

Comptes du bilan national et des flux financiers, deuxième trimestre de 2016

Diffusé à 8 h 30, heure de l'Est dans *Le Quotidien*, le jeudi 15 septembre 2016

Le patrimoine national augmente tandis que le bilan des investissements internationaux du Canada diminue

Le patrimoine national, soit la valeur totale des actifs non financiers dans l'économie canadienne, s'est accru de 110,3 milliards de dollars pour s'établir à 9 443 milliards de dollars à la fin du deuxième trimestre. Le principal facteur à l'origine de cette croissance est une hausse de 130,8 milliards de dollars de la valeur des biens immobiliers, laquelle a été en partie contrebalancée par une baisse de 11,3 milliards de dollars de la valeur du patrimoine en ressources naturelles.

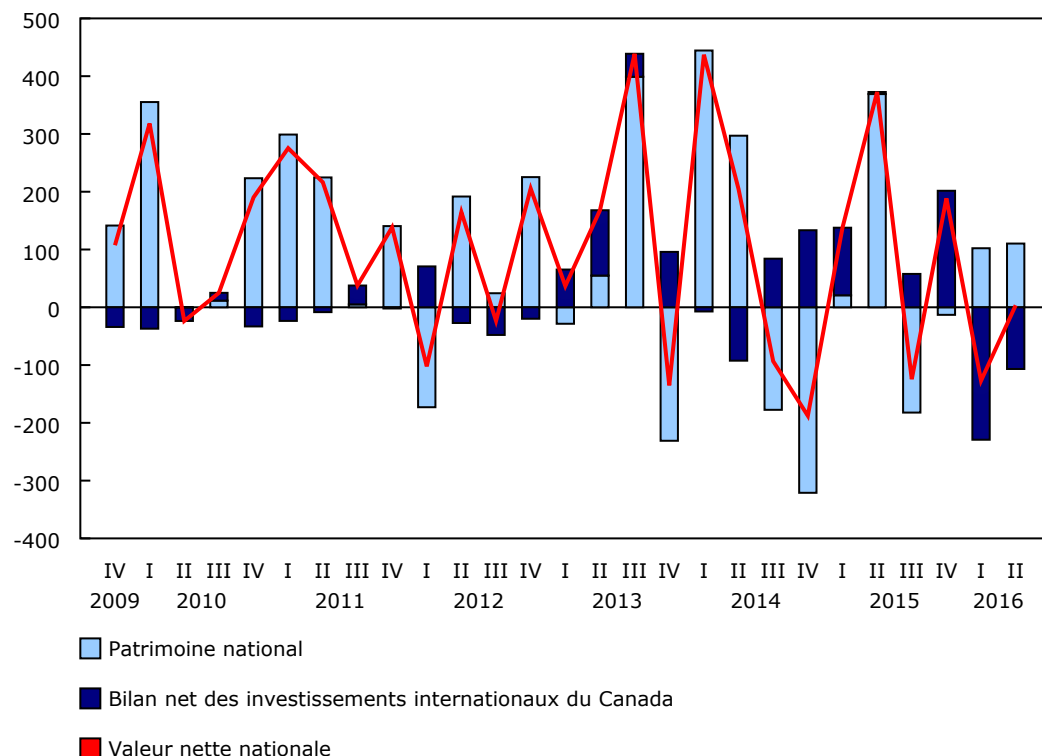
La valeur nette nationale, soit la somme du patrimoine national et de la position d'actif net étranger du Canada, était à peu près inchangée, ayant affiché une légère croissance de 3,5 milliards de dollars pour s'établir à 9 592 milliards de dollars à la fin du deuxième trimestre. Les augmentations de la valeur des actifs non financiers ont été largement contrebalancées par une baisse de la position d'actif net étranger du Canada. La valeur nette nationale par habitant s'est établie à 264 600 \$ au deuxième trimestre, comparativement à 265 200 \$ au premier trimestre.

La position d'actif net étranger du Canada a diminué de 106,8 milliards de dollars au deuxième trimestre pour s'établir à 149,0 milliards de dollars. Il s'agit du deuxième trimestre consécutif de baisse prononcée. La croissance du passif international du Canada a dépassé celle de l'actif international, ce qui explique le repli de la position d'actif net étranger.



