

# Comptes du bilan national et des flux financiers, premier trimestre de 2013

Diffusé à 8 h 30, heure de l'Est dans *Le Quotidien*, le jeudi 20 juin 2013

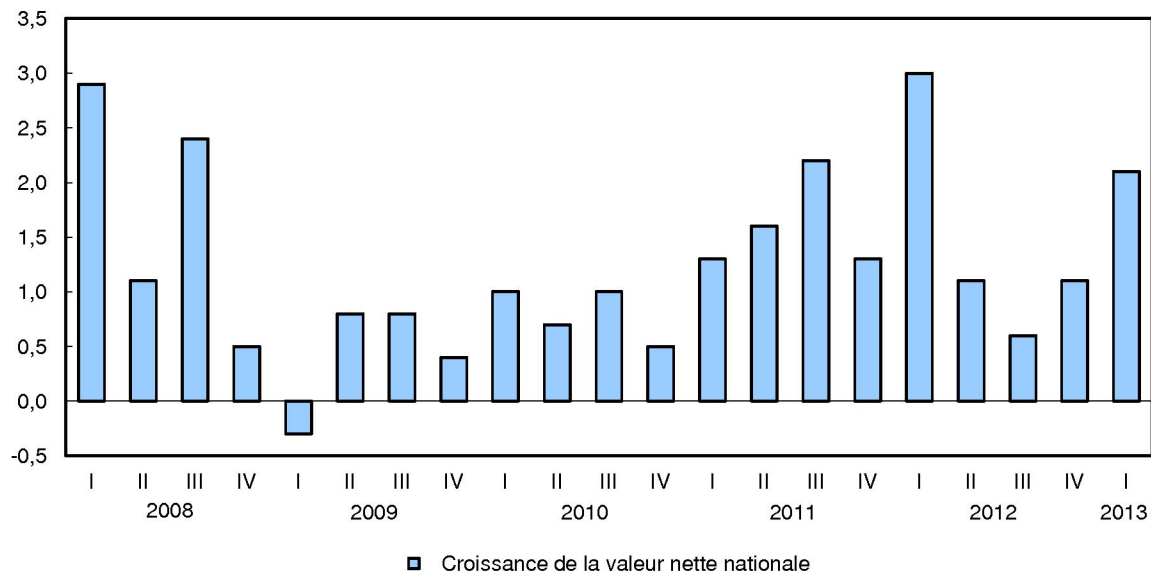
La valeur nette nationale a augmenté pour atteindre 7,1 billions de dollars au premier trimestre, en hausse de 2,1 % par rapport au quatrième trimestre de 2012, ce qui représente une valeur de 202 000 dollars par habitant. En comparaison, l'augmentation avait été de 1,1 % au trimestre précédent. La hausse du premier trimestre est la progression la plus élevée de la valeur nette nationale depuis le premier trimestre de 2012. L'augmentation a surtout été attribuable aux prix plus élevés des actifs, principalement les actifs liés à l'immobilier, alors que l'épargne nationale représentait 3 % de l'accroissement de la valeur nette nationale.

La hausse de la valeur nette nationale s'expliquait par un patrimoine national plus élevé et une plus faible dette extérieure nette. Les actifs non financiers à l'échelle de l'économie, soit le patrimoine national, ont crû de 75 milliards de dollars pour atteindre 7,3 billions de dollars à la fin du premier trimestre. Il s'agissait d'une hausse de 1,0 %, qui était principalement attribuable aux augmentations de la valeur des biens immobiliers résidentiels.

La diminution de la dette extérieure nette du Canada — les passifs internationaux moins les actifs internationaux — traduisait dans une large mesure les répercussions des valeurs plus élevées des avoirs du Canada en actifs internationaux. Cela s'expliquait surtout par la vigueur des marchés boursiers étrangers, le Standard and Poor's 500 ayant affiché une hausse de 10 %. Aussi, le dollar canadien s'est déprécié de 2,1 % par rapport à la devise américaine, ce qui a fait en sorte que les actifs libellés en dollars américains avaient davantage de valeur.

## Graphique 1 Le valeur nette nationale

variation en %, données non désaisonnalisées



---

## Marchés financiers

Les fonds totaux obtenus par les secteurs non financiers canadiens sur les marchés financiers ont totalisé 57 milliards de dollars au premier trimestre. Les sociétés non financières représentaient presque la totalité de la demande de fonds du secteur privé, l'emprunt du secteur des ménages ayant accusé un recul. La demande de fonds du secteur des administrations publiques a crû au premier trimestre, surtout en raison d'émissions d'obligations provinciales.

