ANALYSE BUDGÉTAIRE

Manitoba : budget 2026-2027

Une consolidation qui se poursuit malgré un départ plus faible

Par Laura Gu, économiste senior, et LJ Valencia, économiste

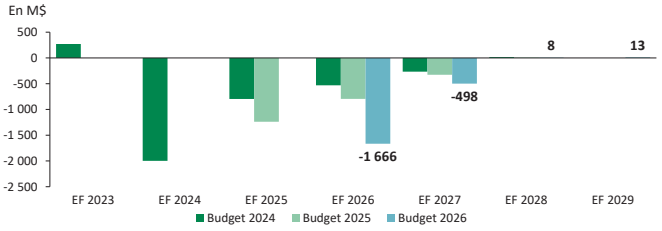
FAITS SAILLANTS

- Le budget 2026-2027 du Manitoba présente une situation budgétaire de départ plus faible, avec un déficit prévu de 1,7 G$ (1,7 % du PIB nominal) pour l'exercice financier 2025-2026 (EF 2026). Celui ci devrait toutefois se résorber rapidement pour atteindre un manque à gagner de 498 M$ (0,5 %) lors de l'EF 2027 grâce à un redressement des revenus (graphique 1). La cible de retour à l'équilibre lors de l'EF 2028 demeure inchangée. Le tableau 1 à la page 2 résume les nouvelles prévisions budgétaires de la province.
- La détérioration de l'EF 2026 reflète principalement une baisse temporaire des revenus, laquelle devrait être suivie d'un redressement attribuable à une hausse des transferts fédéraux et à l'amélioration des résultats de Manitoba Hydro, ramenant ainsi les perspectives de revenus en cohérence avec le plan précédent.
- Le gouvernement a légèrement assoupli sa discipline en matière de dépenses et a introduit des mesures fiscales ciblées dans le budget 2026-2027, notamment l'abolition de la TVP sur les produits alimentaires d'épicerie et de nouveaux investissements en santé comme principales annonces. Par rapport au budget de l'an dernier, les dépenses de programmes cumulées ont été relevées de 2,2 G$ pour l'EF 2027 et l'EF 2028, absorbant ainsi les 2,0 G$ de revenus supplémentaires prévus depuis le budget 2025-2026.
- En raison de l'augmentation des dépenses d'immobilisations prévues et de déficits plus élevés, les besoins d'emprunt à court terme ont été révisés à la hausse, atteignant 4,2 G$ lors de l'EF 2027, 6,4 G$ lors de l'EF 2028 et 6,6 G$ lors de l'EF 2029 – soit une hausse cumulative de 873 M$ sur trois ans.

Graphique 1

La trajectoire de consolidation ambitieuse demeure largement intacte

Solde budgétaire du Manitoba



EF : exercice financier

Ministère des Finances du Manitoba et Desjardins, Études économiques

- Le Manitoba prévoit que sa dette nette passera de 37,9 % du PIB lors de l'EF 2026 à un sommet de 38,2 % lors de l'EF 2027, avant de reculer au cours des deux années suivantes. La trajectoire demeure légèrement plus élevée que dans le plan précédent et se situe toujours parmi les plus élevées au pays.
- Alors que la plupart des provinces signalent une détérioration de leurs finances publiques, le Manitoba se distingue en maintenant en grande partie son parcours de consolidation malgré une année difficile caractérisée par des revenus plus faibles. Le déficit prévu pour l'EF 2027 y serait le plus bas en proportion du PIB parmi les provinces. Cela dit, la marge d'erreur s'est amincie : un déficit à court terme plus important que prévu et une légère hausse de la trajectoire de la dette sur le PIB introduisent des risques à court terme que les marchés surveilleront vraisemblablement de près.

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

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 © 2026, Mouvement Desjardins. Tous droits réservés.

