

Balance des paiements internationaux du Canada, quatrième trimestre de 2018

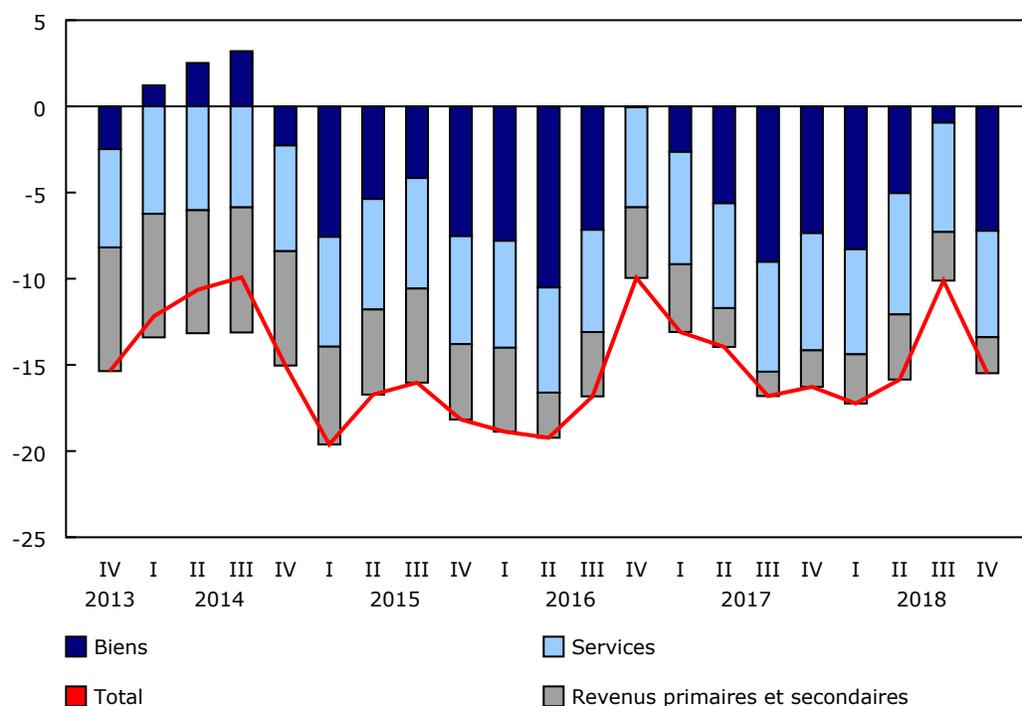
Diffusé à 8 h 30, heure de l'Est dans Le Quotidien, le jeudi 28 février 2019

Le déficit du compte courant du Canada (après désaisonnalisation) s'est élargi de 5,4 milliards de dollars au quatrième trimestre pour atteindre 15,5 milliards de dollars. Cette augmentation est attribuable à une croissance du déficit au chapitre du commerce des biens et des services, laquelle a été modérée par une baisse du déficit au chapitre des revenus de placements.

Le déficit au chapitre du commerce des biens et des services a augmenté de 6,1 milliards de dollars. Les exportations ont diminué de 7,3 milliards de dollars pour s'établir à 175,1 milliards de dollars, principalement en raison de la baisse des ventes de produits énergétiques. Cette dernière s'explique par un recul marqué des prix de l'énergie, qui ont diminué de 22 % au cours du trimestre. Les importations de biens et de services se sont repliées de 1,1 milliard de dollars pour s'établir à 188,5 milliards de dollars. Le déficit au chapitre des revenus primaires a diminué de 0,7 milliard de dollars pour s'établir à 1,5 milliard de dollars. Les revenus réalisés par les investisseurs canadiens sur leurs actifs étrangers ont augmenté au cours du trimestre.

Graphique 1
Soldes du compte courant

milliards de dollars



Note(s) : Les données sont désaisonnalisées.

Source(s) : Tableau 36-10-0018-01.