La dette totale sur le marché du crédit (le crédit à la consommation, les hypothèques, les prêts, les effets à court terme et les obligations) des secteurs non financiers canadiens s'est chiffrée à 4,1 billions de dollars à la fin du premier trimestre, en hausse de 1,5 % par rapport au trimestre précédent. Les obligations représentaient 1,5 billion de dollars de la dette en cours sur le marché du crédit, les émissions des administrations publiques se situant à environ 1 billion de dollars.

## Secteur des ménages

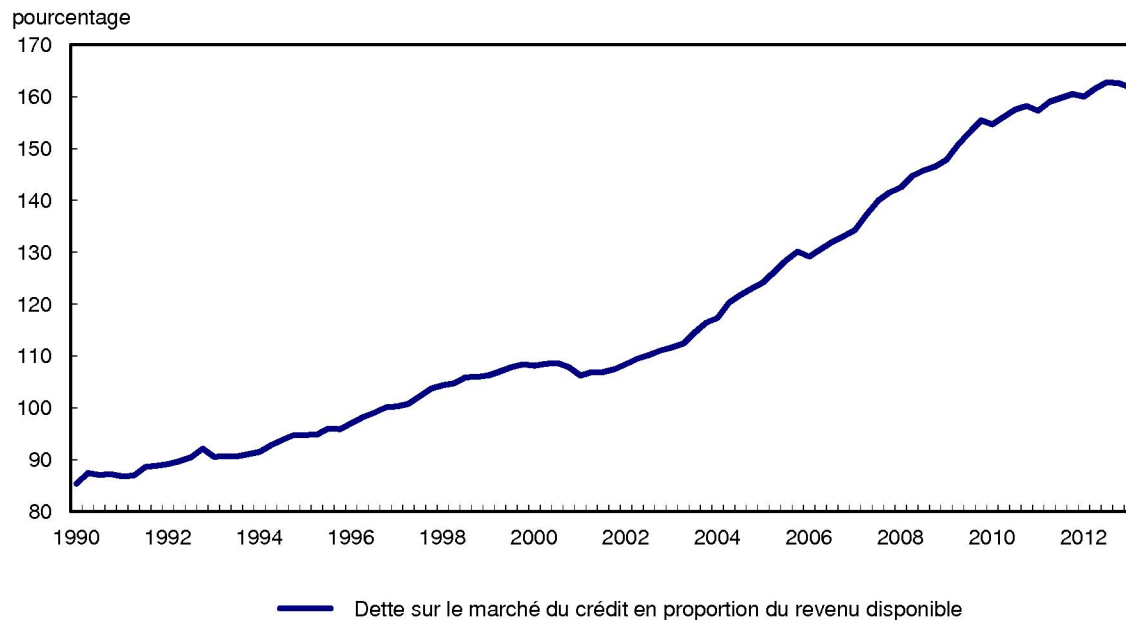
La valeur nette des ménages a progressé de 1,9 % au premier trimestre, principalement en raison des hausses de la valeur des portefeuilles d'actions (y compris les fonds de placements) et les actifs de retraite. Cela reflétait la vigueur des marchés boursiers canadiens. L'indice composite Standard and Poor's / Bourse de Toronto a augmenté de 2,5 % au cours du trimestre, comparativement à une hausse de 0,9 % au trimestre précédent.

La valeur des biens immobiliers des ménages a augmenté de 0,9 % au premier trimestre, reflétant la vigueur des valeurs immobilières. La valeur nette des ménages par habitant s'est accrue pour atteindre 204 800 \$ au premier trimestre, en hausse de 1,7 % par rapport au trimestre précédent.

Les fonds obtenus par les ménages (le crédit à la consommation, les prêts et les hypothèques) se chiffraient à 1,4 milliard de dollars au premier trimestre. La demande de fonds a été principalement attribuable à l'emprunt hypothécaire, celui-ci ayant totalisé 3,8 milliards de dollars au cours du trimestre. Il s'agissait du rythme le plus lent que l'emprunt hypothécaire ait connu depuis le premier trimestre de 2009. La hausse de l'emprunt hypothécaire a été partiellement contrebalancée par les baisses affichées par les autres prêts et le crédit à la consommation.

La dette hypothécaire se situait à un peu moins de 1,1 billion de dollars, et la dette sur le marché du crédit a atteint 496 milliards de dollars à la fin du trimestre. La progression de la dette sur le marché du crédit a ralenti, étant passée de 1,0 % à 0,3 % au cours du trimestre. Le niveau d'endettement, soit le ratio de la dette des ménages contractée sur le marché du crédit au revenu disponible, se situait à 161,8 % au premier trimestre, en baisse par rapport à 162,6 % au quatrième trimestre de 2012. Il s'agissait du deuxième recul trimestriel d'affilée. Les capitaux propres en proportion des biens immobiliers ont augmenté légèrement pour s'établir à 69,2 %.