Tableau 1

Prévisions fiscales du Manitoba

	2024-2025	2025-2026		2026-2027		2027-2028		2028-2029
En M$ (sauf si indiqué)	Réalisé	Bud 2025	Bud 2026	Bud 2025	Bud 2026	Bud 2025	Bud 2026	Bud 2026
Revenus totaux	24 344	25 256	24 459	26 128	26 920	26 982	28 167	28 981
Variation en %	*11,7*	*3,7*	*0,5*	*3,5*	*10,1*	*3,3*	*4,6*	*2,9*
Revenus autonomes	16 239	16 326	15 818	---	17 263	---	---	---
Variation en %	*11,0*	*0,5*	*-2,6*	---	*9,1*	---	---	---
Transferts fédéraux	8 105	8 930	8 641	---	9 657	---	---	---
Dépenses totales	25 493	25 850	26 125	26 405	27 318	26 922	28 109	28 918
Variation en %	*18,0*	*1,4*	*2,5*	*2,1*	*4,6*	*2,0*	*2,9*	*2,9*
Dépenses de programmes	23 177	23 493	23 832	23 973	24 936	24 444	25 689	26 461
Variation en %	*19,2*	*1,4*	*2,8*	*2,0*	*4,6*	*2,0*	*3,0*	*3,0*
Frais de la dette	2 316	2 357	2 293	2 432	2 382	2 478	2 420	2 457
En % des recettes totales	*9,5*	*9,3*	*9,4*	*9,3*	*8,8*	*9,2*	*8,6*	*8,5*
Provision pour réserves	0	200	0	50	100	50	50	50
Équilibre budgétaire	**-1 149**	**-794**	**-1 666**	**-327**	**-498**	**10**	**8**	**13**
En % du PIB	*-1,2*	*-0,8*	*-1,7*	*-0,3*	*-0,5*	---	*0,0*	---
Dette nette (en % du PIB)	*36,7*	*36,9*	*37,9*	*37,1*	*38,2*	*38,3*	*37,8*	*37,2*
PIB réel (var. en %)	*0,6*	*1,7*	*1,6*	*1,7*	*1,3*	---	*1,7*	---
PIB nominal (var. en %)	*2,9*	*3,6*	*4,4*	*3,4*	*3,6*	---	*3,8*	---
Dépenses d'infrastructure (G$)	3,2	3,7	3,7	3,3	3,8	3,0	4,2	4,4

Bud : budget

Ministère des Finances du Manitoba et Desjardins, Études économiques

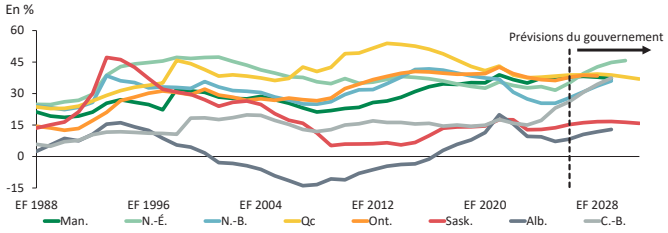
Le budget 2026-2027 du Manitoba maintient dans l'ensemble le cap sur la consolidation budgétaire de la province, et ce, malgré un transfert moins vigoureux que prévu en fin d'exercice 2025-2026 (EF 2026). L'EF 2026 s'est détérioré en raison de baisses généralisées des revenus, auxquelles se sont ajoutées des dépenses supplémentaires liées à la lutte contre les feux de forêt. Le gouvernement prévoit désormais une réduction rapide du déficit, qui passerait de 1,7 G$ (1,7 % du PIB nominal) lors de l'EF 2026 à 498 M$ (0,5 %) lors de l'EF 2027, tout en conservant une trajectoire menant à un retour à l'équilibre pour L'EF 2028, comme prévu dans le plan budgétaire précédent.

Le Manitoba continue d'afficher un fardeau de la dette important, ce qui souligne la nécessité de maintenir le cap de consolidation. La dette nette devrait augmenter de 37,9 % du PIB lors de l'EF 2026 pour atteindre un sommet de 38,2 % lors de l'EF 2027, avant de diminuer légèrement par la suite et de revenir à des niveaux semblables à ceux prévus l'an dernier à la fin de l'horizon de prévision (graphique 2). Le ratio projeté demeure élevé en regard des normes historiques et dépasse actuellement celui de toutes les autres provinces, à l'exception de la Nouvelle-Écosse et du Québec, ce qui limite la marge de manœuvre budgétaire.

