

ANALYSE BUDGÉTAIRE

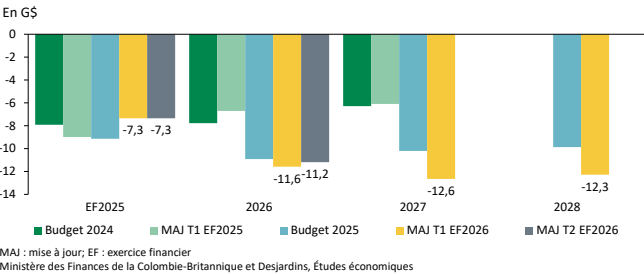
Colombie-Britannique : mise à jour du deuxième trimestre de l'exercice 2025-2026

Des nouvelles budgétaires encourageantes, malgré un contexte économique difficile

Par Randall Bartlett, économiste en chef adjoint

Le gouvernement de la Colombie-Britannique a présenté des nouvelles positives dans sa mise à jour du deuxième trimestre, en révisant ses prévisions de déficit pour l'exercice 2025-2026 (EF26) dans une direction plus favorable, une première depuis un certain temps. Le déficit est désormais estimé à 11,2 G\$ pour cette année, soit 0,4 G\$ de moins que dans les prévisions financières précédentes (graphique 1). Bien que les projections pour les années ultérieures ne soient pas mises à jour, on peut s'attendre à des révisions similaires, toutes choses étant égales par ailleurs. Le tableau 1 présente plus de détails sur les nouvelles prévisions budgétaires du gouvernement de la Colombie-Britannique.

Graphique 1
La légère amélioration des résultats financiers de la Colombie-Britannique est bienvenue
Prévisions d'équilibre budgétaire



Les revenus ont été révisés à la hausse dans cette dernière mise à jour, contribuant à réduire le déficit prévu pour l'EF26. Il est maintenant estimé à 83,8 G\$ pour l'année, en hausse par rapport aux 83,3 G\$ anticipés dans la mise à jour du premier trimestre, mais toujours en deçà des 84,0 G\$

TABLEAU 1
Prévisions budgétaires révisées pour la Colombie-Britannique

EN G\$ (SAUF INDICATION CONTRAIRE)	2024-2025		2025-2026		
	Budg. 2025	Actuel	Budg. 2025	T1 EF2026	T2 EF2026
Revenus totaux	82,9	84,0	84,0	83,3	83,8
Variation en %	4,1	5,6	1,4	-0,9	-0,3
Revenus autonomes	68,7	69,7	68,7	68,3	69,0
Variation en %	4,2	5,8	0,1	-2,0	-1,0
Transferts fédéraux	14,2	14,3	15,3	14,9	14,8
Dépenses totales	92,0	91,4	94,9	94,8	95,0
Variation en %	8,7	8,0	3,2	3,8	3,9
Dépenses de programmes	87,6	87,1	89,9	89,6	89,9
Variation en %	7,7	7,1	2,5	2,9	3,1
Frais liés à la dette	4,4	4,2	5,1	5,2	5,1
En % des revenus totaux	5,3	5,1	6,0	6,3	6,1
Éventualités					
Solde budgétaire	-9,1	-7,3	-10,9	-11,6	-11,2
En % du PIB	-2,1	-1,7	-2,5	-2,6	-2,5
Dette nette, % du PIB	22,9	23,1	26,7	26,6	26,4
Besoins bruts d'emprunt	29,2	—	31,1	35,1	32,2
Besoins en capital	16,0	—	20,2	19,5	18,7
Besoins de refinancement	3,8	—	8,2	13,6	11,0
Autres sources de financement	0,5	—	(7,4)	(9,5)	(8,6)

Ministère des Finances de la Colombie-Britannique et Desjardins, Études économiques

inscrits au budget. Cette amélioration provient entièrement des recettes fiscales sur le revenu des particuliers (en hausse de 816 M\$) et des sociétés (en hausse de 565 M\$). Les autres sources de revenus devraient, quant à elles, réduire les recettes gouvernementales de 869 M\$ par rapport à la mise à jour du premier trimestre.