Les entrées de fonds provenant de l'étranger pour financer le déficit du compte courant provenaient principalement des transactions en devises et en dépôts. Ces transactions ont généré une entrée nette de fonds de 38,6 milliards de dollars, les non-résidents ayant considérablement augmenté leurs avoirs en devises et en dépôts au Canada.



Les investissements directs ont généré une entrée nette de fonds totalisant 3,9 milliards de dollars, les investissements directs au Canada ayant dépassé les investissements directs à l'étranger pour la première fois en trois trimestres. Ces entrées de fonds ont été partiellement contrebalancées par une diminution marquée des avoirs étrangers en titres d'emprunt canadiens.

En 2018, le déficit du compte courant s'est rétréci de 1,4 milliard de dollars pour s'établir à 58,7 milliards de dollars, ce qui représente le plus faible déficit en quatre ans. Le déficit au chapitre du commerce des biens a diminué de 3,1 milliards de dollars, tandis que le déficit au chapitre des revenus de placements a augmenté de 2,3 milliards de dollars. Le déficit du compte courant a ainsi diminué pour une troisième année consécutive, après avoir atteint un sommet de 70,5 milliards de dollars en 2015.

Compte courant

Le déficit au chapitre du commerce des biens augmente fortement au quatrième trimestre

Après avoir atteint une valeur sans précédent de 152,2 milliards de dollars au troisième trimestre, les exportations de biens ont diminué de 7,8 milliards de dollars au quatrième trimestre. Les produits énergétiques ont été à l'origine de la majeure partie de la baisse de la valeur des exportations, surtout le pétrole brut, dont la valeur des exportations a diminué de 7,5 milliards de dollars. Les prix du pétrole brut ont diminué de près de 50 % au cours des deux derniers mois du trimestre. La hausse des exportations de gaz naturel a modéré la baisse globale des exportations de produits énergétiques.

Les importations de biens ont reculé de 1,5 milliard de dollars au quatrième trimestre. Les importations de produits énergétiques, de produits chimiques de base et industriels, de produits en plastique et en caoutchouc ainsi que de véhicules automobiles et de leurs pièces se sont toutes repliées de 0,6 milliard de dollars. Ces baisses sont principalement attribuables à une diminution des volumes importés, à l'exception des importations de produits énergétiques, dont la valeur a diminué sous l'effet de la baisse des prix.

Le déficit au chapitre du commerce des services a diminué de 0,2 milliard de dollars au quatrième trimestre pour atteindre 6,2 milliards de dollars, principalement sous l'effet d'une hausse de l'excédent au chapitre des services commerciaux.

Le déficit au chapitre des revenus de placements diminue

Le déficit au chapitre des revenus de placements a diminué de 0,7 milliard de dollars pour s'établir à 0,9 milliard de dollars au quatrième trimestre. Les bénéfices réalisés par les résidents sur leurs investissements directs à l'étranger ont augmenté de 1,2 milliard de dollars pour atteindre un sommet sans précédent de 19,0 milliards de dollars. Parallèlement, les bénéfices réalisés par les non-résidents sur leurs investissements directs au Canada ont légèrement diminué pour un deuxième trimestre d'affilée.

