

Comptes du bilan national et des flux financiers, quatrième trimestre de 2014

Diffusé à 8 h 30, heure de l'Est dans *Le Quotidien*, le jeudi 12 mars 2015

Valeur nette nationale

La valeur nette nationale a augmenté de 2,6 % par rapport au troisième trimestre pour atteindre 8 269 milliards de dollars au quatrième trimestre. La valeur nette nationale par habitant a progressé de 2,5 % pour s'établir à 231 500 \$. À la fin de 2014, la valeur nette nationale avait augmenté de 7,0 % comparativement à la fin de l'année précédente, ce qui représentait une quatrième croissance annuelle consécutive d'au moins 6 %.

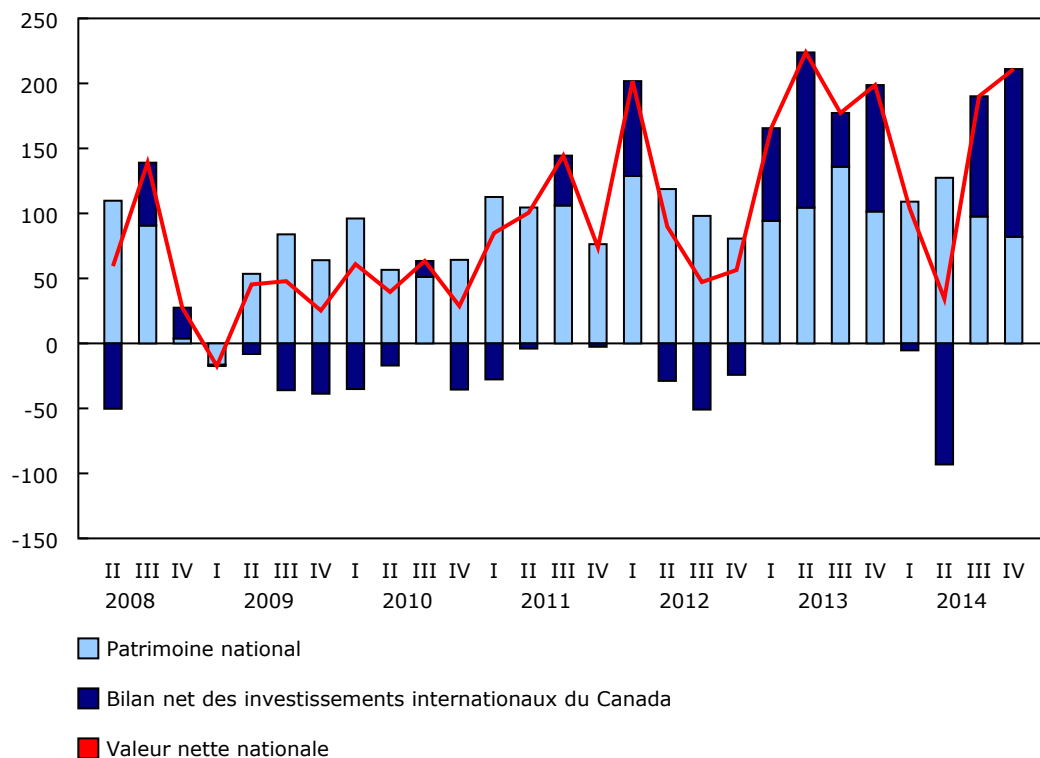
L'augmentation de la valeur nette nationale observée au quatrième trimestre a été principalement attribuable à une progression de 129,0 milliards de dollars du bilan des investissements internationaux du Canada. Il s'agissait de l'augmentation la plus importante jamais enregistrée, la position d'actif net du Canada s'étant chiffrée à 145,8 milliards de dollars à la fin de l'année. La réévaluation des actifs internationaux découlant des prix plus élevés des actions étrangères et celle des passifs internationaux découlant des prix plus faibles des actions canadiennes ont été les principaux déterminants de cette augmentation. La dépréciation du dollar canadien a également contribué à cette hausse.

Le patrimoine national, ou la valeur totale des actifs non financiers dans l'économie canadienne, s'est accru de 1,0 % pour s'établir à 8 124 milliards de dollars à la fin du quatrième trimestre. Cette croissance a été principalement attribuable aux augmentations de la valeur des biens immobiliers résidentiels détenus par les ménages. À la fin de 2014, le patrimoine national avait augmenté de 416 milliards de dollars par rapport à la fin de 2013, la plus grande partie de cette hausse ayant été attribuable à une augmentation de la valeur des biens immobiliers résidentiels (+6,4 %).



