

Comptes du bilan national et des flux financiers, premier trimestre de 2015

Diffusé à 8 h 30, heure de l'Est dans Le Quotidien, le vendredi 12 juin 2015

Valeur nette nationale

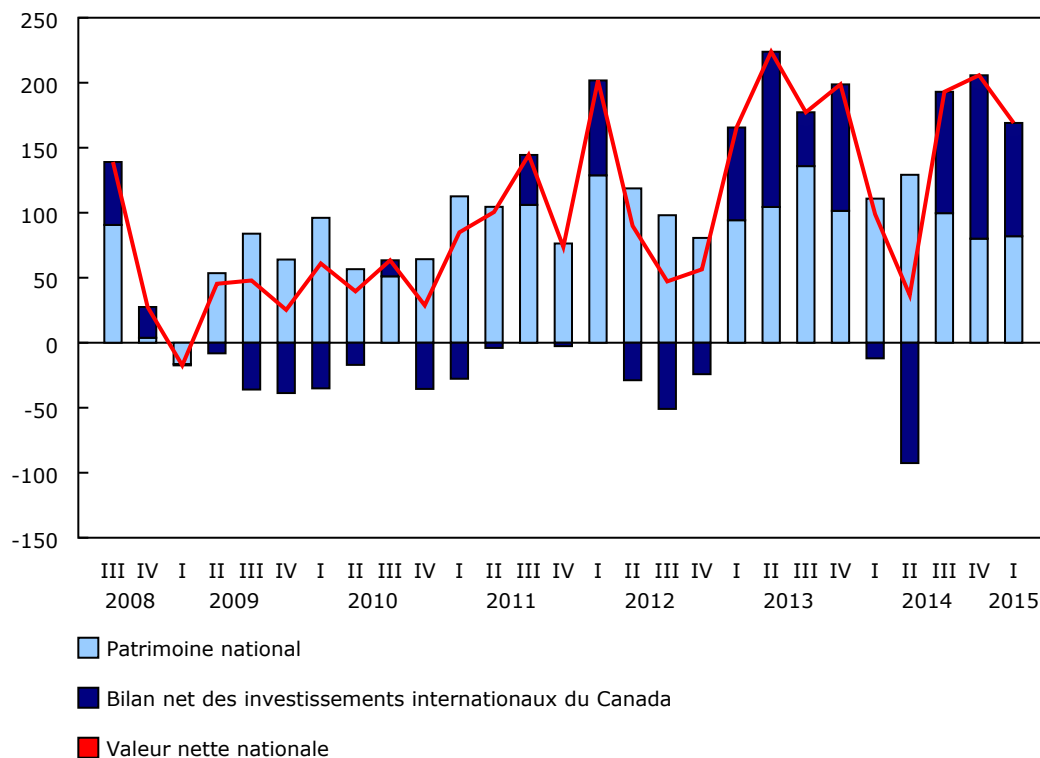
La valeur nette nationale s'est accrue de 2,0 % ou de 169,0 milliards de dollars par rapport au quatrième trimestre pour atteindre 8 434 milliards de dollars à la fin du premier trimestre. L'augmentation de la valeur nette des ménages a le plus contribué à la croissance de la valeur nette nationale parmi les secteurs de l'économie. La valeur nette nationale par habitant a progressé de 1,8 % pour s'établir à 235 700 \$.

Un peu plus de la moitié de la hausse de la valeur nette nationale a été attribuable à une augmentation de 87,2 milliards de dollars du bilan net des investissements internationaux du Canada, la position d'actif net du Canada ayant atteint un niveau record de 224,3 milliards de dollars à la fin du premier trimestre. Cette croissance s'explique surtout par le fait que la dépréciation du dollar canadien a eu un effet de réévaluation plus prononcé sur les actifs internationaux du Canada que sur ses passifs. Il s'agit du troisième trimestre d'affilée où le Canada est un créancier net.

Le patrimoine national, ou la valeur totale des actifs non financiers dans l'économie canadienne, s'est accru de 81,9 milliards de dollars pour s'établir à 8 209 milliards de dollars à la fin du premier trimestre.

