

Balance des paiements internationaux du Canada, premier trimestre de 2015

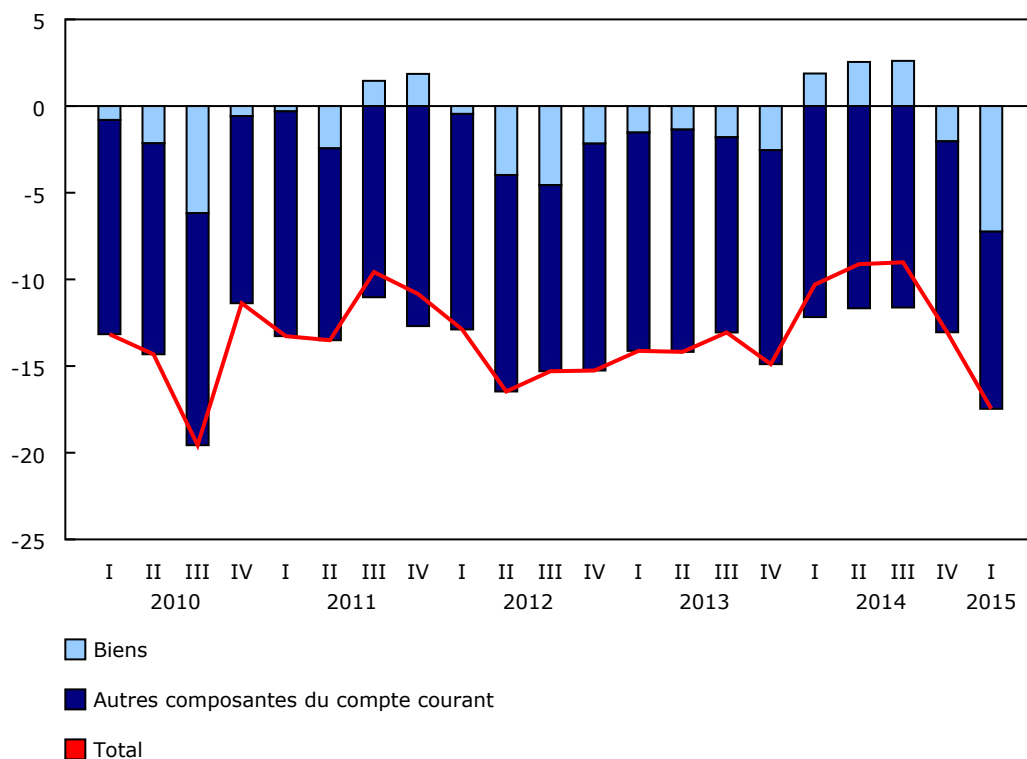
Diffusé à 8 h 30, heure de l'Est dans *Le Quotidien*, le jeudi 28 mai 2015

Le déficit du compte courant du Canada (après désaisonnalisation) s'est accru de nouveau au premier trimestre, en hausse de 4,4 milliards de dollars pour atteindre 17,5 milliards de dollars, après avoir enregistré une baisse au cours des trois premiers trimestres de 2014. Ce changement d'orientation observé au cours des deux derniers trimestres est principalement attribuable au commerce des biens, en particulier aux produits énergétiques.

Dans le compte financier (en données non désaisonnalisées), les investissements canadiens à l'étranger ont ralenti au cours du premier trimestre, alors que les investissements étrangers au Canada ont atteint 62,1 milliards de dollars. L'investissement étranger dans les obligations canadiennes a principalement contribué à l'entrée nette de fonds dans l'économie.

Graphique 1 Soldes du compte courant

milliards de dollars



Note(s) : Les données sont désaisonnalisées.

Source(s) : Tableau CANSIM 376-0105.



Statistique
Canada

Statistics
Canada

Canada

Compte courant

Augmentation du déficit du commerce des biens

Le déficit du commerce des biens s'est accru de 5,2 milliards de dollars pour atteindre un sommet de 7,2 milliards de dollars au premier trimestre. Ce changement a été le résultat d'une diminution progressive du solde des biens au cours de chacun des mois du trimestre et fait suite à un retour à une position déficitaire du commerce des biens, lequel a enregistré un déficit de 2,0 milliards de dollars au quatrième trimestre de 2014.