Graphique 1 Variations de la valeur nette nationale

milliards de dollars



Source(s) : Tableau CANSIM 378-0121.

Ménages

La valeur nette du secteur des ménages a progressé de 0,9 % au quatrième trimestre, soit le taux le plus faible observé en six trimestres. La valeur nette des ménages par habitant s'est établie à 233 000 \$ au quatrième trimestre. La valeur des actifs non financiers, principalement les biens immobiliers, a augmenté de 1,1 %, tandis que les actifs financiers nets ont crû de 0,6 %.

À la fin de 2014, la valeur nette des ménages dépassait de 7,5 % le niveau qu'elle avait atteint à la fin de 2013. La valeur des actifs financiers nets a augmenté de 9,5 %, la croissance du total des actifs financiers (+7,8 %), notamment les investissements dans les fonds communs de placement, ayant dépassé celle du total des passifs financiers (+4,6 %). Les actifs non financiers ont affiché une hausse de 6,0 %.

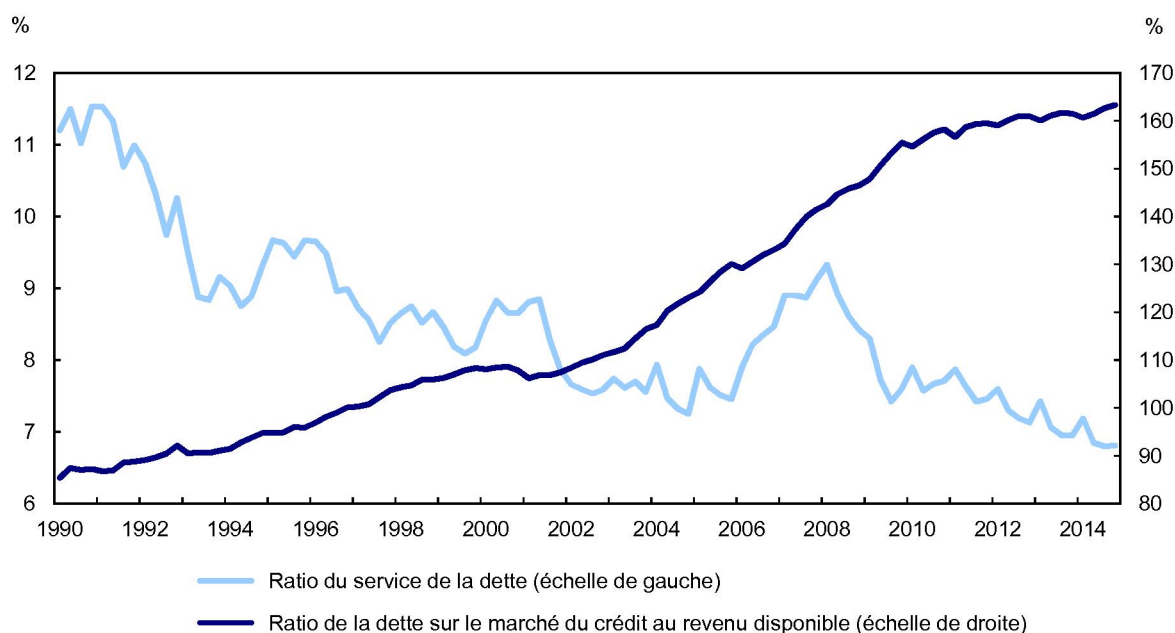
Sur une base désaisonnalisée, les ménages ont augmenté leurs emprunts de 22,6 milliards de dollars au quatrième trimestre, soit une hausse de 8,6 % par rapport au troisième trimestre. Les emprunts hypothécaires représentaient la part la plus importante de l'emprunt total durant le trimestre, tandis que le crédit à la consommation était à l'origine de la majorité de l'augmentation globale.

La dette totale des ménages sur le marché du crédit (le crédit à la consommation, les prêts hypothécaires et les prêts non hypothécaires) s'est chiffrée à 1 825 milliards de dollars à la fin du quatrième trimestre, soit une hausse de 1,1 % par rapport au trimestre précédent. La dette sur le marché du crédit à la consommation a atteint 519 milliards de dollars, en hausse de 0,8 %, tandis que la dette hypothécaire a progressé de 1,2 % pour s'établir à 1 184 milliards de dollars.