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, estimée à la valeur marchande, a progressé de 3,4 % au premier trimestre. La valeur nette des ménages par habitant s'est accrue de 3,2 % pour s'établir à 241 800 \$. La valeur des actifs non financiers, principalement les biens immobiliers, a augmenté de 1,2 %, tandis que les actifs financiers nets ont crû de 6,2 %. La hausse des actifs nets financiers a été principalement attribuable à la croissance de la valeur des fonds communs de placement et des actifs de retraite. L'augmentation plus importante de la valeur des actifs financiers a porté le ratio des actifs financiers aux actifs non financiers à 125,7 %, soit le plus haut niveau enregistré depuis le deuxième trimestre de 2002. Les actifs financiers représentaient 55,7 % du total des actifs des ménages à la fin du trimestre.

Le ratio de la dette totale des ménages au total des actifs a diminué pour se chiffrer à 17,8 % au premier trimestre, poursuivant une tendance générale à la baisse qui s'est amorcée en 2009. Les prix des actifs ont connu une forte reprise depuis, mais le ratio de la dette des ménages au total des actifs n'est pas encore revenu aux niveaux ayant précédé la récession.

Sur une base désaisonnalisée, les ménages ont emprunté 23,0 milliards de dollars au premier trimestre, ce qui représente une légère hausse (+0,4 %) par rapport au quatrième trimestre. Les emprunts hypothécaires constituaient la part la plus importante de l'emprunt total durant le trimestre (15,9 milliards de dollars), en baisse de 0,8 % par rapport au trimestre précédent, tandis que le crédit à la consommation représentait des emprunts de 4,8 milliards de dollars au premier trimestre.

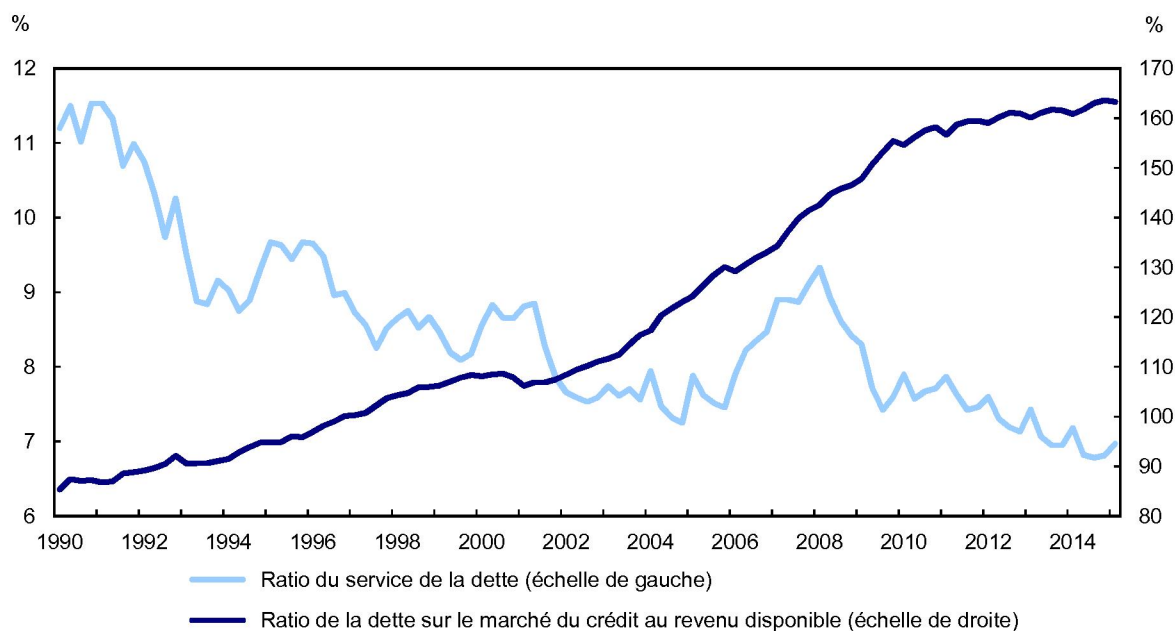
La dette totale des ménages sur le marché du crédit (le crédit à la consommation, les prêts hypothécaires et les prêts non hypothécaires) s'est chiffrée à 1 841 milliards de dollars à la fin du premier trimestre, soit une hausse de 0,7 % par rapport au trimestre précédent. La dette sur le marché du crédit à la consommation s'est chiffrée à 519,5 milliards de dollars, tandis que la dette hypothécaire s'est établie à 1 197 milliards de dollars.

