

Comptes du bilan national et des flux financiers, troisième trimestre de 2018

Diffusé à 8 h 30, heure de l'Est dans Le Quotidien, le vendredi 14 décembre 2018

Le patrimoine national augmente sous l'effet d'une hausse de la valeur des ressources naturelles et de l'actif net étranger

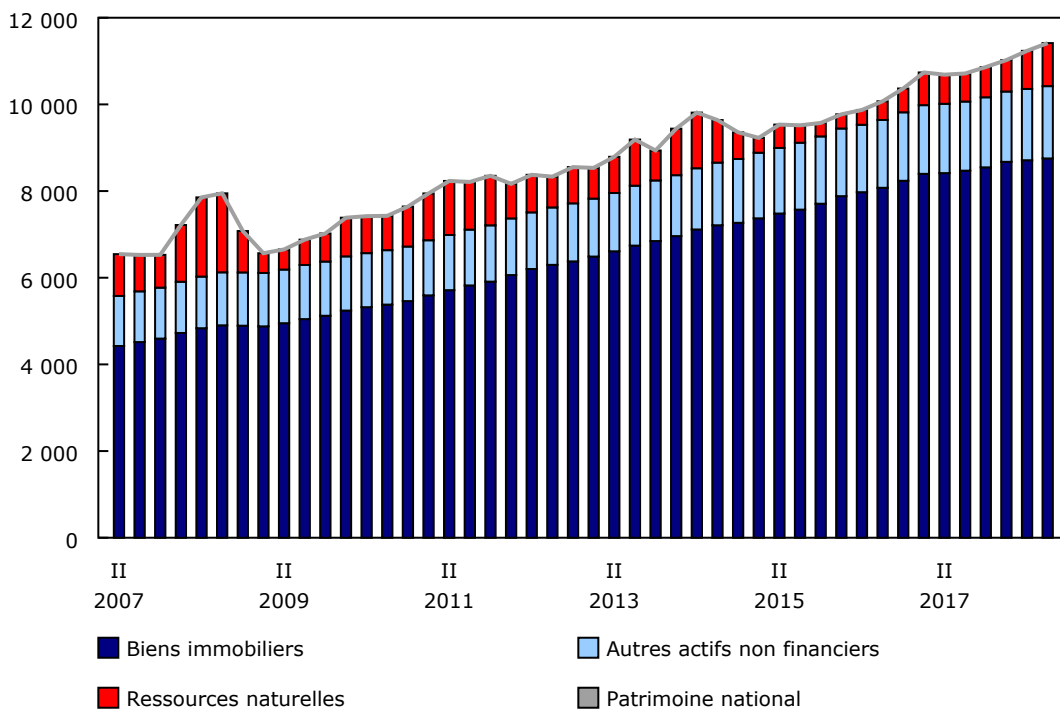
Le patrimoine national, soit la valeur des actifs non financiers dans l'économie canadienne, s'est accru de 1,6 % pour se fixer à 11 415,3 milliards de dollars à la fin du troisième trimestre, ce qui constitue un ralentissement par rapport à l'augmentation de 1,9 % enregistrée au deuxième trimestre. La croissance enregistrée au troisième trimestre est principalement attribuable à une augmentation de la valeur des ressources naturelles. Le patrimoine national par habitant a atteint 306 584 \$.

La valeur nette nationale, soit la somme du patrimoine national et de la position d'actif net étranger du Canada, a augmenté de 2,5 % pour se chiffrer à 12 063,2 milliards de dollars à la fin du troisième trimestre. La valeur nette a progressé à un rythme plus rapide que celui du patrimoine national, en raison d'une augmentation de la position d'actif net étranger.

La position d'actif net étranger du Canada a augmenté de 116,1 milliards de dollars pour s'établir à 647,9 milliards de dollars au troisième trimestre. Cette hausse est principalement attribuable au rendement supérieur des marchés boursiers étrangers par rapport au marché canadien. L'appréciation du dollar canadien par rapport à toutes les grandes devises étrangères a modéré la croissance au troisième trimestre.

Graphique 1 Composantes du patrimoine national

milliards de dollars



Source(s) : Tableau 36-10-0580-01.