Les exportations globales de biens ont diminué de 4,1 milliards de dollars pour s'établir à 128,0 milliards de dollars au premier trimestre. La valeur des produits énergétiques a reculé de 5,9 milliards de dollars, malgré l'accroissement des volumes (+3,9 %). Cette diminution était concentrée dans le pétrole brut. Les prix du pétrole brut ont diminué de 32 % au cours du trimestre pour s'établir à leur plus bas niveau depuis le premier trimestre de 2009. Les produits en métal et les produits minéraux non métalliques ont aussi affiché une baisse au premier trimestre (-0,8 milliard de dollars), sous l'effet de la diminution des volumes d'exportation des métaux précieux.

Le recul des exportations des produits énergétiques a été atténué par les hausses enregistrées dans plusieurs catégories de biens au cours du trimestre. Les exportations de produits agricoles et de la pêche et de produits alimentaires intermédiaires ont affiché une hausse de 0,6 milliard de dollars, principalement en raison des volumes plus élevés de blé. Les exportations de biens de consommation ont crû de 0,5 milliard de dollars, sous l'effet du raffermissement des prix. Les exportations de produits forestiers, de matériel et de pièces électroniques et électriques ainsi que d'aéronefs et d'autres matériel et pièces de transport ont toutes augmenté de 0,4 milliard de dollars au cours du trimestre, en raison d'une hausse des volumes et des prix.

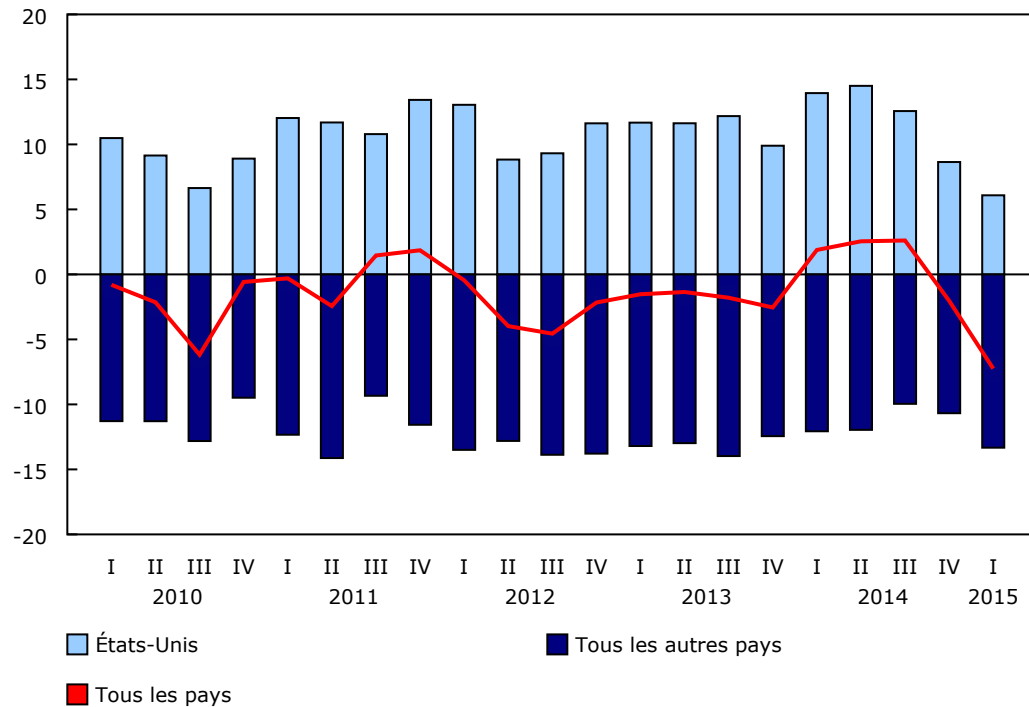
Les importations totales de biens ont progressé de 1,1 milliard de dollars pour atteindre 135,3 milliards de dollars. Les hausses les plus marquées ont été observées dans le matériel et les pièces électroniques et électriques, qui ont affiché une croissance de 1,1 milliard de dollars attribuable à l'augmentation des volumes des appareils de communication et d'audio-visuel. Les biens de consommation ont progressé de 1,0 milliard de dollars, alors que les machines, le matériel et les pièces industriels ont connu une hausse de 0,7 milliard de dollars, les deux augmentations étant principalement attribuables à une hausse des prix. Par ailleurs, les importations de produits énergétiques ont diminué de 1,7 milliard de dollars, en raison de la réduction des prix et malgré la croissance des volumes.