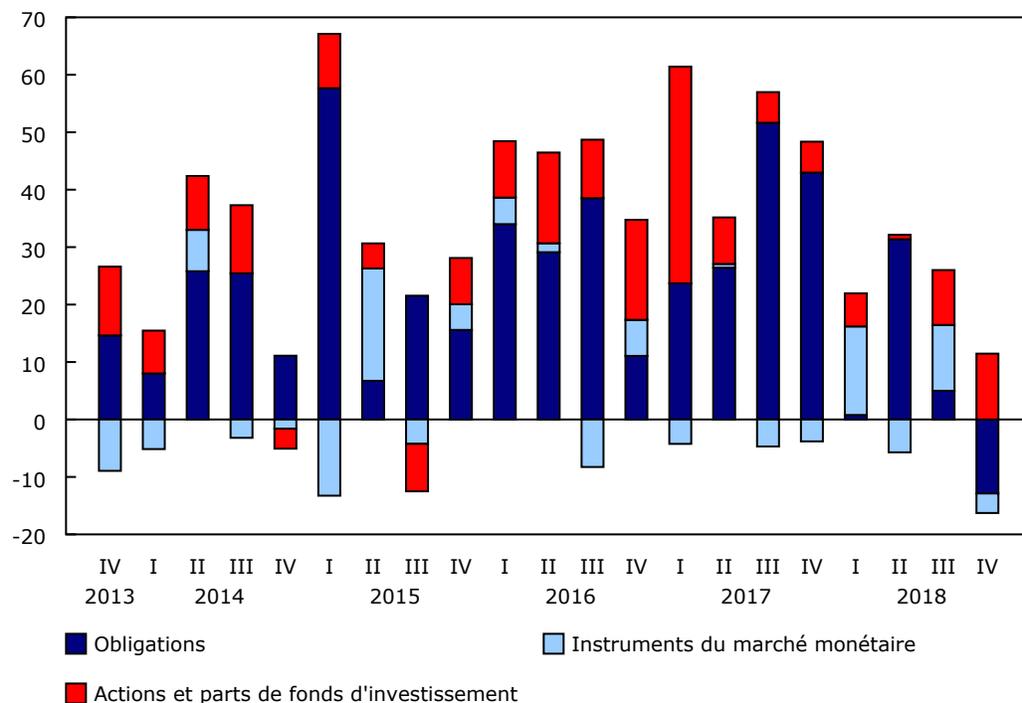
Compte financier

Les avoirs étrangers en titres canadiens diminuent pour la première fois depuis la fin de 2008

Les investisseurs étrangers ont réduit leurs avoirs en titres canadiens de 4,8 milliards de dollars au quatrième trimestre, comparativement à un investissement de 26,0 milliards de dollars au trimestre précédent. Les non-résidents ont investi dans des actions canadiennes, mais ont considérablement réduit leurs avoirs en titres d'emprunt. Il s'agit du premier désinvestissement en titres canadiens depuis le quatrième trimestre de 2008.

Graphique 2 Investissement étranger en titres canadiens

milliards de dollars



Source(s) : Tableau 36-10-0472-01.

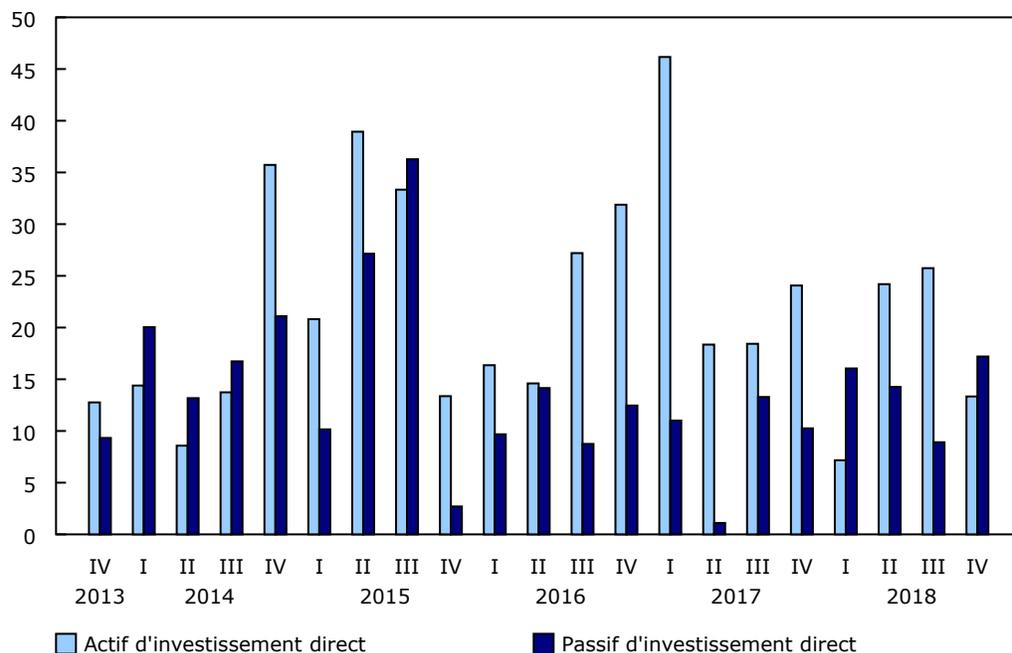
Les avoirs étrangers en obligations canadiennes ont diminué d'un montant sans précédent de 12,9 milliards de dollars au quatrième trimestre, surtout en raison des désinvestissements marqués en décembre. Les remboursements d'obligations de sociétés et les ventes d'obligations du gouvernement fédéral sur le marché secondaire ont contribué le plus à cette baisse. Le dollar canadien s'est déprécié de 4,0 cents américains par rapport au dollar américain au cours du trimestre.