Statistique
Canada

Statistics
Canada

Canada

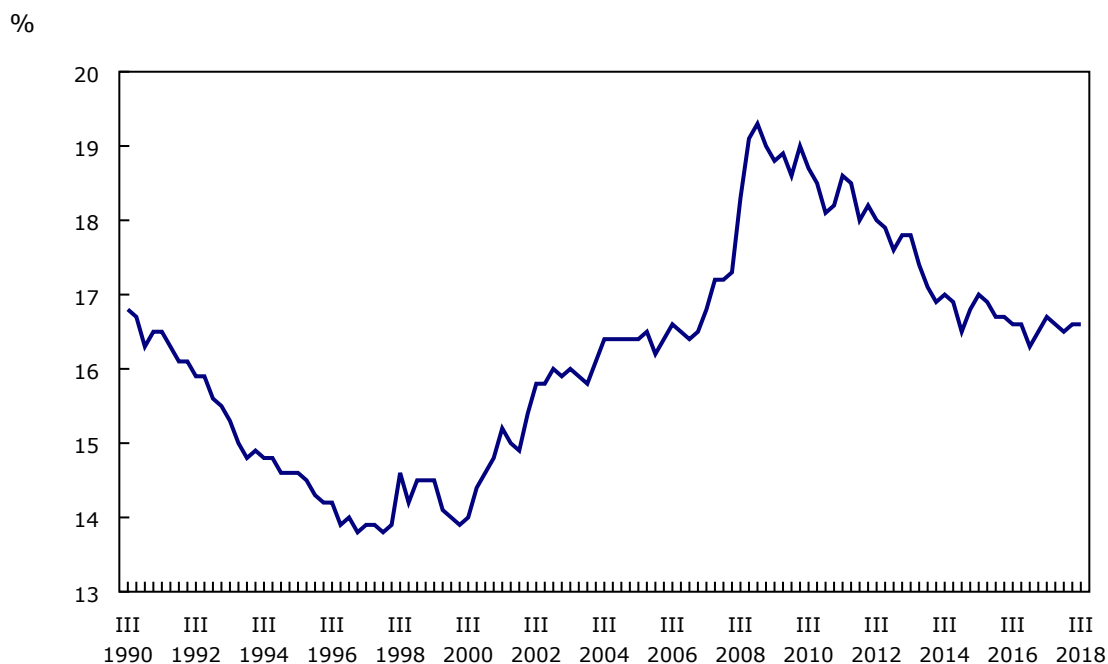
Recul des biens immobiliers résidentiels des ménages

La valeur nette du secteur des ménages a augmenté légèrement de 0,4 % au troisième trimestre pour atteindre 11 110,2 milliards de dollars. Dans l'ensemble, la dette en proportion des actifs s'est établie à 16,7 %, la croissance des actifs ayant continué de dépasser celle des passifs.

La valeur des actifs non financiers est demeurée relativement stable, s'étant établie à 6 274,0 milliards de dollars au troisième trimestre. La valeur des biens immobiliers résidentiels a diminué de 19,5 milliards de dollars sous l'effet d'une baisse des prix des biens immobiliers au cours du trimestre. Cette baisse a été partiellement contrebalancée par des augmentations de la valeur des biens de consommation durables (+9,1 milliards de dollars) et des stocks (+6,6 milliards de dollars).

Les actifs financiers ont augmenté de 0,9 % au troisième trimestre, en raison surtout des hausses de la valeur des capitaux propres et des fonds d'investissement (+33,2 milliards de dollars). La vigueur des marchés boursiers étrangers a contribué à ces hausses.

Graphique 2 Endettement du secteur des ménages : dette en proportion des actifs



Source(s) : Tableau 38-10-0235-01.