Cette amélioration des perspectives budgétaires est particulièrement notable étant donné la détérioration plus rapide que prévu du contexte économique. Le gouvernement de la Colombie-Britannique prévoit désormais une croissance réelle du PIB inférieure de 0,1 point de pourcentage (à 1,4 %) à celle anticipée en septembre (tableau 2 à la page 2). Plus

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.

important encore, les révisions à la baisse sont plus marquées pour la croissance du PIB nominal – la mesure la plus large de l'assiette fiscale – qui est maintenant estimée et prévue à 0,6, 0,2 et 0,1 point de pourcentage de moins en 2024, en 2025 et en 2026, respectivement.

TABLEAU 2
C.-B. – Prévisions économiques révisées

EN M\$ (SAUF INDICATION CONTRAIRE)	2024	2025	2026	2027
<u>Croissance du PIB réel (%)</u>				
Budget 2025	1,2	1,8	1,9	1,9
Mise à jour T1 EF2026	1,2	1,5	1,3	1,9
Mise à jour T2 EF2026	1,1	1,4	1,3	
<u>Croissance du PIB nominal (%)</u>				
Budget 2025	4,1	4,3	4,3	4,2
Mise à jour T1 EF2026	4,1	4,0	4,2	4,2
Mise à jour T2 EF2026	3,5	3,8	4,1	
<u>Croissance de la population (%)</u>				
Budget 2025	3,0	0,2	(0,3)	0,7
Mise à jour T1 EF2026	3,0	0,4	(0,2)	0,8
Mise à jour T2 EF2026	2,8	0,5	(0,3)	

Ministère des Finances de la Colombie-Britannique et Desjardins, Études économiques

Contrairement aux revenus, les dépenses de programmes plus élevées devraient accroître le déficit prévu, mais sans annuler les gains anticipés du côté des revenus. La baisse des coûts de gestion des incendies (-126 M\$) devrait être plus que compensée par des dépenses accrues pour les crédits d'impôt remboursables (en hausse de 181 M\$) et d'autres charges (67 M\$). Le gouvernement provincial a toutefois réitéré qu'il est en voie d'atteindre son objectif initial de gestion des dépenses de 300 M\$ pour l'EF26, annoncé dans le budget 2025. Ce dernier incluait également une provision de 4,0 G\$ pour éventualités pour l'EF26, et les prévisions continuent de supposer que ces allocations seront entièrement utilisées, sans changement.

Dans l'ensemble, il n'est pas surprenant qu'un déficit plus faible cette année entraîne une dette provinciale légèrement inférieure aux projections précédentes.

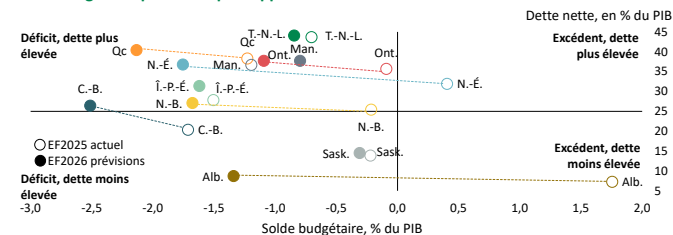
Les coûts du service de la dette devraient également être plus modestes que prévu dans la mise à jour du premier trimestre, demeurant sous les sommets historiques. La Colombie-Britannique conserve l'un des ratios dette/PIB les plus

bas parmi les provinces canadiennes (graphique 2), bien qu'il soit appelé à augmenter au cours des prochaines années. Quant aux besoins d'emprunt, le gouvernement provincial prévoit que les besoins bruts pour cette année seront inférieurs de 2,9 G\$ aux projections précédentes, avec des besoins restants de 6 G\$.

Graphique 2

La Colombie-Britannique affiche l'un des ratios dette sur le PIB les plus bas parmi les provinces

Solde budgétaire provincial par rapport à la dette nette*



*Réfère les dernières informations disponibles.

Documents financiers provinciaux, Statistique Canada et Desjardins, Études économiques