

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

Diffusé à 8 h 30, heure de l'Est dans *Le Quotidien*, le vendredi 13 décembre 2013

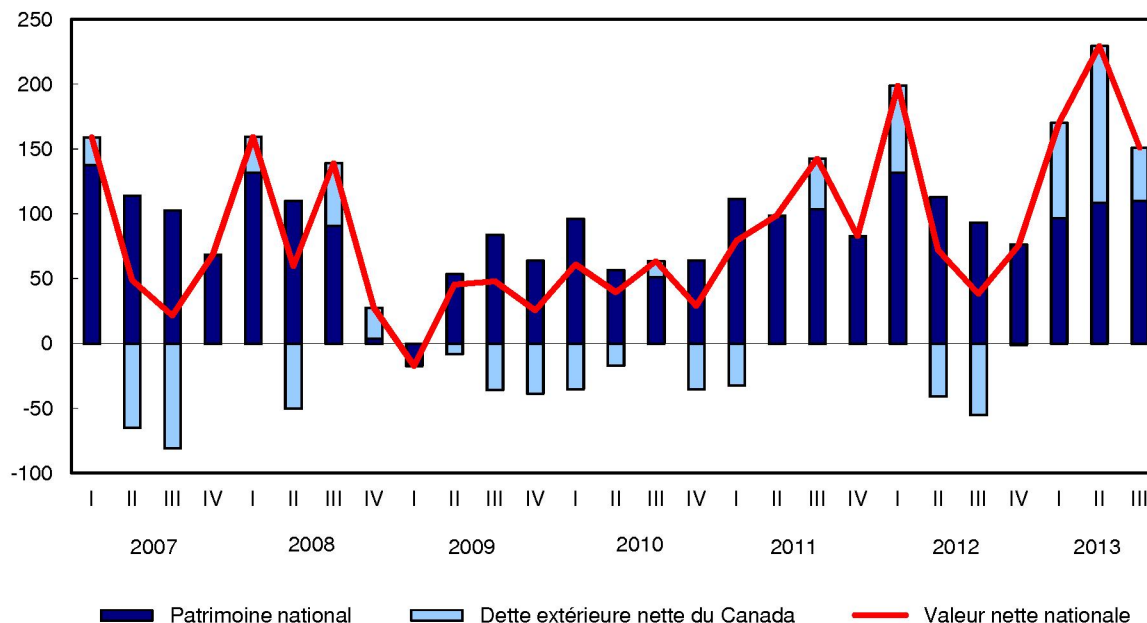
La valeur nette nationale a atteint 7,5 billions de dollars au troisième trimestre, en hausse de 2,1 % par rapport au trimestre précédent, ce qui représentait une valeur de 212 700 \$ par habitant. En comparaison, la hausse avait été de 3,2 % au deuxième trimestre.

Les actifs non financiers à l'échelle de l'économie, soit le patrimoine national, ont crû de 1,5 %, ce qui équivalait à 110 milliards de dollars, pour atteindre 7,6 billions de dollars à la fin du troisième trimestre. Cette hausse était principalement attribuable à l'augmentation de la valeur des biens immobiliers résidentiels et non résidentiels. La progression du patrimoine national a été principalement à l'origine de l'augmentation de la valeur nette nationale, de pair avec la diminution de la dette extérieure nette (qui correspond aux passifs internationaux moins les actifs internationaux).

La dette extérieure nette du Canada a diminué de 41,1 milliards de dollars pour atteindre 66,2 milliards de dollars à la fin du troisième trimestre; il s'agissait d'une troisième baisse trimestrielle consécutive. Cette baisse tenait principalement à la vigueur des marchés boursiers étrangers, de sorte que la valeur des actifs internationaux du Canada a connu une augmentation plus marquée que celle de ses passifs internationaux. Cette hausse a été tempérée par l'effet de réévaluation à la baisse sur les actifs et les passifs internationaux attribuable à l'appréciation du dollar canadien.

**Graphique 1**  
**Variations de la valeur nette nationale**

milliards de dollars



---

## Emprunt et dette des secteurs non financiers

Les fonds mobilisés par les secteurs non financiers intérieurs sur les marchés financiers ont totalisé 58,9 milliards de dollars au troisième trimestre. Les ménages ont emprunté 25,2 milliards de dollars, et les sociétés privées non financières, 16,0 milliards de dollars. La mobilisation de fonds par le secteur des administrations publiques au cours du trimestre s'est élevée à 17,3 milliards de dollars, grâce principalement à l'émission d'obligations provinciales.