Le service de la dette des ménages et la dette des ménages sur le marché du crédit en données désaisonnalisées

Sur une base désaisonnalisée, les emprunts totaux sur le marché du crédit ont ralenti pour un troisième trimestre consécutif, les ménages ayant contracté des emprunts de 18,3 milliards de dollars, en baisse par rapport aux 20,0 milliards de dollars empruntés au trimestre précédent. Les prêts hypothécaires ont diminué de 1,2 milliard de dollars, après deux trimestres consécutifs de baisse. La demande de prêts hypothécaires des ménages enregistrée au cours des premier, deuxième et troisième trimestres de 2018 a diminué de 43,2 % par rapport à la demande observée au cours de la même période en 2017. La demande de crédit à la consommation (-0,5 milliard de dollars) et de prêts non hypothécaires (-0,1 milliard de dollars) a également diminué au troisième trimestre.

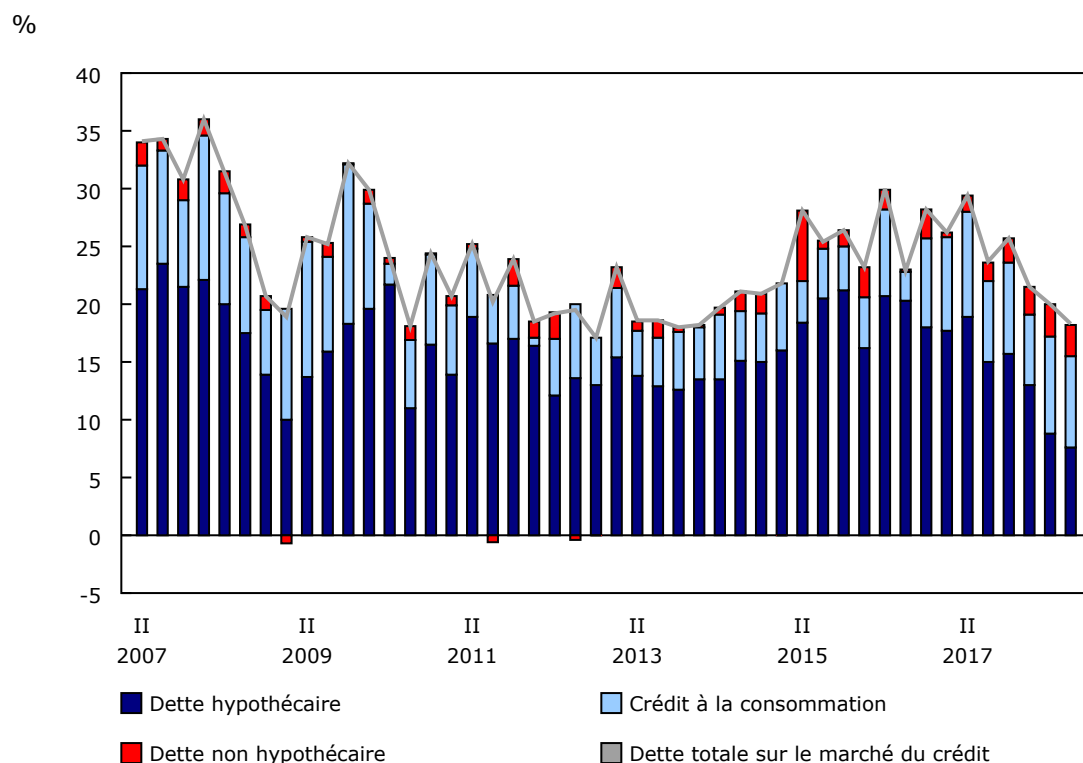
La dette totale des ménages sur le marché du crédit (crédit à la consommation, prêts hypothécaires et prêts non hypothécaires) s'est chiffrée à 2 185,3 milliards de dollars au troisième trimestre. La dette hypothécaire a atteint 1 424,0 milliards de dollars, le crédit à la consommation s'est établi à 648,6 milliards de dollars, tandis que les autres prêts se sont chiffrés à 112,7 milliards de dollars.

Le ratio du service de la dette des ménages, qui correspond au total des paiements obligatoires de capital et d'intérêts en proportion du revenu disponible des ménages sur les emprunts hypothécaires et non hypothécaires, est relativement inchangé, s'étant établi à 14,5 % au troisième trimestre. Parallèlement, les paiements d'intérêts sur les dettes hypothécaires ont continué de dépasser les paiements de capital.