Les investissements directs au Canada dépassent les investissements directs à l'étranger

Les investissements directs au Canada se sont chiffrés à 17,2 milliards de dollars au quatrième trimestre, ce qui représente la valeur la plus élevée depuis le troisième trimestre de 2015. La totalité de l'activité d'investissement observée au cours du trimestre est attribuable aux investissements des sociétés mères étrangères en actions dans leurs sociétés affiliées canadiennes. Dans l'ensemble, les investissements directs au Canada provenaient principalement des États-Unis et, dans une moindre mesure, de la France. L'activité de fusions et d'acquisitions s'est chiffrée à 5,9 milliards de dollars, et s'est entièrement concentrée dans des transactions en provenance de pays autres que les États-Unis.

Graphique 3 Investissement direct étranger

milliards de dollars



Source(s) : Tableau 36-10-0472-01.

Les investissements directs à l'étranger ont ralenti pour s'établir à 13,3 milliards de dollars au quatrième trimestre. Environ les trois quarts de cette activité se sont déroulés dans le secteur du commerce et des transports. L'activité de fusions et d'acquisitions s'est chiffrée à 4,5 milliards de dollars, en baisse par rapport à la valeur de 17,7 milliards de dollars enregistrée au troisième trimestre. Les acquisitions canadiennes d'entreprises étrangères (16,0 milliards de dollars) au cours du quatrième trimestre ont été modérées par les ventes d'intérêts existants à l'étranger (11,4 milliards de dollars). L'émission de nouvelles actions canadiennes à des investisseurs de portefeuille non résidents a partiellement contribué au financement de l'activité d'acquisition.

Note aux lecteurs

Dans le cadre de la présente diffusion, pour la première fois, un rajustement au commerce des biens a été effectué afin de tenir compte des exportations et des importations de cannabis non autorisé. Pour le moment, ce rajustement couvre uniquement l'année 2018. Pour l'année 2018, les exportations de cannabis non autorisé étaient estimées à 1,1 milliard de dollars alors que les importations de cannabis non autorisé étaient estimées à 0,3 milliard de dollars. Les changements aux années antérieures seront effectués en même temps que la diffusion des données du troisième trimestre en novembre 2019. Ces données seront également intégrées à partir de 1961 dans les comptes des revenus et des dépenses du Canada lors de la diffusion du quatrième trimestre de 2018. Par conséquent, les données sur les exportations et les importations de la balance des paiements et des comptes des revenus et des dépenses seront différentes pour la période de 1961 à 2017. Cependant, ces différences seront minimes et seront éliminées lors de la diffusion, en novembre 2019, des données du troisième trimestre de 2019 de la balance des paiements. Pour obtenir de plus amples renseignements à propos de la méthodologie utilisée pour estimer le commerce de cannabis non autorisé, veuillez consulter la page Web du [Compte économique sur le cannabis](#).

Malgré la fermeture partielle du gouvernement fédéral américain qui s'est terminé en janvier, Statistique Canada a été en mesure d'intégrer les données sur les exportations canadiennes vers les États-Unis pour décembre 2018 dans les valeurs du quatrième trimestre de la balance des paiements. Ces données proviennent du US Census Bureau. Les données mensuelles sur le commerce international de marchandises du Canada pour décembre 2018 seront diffusées le 6 mars.

Définitions

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 la page Web [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 à des passifs financiers.