Pour un troisième trimestre consécutif, le taux de croissance du revenu disponible a été plus faible que celui de la dette des ménages sur le marché du crédit. Par conséquent, le niveau d'endettement, mesuré par le ratio de la dette des ménages contractée sur le marché du crédit au revenu disponible, a atteint un nouveau sommet de 163,3 % au quatrième trimestre. Autrement dit, au quatrième trimestre, les ménages avaient contracté environ 1,63 \$ de dette sur le marché du crédit pour chaque dollar de revenu disponible.

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, a légèrement augmenté pour atteindre 6,8 % au quatrième trimestre. Toutefois, au cours des trois derniers trimestres, il a continué à osciller autour du plus bas niveau jamais observé.

Graphique 2 Indicateurs de l'endettement du secteur des ménages



Source(s) : Tableaux CANSIM 378-0123 et 380-0073.

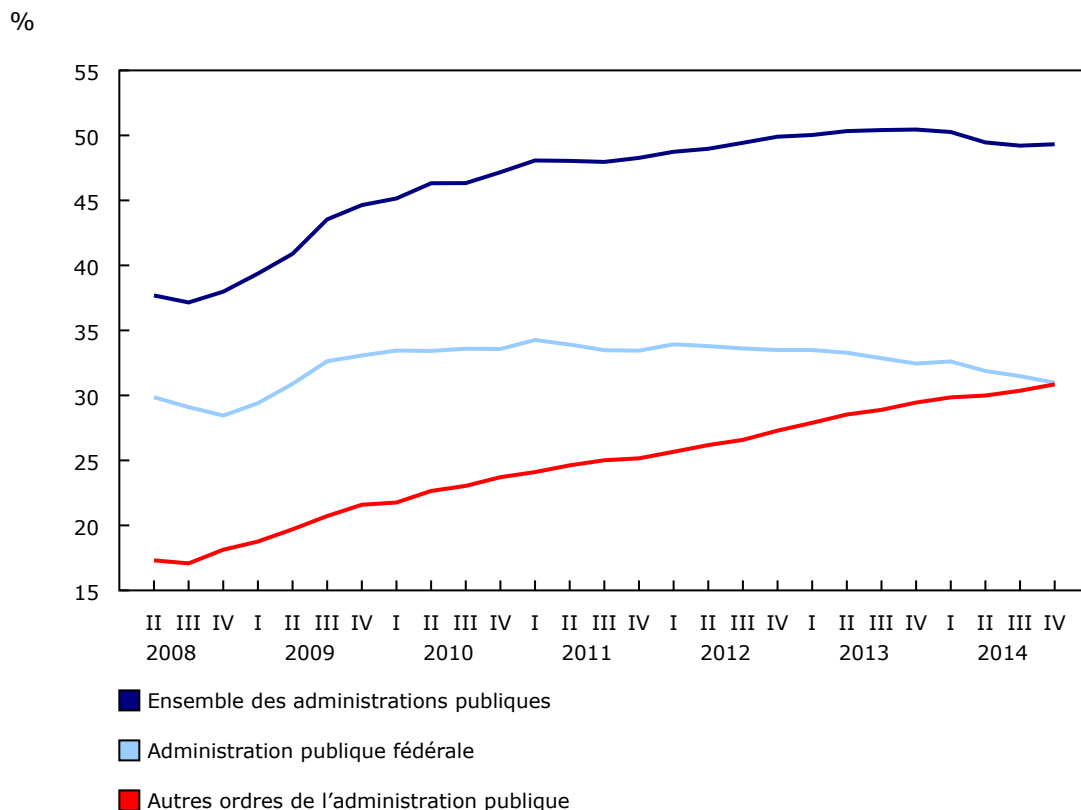
Secteur des administrations publiques

L'emprunt net global des administrations publiques s'est établi à 9,3 milliards de dollars au quatrième trimestre comparativement à 11,3 milliards de dollars au quatrième trimestre de 2013.

L'administration fédérale a été un prêteur net au quatrième trimestre (3,7 milliards de dollars), ainsi que pendant l'année complète, une situation qui a été observée pour la première fois depuis 2007. En revanche, les autres ordres de l'administration publique sont demeurés des emprunteurs nets. L'administration publique fédérale a procédé à des rachats nets d'obligations garanties et non garanties ainsi que d'effets à court terme canadiens au quatrième trimestre, tandis que les autres ordres de l'administration publique ont été des émetteurs nets de créances, principalement d'obligations garanties et non garanties.