Graphique 1 Variations de la valeur nette nationale

milliards de dollars



Source(s) : Tableau CANSIM 378-0121.

Les augmentations de la valeur nette des ménages sont attribuables aux biens immobiliers et aux capitaux propres

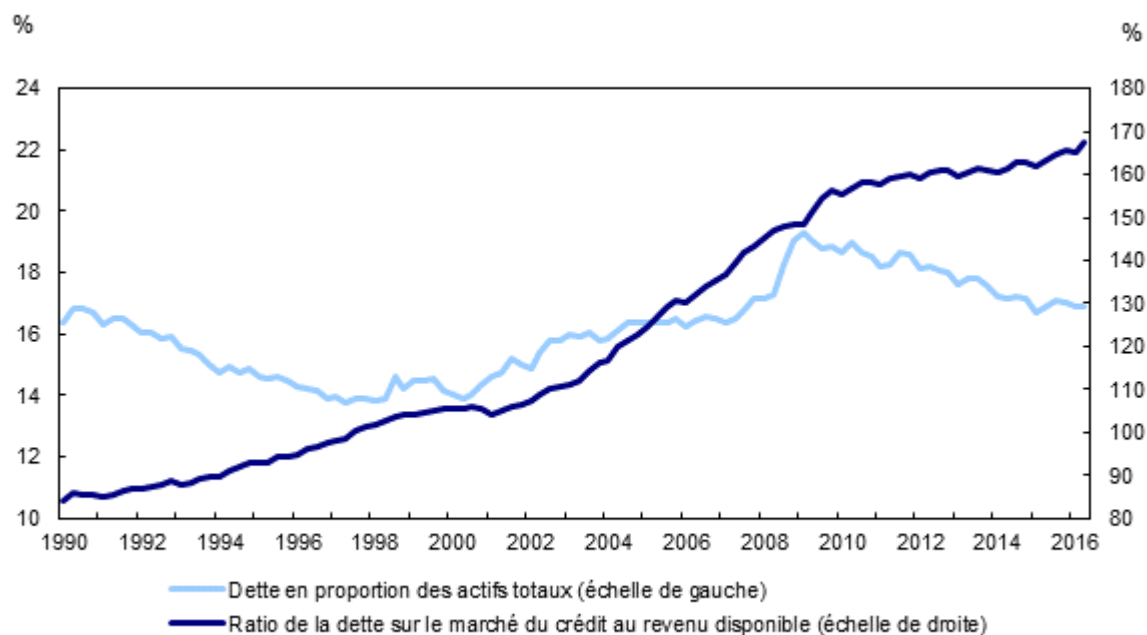
La valeur nette du secteur des ménages, fondée sur la valeur marchande, a augmenté de 1,9 % au cours du deuxième trimestre pour s'établir à 9 837 milliards de dollars. La valeur nette des ménages par habitant s'est chiffrée à 271 300 \$. Le principal facteur à l'origine de la croissance de la valeur nette est une hausse de 2,2 % de la valeur des actifs non financiers, principalement les biens immobiliers, qui se sont accrus en raison de l'augmentation des prix. Les actifs financiers ont progressé de 1,7 %, la valeur des capitaux propres et des parts de fonds de placement ainsi que des actifs d'assurance-vie et de pension des ménages ayant crû en raison de la vigueur des marchés de titres nationaux et étrangers.

Dans l'ensemble, la valeur du total des actifs des ménages a augmenté de 223,9 milliards de dollars au deuxième trimestre, alors que celle des passifs a crû de 38,8 milliards de dollars; le ratio de la dette aux actifs des ménages s'est établi à 16,9 %, soit un ratio relativement inchangé par rapport au trimestre précédent.

La dette totale des ménages contractée sur le marché du crédit (crédit à la consommation, prêts hypothécaires et prêts non hypothécaires) a atteint 1 973 milliards de dollars à la fin du deuxième trimestre. Le crédit à la consommation s'est chiffré à 585,8 milliards de dollars, tandis que la dette hypothécaire s'est établie à 1 293 milliards de dollars. La part des prêts hypothécaires par rapport à la dette totale sur le marché du crédit s'est maintenue à 65,6 %, ce qui a mis fin à une tendance à la hausse constante amorcée au premier trimestre de 2010.