La dette contractée sur le marché du crédit (le crédit à la consommation, les emprunts hypothécaires, les autres emprunts, les effets à court terme et les obligations) par les secteurs non financiers intérieurs totalisait 4,2 billions de dollars à la fin du troisième trimestre, en hausse de 1,2 % (51,3 milliards de dollars) par rapport au trimestre précédent. La hausse enregistrée au troisième trimestre était principalement attribuable aux emprunts hypothécaires et aux obligations. À titre de comparaison, la dette contractée sur le marché du crédit avait augmenté de 2,0 % (81,7 milliards de dollars) à la fin du deuxième trimestre, augmentation qui avait été principalement attribuable aux effets à court terme et aux obligations.

Les rendements obligataires affichaient une légère hausse à la fin du troisième trimestre, après avoir connu une forte progression au trimestre précédent. Les obligations et les emprunts hypothécaires constituaient la plus grande part de l'encours de la dette totale contractée sur le marché du crédit, se chiffrant respectivement à 1,5 billion de dollars et à 1,4 billion de dollars.

## Secteur des ménages

La valeur nette des ménages a augmenté de 2,2 % au troisième trimestre, grâce surtout à la hausse de 3,7 % de la valeur des actions et autres avoirs au cours du trimestre. La hausse des actions et des autres avoirs a été attribuable au rebond qu'ont connu les marchés boursiers canadiens et étrangers. L'augmentation de la valeur nette des ménages a également été appuyée par la progression de 1,5 % de la valeur des biens immobiliers des ménages. La valeur nette des ménages par habitant a augmenté pour passer à 211 400 \$ au troisième trimestre.

Le ratio des actifs financiers aux actifs non financiers a poursuivi une tendance générale à la hausse, amorcée depuis la baisse prononcée en 2008. À la fin du troisième trimestre, le ratio s'établissait à 116,5 %, en hausse par rapport à celui de 115,4 % observé au trimestre précédent.

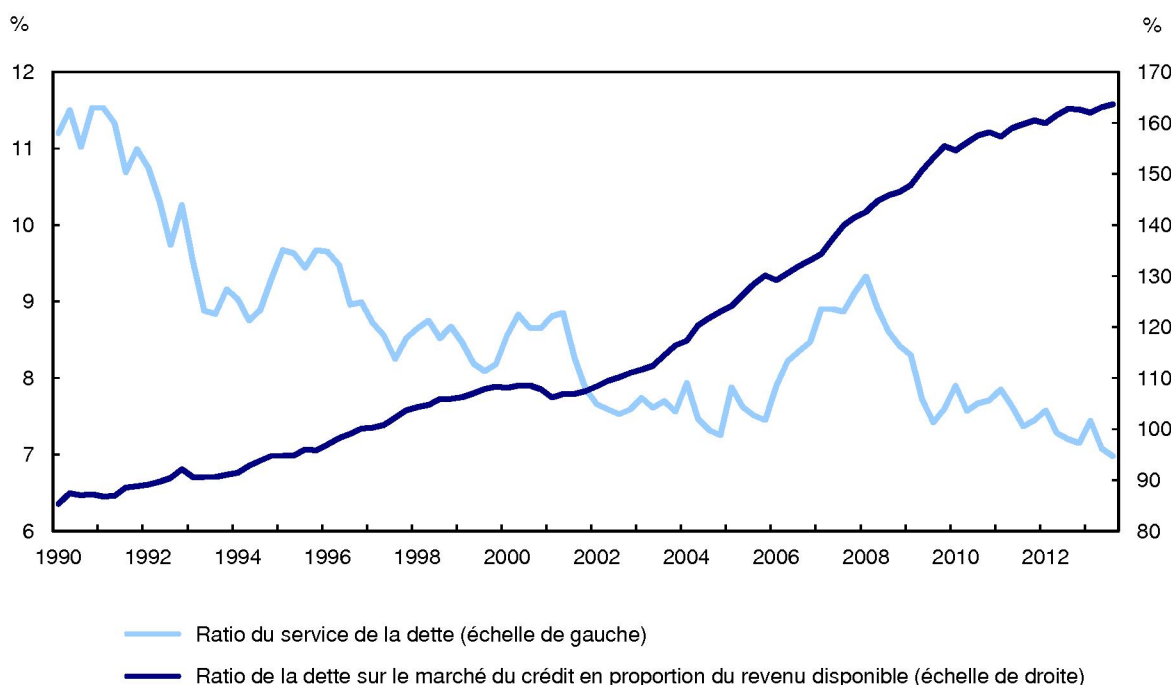
Les fonds obtenus par les ménages (crédit à la consommation, emprunts et hypothèques) au troisième trimestre ont totalisé 25,1 milliards de dollars, dont 19,7 milliards de dollars sous forme d'emprunts hypothécaires. Par conséquent, la dette contractée sur le marché du crédit au cours du troisième trimestre a crû de 1,5 %, ce qui était semblable à la croissance du trimestre précédent.