Répartition géographique de la faiblesse du commerce des biens

D'un point de vue géographique, les soldes au chapitre des biens se sont détériorés autant avec les États-Unis qu'avec les pays autres que les États-Unis au cours du premier trimestre. L'excédent au chapitre des biens avec les États-Unis a diminué de 2,6 milliards de dollars pour s'établir à 6,1 milliards de dollars. La valeur des exportations vers les États-Unis a diminué pour un deuxième trimestre consécutif, affichant un recul de 3,7 milliards de dollars après avoir connu une baisse de 2,2 milliards de dollars au quatrième trimestre de 2014. Ce repli a été atténué par un ralentissement des importations en provenance des États-Unis. Les diminutions des exportations et des importations ont été principalement attribuables au pétrole brut.

Graphique 2 Soldes des biens par zones géographiques

milliards de dollars



Note(s) : Les données sont désaisonnalisées.

Source(s) : Tableau CANSIM 376-0106.

Le commerce des biens avec les pays autres que les États-Unis a engendré un changement semblable dans le bilan. Le déficit s'est accru de 2,7 milliards de dollars pour s'établir à 13,3 milliards de dollars, principalement sous l'effet d'un renforcement des importations. Le déficit avec la Chine s'est accru de 1,1 milliard de dollars pour atteindre un sommet de 5,4 milliards de dollars. Les soldes du commerce des biens avec le Japon, l'Italie, les Pays-Bas, la Suisse et Taïwan ont tous reculé au cours du premier trimestre. Toutefois, les soldes du commerce des biens avec le Royaume-Uni et Singapour se sont améliorés.

Le déficit au chapitre du commerce des services est pratiquement inchangé

Au premier trimestre, le déficit au chapitre du commerce international de services s'est rétréci de 0,1 milliard de dollars pour atteindre 5,6 milliards de dollars. Dans le compte des voyages, les Canadiens ont réduit leurs dépenses aux États-Unis et à l'étranger, alors que les dépenses des non-résidents au Canada étaient inchangées. Ainsi, le déficit au chapitre des voyages a diminué de 0,2 milliard de dollars. L'excédent du commerce des services commerciaux a légèrement diminué, les importations ayant progressé davantage que les exportations. Le déficit au chapitre des services de transport a affiché une légère augmentation au cours du trimestre.

Diminution du déficit au chapitre des revenus de placements

Le déficit au chapitre des revenus d'investissements a reculé de 0,7 milliard de dollars pour se chiffrer à 3,7 milliards de dollars au premier trimestre, la croissance des recettes étant supérieure à celle des paiements. Les revenus reçus par les Canadiens sur leurs investissements directs et de portefeuille étrangers ont continué de croître. Du côté des paiements, les bénéfices réalisés au Canada par les investisseurs directs étrangers ont légèrement reculé. Toutefois, les paiements liés aux investissements de portefeuille du côté du passif ont augmenté.

de 0,3 milliard de dollars, principalement sous l'effet d'une augmentation des paiements d'intérêt sur les obligations des sociétés canadiennes en devises étrangères. Le dollar canadien a perdu 8,5 % de sa valeur par rapport à la devise américaine au cours du premier trimestre.

Compte financier

L'investissement étranger dans les titres canadiens augmente de façon importante

Les investisseurs étrangers ont augmenté leurs avoirs en titres canadiens de 37,6 milliards de dollars au premier trimestre, après un investissement marginal au trimestre précédent. Cette activité a été dominée par des acquisitions records d'obligations canadiennes par des investisseurs étrangers.