## Graphique 2 Dette des ménages sur le marché du crédit par rapport au revenu disponible



### Secteur des administrations publiques

La dette nette totale des administrations publiques (établie à la valeur comptable) est passée de 915 milliards de dollars au quatrième trimestre de 2012 à 942 milliards de dollars au premier trimestre. Les nouveaux emprunts des administrations publiques au cours du trimestre ont été principalement attribuables aux émissions d'obligations provinciales. Le ratio de la dette nette des administrations publiques au produit intérieur brut (PIB) a continué à suivre une trajectoire à la hausse, ayant augmenté pour atteindre 51,6 % à la fin du trimestre, comparativement à 50,3 % au quatrième trimestre.

Le ratio de la dette nette totale des administrations publiques au PIB a atteint un creux en 2008, s'étant situé à 37,2 %. Depuis lors, la hausse cumulative de la dette nette de l'administration publique fédérale et des autres ordres de l'administration publique s'est chiffrée à 393 milliards de dollars, la dette nette de l'administration publique fédérale ayant représenté 36 % de la hausse et la proportion restante ayant été attribuable aux autres ordres de l'administration publique.

### Secteur des sociétés

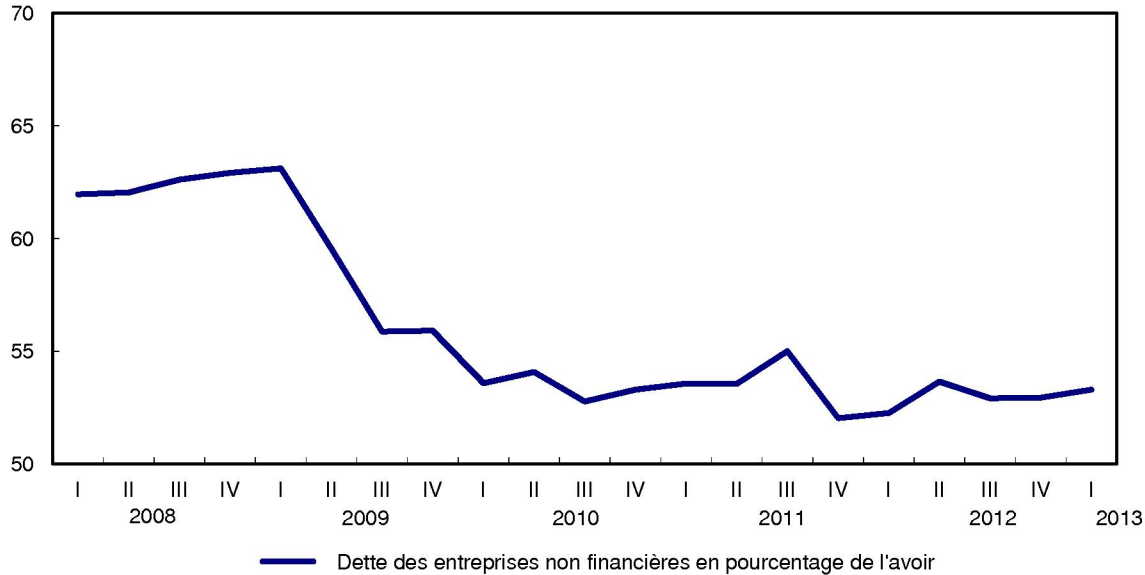
Le secteur des sociétés est demeuré un prêteur net pour le reste de l'économie, les sociétés financières étant arrivées en tête à ce chapitre. Le secteur des sociétés a accordé des prêts pour une valeur de 10 milliards de dollars au cours du trimestre, en hausse par rapport à 3,5 milliards de dollars au trimestre précédent.

Les actifs financiers des sociétés financières ont crû de 193 milliards de dollars pour atteindre 9,9 billions de dollars. De cette hausse, la plus grande part reflétait l'appréciation des valeurs des avoirs canadiens et étrangers. Les actifs financiers des fonds de placements représentaient 37 % de cette augmentation.

Les sociétés non financières représentaient presque la totalité de la demande de fonds du secteur privé, principalement en raison de l'accroissement des prêts. La hausse de 19 milliards de dollars affichée par les prêts est la plus élevée depuis 2008. À la valeur comptable, le ratio d'endettement des sociétés non financières en proportion des capitaux propres a crû légèrement au premier trimestre, se situant à 53 cents de dette sur le marché du crédit par dollar de capitaux propres.