À la fin du troisième trimestre, la dette hypothécaire se chiffrait à un peu plus de 1,1 billion de dollars, en hausse de 1,8 % par rapport au trimestre précédent. La dette sur le marché du crédit à la consommation a atteint 505 milliards de dollars à la fin du trimestre, soit une hausse de 1,0 % comparativement au deuxième trimestre.

Au cours des cinq dernières années, la demande de financement des ménages s'est modérée. La dette hypothécaire a affiché une hausse trimestrielle moyenne de 1,7 % au cours de cette période, alors que celle de la dette sur le marché du crédit à la consommation était de 1,2 %. En revanche, la hausse trimestrielle moyenne de la dette hypothécaire et de la dette sur le marché du crédit à la consommation était plus élevée (2,5 % dans les deux cas) pour la période de 2002 à 2007.

Le niveau d'endettement, soit le ratio de la dette des ménages contractée sur le marché du crédit au revenu disponible, s'est élevé à 163,7 % au troisième trimestre, en hausse par rapport à 163,1 % au deuxième trimestre. Au troisième trimestre, le ratio du service de la dette des ménages — qui correspond aux intérêts versés sur les emprunts hypothécaires et non hypothécaires des ménages, divisés par le revenu disponible — est demeuré près de son niveau le plus bas jamais atteint. Les capitaux propres en proportion des biens immobiliers s'établissaient à 69,3 % à la fin du troisième trimestre, ce qui était légèrement inférieur au ratio de 69,5 % observé à la fin du trimestre précédent.

## Graphique 2 Indicateurs de l'endettement du secteur des ménages



### Secteur des administrations publiques

La dette nette totale des administrations publiques (établie à la valeur comptable) a augmenté pour passer de 933 milliards de dollars au deuxième trimestre à 949 milliards de dollars au troisième trimestre. Les emprunts nets de l'administration publique fédérale étaient de 0,3 milliard de dollars au troisième trimestre, comparativement à 0,9 milliard de dollars au trimestre précédent. Les emprunts nets des autres ordres de l'administration publique se sont chiffrés à 15,5 milliards de dollars à la fin du troisième trimestre, principalement en raison des émissions d'obligations provinciales.

La tendance à la hausse du ratio de la dette nette totale des administrations publiques au produit intérieur brut s'est poursuivie, mais à un rythme plus lent qu'au trimestre précédent, ce ratio ayant augmenté pour passer de 50,8 % au deuxième trimestre à 51,0 % à la fin du troisième trimestre. Dans le cas de l'administration publique fédérale, ce ratio a affiché une deuxième baisse trimestrielle d'affilée, tandis qu'il a continué d'augmenter pour les autres ordres de l'administration publique, perpétuant ainsi une tendance à la hausse amorcée en 2008.