La croissance de la dette des ménages sur le marché du crédit (+2,0 %) a dépassé la croissance du revenu disponible (+0,5 %), qui était plus faible que la normale au deuxième trimestre. Par conséquent, le ratio de la dette des ménages sur le marché du crédit par rapport au revenu disponible (excluant les droits à pension) a augmenté pour passer de 165,2 % au premier trimestre à 167,6 % au deuxième trimestre. Autrement dit, les ménages ont contracté 1,68 \$ de dette sur le marché du crédit pour chaque dollar de revenu disponible.

Graphique 2 Indicateurs de l'endettement du secteur des ménages



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

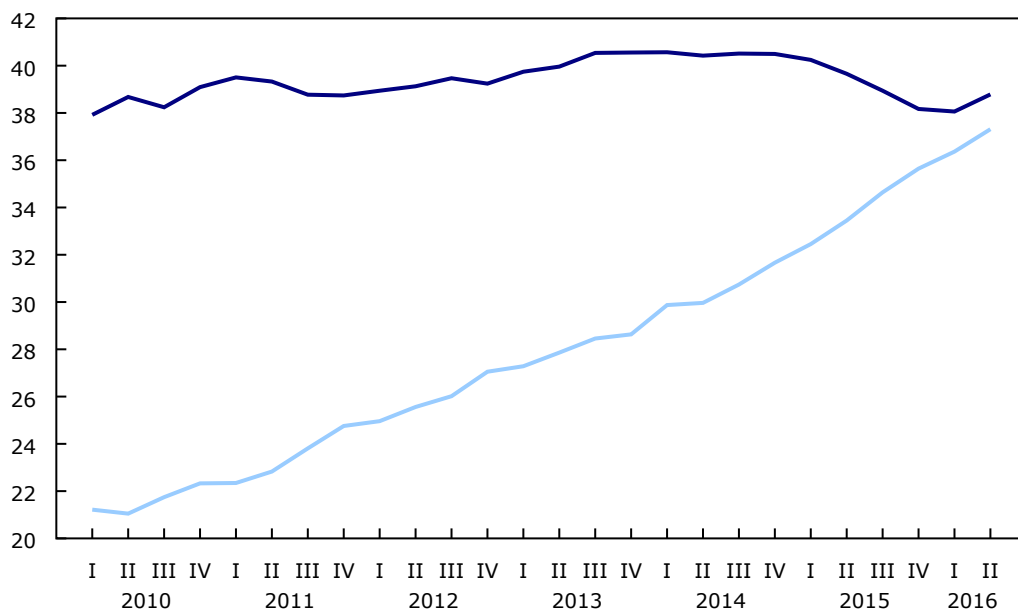
Sur une base désaisonnalisée, les ménages ont emprunté 29,2 milliards de dollars au deuxième trimestre, soit une hausse de 3,5 milliards de dollars par rapport au trimestre précédent. Les emprunts hypothécaires ont représenté 19,1 milliards de dollars de l'emprunt total, en hausse par rapport à 18,4 milliards de dollars au trimestre précédent, tandis que l'emprunt sous forme de crédit à la consommation et de prêts non hypothécaires a atteint 10,1 milliards de dollars, en hausse par rapport à 7,3 milliards de dollars.

Le ratio du service de la dette des ménages (sur une base désaisonnalisée), qui correspond au total des paiements obligatoires de capital et d'intérêts en proportion du revenu disponible ajusté pour tenir compte des intérêts courants payés, a augmenté pour passer de 14,1 % au premier trimestre à 14,2 % au deuxième trimestre. Le ratio du service de la dette (intérêts seulement), qui correspond aux intérêts versés sur les emprunts hypothécaires et non hypothécaires des ménages en proportion du revenu disponible, s'est établi à 6,3 %.

Étant donné que les taux d'intérêt sont demeurés à des creux historiques, le montant du principal versé sur les emprunts hypothécaires par les ménages a augmenté pour se rapprocher de façon constante du montant total des intérêts versés sur les emprunts hypothécaires.

Graphique 3 Versements hypothécaires des ménages

milliards de dollars



■ Intérêts versés sur les emprunts hypothécaires

■ Principal versé sur les emprunts hypothécaires

Source(s) : Tableau CANSIM 380-0073.