**Graphique 3**  
**Le ratio d'endettement des sociétés non financières**

%, données non désaisonnalisées



**Note aux lecteurs**

La présente diffusion constitue une analyse combinée des Comptes du bilan national et des Comptes des flux financiers. Les Comptes du bilan national regroupent les bilans de tous les secteurs et sous-secteurs de l'économie. Les principaux secteurs sont : les ménages, les institutions sans but lucratif au service des ménages, les sociétés financières, les sociétés non financières, les administrations publiques et les non-résidents. Ils englobent tous les actifs non financiers nationaux et toutes les créances d'actifs et de passifs non réglées de tous les secteurs.

Les Comptes des flux financiers (CFF) mesurent les prêts et les emprunts nets en examinant les opérations financières par secteur de l'économie. Ainsi, les CFF mesurent l'investissement financier net, qui correspond à la différence entre les transactions en actifs financiers et en passifs financiers (p. ex. les achats nets de titres moins les émissions nettes de titres). Les CFF mettent également en lumière le lien entre les activités financières et non financières de l'économie qui associent les estimations de l'épargne et l'acquisition de capital non financier (p. ex. l'investissement en construction résidentielle neuve) aux opérations financières sous-jacentes.

Les définitions relatives aux indicateurs financiers sont présentées dans le document intitulé [Indicateurs financiers des Comptes du bilan national](#).

**Tableau 1**  
**Comptes du bilan national – Valeur marchande, données non désaisonnalisées**

	Quatrième trimestre de 2011	Premier trimestre de 2012	Deuxième trimestre de 2012	Troisième trimestre de 2012	Quatrième trimestre de 2012	Premier trimestre de 2013	Quatrième trimestre de 2012 au premier trimestre de 2013
	milliards de dollars						variation en milliards de dollars
<b>Valeur nette nationale</b>	<b>6 569</b>	<b>6 768</b>	<b>6 840</b>	<b>6 878</b>	<b>6 954</b>	<b>7 100</b>	<b>146</b>
<b>Variation d'une période à l'autre, en pourcentage</b>	<b>1,3</b>	<b>3,0</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>2,1</b>	
Patrimoine national	6 841	6 973	7 086	7 179	7 256	7 331	75
Variation d'une période à l'autre, en pourcentage	1,2	1,9	1,6	1,3	1,1	1,0	
Dette étrangère nette du Canada	272	205	246	301	302	231	-71
<b>Valeur nette nationale, par secteur</b>							
Secteur des ménages	6 585	6 776	6 816	6 955	7 062	7 195	133
Secteur des institutions sans but lucratif au service des ménages	69	70	72	74	75	75	0
Secteur des sociétés	169	163	213	95	73	89	16
Secteur des administrations publiques	-253	-242	-261	-245	-257	-260	-3
	dollars						variation en dollars
<b>Valeur nette nationale par habitant</b>	<b>189 500</b>	<b>194 700</b>	<b>196 100</b>	<b>196 500</b>	<b>198 400</b>	<b>202 000</b>	<b>3 600</b>

*Note(s) : Les données peuvent ne pas correspondre au totaux en raison de l'arrondissement.*

**Tableau 2**  
**Indicateurs du secteur des ménages et institutions sans but lucratif au service des ménages –**  
**Valeur marchande, données non désaisonnalisées**

	Quatrième trimestre de 2011	Premier trimestre de 2012	Deuxième trimestre de 2012	Troisième trimestre de 2012	Quatrième trimestre de 2012	Premier trimestre de 2013
	%					
<b>Secteur des ménages</b>						
Dette en proportion du produit intérieur brut (PIB)	92,53	92,09	92,99	93,92	94,09	94,08
Dette en proportion du revenu disponible	162,79	162,28	163,85	164,98	164,76	163,99
Dette sur le marché du crédit en proportion du revenu disponible	160,50	159,97	161,51	162,76	162,62	161,77
Crédit à la consommation et prêts hypothécaires en proportion du revenu disponible	150,23	149,51	150,93	151,98	151,71	151,30
Valeur nette en proportion du revenu disponible	658,24	671,60	669,37	676,18	679,43	686,35
Dette en proportion des actifs totaux	19,83	19,46	19,66	19,61	19,52	19,29
Dette en proportion de la valeur nette	24,73	24,16	24,48	24,40	24,25	23,89
Dette sur le marché du crédit en proportion de la valeur nette	24,38	23,82	24,13	24,07	23,94	23,57
Crédit à la consommation et prêts hypothécaires en proportion de la valeur nette	22,82	22,26	22,55	22,48	22,33	22,04
Total des actifs en proportion de la valeur nette	124,73	124,16	124,48	124,40	124,25	123,89
Actifs financiers en proportion de la valeur nette	66,28	66,17	65,80	66,37	66,73	67,01
Actifs financiers en proportion des actifs non financiers	113,38	114,08	112,14	114,36	116,01	117,81
Capitaux propres en proportion des biens immobiliers	69,00	69,48	69,45	69,17	69,02	69,20
Biens immobiliers en proportion du revenu disponible	330,18	335,74	339,49	338,94	337,42	337,66
<b>Secteur des ménages et institutions sans but lucratif au service des ménages</b>						
Dette en proportion du PIB	94,76	94,34	95,26	96,20	96,40	96,37
Dette en proportion du revenu disponible	162,62	162,19	163,74	164,86	164,68	163,97
Dette sur le marché du crédit en proportion du revenu disponible	157,40	156,93	158,43	159,65	159,54	158,77