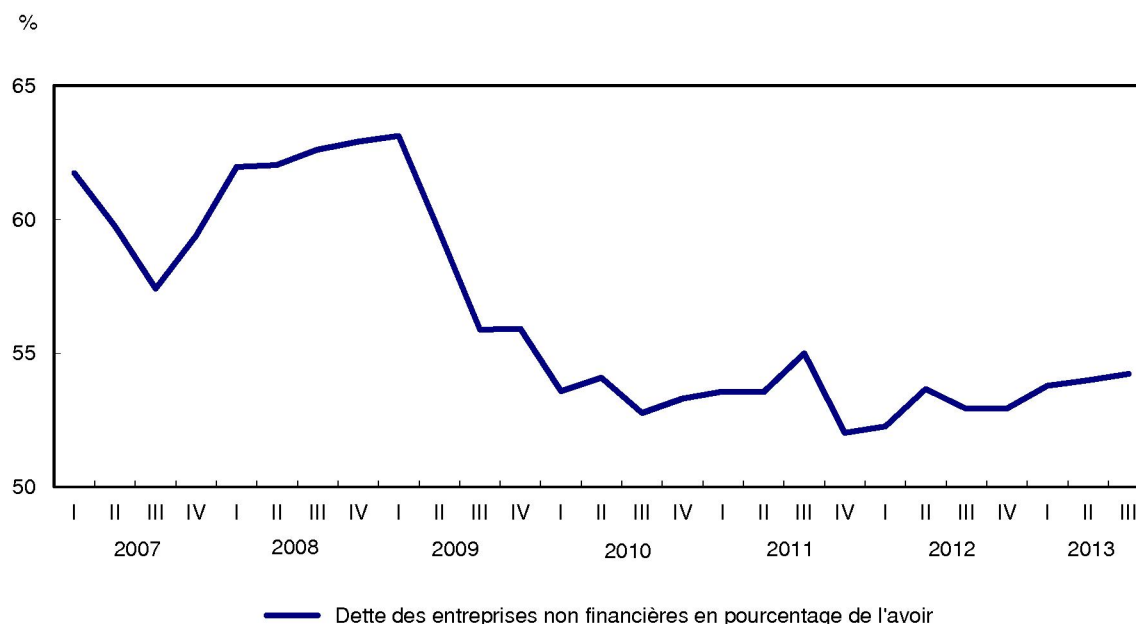
### Secteur des sociétés

Le secteur des sociétés est demeuré un prêteur net pour le reste de l'économie, les sociétés financières arrivant en tête à ce chapitre. Les prêts nets accordés par le secteur des sociétés se sont établis à 7,0 milliards de dollars au cours du trimestre, en baisse comparativement à 17,2 milliards de dollars au trimestre précédent.

À la fin du troisième trimestre, les actifs financiers des sociétés financières ont augmenté de 117 milliards de dollars pour atteindre 10 billions de dollars. La plus grande partie de cette augmentation est rattachée aux actifs en actions canadiennes, suivis des actifs en actions étrangères. La valeur des portefeuilles d'obligations des sociétés financières a fléchi de 10,3 milliards de dollars au cours du trimestre.

La demande de fonds de la part des sociétés non financières s'est élevée à 16,0 milliards de dollars au cours du troisième trimestre et a surtout pris la forme d'emprunts et d'émissions d'obligations. Exprimé à la valeur comptable, le ratio d'endettement des sociétés non financières équivalait à 54 cents de dette sur le marché du crédit par dollar de capitaux propres à la fin du trimestre. Ce ratio est relativement stable depuis la fin de 2009.

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



#### 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 (par exemple 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 (par exemple 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**

	Deuxième trimestre de 2012	Troisième trimestre de 2012	Quatrième trimestre de 2012	Premier trimestre de 2013	Deuxième trimestre de 2013	Troisième trimestre de 2013	Deuxième trimestre au troisième trimestre de 2013
	milliards de dollars						variation en milliards de dollars
<b>Valeur nette nationale</b>	<b>6 840</b>	<b>6 878</b>	<b>6 954</b>	<b>7 124</b>	<b>7 353</b>	<b>7 504</b>	<b>151</b>
<b>Variation d'une période à l'autre, en pourcentage</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>2,4</b>	<b>3,2</b>	<b>2,1</b>	
Patrimoine national	7 086	7 179	7 256	7 352	7 461	7 571	110
Variation d'une période à l'autre, en pourcentage	1,6	1,3	1,1	1,3	1,5	1,5	
Dette étrangère nette du Canada	246	301	302	228	107	66	-41
<b>Valeur nette nationale, par secteur</b>							
Secteur des ménages	6 816	6 955	7 062	7 256	7 297	7 459	162
Secteur des institutions sans but lucratif au service des ménages	72	74	75	71	72	73	1
Secteur des sociétés	213	95	73	43	213	165	-48
Secteur des administrations publiques	-261	-245	-257	-246	-229	-193	36
	dollars						variation en dollars
<b>Valeur nette nationale par habitant</b>	<b>196 100</b>	<b>196 500</b>	<b>198 400</b>	<b>203 400</b>	<b>209 200</b>	<b>212 700</b>	<b>3 500</b>