Après trois trimestres consécutifs de hausse, le niveau d'endettement, mesuré par le ratio de la dette des ménages contractée sur le marché du crédit au revenu disponible, a légèrement diminué, passant de 163,6 % au quatrième trimestre à 163,3 % au premier trimestre. Le revenu disponible (+0,9 %) a augmenté plus rapidement que la dette des ménages sur le marché du crédit (+0,7 %).

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, s'est maintenu autour d'un creux historique.

Graphique 2

Indicateurs de l'endettement du secteur des ménages



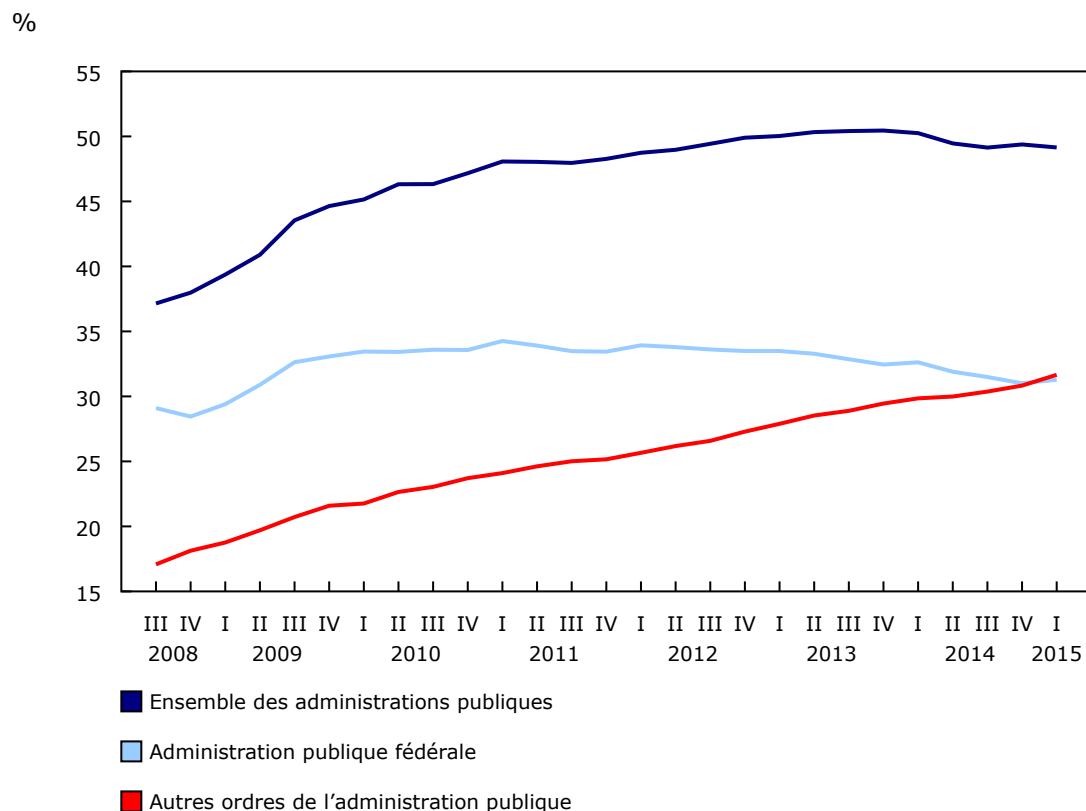
Source(s) : Tableaux CANSIM 378-0123 et 380-0073.