La dette contractée sur le marché du crédit en proportion du revenu disponible des ménages s'est chiffrée à 177,5 % au troisième trimestre, relativement stable lorsque comparé au 177,4 % enregistré au deuxième trimestre. Autrement dit, il y avait 1,78 \$ de dette sur le marché du crédit pour chaque dollar de revenu disponible des ménages au troisième trimestre.

Sur une base non désaisonnalisée, la dette des ménages contractée sur le marché du crédit en proportion du revenu disponible des ménages (sans les droits de pension) a augmenté au cours du trimestre pour passer de 173,2 % au deuxième trimestre à 173,8 % au troisième trimestre (données révisées par rapport à la valeur précédemment calculée de 169,1 %; voir la note aux lecteurs).

Graphique 3
Dette des ménages sur le marché du crédit, flux désaisonnalisés



Source(s) : Tableau 38-10-0238-01.

Les non-résidents continuent de réduire leurs avoirs en obligations du gouvernement fédéral

La demande de titres d'emprunt de l'administration publique fédérale sur le marché du crédit s'est chiffrée à 5,3 milliards de dollars au troisième trimestre. Cette demande a été dominée par des émissions nettes de 9,1 milliards de dollars d'effets à court terme, lesquelles ont plus que contrebalancé les remboursements nets d'obligations de 3,4 milliards de dollars. Il s'agit du troisième trimestre consécutif de ventes nettes et de remboursements d'obligations de l'administration publique fédérale par des non-résidents.

La demande de fonds des autres ordres de gouvernement s'est chiffrée à 3,8 milliards de dollars, majoritairement sous forme d'émissions nettes d'obligations et de débentures (+4,2 milliards de dollars). Les sociétés nationales ont continué d'investir dans les titres d'emprunt des administrations publiques provinciales et locales sous forme d'obligations et de débentures.

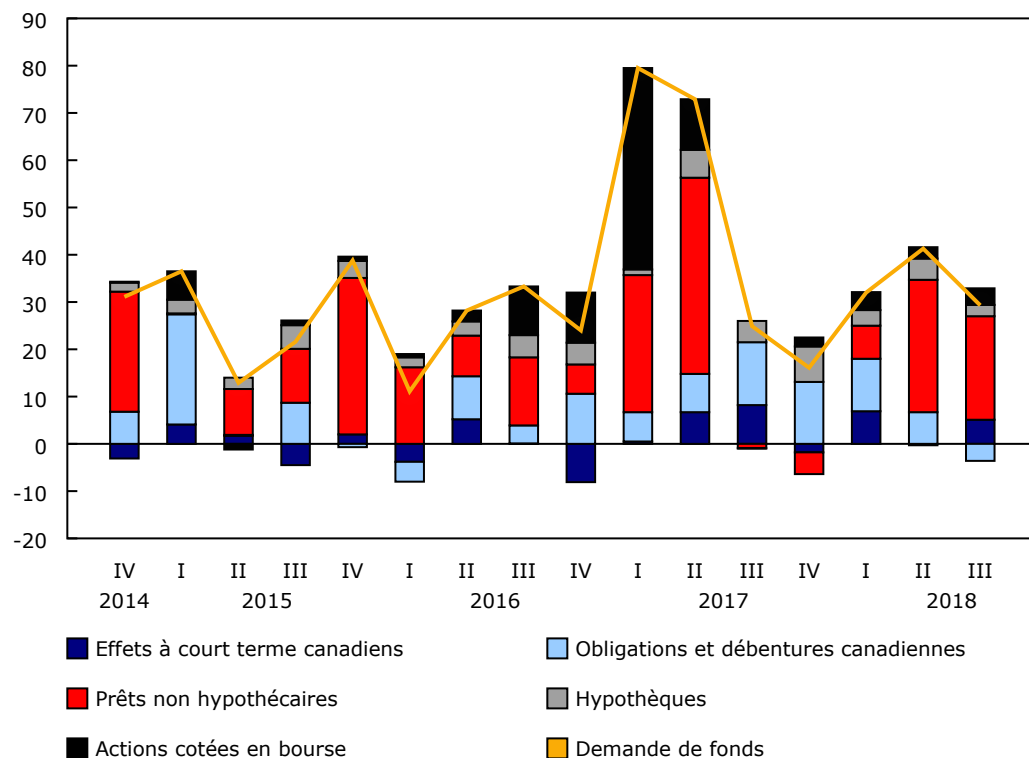
Le ratio de la dette nette de l'administration publique fédérale (établie à la valeur comptable) au produit intérieur brut (PIB) s'est amélioré, passant de 27,6 % au deuxième trimestre à 27,3 % au troisième trimestre. Le ratio de la dette nette des autres administrations publiques (établie à la valeur comptable) au PIB s'est établi à 27,1 % au troisième trimestre.

