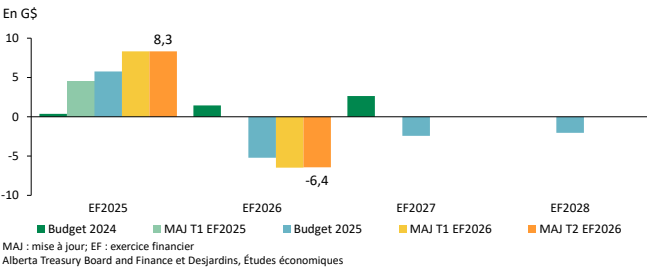
Alberta : mise à jour du deuxième trimestre de l'exercice 2025-2026

Le déficit se résorbe 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
Dette nette, en % du PIB	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
PIB réel, variation en %	1,8	2,0	1,7	1,7	1,8
PIB nominal, variation en %	1,2	2,0	3,0	1,8	2,2
Population, variation en %	2,5	2,4	1,4	1,3	1,1
Inflation de l'IPC, variation en %	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\$).

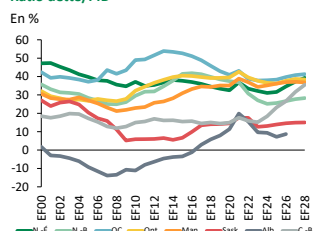
NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française (OQLF), nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement Desjardins. Copyright © 2025, Mouvement Desjardins. Tous droits réservés.

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

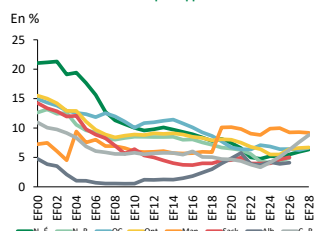
Ratio dette/PIB



EF : exercice financier

Provincial Budget Documents et Desjardins, Études économiques

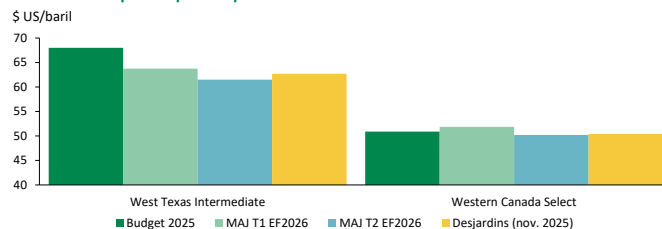
Ratio du service de la dette par rapport aux revenus totaux



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



MAJ : mise à jour; EF : exercice financier

Gouvernement de l'Alberta et Desjardins, Études économiques

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.