Le ratio de la dette nette de l'administration publique fédérale (établie à la valeur comptable) au produit intérieur brut a diminué pour passer de 31,5 % au trimestre précédent à 31,0 % au quatrième trimestre. Il s'agissait de la troisième baisse consécutive, mais le ratio est demeuré plus élevé que le creux de 28,5 % enregistré au quatrième trimestre de 2008. Depuis la fin de 2008, le ratio calculé pour les autres ordres de l'administration publique a suivi une tendance à la hausse constante, ayant atteint 30,9 % au quatrième trimestre.

Graphique 3
Dette nette (valeur comptable) en pourcentage du produit intérieur brut



Source(s) : Tableau CANSIM 378-0125.

Secteur des sociétés

Sociétés financières

Le secteur financier a injecté 52,6 milliards de dollars dans l'économie, principalement sous la forme d'un plus grand investissement en actions cotées en bourse et d'un accroissement des prêts non hypothécaires et hypothécaires.

À la fin du quatrième trimestre, les actifs financiers des sociétés financières avaient augmenté de 1,9 % pour atteindre 10 846 milliards de dollars. Les titres étrangers, principalement les actions étrangères (+6,9 %), ont contribué principalement à la croissance du total des actifs financiers. Les actifs sous forme de prêts hypothécaires et non hypothécaires ont également contribué à la croissance. La valeur totale des prêts a connu une croissance de 1,2 % durant le trimestre, en baisse comparativement à celle de 1,7 % enregistrée au trimestre précédent.

Les fonds communs de placement et les régimes de retraite ont accru leurs portefeuilles d'actions de 31,3 milliards de dollars au quatrième trimestre, ce qui est venu couronner une forte année d'investissements en actions. Les actifs financiers des fonds communs de placement ont augmenté de 2,5 % au quatrième trimestre. La hausse était principalement attribuable à la croissance des parts de fonds communs de placement (+5,1 %) et des investissements étrangers (+6,1 %), qui a été partiellement contrebalancée par un recul des actions canadiennes (-2,6 %). À la fin de 2014, le total des actifs financiers des fonds communs de placement avait augmenté de 17,6 % comparativement à la fin de 2013.