La demande de fonds des sociétés privées non financières ralentit

La demande de fonds des sociétés privées non financières s'est établie à 29,3 milliards de dollars au troisième trimestre, en baisse par rapport à la valeur de 41,3 milliards de dollars enregistrée au trimestre précédent. Les banques à charte ont prêté 16,3 milliards de dollars sous forme de prêts non hypothécaires au troisième trimestre. Il s'agit du deuxième trimestre consécutif où les sociétés privées non financières ont misé sur des prêts non hypothécaires pour financer leurs activités d'exploitation. Pour la première fois depuis le premier trimestre de 2016, les sociétés privées non financières ont enregistré des remboursements nets d'obligations et de débentures (-3,6 milliards de dollars).

Graphique 4 Emprunts des sociétés privées non financières

milliards de dollars



Source(s) : Tableau 36-10-0579-01.

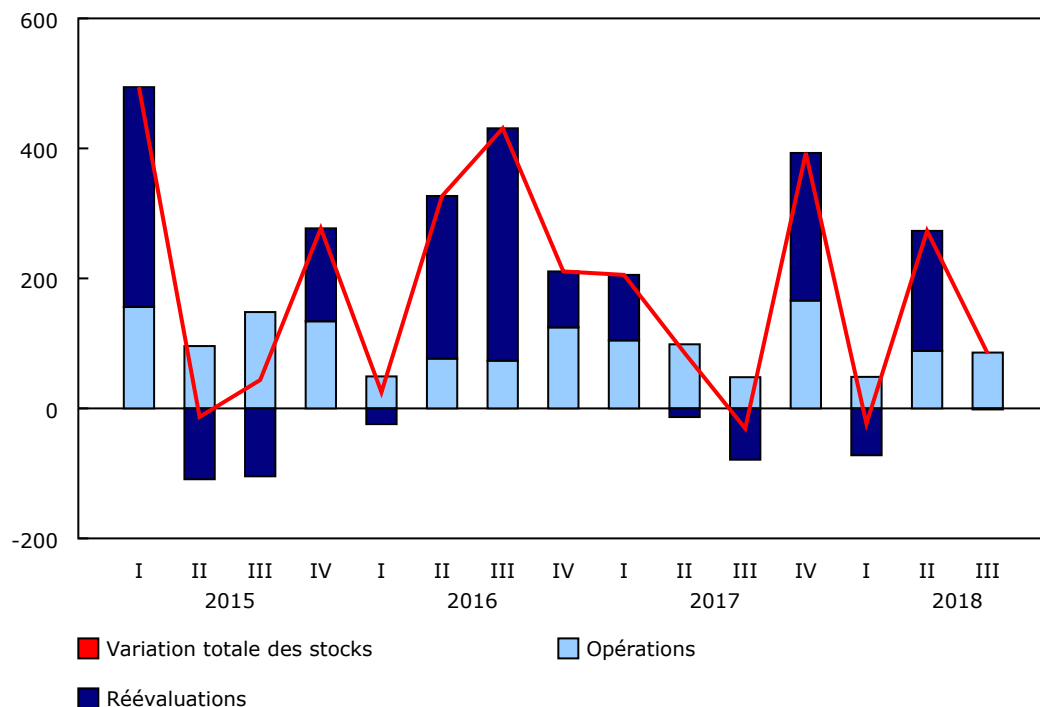
Le ratio d'endettement des sociétés privées non financières (établi à la valeur comptable) a augmenté légèrement au troisième trimestre pour se fixer à 71,5, ce qui représente la sixième augmentation trimestrielle consécutive. D'une année à l'autre, le ratio d'endettement des sociétés privées non financières a augmenté de 4,5 points.