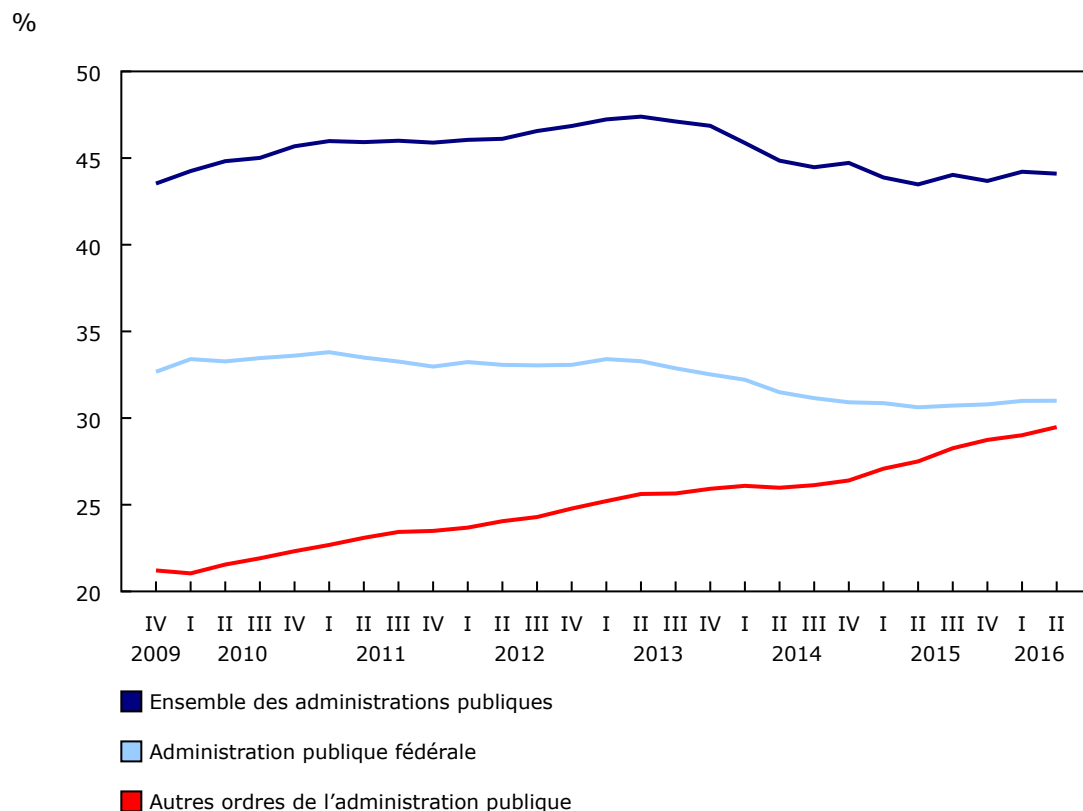
Les administrations publiques demeurent des emprunteurs nets

Le ratio de la dette nette de l'administration publique fédérale (établie à la valeur comptable) au produit intérieur brut était inchangé par rapport au trimestre précédent, s'établissant à 31,0 % au deuxième trimestre. Parallèlement, le ratio calculé pour les autres ordres de l'administration publique s'est accru pour atteindre 29,5 %, ce qui a prolongé la tendance à la hausse amorcée à la fin de 2008.

Au deuxième trimestre, l'administration publique fédérale a enregistré 15,2 milliards de dollars en émissions nettes d'effets à court terme canadiens sur les marchés financiers, lesquelles ont été légèrement contrebalancées par des rachats nets d'obligations garanties et non garanties de 1,1 milliard de dollars.

Les autres ordres de l'administration publique ont emprunté 11,4 milliards de dollars sur les marchés financiers au cours du deuxième trimestre. Les émissions nettes d'obligations garanties et non garanties canadiennes (7,7 milliards de dollars) et d'effets à court terme canadiens (2,9 milliards de dollars) ont représenté la majeure partie de ces emprunts.

Graphique 4 Dette nette (valeur comptable) en pourcentage du produit intérieur brut



Source(s) : Tableau CANSIM 378-0125.