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

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

	Deuxième trimestre de 2012	Troisième trimestre de 2012	Quatrième trimestre de 2012	Premier trimestre de 2013	Deuxième trimestre de 2013	Troisième trimestre de 2013
	%					
<b>Secteur des ménages</b>						
Dette en proportion du produit intérieur brut (PIB)	92,99	93,92	94,09	94,18	95,06	95,36
Dette en proportion du revenu disponible	163,85	164,98	164,76	164,19	165,17	165,75
Dette sur le marché du crédit en proportion du revenu disponible	161,51	162,76	162,62	162,04	163,09	163,65
Crédit à la consommation et prêts hypothécaires en proportion du revenu disponible	150,93	151,98	151,71	151,51	152,48	153,09
Valeur nette en proportion du revenu disponible	669,37	676,18	679,43	691,74	690,04	697,28
Dette en proportion des actifs totaux	19,66	19,61	19,52	19,18	19,31	19,21
Dette en proportion de la valeur nette	24,48	24,40	24,25	23,74	23,94	23,77
Dette sur le marché du crédit en proportion de la valeur nette	24,13	24,07	23,94	23,43	23,63	23,47
Crédit à la consommation et prêts hypothécaires en proportion de la valeur nette	22,55	22,48	22,33	21,90	22,10	21,96
Total des actifs en proportion de la valeur nette	124,48	124,40	124,25	123,74	123,94	123,77
Actifs financiers en proportion de la valeur nette	65,80	66,37	66,73	66,98	66,39	66,59
Actifs financiers en proportion des actifs non financiers	112,14	114,36	116,01	118,01	115,38	116,46
Capitaux propres en proportion des biens immobiliers	69,45	69,17	69,02	69,31	69,46	69,34
Biens immobiliers en proportion du revenu disponible	339,49	338,94	337,42	339,91	344,31	345,17
<b>Secteur des ménages et des institutions sans but lucratif au service des ménages</b>						
Dette en proportion du PIB	95,26	96,20	96,40	96,43	97,33	97,63
Dette en proportion du revenu disponible	163,74	164,86	164,68	164,05	165,07	165,64
Dette sur le marché du crédit en proportion du revenu disponible	158,43	159,65	159,54	158,98	160,05	160,60

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

	Deuxième trimestre de 2012	Troisième trimestre de 2012	Quatrième trimestre de 2012	Premier trimestre de 2013	Deuxième trimestre de 2013	Troisième trimestre de 2013
	%					
<b>Secteur des sociétés</b>						
Dette totale des sociétés privées non financières en proportion des capitaux propres (valeur marchande)	185,87	183,82	183,67	183,91	188,97	189,08
Dette sur le marché du crédit des sociétés privées non financières en proportion des capitaux propres (valeur comptable)	53,66	52,92	52,94	53,78	53,99	54,23

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

	Deuxième trimestre de 2012	Troisième trimestre de 2012	Quatrième trimestre de 2012	Premier trimestre de 2013	Deuxième trimestre de 2013	Troisième trimestre de 2013
	%					
<b>Secteur des administrations publiques</b>						
Dette brute (valeur comptable) en pourcentage du produit intérieur brut (PIB), administrations publiques	109,76	110,78	110,43	111,41	112,90	112,46
Dette brute (valeur comptable) en pourcentage du PIB, administration publique fédérale	48,79	49,02	48,78	49,33	49,46	49,21
Dette brute (valeur comptable) en pourcentage du PIB, autres administrations publiques	60,31	60,88	60,58	60,63	61,31	61,53
Dette nette (valeur comptable) en pourcentage du PIB, administrations publiques	49,15	49,67	50,26	50,35	50,79	51,03
Dette nette (valeur comptable) en pourcentage du PIB, administration publique fédérale	33,97	33,81	33,69	33,70	33,59	33,31
Dette nette (valeur comptable) en pourcentage du PIB, autres administrations publiques	26,15	26,63	27,51	28,11	28,79	29,22

**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 troisième trimestre de 2013 de la publication *Revue trimestrielle des comptes économiques canadiens*, vol. 12, n° 3 (13-010-X). Cette publication est 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 ont été diffusés en même temps que ceux du deuxième trimestre. Ces données intègrent des données de base nouvelles et révisées ainsi que des données mises à jour.

Les données du quatrième trimestre sur les Comptes du bilan national et des flux financiers seront diffusées le 14 mars 2014.

Pour obtenir plus de renseignements ou pour en savoir davantage sur les concepts, les méthodes et la qualité des données, communiquez avec nous au 514-283-8300 ou composez sans frais le 1-800-263-1136 ([infostats@statcan.gc.ca](mailto:infostats@statcan.gc.ca)), ou communiquez avec les Relations avec les médias au 613-951-4636 ([ligneinfomedias@statcan.gc.ca](mailto:ligneinfomedias@statcan.gc.ca)).