**Tableau 3**  
**Indicateurs du secteur des sociétés – Données non désaisonnalisées**

	Quatrième trimestre de 2011	Premier trimestre de 2012	Deuxième trimestre de 2012	Troisième trimestre de 2012	Quatrième trimestre de 2012	Premier trimestre de 2013
	%					
<b>Secteur des sociétés</b>						
Ratio d'endettement total des sociétés privées non financières en proportion des capitaux propres (valeur marchande)	184,60	183,36	185,87	183,82	183,67	181,75
Dettes sur le marché du crédit des sociétés privées non financières en proportion des capitaux propres (valeur comptable)	52,03	52,26	53,66	52,92	52,94	53,30

**Tableau 4**  
**Indicateurs du secteur des administrations publiques – Données non désaisonnalisées**

	Quatrième trimestre de 2011	Premier trimestre de 2012	Deuxième trimestre de 2012	Troisième trimestre de 2012	Quatrième trimestre de 2012	Premier trimestre de 2013
	%					
<b>Secteur des administrations publiques</b>						
Dettes brutes (valeur comptable) en pourcentage du produit intérieur brut (PIB), administrations publiques	107,93	109,53	109,76	110,78	110,43	111,91
Dettes brutes (valeur comptable) en pourcentage du PIB, administration publique fédérale	48,51	49,16	48,79	49,02	48,78	49,25
Dettes brutes (valeur comptable) en pourcentage du PIB, autres administrations publiques	59,09	59,55	60,31	60,88	60,58	61,21
Dettes nettes (valeur comptable) en pourcentage du PIB, administrations publiques	48,88	49,23	49,15	49,67	50,26	51,55
Dettes nettes (valeur comptable) en pourcentage du PIB, administration publique fédérale	33,63	34,10	33,97	33,81	33,69	33,80
Dettes nettes (valeur comptable) en pourcentage du PIB, autres administrations publiques	25,64	25,98	26,15	26,63	27,51	29,10

**Données offertes dans CANSIM : tableaux 378-0119 à 378-0125.**

**Définitions, source de données et méthodes : numéros d'enquête 1804 et 1806.**

Le module *Comptes économiques nationaux*, accessible sous l'onglet *Parcourir par ressource clé* de notre site Web, offre un portrait à jour des économies nationale et provinciales et de leur structure.

Des liens à d'autres communiqués liés aux comptes nationaux se retrouvent dans le numéro du premier trimestre de 2013 de la publication *Revue trimestrielle des comptes économiques canadiens*, vol. 12, n° 1 (13-010-X). Cette publication est maintenant accessible à partir du module *Publications* de notre site Web, sous l'onglet *Parcourir par ressource clé*. Les comptes du bilan national et des flux financiers révisés pour le premier trimestre de 1990 au quatrième trimestre de 2012 ont été diffusés en même temps que ceux du premier trimestre de 2013. Ces données intègrent des données de base nouvelles et révisées ainsi que des données mises à jour.

Les données du deuxième trimestre sur les Comptes du bilan national et des flux financiers seront diffusées le 13 septembre.

Pour obtenir plus de renseignements ou pour en savoir davantage sur les concepts, les méthodes et la qualité des données, communiquez avec nous sans frais au 1-800-263-1136 ([infostats@statcan.gc.ca](mailto:infostats@statcan.gc.ca)), ou avec les Relations avec les médias au 613-951-4636 ([ligneinfomedias@statcan.gc.ca](mailto:ligneinfomedias@statcan.gc.ca)).