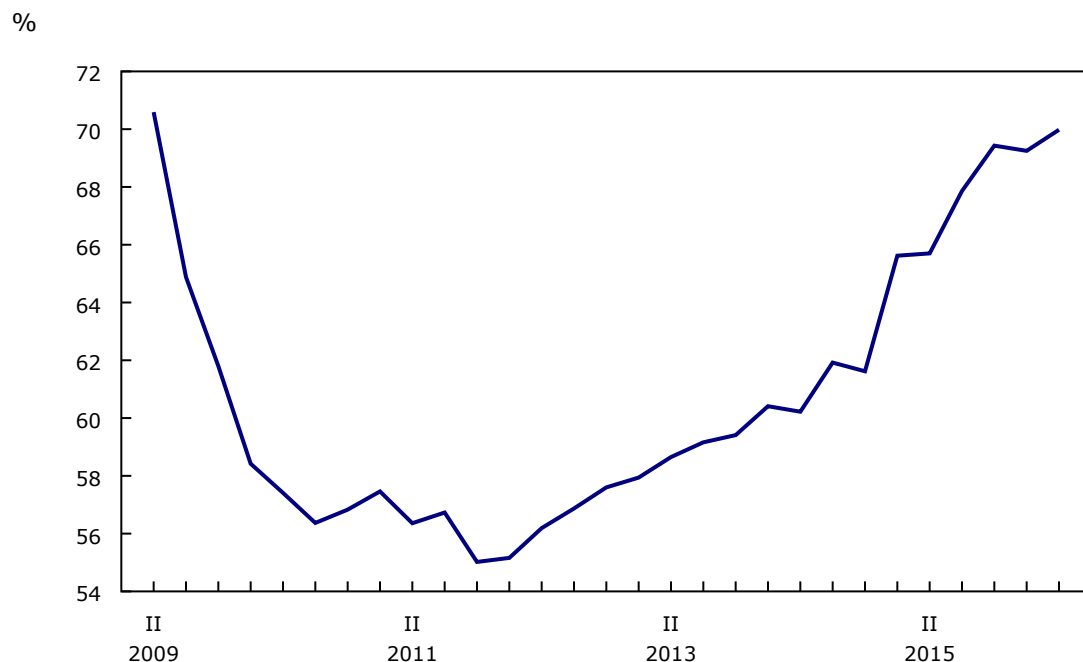
Les demandes de fonds des sociétés privées non financières s'accroissent

Les demandes de fonds des sociétés privées non financières ont augmenté pour atteindre 44,5 milliards de dollars au deuxième trimestre, en raison de nouvelles émissions de capitaux propres et de l'augmentation des emprunts sur les marchés financiers afin de financer leurs opérations et leurs activités de fusions et d'acquisitions.

Exprimée à la valeur comptable, la dette des sociétés privées non financières sur le marché du crédit en proportion des capitaux propres a légèrement augmenté par rapport au trimestre précédent. Elle s'est établie à 70 cents de dette sur le marché du crédit par dollar de capitaux propres à la fin du deuxième trimestre, soit le ratio le plus élevé depuis le deuxième trimestre de 2009.

Graphique 5

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



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

Les actions étrangères font augmenter la valeur des actifs des sociétés financières

Dans l'ensemble, le secteur financier a injecté 99,6 milliards de dollars de fonds dans l'économie au moyen d'instruments du marché du crédit, ce qui représente une hausse marquée par rapport aux 58,7 milliards de dollars au trimestre précédent. Les fonds fournis au deuxième trimestre ont pris diverses formes, dont les prêts hypothécaires (28,4 milliards de dollars), les prêts non hypothécaires (20,6 milliards de dollars), les obligations garanties et non garanties (17,0 milliards de dollars) et les effets à court terme canadiens (14,1 milliards de dollars).

À la fin du deuxième trimestre, la valeur des actifs financiers des sociétés financières a augmenté de 279,7 milliards de dollars pour atteindre 12 428 milliards de dollars. Cette hausse est principalement attribuable aux valeurs des capitaux propres et des parts de fonds de placement, qui se sont accrues en raison de la vigueur des marchés de titres nationaux et étrangers, ainsi que de l'accroissement des prêts aux ménages et aux sociétés.