Secteur des administrations publiques

L'administration fédérale a été un emprunteur net, ayant emprunté 7,4 milliards de dollars au premier trimestre par rapport à un emprunt net de 10,7 milliards de dollars au premier trimestre de 2014. Les autres ordres de l'administration publique sont demeurés des emprunteurs nets (13,2 milliards de dollars). L'administration publique fédérale a procédé à des rachats nets d'effets à court terme canadiens (10,5 milliards de dollars) au premier trimestre, qui ont été contrebalancés par des émissions nettes d'obligations garanties et non garanties d'environ 10,4 milliards de dollars. Les autres ordres de l'administration publique ont enregistré 6,1 milliards de dollars de rachats nets d'effets à court terme canadiens, qui ont été plus que contrebalancés par 22,5 milliards de dollars d'émissions nettes d'obligations garanties et non garanties, principalement dans les administrations publiques provinciales.

Le ratio de la dette nette de l'administration publique fédérale (établie à la valeur comptable) au produit intérieur brut a légèrement progressé pour atteindre 31,3 % au premier trimestre par rapport à 31,0 % au trimestre précédent. Le ratio calculé pour les autres ordres de l'administration publique a atteint 31,7 % au premier trimestre, poursuivant une tendance à la hausse constante amorcée à la fin de 2008.

Graphique 3 Dettes nettes (valeur comptable) en pourcentage du produit intérieur brut



Source(s) : Tableau CANSIM 378-0125.

Secteur des sociétés

Sociétés financières

Le secteur financier a injecté 40,8 milliards de dollars dans l'économie, en baisse par rapport au trimestre précédent. Ces fonds prenaient surtout la forme de prêts non hypothécaires (17,4 milliards de dollars), d'hypothèques (11,4 milliards de dollars) et d'obligations garanties et non garanties (10,7 milliards de dollars).

Les actifs financiers des sociétés financières ont augmenté de 3,7 % pour atteindre 11 208 milliards de dollars à la fin du premier trimestre. Comme durant le trimestre précédent, les titres étrangers, surtout les actions étrangères (+11,2 %) et les obligations étrangères (+7,6 %), ainsi que les parts de fonds communs de placement (+8,4 %) ont contribué à la croissance du total des actifs financiers. L'accroissement de la valeur des titres étrangers a été principalement attribuable à la dépréciation continue du dollar canadien au premier trimestre. Les obligations des administrations publiques provinciales et territoriales (+9,8 %) ont aussi contribué à la hausse de la valeur des actifs des sociétés financières.

Les actifs financiers des fonds communs de placement ont progressé de 8,1 % au premier trimestre, soit la plus grande croissance parmi les secteurs financiers. La valeur des portefeuilles d'actions des fonds communs de placement a augmenté (+9,0 %) au premier trimestre, tout comme celle des portefeuilles d'obligations des administrations publiques provinciales et territoriales.