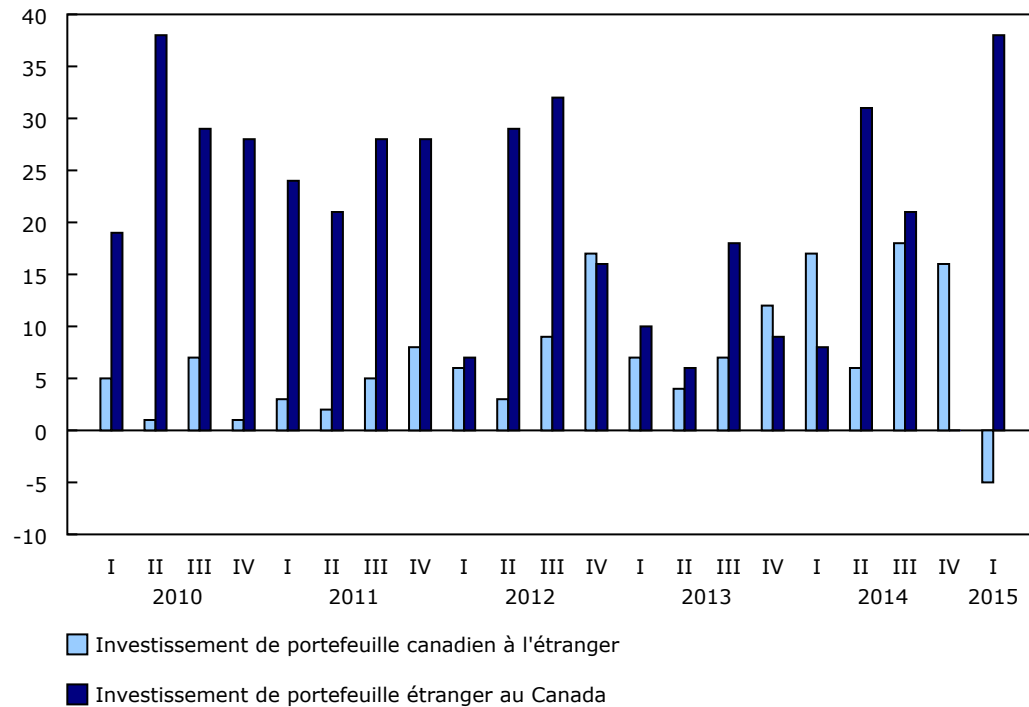
L'investissement étranger dans les obligations canadiennes a totalisé 41,4 milliards de dollars, principalement des nouvelles émissions d'obligations de sociétés privées canadiennes libellées en devises étrangères. Les achats étrangers d'obligations du gouvernement fédéral sur le marché secondaire ont aussi contribué aux entrées de fonds. Le niveau d'activité du premier trimestre contrastait avec la tendance observée en 2013 et en 2014, lorsque les investissements étrangers dans les obligations canadiennes ont ralenti après quatre années d'entrées de fonds soutenues et importantes dans les obligations des administrations publiques.

Parallèlement, les investisseurs non-résidents ont retiré 13,3 milliards de dollars de fonds du marché monétaire canadien au premier trimestre, dans le contexte d'une baisse relativement importante des taux d'intérêt à court terme au Canada. Cette diminution a représenté le plus important désinvestissement étranger en effets canadiens jamais enregistré. Plus de la moitié de cette diminution a été sous forme de bons du Trésor fédéral, principalement des remboursements.

Les non-résidents ont ajouté 9,5 milliards de dollars d'actions canadiennes à leurs avoirs au cours du premier trimestre, à la suite d'un rare désinvestissement au quatrième trimestre. Les cours des actions canadiennes ont progressé de 1,8 % au premier trimestre. Les investisseurs étrangers ont acquis des actions canadiennes au cours de sept des huit derniers trimestres pour un montant totalisant 63,4 milliards de dollars.

Graphique 3 Investissement de portefeuille étranger

milliards de dollars



Source(s) : Tableau CANSIM 376-0104.

Les avoirs canadiens en titres étrangers diminuent

Les investisseurs canadiens ont vendu 5,3 milliards de dollars de titres étrangers au premier trimestre, ce qui représente le premier désinvestissement trimestriel en plus de cinq ans. La majorité de cette activité a été observée en janvier et était concentrée dans les actions étrangères.

Les avoirs canadiens en actions étrangères ont connu une baisse de 4,0 milliards de dollars, en raison des ventes d'actions étrangères américaines et non américaines. Les cours des actions américaines ont légèrement reculé au premier trimestre. Au même moment, les avoirs canadiens en instruments d'emprunt étrangers ont diminué de 1,4 milliard de dollars, principalement sous l'effet d'un désinvestissement dans les obligations étrangères autres qu'américaines.