Note aux lecteurs

La présente diffusion des comptes financiers et du patrimoine regroupe les comptes du bilan national, les comptes des flux financiers (CFF) et les comptes des autres changements d'actifs.

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 financiers 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. Pour obtenir des renseignements sur la désaisonnalisation, voir le document intitulé [Données désaisonnalisées — Foire aux questions](#).

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, 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.

Alors que les CFF enregistrent des changements dans les actifs et dans les passifs financiers entre l'ouverture et la fermeture du bilan associés aux transactions lors de la période de comptabilisation, la valeur des actifs et des passifs détenus par une institution peut aussi changer pour d'autres raisons. Ces autres types de changements, désignés sous le nom « autres flux économiques », sont enregistrés dans les comptes des autres changements d'actifs.

Il y a deux composantes principales pour les comptes des autres changements d'actifs, la première étant le compte des autres changements de volume des actifs. Ce compte inclut les changements dans les actifs et les passifs non financiers et financiers liés à l'apparition et à la disparition d'actifs économiques, les effets d'événements externes tels que les guerres ou les catastrophes sur la valeur des actifs, et les changements de classification et de structure des actifs. La deuxième composante principale est le compte de réévaluation, qui présente les gains et les pertes d'avoirs revenant aux propriétaires d'actifs et de passifs non financiers et financiers pendant la période de comptabilisation, en conséquence des changements dans les évaluations aux prix du marché.

À l'heure actuelle, seul l'agrégat des autres changements d'actifs est disponible dans le Système canadien des comptes macroéconomiques; aucun détail n'est disponible sur les différentes composantes.

Les définitions relatives aux indicateurs financiers sont présentées dans le document « [Indicateurs financiers des Comptes du bilan national](#) » et dans le [Glossaire du Système des comptes macroéconomiques](#).

Révisions

Les données relatives aux comptes financiers et du patrimoine pour le deuxième trimestre ont été diffusées avec les données révisées pour le premier trimestre. Ces données intègrent des données nouvelles et révisées, ainsi que des données mises à jour sur les tendances saisonnières.

Par ailleurs, d'autres renseignements sur le traitement du patrimoine en ressources naturelles dans les comptes du bilan national sont présentés dans l'article intitulé « [Statistiques sur le patrimoine en ressources naturelles dans les comptes du bilan national](#) ».

Prochaine diffusion

Les données du troisième trimestre sur les comptes du bilan national et des flux financiers seront diffusées le 14 décembre.

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

	Premier trimestre de 2015	Deuxième trimestre de 2015	Troisième trimestre de 2015	Quatrième trimestre de 2015	Premier trimestre de 2016	Deuxième trimestre de 2016	Premier trimestre au deuxième trimestre de 2016
	milliards de dollars						variation en milliards de dollars
Valeur nette nationale	9 279	9 652	9 527	9 716	9 589	9 592	4
Variation d'une période à l'autre, en pourcentage	1,5	4,0	-1,3	2,0	-1,3	0,0	...
Patrimoine national	9 057	9 426	9 244	9 231	9 333	9 443	110
Variation d'une période à l'autre, en pourcentage	0,2	4,1	-1,9	-0,1	1,1	1,2	...
Bilan net des investissements internationaux du Canada	222	226	283	485	256	149	-107
Valeur nette nationale, par secteur							
Secteur des ménages	9 283	9 320	9 345	9 519	9 652	9 837	185
Secteur des institutions sans but lucratif au service des ménages	84	86	88	90	92	95	2
Secteur des sociétés	40	221	196	244	-11	-172	-162
Secteur des administrations publiques	-129	24	-102	-138	-145	-167	-22
	dollars						variation en dollars
Valeur nette nationale par habitant	259 500	269 200	264 700	269 500	265 200	264 600	-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