Graphique 2

Les perspectives de dette nette du Manitoba comptent parmi les plus élevées au pays

Ratio de la dette nette sur le PIB*



EF : exercice financier; * Les données pour l'Ontario sont fondées sur les projections du milieu de l'EF 2025.

Documents budgétaires provinciaux et Desjardins, Études économiques

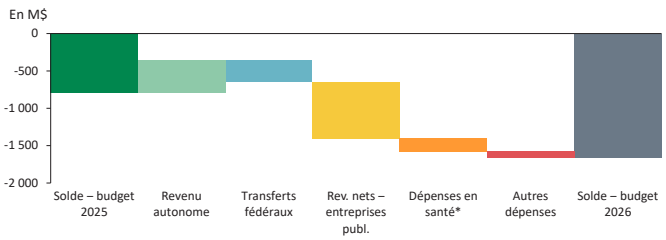
Un début plus faible, un rebond plus solide

La province prévoit que le ralentissement de la croissance des revenus soit de courte durée, ceux-ci revenant rapidement aux niveaux anticipés auparavant, assortis d'un gain modéré supplémentaire. Le Manitoba s'attend à recevoir 792 M$ de plus en revenus pour l'EF 2027 que ce qui avait été prévu dans le budget précédent, soit une hausse de 10,1 % par rapport à l'EF 2026, principalement grâce à la croissance des transferts fédéraux et à une amélioration du rendement des entreprises publiques provinciales.

Les transferts fédéraux devraient augmenter de 1,0 G$ lors de L'EF 2027, faisant grimper leur part dans les revenus à un niveau record de 36,0 %, en grande partie grâce à la hausse des paiements de péréquation. Ils demeureront une source de financement cruciale, représentant environ 35 % des revenus au cours de l'horizon budgétaire.

Les revenus provenant de Manitoba Hydro et de la Société d'assurance publique du Manitoba jouent un rôle déterminant dans les perspectives financières. Les pertes nettes prévues à Manitoba Hydro ont contribué à un manque à gagner de 722 M$ lors de l'EF 2026 en raison de conditions hydriques défavorables (graphique 3). La province s'attend toutefois à un redressement pour l'EF 2027, Manitoba Hydro renouant alors avec un léger bénéfice.

Graphique 3
Les pertes de Manitoba Hydro ont entraîné un déficit plus important

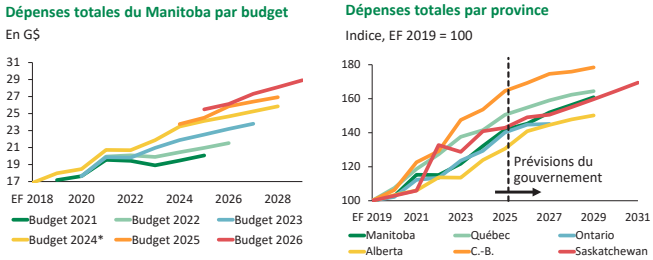


* Comprend la santé, les aînés et les soins de longue durée.
Ministère des Finances du Manitoba et Desjardins, Études économiques

Dépenses ciblées et allégement fiscal

Comme prévu, les nouvelles mesures se concentrent sur les soins de santé et l'abordabilité. Le gouvernement continue d'accroître les dépenses de programmes dans les secteurs prioritaires, notamment la santé et l'éducation, lesquelles augmenteront de 1,1 G$ lors de l'EF 2027 par rapport à l'exercice précédent. Les dépenses au sein du ministère de la Santé, des Aînés et des Soins de longue durée progresseront de 816 M$, s'ajoutant aux 177 M$ annoncés en cours d'exercice 2026. Le profil de dépenses rehaussé de la province se situe toujours dans la moyenne canadienne par rapport aux niveaux d'avant la pandémie (graphique 4). Les nouvelles mesures fiscales, en particulier l'abolition de la TVP sur les produits alimentaires d'épicerie, exercent une légère pression à la baisse sur les revenus.