Les investissements directs entrants et sortants ralentissent

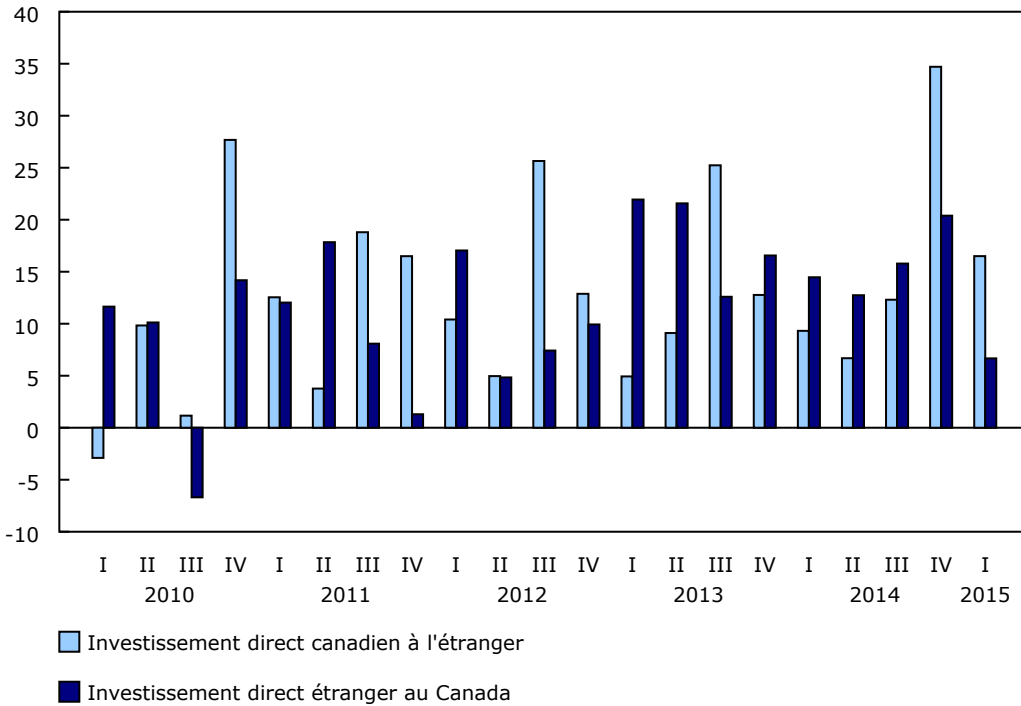
Les opérations d'investissements directs canadiens à l'étranger ont ralenti pour atteindre 16,5 milliards de dollars au premier trimestre, après un investissement record au quatrième trimestre. Les sorties de fonds liées aux fusions et acquisitions ont diminué pour se fixer à 5,2 milliards de dollars, comparativement à 25,0 milliards de dollars au quatrième trimestre. Sur le plan industriel, les investissements directs canadiens à l'étranger ont été principalement dirigés vers l'industrie de la finance et des assurances.

Les investissements directs étrangers entrants au Canada ont totalisé 6,7 milliards de dollars, soit le niveau le plus faible enregistré depuis le deuxième trimestre de 2012. Cette activité a été en majeure partie attribuable aux bénéficiaires réinvestis dans des filiales canadiennes par des investisseurs directs étrangers provenant principalement

des États-Unis. Les fusions et les acquisitions ont entraîné une réduction des investissements directs étrangers au Canada, puisque les investisseurs directs non-résidents ont vendu certains de leurs actifs à des investisseurs canadiens au cours du trimestre.

Graphique 4
Investissement direct étranger

milliards de dollars



Source(s) : Tableau CANSIM 376-0104.

Note aux lecteurs

La **balance des paiements internationaux** retrace l'ensemble des transactions économiques entre les résidents du Canada et les non-résidents dans trois comptes, soit le compte courant, le compte capital ainsi que le compte financier.

Le **compte courant** porte sur les transactions liées aux biens, aux services, à la rémunération des employés, aux revenus découlant des placements et aux revenus secondaires (transferts courants).