	Premier trimestre de 2015	Deuxième trimestre de 2015	Troisième trimestre de 2015	Quatrième trimestre de 2015	Premier trimestre de 2016	Deuxième trimestre de 2016
	%					
Secteur des ménages						
Dette en proportion du produit intérieur brut (PIB)	94,07	95,58	97,18	98,29	98,70	100,54
Dette en proportion du revenu disponible	164,14	165,46	166,97	167,58	167,37	169,85
Dette sur le marché du crédit en proportion du revenu disponible	161,88	163,28	164,82	165,42	165,17	167,63
Crédit à la consommation et prêts hypothécaires en proportion du revenu disponible	154,28	155,60	157,09	157,74	157,36	159,69
Valeur nette en proportion du revenu disponible	818,26	813,67	809,29	818,39	824,27	835,95
Dette en proportion des actifs totaux	16,71	16,90	17,10	17,00	16,88	16,89
Dette en proportion de la valeur nette	20,06	20,33	20,63	20,48	20,31	20,32
Dette sur le marché du crédit en proportion de la valeur nette	19,78	20,07	20,37	20,21	20,04	20,05
Crédit à la consommation et prêts hypothécaires en proportion de la valeur nette	18,86	19,12	19,41	19,27	19,09	19,10
Total des actifs en proportion de la valeur nette	120,06	120,33	120,63	120,48	120,31	120,32
Actifs financiers en proportion de la valeur nette	64,33	63,70	63,23	63,73	63,48	63,34
Actifs financiers en proportion des actifs non financiers	115,42	112,49	110,16	112,29	111,71	111,17
Capitaux propres en proportion des biens immobiliers	73,81	73,82	73,67	73,45	73,70	73,80
Biens immobiliers en proportion du revenu disponible	400,95	405,15	408,06	407,94	412,31	419,46
Secteur des ménages et institutions sans but lucratif au service des ménages						
Dette en proportion du PIB	96,49	98,04	99,68	100,82	101,27	103,15
Dette en proportion du revenu disponible	164,55	165,93	167,49	168,17	168,04	170,47
Dette sur le marché du crédit en proportion du revenu disponible	159,45	160,90	162,48	163,09	162,93	165,37

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

Tableau 3
Indicateurs du secteur des sociétés — Données non désaisonnalisées

	Premier trimestre de 2015	Deuxième trimestre de 2015	Troisième trimestre de 2015	Quatrième trimestre de 2015	Premier trimestre de 2016	Deuxième trimestre de 2016
	%					
Secteur des sociétés						
Dette totale des sociétés privées non financières en proportion des capitaux propres (valeur marchande)	187,43	190,90	198,36	198,82	194,13	190,19
Dette sur le marché du crédit des sociétés privées non financières en proportion des capitaux propres (valeur comptable)	65,62	65,70	67,86	69,43	69,25	69,98

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

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

	Premier trimestre de 2015	Deuxième trimestre de 2015	Troisième trimestre de 2015	Quatrième trimestre de 2015	Premier trimestre de 2016	Deuxième trimestre de 2016
	%					
Secteur des administrations publiques						
Dette brute (valeur comptable) en pourcentage du produit intérieur brut (PIB), administrations publiques	111,35	113,20	115,31	116,81	116,89	117,59
Dette brute (valeur comptable) en pourcentage du PIB, administration publique fédérale	46,57	46,57	47,46	47,80	47,80	47,59
Dette brute (valeur comptable) en pourcentage du PIB, autres administrations publiques	61,89	63,23	64,60	64,74	65,59	66,20
Dette nette (valeur comptable) en pourcentage du PIB, administrations publiques	43,88	43,48	44,03	43,68	44,21	44,10
Dette nette (valeur comptable) en pourcentage du PIB, administration publique fédérale	30,86	30,62	30,72	30,79	30,99	31,00
Dette nette (valeur comptable) en pourcentage du PIB, autres administrations publiques	27,08	27,50	28,26	28,74	29,01	29,48

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

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

Le *Guide méthodologique : Système canadien des comptes macroéconomiques (13-607-X)* est accessible à partir du module *Publications* de notre site Web, sous l'onglet *Parcourir par ressource clé*.

Le *Guide de l'utilisateur : Système canadien des comptes macroéconomiques (13-606-G)* est accessible à partir du module *Publications* de notre site Web, sous l'onglet *Parcourir par ressource clé*. Cette publication sera mise à jour pour demeurer pertinente.

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 (STATCAN.infostats-infostats.STATCAN@canada.ca), ou communiquez avec les Relations avec les médias au 613-951-4636 (STATCAN.mediahotline-ligneinfomedias.STATCAN@canada.ca).