Graphique 4
Le plan de dépenses a de nouveau été rehaussé, mais demeure gérable



EF : exercice financier; * Ajusté pour les changements historiques de présentation comptable.
Statistique Canada, Ministère des Finances du Manitoba et Desjardins, Études économiques

Une approche prudente

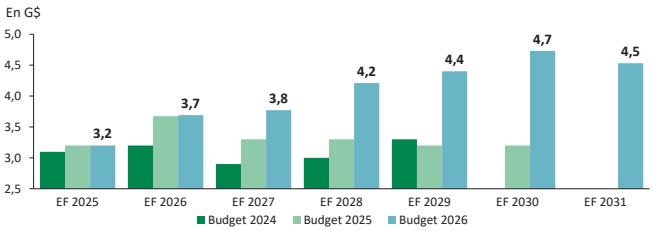
Les hypothèses économiques qui soutiennent le plan budgétaire semblent bien fondées, la province anticipant une progression continue des revenus appuyée sur une économie résiliente. Comparativement au budget 2025-2026, le Manitoba table maintenant sur un ralentissement de la croissance à court terme, avec une progression du PIB réel qui passerait de 1,6 % en 2025 à 1,3 % en 2026, un rythme légèrement inférieur à la moyenne nationale. Ces prévisions sont en grande partie conformes à nos propres attentes.

La province se montre prudente en réservant une provision pour éventualités de 100 M$ pour l'EF 2027, suivie de 50 M$ pour chacun des deux exercices suivants. Étant donné qu'une réduction d'un point de pourcentage de la croissance du PIB nominal entraînerait une baisse de 159 M$ des revenus, la provision de l'EF 2027 offrirait une protection suffisante pour absorber un choc baissier d'environ 0,6 point de pourcentage.

Le Manitoba a par ailleurs considérablement augmenté ses prévisions d'investissements en infrastructures, s'engageant à consacrer plus de 4,3 G$ par année en moyenne au cours des cinq prochaines années (graphique 5 à la page 4). L'essentiel de cette hausse provient du projet d'amélioration de la fiabilité des lignes à courant continu de Manitoba Hydro. Il s'agit d'un investissement structurant à long terme dont les coûts totaux devraient atteindre au moins 6,8 G$ d'ici une dizaine d'années. Les investissements historiques dans des projets majeurs comme Churchill Plus, ainsi que les investissements continus dans les infrastructures essentielles, notamment en santé et en éducation, devraient procurer un avantage au Manitoba sur le plan de la croissance économique à moyen terme.

Graphique 5
Hausse marquée des dépenses en immobilisations

Prévisions du plan d'immobilisations du Manitoba



EF : exercice financier
Ministère des Finances du Manitoba et Desjardins, Études économiques

Dette et besoins d'emprunt

Les besoins bruts d'emprunt du Manitoba devraient s'établir à 4,2 G$ pour l'EF 2027, en baisse par rapport aux 5,6 G$ contractés lors de l'EF 2026. La province a déjà préemprunté 2,4 G$ pour l'EF 2027 et prévoit d'avance financer environ 394 M$ pour répondre aux besoins de l'EF 2028. Les besoins d'emprunt devraient ensuite augmenter pour atteindre 6,4 G$ lors de l'EF 2028 et 6,6 G$ lors de l'EF 2029, en raison d'une hausse des activités de refinancement et des besoins de liquidités.

Les écarts des obligations du Manitoba sont demeurés généralement inchangés après la publication du budget. Les investisseurs et les agences de notation accueilleront sans doute favorablement l'engagement du Manitoba envers son plan de réduction du déficit, ce qui devrait soutenir la performance relative de ses obligations dans les prochains jours.