Les données du compte courant dans le présent communiqué sont désaisonnalisées. Pour obtenir plus de renseignements sur la désaisonnalisation, voir le document intitulé [Données désaisonnalisées — Foire aux questions](#).

Le **compte capital** porte sur les transferts de capitaux et les transactions d'actifs non produits non financiers.

Le **compte financier** porte sur les transactions liées à des actifs et des passifs financiers.

En principe, un prêt net (+) / emprunt net (-) provenant de la somme du compte courant et du compte capital correspond à un prêt net (+) / emprunt net (-) provenant du compte financier. En pratique, cela est rarement le cas, puisque les données sont compilées à partir d'une multitude de sources. Cela donne donc lieu à une erreur de mesure. La **divergence** (erreurs et omissions nettes) est l'entrée ou la sortie nette non observée.

Pour obtenir plus de renseignements au sujet de la balance des paiements, veuillez consulter « [La foire aux questions](#) » du module Système des comptes macroéconomiques de notre site Web. Le module présente également les plus récentes statistiques de la balance des paiements.

Tableau 1
Balance des paiements — Données non désaisonnalisées

	Premier trimestre de 2014	Deuxième trimestre de 2014	Troisième trimestre de 2014	Quatrième trimestre de 2014	Premier trimestre de 2015	2013	2014
millions de dollars							
Compte capital et compte courant							
Prêt net / emprunt net, des comptes courant et capital	-11 116	-11 272	-7 824	-11 383	-20 251	-56 307	-41 595
Soldes du compte courant	-11 022	-11 270	-7 819	-11 368	-20 202	-56 254	-41 480
Biens et services	-3 392	-5 848	-2 989	-5 769	-13 327	-30 219	-17 999
Biens	4 202	687	821	-711	-5 548	-7 221	4 999
Services	-7 593	-6 536	-3 810	-5 058	-7 779	-22 997	-22 997
Revenus primaires	-6 259	-5 203	-4 571	-5 808	-5 543	-24 165	-21 842
Rémunération des salariés	-471	-531	-555	-518	-462	-2 045	-2 076
Revenus de placements	-5 788	-4 672	-4 016	-5 290	-5 081	-22 120	-19 766
Revenus d'investissements directs	-594	206	1 279	832	517	-735	1 723
Revenus d'investissements de portefeuille	-4 870	-5 043	-5 202	-5 228	-5 189	-18 953	-20 342
Revenus d'autres investissements	-324	164	-93	-894	-409	-2 432	-1 147
Revenus secondaires	-1 371	-219	-259	209	-1 332	-1 870	-1 639
Solde du compte capital	-94	-2	-4	-14	-50	-53	-115
Compte financier^{1,2}							
Prêt net / emprunt net, du compte financier	-11 233	-12 123	-7 123	-6 699	-21 926	-55 693	-37 178
Acquisition nette d'actifs financiers	28 501	31 027	26 726	54 542	40 124	76 845	140 797
Investissement direct canadien à l'étranger	9 316	6 684	12 309	34 706	16 499	52 042	63 014
Investissement de portefeuille canadien en titres étrangers	16 544	5 828	18 004	16 052	-5 318	29 310	56 428
Titres d'emprunt étrangers	5 833	-2 647	7 797	9 639	-1 360	23 008	20 622
Instruments du marché monétaire étranger	-147	1 533	-2 248	774	-168	1 586	-88
Obligations étrangères	5 980	-4 180	10 044	8 865	-1 192	21 421	20 709
Actions étrangères et parts de fonds d'investissement	10 711	8 475	10 207	6 412	-3 958	6 302	35 806
Réserves officielles internationales	4 696	-867	-137	2 161	6 585	4 868	5 854
Autres investissements canadiens à l'étranger	-2 055	19 383	-3 450	1 624	22 357	-9 376	15 501
Prêts	-61	11 987	7 034	7 355	14 936	-419	26 316
Devises et dépôts	1 012	3 882	-9 550	-3 701	3 563	824	-8 357
Autres actifs	-3 007	3 514	-935	-2 030	3 858	-9 781	-2 458
Accroissement net des passifs	39 734	43 150	33 849	61 241	62 050	132 537	177 975
Investissement direct étranger au Canada	14 467	12 741	15 785	20 390	6 670	72 668	63 383
Investissement de portefeuille étranger en titres canadiens	7 984	31 400	20 530	261	37 571	43 087	60 175
Titres d'emprunt canadiens	525	22 032	8 676	3 727	28 121	24 191	34 959
Instruments du marché monétaire canadien	-5 152	7 206	-3 194	-1 615	-13 262	-2 521	-2 755
Obligations canadiennes	5 677	14 826	11 870	5 341	41 383	26 712	37 715
Actions canadiennes et parts de fonds d'investissement	7 459	9 369	11 854	-3 466	9 450	18 896	25 216
Autres investissements étrangers au Canada	17 283	-991	-2 466	40 590	17 809	16 782	54 417
Emprunts	-3 275	-1 879	1 293	6 712	-253	2 598	2 851
Devises et dépôts	19 202	950	-4 116	33 119	17 950	14 549	49 155
Droits de tirage spéciaux	0	0	0	0	0	0	0
Autres passifs	1 357	-63	357	759	112	-365	2 411
Divergence (erreurs et omissions nettes)	-117	-851	701	4 684	-1 675	614	4 417