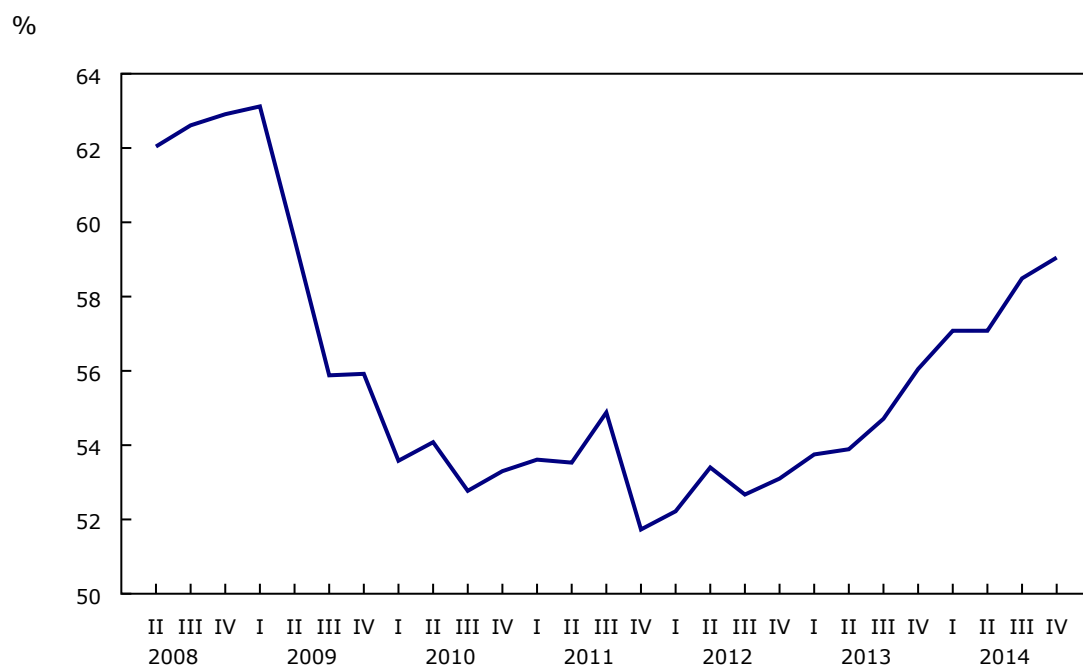
Sociétés non financières

Les sociétés privées non financières ont emprunté des fonds pour un montant de 26,0 milliards de dollars sur les marchés financiers au cours du quatrième trimestre, principalement sous forme d'emprunts non hypothécaires et d'émissions nettes d'obligations garanties et non garanties.

La valeur des actifs non financiers des sociétés privées non financières a augmenté de 1,0 % au quatrième trimestre, soit un ralentissement comparativement à la progression de 1,4 % observée au troisième trimestre. Le total des passifs financiers a diminué de 1,5 %, surtout en raison d'une baisse de 2,9 % de la valeur marchande des passifs en actions canadiennes.

Exprimé à la valeur comptable, le ratio d'endettement des sociétés privées non financières sur le marché du crédit était le même qu'au trimestre précédent. Il équivalait à 59 cents de dette sur le marché du crédit par dollar de capitaux propres à la fin du trimestre.

Graphique 4 Dette sur le marché du crédit des sociétés privées non financières en proportion des capitaux propres (valeur comptable)



Source(s) : Tableau CANSIM 378-0124.

Note aux lecteurs

La présente diffusion constitue une analyse combinée des Comptes du bilan national et des Comptes des flux financiers (CFF). 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. Les comptes englobent tous les actifs non financiers nationaux et toutes les créances d'actifs et de passifs non réglées de tous les secteurs. Afin de mieux interpréter les estimations des flux financiers, certaines séries sur les emprunts des ménages sont maintenant disponibles sur une base désaisonnalisée (tableau CANSIM 378-0127). Les autres données ne sont pas désaisonnalisées.

Les CFF mesurent les prêts et les emprunts nets en examinant les opérations financières par secteur de l'économie. Ils donnent une mesure de l'investissement financier net, qui correspond à la différence entre les opérations 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, lequel associe les estimations de l'épargne et de 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 » et dans le *Glossaire du Système des comptes macroéconomiques*.

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

	Troisième trimestre de 2013	Quatrième trimestre de 2013	Premier trimestre de 2014	Deuxième trimestre de 2014	Troisième trimestre de 2014	Quatrième trimestre de 2014	Troisième trimestre au quatrième trimestre de 2014
	milliards de dollars						variation en milliards de dollars
Valeur nette nationale	7 532	7 730	7 834	7 868	8 058	8 269	211
Variation d'une période à l'autre, en pourcentage	2,4	2,6	1,3	0,4	2,4	2,6	...
Patrimoine national	7 606	7 708	7 817	7 944	8 042	8 124	82
Variation d'une période à l'autre, en pourcentage	1,8	1,3	1,4	1,6	1,2	1,0	...
Dette étrangère nette du Canada	75	-23	-17	76	-17	-146	-129
Valeur nette nationale, par secteur							
Secteur des ménages	7 494	7 742	7 981	8 167	8 250	8 324	74
Secteur des institutions sans but lucratif au service des ménages	74	75	77	78	80	81	1
Secteur des sociétés	150	102	-26	-174	-70	80	150
Secteur des administrations publiques	-186	-189	-197	-203	-201	-215	-14
	dollars						variation en dollars
Valeur nette nationale par habitant	213 400	218 800	221 200	221 400	225 900	231 500	5 600

... n'ayant pas lieu de figurer

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

Source(s) : Tableau CANSIM [378-0121](#).