Le financement hypothécaire du secteur financier continue de ralentir

Le secteur financier a injecté 40,9 milliards de dollars dans l'économie au moyen d'instruments du marché financier au troisième trimestre, en baisse par rapport à 73,0 milliards de dollars au deuxième trimestre. Le financement au troisième trimestre s'est principalement effectué sous la forme de prêts non hypothécaires (+26,0 milliards de dollars) et de prêts hypothécaires (+14,5 milliards de dollars).

Graphique 5 Opérations économiques et autres changements dans la valeur des actifs des sociétés financières

milliards de dollars



Source(s) : Tableaux 36-10-0580-01, 36-10-0578-01 et 36-10-0448-01.

La valeur des actifs financiers des sociétés financières a progressé de 0,6 % pour atteindre 14 216,0 milliards de dollars à la fin du troisième trimestre. Cette hausse découle des opérations financières nettes de 85,9 milliards de dollars, principalement en actions et parts de fonds d'investissement et en prêts. Les réévaluations et les autres changements de volume de 184,8 milliards de dollars découlant des investissements en actions au trimestre précédent ont contribué à l'augmentation de la valeur des actifs financiers.

Les intermédiaires financiers non bancaires

Dans cette diffusion des Comptes du bilan national, Statistique Canada incorpore un ensemble d'estimations provisoires des prêts et emprunts de certains intermédiaires financiers non bancaires. Ces entités sont engagées dans des activités de prêts et emprunts qui se situent en dehors du système financier traditionnel, réglementé. En d'autres mots, ils peuvent ne pas être soumis aux mêmes règles et réglementations auxquelles doivent adhérer les institutions financières réglementées. Par conséquent, les intermédiaires financiers non bancaires peuvent offrir des conditions différentes aux emprunteurs potentiels.

Les intermédiaires financiers non bancaires deviennent une source de plus en plus importante de financement pour les Canadiens. Bien que ces intermédiaires financiers non bancaires particuliers représentent une faible proportion du total des prêts, dans l'ensemble leur croissance de 2007 à 2017 a dépassé celle des secteurs traditionnels de prêt.

Veuillez consulter [Un compte économique pour l'intermédiation financière non bancaire à titre de prolongement des comptes du bilan national](#) pour obtenir plus de détails.

Note aux lecteurs

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

Les CBN sont composés des 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 CBN 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 [38-10-0238-01](#)). 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 comptes des flux financiers enregistrent des changements dans les actifs et 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, que l'on appelle les autres flux économiques, sont enregistrés dans le compte des autres changements d'actifs.

Ce compte comporte deux volets principaux. Le premier est le compte des autres changements de volume d'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

Le ratio de la dette sur le marché du crédit au revenu disponible, tant sur une base désaisonnalisée que sur une base non désaisonnalisée, a été revu à la suite d'une révision à la baisse du revenu disponible des ménages en 2016. Cette révision est attribuable à l'intégration des renseignements tirés des derniers feuillets T4. Cela a entraîné une révision à la hausse du ratio.

La présente diffusion du troisième trimestre des comptes du bilan national et des flux financiers comporte les estimations révisées du premier trimestre de 1990 au deuxième trimestre de 2018. Ces données intègrent des données nouvelles et révisées, ainsi que des données mises à jour sur les tendances saisonnières.

Des améliorations aux données des comptes du bilan national et des flux financiers, telles que l'élaboration de renseignements détaillés des contreparties par secteur, seront incorporées sous peu. Afin de faciliter cette initiative ainsi que d'autres, il a fallu prolonger la période de révisions annuelles (normalement les trois années précédentes) au moment de la diffusion des données du troisième trimestre. Ainsi, pour les deux prochaines années, lors de la diffusion des comptes financiers et du patrimoine du troisième trimestre, les estimations seront révisées à partir de 1990 pour assurer une série chronologique continue.