1. Les transactions sont enregistrées sur une base nette.

2. Dans le compte financier, une valeur positive indique une augmentation de l'investissement et une valeur négative indique une diminution de l'investissement.

Source(s) : Tableaux CANSIM [376-0101](#), [376-0102](#), [376-0103](#) et [376-0104](#).

Tableau 2
Compte courant — Données désaisonnalisées

	Premier trimestre de 2014	Deuxième trimestre de 2014	Troisième trimestre de 2014	Quatrième trimestre de 2014	Premier trimestre de 2015	2013	2014
millions de dollars							
Recettes du compte courant	175 148	182 245	183 168	180 916	177 821	658 556	721 478
Biens et services	151 985	157 197	158 922	156 207	152 239	571 808	624 311
Biens	128 468	133 307	135 051	132 128	128 022	479 266	528 954
Services	23 518	23 889	23 871	24 079	24 217	92 542	95 357
Voyages	4 681	4 824	4 893	4 898	4 901	18 201	19 296
Transport	3 581	3 645	3 697	3 740	3 738	14 194	14 663
Services commerciaux	14 865	15 035	14 903	15 066	15 177	58 696	59 869
Services gouvernementaux	391	386	378	375	401	1 451	1 530
Revenus primaires	20 419	22 207	21 211	21 681	22 477	75 229	85 519
Rémunération des employés	323	323	326	338	350	1 235	1 310
Revenus de placements	20 096	21 885	20 885	21 344	22 126	73 994	84 209
Revenus d'investissements directs	12 348	13 918	12 865	13 092	13 520	45 697	52 223
Intérêts	963	914	926	999	975	4 271	3 803
Bénéfices	11 385	13 004	11 939	12 092	12 545	41 427	48 420
Revenus d'investissements de portefeuille	6 132	6 169	6 319	6 548	6 764	22 797	25 166
Intérêt sur les titres d'emprunt	1 676	1 728	1 786	1 856	1 933	6 161	7 047
Dividendes sur les actions et parts de fonds d'investissement	4 456	4 441	4 532	4 691	4 831	16 636	18 120
Revenus d'autres investissements	1 616	1 798	1 701	1 704	1 842	5 499	6 820
Revenus secondaires	2 744	2 841	3 034	3 028	3 106	11 519	11 648
Transferts privés	999	1 055	1 065	1 063	1 089	3 616	4 182
Transferts des gouvernements	1 746	1 786	1 969	1 965	2 016	7 903	7 466
Paiements du compte courant	185 444	191 367	192 181	193 966	195 288	714 810	762 958
Biens et services	155 910	160 438	161 949	164 012	165 120	602 027	642 309
Biens	126 589	130 763	132 443	134 160	135 267	486 487	523 955
Services	29 321	29 675	29 506	29 851	29 853	115 540	118 354
Voyages	9 331	9 344	9 261	9 415	9 190	36 161	37 351
Transport	6 090	6 144	6 213	6 292	6 359	24 035	24 739
Services commerciaux	13 630	13 890	13 730	13 844	14 018	54 175	55 094
Services gouvernementaux	270	296	302	301	287	1 169	1 170
Revenus primaires	26 237	27 495	27 019	26 609	26 657	99 394	107 361
Rémunération des employés	828	846	854	857	851	3 280	3 386
Revenus de placements	25 409	26 649	26 166	25 751	25 806	96 114	103 975
Revenus d'investissements directs	12 452	13 670	12 590	11 788	11 595	46 432	50 500
Intérêts	947	933	931	933	846	3 618	3 743