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

	Troisième trimestre de 2013	Quatrième trimestre de 2013	Premier trimestre de 2014	Deuxième trimestre de 2014	Troisième trimestre de 2014	Quatrième trimestre de 2014
	%					
Secteur des ménages						
Dette en proportion du produit intérieur brut (PIB)	93,60	93,43	92,64	92,96	93,52	93,64
Dette en proportion du revenu disponible	163,82	163,70	162,78	163,72	164,98	165,56
Dette sur le marché du crédit en proportion du revenu disponible	161,71	161,51	160,56	161,45	162,67	163,26
Crédit à la consommation et prêts hypothécaires en proportion du revenu disponible	151,11	151,02	150,02	150,89	151,99	152,40
Valeur nette en proportion du revenu disponible	699,30	716,26	732,07	742,01	743,78	744,74
Dette en proportion des actifs totaux	18,98	18,60	18,19	18,08	18,15	18,19
Dette en proportion de la valeur nette	23,43	22,85	22,24	22,06	22,18	22,23
Dette sur le marché du crédit en proportion de la valeur nette	23,12	22,55	21,93	21,76	21,87	21,92
Crédit à la consommation et prêts hypothécaires en proportion de la valeur nette	21,61	21,08	20,49	20,34	20,43	20,46
Total des actifs en proportion de la valeur nette	123,43	122,85	122,24	122,06	122,18	122,23
Actifs financiers en proportion de la valeur nette	66,22	66,73	66,98	67,01	66,98	66,90
Actifs financiers en proportion des actifs non financiers	115,76	118,89	121,20	121,73	121,35	120,89
Capitaux propres en proportion des biens immobiliers	69,88	70,07	70,44	70,58	70,41	70,41
Biens immobiliers en proportion du revenu disponible	346,16	348,33	351,46	355,28	356,71	358,17
Secteur des ménages et institutions sans but lucratif au service des ménages						
Dette en proportion du PIB	95,85	95,69	94,91	95,24	95,82	95,95
Dette en proportion du revenu disponible	163,88	163,77	162,90	163,84	165,09	165,69
Dette sur le marché du crédit en proportion du revenu disponible	158,83	158,63	157,70	158,57	159,76	160,34

Source(s) : Tableau CANSIM [378-0123](#).

Tableau 3
Indicateurs du secteur des sociétés — Données non désaisonnalisées

	Troisième trimestre de 2013	Quatrième trimestre de 2013	Premier trimestre de 2014	Deuxième trimestre de 2014	Troisième trimestre de 2014	Quatrième trimestre de 2014
	%					
Secteur des sociétés						
Dette totale des sociétés privées non financières en proportion des capitaux propres (valeur marchande)	190,03	188,46	183,28	181,78	186,27	189,04
Dette sur le marché du crédit des sociétés privées non financières en proportion des capitaux propres (valeur comptable)	54,71	56,05	57,08	57,08	58,49	59,05

Source(s) : Tableau CANSIM [378-0124](#).

Tableau 4
Indicateurs du secteur des administrations publiques — Données non désaisonnalisées

	Troisième trimestre de 2013	Quatrième trimestre de 2013	Premier trimestre de 2014	Deuxième trimestre de 2014	Troisième trimestre de 2014	Quatrième trimestre de 2014
	%					
Secteur des administrations publiques						
Dette brute (valeur comptable) en pourcentage du produit intérieur brut (PIB), administrations publiques	111,71	110,15	109,43	109,33	109,37	109,80
Dette brute (valeur comptable) en pourcentage du PIB, administration publique fédérale	48,65	46,84	46,39	45,59	45,06	44,64
Dette brute (valeur comptable) en pourcentage du PIB, autres administrations publiques	61,36	61,30	61,31	61,59	62,31	62,59
Dette nette (valeur comptable) en pourcentage du PIB, administrations publiques	50,41	50,45	50,26	49,46	49,21	49,32
Dette nette (valeur comptable) en pourcentage du PIB, administration publique fédérale	32,86	32,45	32,61	31,88	31,48	30,98
Dette nette (valeur comptable) en pourcentage du PIB, autres administrations publiques	28,89	29,45	29,85	29,99	30,36	30,85

Source(s) : Tableau CANSIM [378-0125](#).

Données offertes dans CANSIM : tableaux [378-0119](#) à [378-0125](#) et [378-0127](#).

Définitions, source de données et méthodes : numéros d'enquête [1804](#) et [1806](#).

Le module *Système des comptes macroéconomiques*, 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 vers d'autres communiqués liés aux comptes nationaux se retrouvent dans le numéro du quatrième trimestre de 2014 de la publication *Revue trimestrielle des comptes économiques canadiens*, vol. 13, n° 4 ([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 premier trimestre sur les Comptes du bilan national et des flux financiers seront diffusées le 12 juin.

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), ou communiquez avec les Relations avec les médias au 613-951-4636 (ligneinfomedias@statcan.gc.ca).