Un aperçu des mesures de l'emprunt des entreprises

La Banque du Canada et Statistique Canada ont mené une étude conjointe afin de comprendre et déterminer les principales différences entre leurs mesures respectives des emprunts des entreprises, y compris les emprunts non hypothécaires des entreprises, les hypothèques non résidentielles et les papiers commerciaux. Les résultats de l'étude conjointe peuvent être consultés en cliquant sur le lien dans la section « Produits ».

Stocks désaisonnalisés de la dette des ménages sur le marché du crédit

À compter de la présente diffusion, les stocks désaisonnalisés de la dette des ménages sur le marché du crédit, en plus des flux financiers désaisonnalisés, sont maintenant publiés dans la diffusion trimestrielle des comptes financiers et du patrimoine au tableau [38-10-0238-01](#).

De plus, de nouvelles estimations désaisonnalisées du ratio de la dette sur le marché du crédit au revenu personnel disponible sont incluses dans la présente diffusion. Veuillez consulter [Ajustement saisonnier des flux et des stocks dans les comptes financiers et du patrimoine : vers une approche intégrée](#) pour obtenir de plus amples renseignements sur les sources de données et les méthodes.

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

	Deuxième trimestre de 2017	Troisième trimestre de 2017	Quatrième trimestre de 2017	Premier trimestre de 2018	Deuxième trimestre de 2018	Troisième trimestre de 2018	Deuxième trimestre au troisième trimestre de 2018
	milliards de dollars						variation en milliards de dollars
Valeur nette nationale	11 051	11 032	11 304	11 588	11 768	12 063	296
Variation d'une période à l'autre, en pourcentage	-0,1	-0,2	2,5	2,5	1,5	2,5	...
Patrimoine national	10 686	10 713	10 862	11 023	11 236	11 415	179
Variation d'une période à l'autre, en pourcentage	-0,5	0,3	1,4	1,5	1,9	1,6	...
Bilan net des investissements internationaux du Canada	364	318	442	565	532	648	116
Valeur nette nationale, par secteur							
Secteur des ménages	10 668	10 658	10 891	10 973	11 067	11 110	43
Secteur des institutions sans but lucratif au service des ménages	97	99	101	104	107	110	3
Secteur des sociétés	193	146	138	295	369	596	226
Secteur des administrations publiques	93	128	174	217	225	248	23
	dollars						variation en dollars
Valeur nette nationale par habitant	302 422	300 490	307 277	314 128	317 540	323 986	6 446
Patrimoine national par habitant	292 454	291 815	295 267	298 819	303 189	306 584	3 395

... n'ayant pas lieu de figurer

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

Source(s) : Tableau [36-10-0580-01](#).

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 2017	Troisième trimestre de 2017	Quatrième trimestre de 2017	Premier trimestre de 2018	Deuxième trimestre de 2018	Troisième trimestre de 2018
	%					
Secteur des ménages						
Dette en proportion du produit intérieur brut (PIB)	101,23	101,20	101,03	100,29	100,76	100,71
Dette en proportion du revenu disponible	176,36	176,62	176,07	174,59	175,43	176,01
Dette sur le marché du crédit en proportion du revenu disponible	174,13	174,35	173,78	172,33	173,18	173,80
Crédit à la consommation et prêts hypothécaires en proportion du revenu disponible	165,57	165,83	165,29	163,65	164,34	164,86
Valeur nette en proportion du revenu disponible	892,59	880,96	887,96	884,46	883,67	881,07
Dette en proportion des actifs totaux	16,50	16,70	16,55	16,49	16,56	16,65
Dette en proportion de la valeur nette	19,76	20,05	19,83	19,74	19,85	19,98
Dette sur le marché du crédit en proportion de la valeur nette	19,51	19,79	19,57	19,48	19,60	19,73
Crédit à la consommation et prêts hypothécaires en proportion de la valeur nette	18,55	18,82	18,61	18,50	18,60	18,71
Total des actifs en proportion de la valeur nette	119,76	120,05	119,83	119,74	119,85	119,98
Actifs financiers en proportion de la valeur nette	62,49	62,64	63,17	62,82	63,16	63,51
Actifs financiers en proportion des actifs non financiers	109,12	109,12	111,48	110,36	111,39	112,46
Capitaux propres en proportion des biens immobiliers	74,76	74,40	74,35	74,62	74,45	74,16
Biens immobiliers en proportion du revenu disponible	452,01	446,48	444,03	445,34	442,51	438,24
Secteur des ménages et institutions sans but lucratif au service des ménages						
Dette en proportion du PIB	103,43	103,39	103,24	102,50	102,98	102,93
Dette en proportion du revenu disponible	175,25	175,36	174,79	173,31	174,12	174,66
Dette sur le marché du crédit en proportion du revenu disponible	170,80	170,85	170,26	168,84	169,66	170,23