En principe, un prêt net (+) ou un emprunt net (-) provenant de la somme du compte courant et du compte capital correspond à un prêt net (+) ou à un emprunt net (-) provenant du compte financier. En pratique, cela est toutefois rarement le cas, car 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.

L'**investissement direct étranger** est présenté selon le principe des actifs et des passifs (c.-à-d. sur une base brute) dans le compte financier. L'investissement direct étranger peut aussi être présenté selon le principe directionnel (c.-à-d. sur une base nette), tel qu'il est montré dans les tableaux supplémentaires sur l'investissement direct étranger, tableaux 36-10-0025-01, 36-10-0026-01 et 36-10-0473-01. La différence entre les deux présentations conceptuelles des investissements directs étrangers repose sur la classification des investissements à rebours tels que (1) les créances des sociétés affiliées canadiennes auprès des sociétés mères étrangères et (2) le passif des sociétés mères canadiennes auprès des sociétés affiliées étrangères. Au titre de la présentation des actifs et des passifs, (1) est classé comme un actif et est inclus dans l'actif d'investissement direct, aussi appelé « investissement direct à l'étranger » dans le présent communiqué, et (2) est classé comme un passif et est inclus dans le passif d'investissement direct, aussi appelé « investissement direct au Canada » dans le présent communiqué.

Pour obtenir plus de renseignements au sujet de la balance des paiements, veuillez consulter le chapitre 8, intitulé « [Comptes internationaux](#) », du Guide de l'utilisateur : Système canadien des comptes macroéconomiques, lequel est accessible sur notre site Web. Le chapitre présente également les plus récentes statistiques de la balance des paiements.

Tableau de données en temps réel

Le tableau de données en temps réel 36-10-0042-01 sera mis à jour le 11 mars. Pour obtenir plus de renseignements, veuillez consulter la page Web [Tableaux de données en temps réel](#).

Prochaine diffusion

Les données de la balance des paiements internationaux pour le premier trimestre seront diffusées le 30 mai.