Bénéfices	11 505	12 737	11 660	10 856	10 750	42 814	46 757
Revenus d'investissements de portefeuille	11 055	11 252	11 450	11 751	12 028	41 750	45 509
Intérêt sur les titres d'emprunt	7 761	7 856	7 952	8 252	8 491	29 659	31 821
Dividendes sur les actions et parts de fonds d'investissement	3 294	3 396	3 498	3 499	3 537	12 091	13 687
Revenus d'autres investissements	1 902	1 727	2 125	2 212	2 182	7 931	7 966
Revenus secondaires	3 296	3 433	3 212	3 346	3 510	13 389	13 287
Transferts privés	1 990	2 028	2 006	2 037	2 052	7 674	8 060
Transferts des gouvernements	1 306	1 406	1 206	1 310	1 459	5 715	5 228
Solde du compte courant	-10 295	-9 122	-9 013	-13 050	-17 466	-56 254	-41 480
Biens et services	-3 925	-3 241	-3 027	-7 805	-12 881	-30 219	-17 999
Biens	1 879	2 545	2 608	-2 033	-7 245	-7 221	4 999
Services	-5 804	-5 786	-5 635	-5 772	-5 636	-22 997	-22 997
Voyages	-4 649	-4 520	-4 368	-4 517	-4 289	-17 960	-18 055
Transport	-2 510	-2 500	-2 516	-2 551	-2 621	-9 841	-10 077
Services commerciaux	1 234	1 145	1 173	1 222	1 159	4 521	4 774
Services gouvernementaux	121	90	75	73	114	283	359
Revenus primaires	-5 819	-5 288	-5 808	-4 927	-4 181	-24 165	-21 842
Rémunération des employés	-505	-524	-528	-520	-501	-2 045	-2 076
Revenus de placements	-5 313	-4 764	-5 280	-4 408	-3 680	-22 120	-19 766
Revenus d'investissements directs	-104	248	275	1 303	1 925	-735	1 723
Intérêts	16	-19	-5	67	129	653	59
Bénéfices	-120	267	280	1 237	1 795	-1 388	1 664
Revenus d'investissements de portefeuille	-4 924	-5 083	-5 132	-5 203	-5 264	-18 953	-20 342
Intérêt sur les titres d'emprunt	-6 085	-6 128	-6 166	-6 396	-6 558	-23 498	-24 775
Dividendes sur les actions et parts de fonds d'investissement	1 161	1 045	1 034	1 192	1 294	4 545	4 433
Revenus d'autres investissements	-286	71	-423	-508	-340	-2 432	-1 147
Revenus secondaires	-552	-592	-178	-318	-405	-1 870	-1 639
Transferts privés	-991	-973	-941	-973	-962	-4 058	-3 878
Transferts des gouvernements	439	380	763	656	558	2 188	2 238

Source(s) : Tableaux CANSIM 376-0101 et 376-0105.

Données offertes dans CANSIM : tableaux [376-0012](#), [376-0013](#), [376-0101](#) à [376-0108](#), [376-0110](#), [376-0111](#), [376-0121](#), [376-0122](#) et [376-0124](#).

Définitions, source de données et méthodes : numéros d'enquête [1534](#), [1535](#), [1536](#) et [1537](#).

Les données de la balance des paiements internationaux pour le deuxième trimestre seront diffusées le 31 août.

Pour obtenir plus de renseignements, communiquez avec nous au 514-283-8300 ou composez sans frais le 1-800-263-1136 (infostats@statcan.gc.ca).

Pour en savoir davantage sur les concepts, les méthodes et la qualité des données, communiquez avec Denis Caron au 613-808-2278 (denis.caron@statcan.gc.ca), Division du commerce et des comptes internationaux.