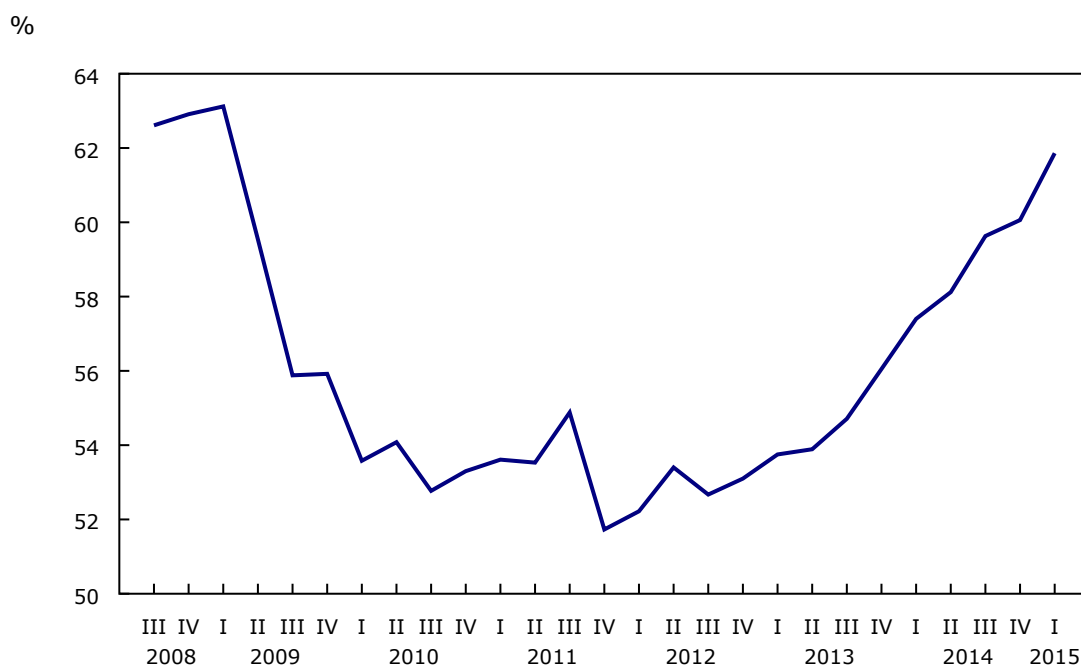
Sociétés non financières

Les sociétés privées non financières se sont procuré 39,6 milliards de dollars sur les marchés financiers durant le premier trimestre, surtout sous forme d'emprunts non hypothécaires (12,1 milliards de dollars) et d'obligations garanties et non garanties canadiennes (10,0 milliards de dollars). Ces deux catégories représentaient 55,8 % du total des emprunts.

La valeur des actifs non financiers des sociétés privées non financières a augmenté de 1,0 % au premier trimestre, soit le même rythme qu'au quatrième trimestre. Le total des actifs s'est accru de 122,3 milliards de dollars au cours de la même période, tandis que le total des passifs et des actions a progressé de 152,3 milliards de dollars, ce qui a entraîné une baisse de la valeur nette.

Exprimé à la valeur comptable, la dette des sociétés privées non financières sur le marché du crédit en proportion des capitaux propres a augmenté par rapport au trimestre précédent. Il équivalait à 62 cents de dette sur le marché du crédit par dollar de capitaux propres à la fin du trimestre, comparativement à 60 cents au trimestre précédent, soit la plus forte hausse enregistrée depuis le premier trimestre de 2008.

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 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

	Quatrième trimestre de 2013	Premier trimestre de 2014	Deuxième trimestre de 2014	Troisième trimestre de 2014	Quatrième trimestre de 2014	Premier trimestre de 2015	Quatrième trimestre de 2014 au premier trimestre de 2015
	milliards de dollars						variation en milliards de dollars
Valeur nette nationale	7 730	7 829	7 866	8 059	8 265	8 434	169
Variation d'une période à l'autre, en pourcentage	2,6	1,3	0,5	2,5	2,6	2,0	...
Patrimoine national	7 708	7 819	7 948	8 047	8 127	8 209	82
Variation d'une période à l'autre, en pourcentage	1,3	1,4	1,7	1,3	1,0	1,0	...
Dette étrangère nette du Canada	-23	-11	82	-12	-137	-224	-87
Valeur nette nationale, par secteur							
Secteur des ménages	7 742	7 975	8 167	8 250	8 364	8 652	288
Secteur des institutions sans but lucratif au service des ménages	75	80	81	83	84	86	2
Secteur des sociétés	102	-29	-180	-71	37	-46	-83
Secteur des administrations publiques	-189	-197	-203	-202	-220	-258	-38
	dollars						variation en dollars
Valeur nette nationale par habitant	218 800	221 100	221 300	225 900	231 500	235 700	4 200