Tableau 1
Balance des paiements — Données non désaisonnalisées

	Quatrième trimestre de 2017	Premier trimestre de 2018	Deuxième trimestre de 2018	Troisième trimestre de 2018	Quatrième trimestre de 2018	2017	2018
millions de dollars							
Compte capital et compte courant							
Prêt net / emprunt net, des comptes courant et capital	-11 773	-18 911	-17 545	-11 243	-11 060	-60 206	-58 759
Soldes du compte courant	-11 773	-18 860	-17 545	-11 243	-11 033	-60 130	-58 681
Biens et services	-10 585	-14 141	-14 472	-8 519	-10 006	-50 417	-47 138
Biens	-4 493	-5 616	-6 896	-4 538	-4 448	-24 644	-21 497
Services	-6 091	-8 525	-7 576	-3 981	-5 559	-25 773	-25 641
Revenus primaires	-814	-3 358	-2 664	-2 485	-678	-6 861	-9 185
Rémunération des salariés	-590	-573	-627	-617	-590	-2 354	-2 407
Revenus de placements	-224	-2 785	-2 036	-1 869	-88	-4 506	-6 778
Revenus d'investissements directs	6 597	4 709	5 703	5 904	7 761	21 467	24 078
Revenus d'investissements de portefeuille	-6 483	-6 568	-7 019	-7 482	-7 525	-23 445	-28 593
Revenus d'autres investissements	-338	-925	-721	-291	-325	-2 528	-2 262
Revenus secondaires	-375	-1 362	-410	-238	-349	-2 852	-2 358
Solde du compte capital	0	-51	0	0	-27	-76	-78
Compte financier^{1,2}							
Prêt net / emprunt net, du compte financier	-7 227	-17 068	-18 651	-6 333	-6 869	-52 390	-48 922
Acquisition nette d'actifs financiers	116 797	-4 740	32 085	56 297	72 645	229 303	156 286
Actif d'investissement direct	24 065	7 168	24 196	25 745	13 336	107 013	70 444
Actif d'investissement direct, actions	22 453	9 077	14 784	26 875	11 280	106 016	62 016
Actif d'investissement direct, instruments d'emprunt	1 612	-1 909	9 412	-1 130	2 056	997	8 429
Investissement de portefeuille canadien en titres étrangers	33 656	16 690	13 432	19 057	8 961	84 657	58 140
Titres d'emprunt étrangers	4 029	9 080	18 085	18 624	4 587	16 028	50 376
Instruments du marché monétaire étranger	-215	1 376	-1 399	1 428	883	3 765	2 289
Obligations étrangères	4 244	7 704	19 484	17 196	3 703	12 263	48 087
Actions étrangères et parts de fonds d'investissement	29 627	7 610	-4 653	433	4 375	68 629	7 764
Réserves officielles internationales	2 669	-5 101	178	-567	3 486	1 053	-2 004
Autres investissements canadiens à l'étranger	56 408	-23 497	-5 722	12 062	46 862	36 579	29 705
Prêts	18 694	8 278	2 399	482	28 023	19 864	39 182
Devises et dépôts	29 812	-20 074	2 488	14 277	19 284	6 459	15 975
Crédits commerciaux et avances	-30	-257	460	173	-67	712	309
Autres comptes à recevoir	7 933	-11 444	-11 069	-2 870	-378	9 544	-25 761
Accroissement net des passifs	124 024	12 328	50 736	62 630	79 514	281 693	205 208
Passif d'investissement direct	10 254	16 046	14 258	8 909	17 199	35 649	56 411
Passif d'investissement direct, actions	11 025	13 082	11 202	10 004	18 059	38 285	52 346
Passif d'investissement direct, instruments d'emprunt	-772	2 964	3 056	-1 095	-860	-2 636	4 065
Investissement de portefeuille étranger en titres canadiens	44 541	21 951	26 426	26 008	-4 815	189 166	69 570
Titres d'emprunt canadiens	39 155	16 192	25 652	16 455	-16 276	132 616	42 023
Instruments du marché monétaire canadien	-3 814	15 410	-5 718	11 461	-3 399	-12 097	17 755
Obligations canadiennes	42 968	782	31 370	4 994	-12 878	144 713	24 268
Actions canadiennes et parts de fonds d'investissement	5 387	5 759	773	9 553	11 461	56 550	27 546
Autres investissements étrangers au Canada	69 229	-25 669	10 052	27 713	67 130	56 878	79 227
Emprunts	8 203	1 107	2 249	8 355	8 113	12 716	19 824
Devises et dépôts	58 758	-28 461	4 815	16 894	57 841	40 150	51 089
Droits de tirage spéciaux	0	0	0	0	0	0	0
Crédits commerciaux et avances	359	15	666	542	455	224	1 677
Autres comptes à payer	1 909	1 671	2 322	1 922	721	3 788	6 637
Divergence (erreurs et omissions nettes)	4 546	1 843	-1 106	4 909	4 191	7 816	9 837

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 [36-10-0016-01](#), [36-10-0014-01](#), [36-10-0472-01](#) et [36-10-0471-01](#).