Source(s) : Tableau 38-10-0235-01.

Tableau 3
Indicateurs du secteur des sociétés — Données non désaisonnalisées

	Deuxième trimestre de 2017	Troisième trimestre de 2017	Quatrième trimestre de 2017	Premier trimestre de 2018	Deuxième trimestre de 2018	Troisième trimestre de 2018
	%					
Secteur des sociétés						
Dette totale des sociétés privées non financières en proportion des capitaux propres (valeur marchande)	191,96	190,92	188,27	193,51	189,47	190,71
Dette sur le marché du crédit des sociétés privées non financières en proportion des capitaux propres (valeur comptable)	66,50	67,01	67,54	69,43	71,14	71,50

Source(s) : Tableau 38-10-0236-01.

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

	Deuxième trimestre de 2017	Troisième trimestre de 2017	Quatrième trimestre de 2017	Premier trimestre de 2018	Deuxième trimestre de 2018	Troisième trimestre de 2018
	%					
Secteur des administrations publiques						
Dette brute (valeur comptable) en pourcentage du produit intérieur brut (PIB), administrations publiques	113,88	113,22	112,53	112,19	112,24	111,87
Dette brute (valeur comptable) en pourcentage du PIB, administration publique fédérale	46,04	45,46	45,09	44,63	44,06	43,75
Dette brute (valeur comptable) en pourcentage du PIB, autres administrations publiques	64,80	64,52	63,70	63,92	64,39	64,10
Dette nette (valeur comptable) en pourcentage du PIB, administrations publiques	42,90	42,36	42,23	42,02	41,48	41,24
Dette nette (valeur comptable) en pourcentage du PIB, administration publique fédérale	29,00	28,62	28,26	28,05	27,61	27,31
Dette nette (valeur comptable) en pourcentage du PIB, autres administrations publiques	27,09	26,87	26,89	27,09	27,20	27,13

Source(s) : Tableau [38-10-0237-01](#).

Tableaux disponibles : [11-10-0065-01](#), [36-10-0441-01](#), [36-10-0448-01](#), [36-10-0467-01](#), [36-10-0578-01](#) à [36-10-0580-01](#), [36-10-0607-01](#) et [38-10-0234-01](#) à [38-10-0238-01](#).

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

Le document « [Un aperçu des mesures de l'emprunt des entreprises : une étude conjointe de la Banque du Canada et de Statistique Canada](#) », qui fait partie de la collection *Les nouveautés en matière de comptes économiques canadiens* ([13-605-X](#)), est maintenant accessible.

Le document « [Ajustement saisonnier des flux et des stocks dans les comptes financiers et du patrimoine : vers une approche intégrée](#) », qui fait partie de la collection *Les nouveautés en matière de comptes économiques canadiens* ([13-605-X](#)), est maintenant accessible.

Le document « [Un compte économique pour l'intermédiation financière non bancaire à titre de prolongement des comptes du bilan national](#) », qui fait partie de la collection *Les nouveautés en matière de comptes économiques canadiens* ([13-605-X](#)), est maintenant accessible.

La publication *Les nouveautés en matière de comptes économiques canadiens* ([13-605-X](#)) est accessible.

Le *Guide de l'utilisateur : Système canadien des comptes macroéconomiques* ([13-606-G](#)) est accessible.

Le *Guide méthodologique : Système canadien des comptes macroéconomiques* ([13-607-X](#)) est accessible.

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).