... 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

	Quatrième trimestre de 2013	Premier trimestre de 2014	Deuxième trimestre de 2014	Troisième trimestre de 2014	Quatrième trimestre de 2014	Premier trimestre de 2015
	%					
Secteur des ménages						
Dette en proportion du produit intérieur brut (PIB)	93,43	92,83	93,17	93,73	93,86	94,27
Dette en proportion du revenu disponible	163,70	163,11	164,02	165,31	165,84	165,53
Dette sur le marché du crédit en proportion du revenu disponible	161,51	160,84	161,73	162,99	163,59	163,25
Crédit à la consommation et prêts hypothécaires en proportion du revenu disponible	151,02	150,25	151,12	152,27	152,76	152,18
Valeur nette en proportion du revenu disponible	716,26	731,54	741,97	743,76	748,30	767,07
Dette en proportion des actifs totaux	18,60	18,23	18,10	18,18	18,14	17,75
Dette en proportion de la valeur nette	22,85	22,30	22,11	22,23	22,16	21,58
Dette sur le marché du crédit en proportion de la valeur nette	22,55	21,99	21,80	21,91	21,86	21,28
Crédit à la consommation et prêts hypothécaires en proportion de la valeur nette	21,08	20,54	20,37	20,47	20,41	19,84
Total des actifs en proportion de la valeur nette	122,85	122,30	122,11	122,23	122,16	121,58
Actifs financiers en proportion de la valeur nette	66,73	66,98	67,01	66,97	67,10	67,71
Actifs financiers en proportion des actifs non financiers	118,89	121,08	121,63	121,21	121,86	125,70
Capitaux propres en proportion des biens immobiliers	70,07	70,41	70,55	70,38	70,31	70,48
Biens immobiliers en proportion du revenu disponible	348,33	351,60	355,57	357,02	357,84	359,43
Secteur des ménages et institutions sans but lucratif au service des ménages						
Dette en proportion du PIB	95,69	95,18	95,53	96,11	96,25	96,69
Dette en proportion du revenu disponible	163,77	163,36	164,26	165,55	166,10	165,89
Dette sur le marché du crédit en proportion du revenu disponible	158,63	158,00	158,87	160,09	160,69	160,43

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

Tableau 3
Indicateurs du secteur des sociétés — Données non désaisonnalisées

	Quatrième trimestre de 2013	Premier trimestre de 2014	Deuxième trimestre de 2014	Troisième trimestre de 2014	Quatrième trimestre de 2014	Premier trimestre de 2015
	%					
Secteur des sociétés						
Dette totale des sociétés privées non financières en proportion des capitaux propres (valeur marchande)	188,46	184,00	183,14	188,79	190,64	189,33
Dette sur le marché du crédit des sociétés privées non financières en proportion des capitaux propres (valeur comptable)	56,05	57,40	58,12	59,63	60,06	61,86

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

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

	Quatrième trimestre de 2013	Premier trimestre de 2014	Deuxième trimestre de 2014	Troisième trimestre de 2014	Quatrième trimestre de 2014	Premier trimestre de 2015
	%					
Secteur des administrations publiques						
Dette brute (valeur comptable) en pourcentage du produit intérieur brut (PIB), administrations publiques	110,15	109,62	109,57	109,59	109,60	111,97
Dette brute (valeur comptable) en pourcentage du PIB, administration publique fédérale	46,84	46,40	45,62	45,07	44,52	45,09
Dette brute (valeur comptable) en pourcentage du PIB, autres administrations publiques	61,30	61,48	61,80	62,52	62,52	64,00
Dette nette (valeur comptable) en pourcentage du PIB, administrations publiques	50,45	50,25	49,46	49,14	49,38	49,15
Dette nette (valeur comptable) en pourcentage du PIB, administration publique fédérale	32,45	32,62	31,90	31,49	31,01	31,28
Dette nette (valeur comptable) en pourcentage du PIB, autres administrations publiques	29,45	29,85	29,99	30,37	30,83	31,66

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 premier trimestre de 2015 de la publication *Revue trimestrielle des comptes économiques canadiens*, vol. 14, n° 1 ([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 de 2015 ont été diffusés en même temps que ceux du premier, deuxième, troisième, et quatrième trimestre de 2014. 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 11 septembre.

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).