Tableau 2
Compte courant — Données désaisonnalisées

	Quatrième trimestre de 2017	Premier trimestre de 2018	Deuxième trimestre de 2018	Troisième trimestre de 2018	Quatrième trimestre de 2018	2017	2018
millions de dollars							
Recettes du compte courant	201 720	204 318	213 867	219 164	213 671	793 720	851 020
Biens et services	166 626	169 921	178 723	182 352	175 099	663 677	706 094
Biens	137 681	140 195	148 783	152 183	144 424	549 476	585 584
Services	28 944	29 726	29 940	30 169	30 675	114 201	120 511
Voyages	6 870	6 944	7 052	7 068	7 359	26 381	28 423
Transport	4 286	4 359	4 455	4 518	4 427	17 028	17 758
Services commerciaux	17 392	18 023	18 039	18 186	18 490	69 205	72 738
Services gouvernementaux	396	400	395	397	400	1 586	1 591
Revenus primaires	31 925	31 072	31 738	33 436	34 902	117 558	131 148
Rémunération des employés	427	431	441	443	441	1 721	1 756
Revenus de placements	31 498	30 642	31 297	32 992	34 461	115 837	129 392
Revenus d'investissements directs	19 966	19 031	18 910	19 688	20 700	70 963	78 328
Intérêts	2 030	1 801	1 809	1 860	1 704	7 512	7 174
Bénéfices	17 937	17 230	17 101	17 828	18 995	63 451	71 154
Revenus d'investissements de portefeuille	8 327	8 345	8 655	8 798	8 905	33 099	34 703
Intérêt sur les titres d'emprunt	2 879	2 888	3 084	3 189	3 268	11 496	12 429
Dividendes sur les actions et parts de fonds d'investissement	5 447	5 457	5 571	5 609	5 637	21 603	22 274
Revenus d'autres investissements	3 205	3 266	3 731	4 506	4 857	11 775	16 360
Revenus secondaires	3 169	3 325	3 407	3 377	3 670	12 485	13 778
Transferts privés	1 040	958	940	985	951	4 086	3 835
Transferts des gouvernements	2 129	2 366	2 467	2 391	2 719	8 399	9 944
Paiements du compte courant	217 994	221 559	229 716	229 272	229 154	853 850	909 701
Biens et services	180 783	184 307	190 795	189 639	188 492	714 094	753 232
Biens	145 037	148 486	153 818	153 131	151 645	574 120	607 080
Services	35 745	35 821	36 977	36 508	36 846	139 974	146 152
Voyages	10 594	10 760	10 826	10 638	10 862	41 326	43 086
Transport	7 346	7 573	7 914	7 987	8 017	28 715	31 491
Services commerciaux	17 486	17 157	17 906	17 548	17 636	68 667	70 247
Services gouvernementaux	319	330	331	335	332	1 266	1 328
Revenus primaires	33 394	33 321	34 861	35 703	36 447	124 419	140 333
Rémunération des employés	1 026	1 039	1 039	1 040	1 045	4 075	4 163
Revenus de placements	32 367	32 282	33 822	34 664	35 402	120 344	136 170
Revenus d'investissements directs	13 776	13 556	13 674	13 571	13 449	49 496	54 251
Intérêts	809	840	860	875	873	3 402	3 448
Bénéfices	12 967	12 716	12 814	12 696	12 576	46 094	50 803
Revenus d'investissements de portefeuille	14 912	14 913	15 666	16 218	16 499	56 545	63 296
Intérêt sur les titres d'emprunt	10 826	10 860	11 488	11 937	12 176	41 474	46 461
Dividendes sur les actions et parts de fonds d'investissement	4 086	4 053	4 178	4 282	4 323	15 071	16 835
Revenus d'autres investissements	3 679	3 813	4 482	4 874	5 454	14 303	18 623
Revenus secondaires	3 818	3 932	4 060	3 930	4 215	15 337	16 136
Transferts privés	2 543	2 617	2 640	2 674	2 682	10 064	10 613
Transferts des gouvernements	1 275	1 315	1 420	1 256	1 533	5 273	5 523
Solde du compte courant	-16 274	-17 241	-15 849	-10 108	-15 483	-60 130	-58 681
Biens et services	-14 157	-14 386	-12 072	-7 287	-13 393	-50 417	-47 138
Biens	-7 356	-8 291	-5 035	-949	-7 222	-24 644	-21 497
Services	-6 801	-6 095	-7 037	-6 339	-6 171	-25 773	-25 641
Voyages	-3 724	-3 816	-3 774	-3 569	-3 503	-14 945	-14 662
Transport	-3 060	-3 214	-3 460	-3 470	-3 590	-11 687	-13 733
Services commerciaux	-94	866	133	638	854	539	2 491
Services gouvernementaux	77	70	64	62	68	320	263
Revenus primaires	-1 468	-2 248	-3 123	-2 268	-1 545	-6 861	-9 185
Rémunération des employés	-599	-608	-598	-597	-604	-2 354	-2 407
Revenus de placements	-870	-1 640	-2 525	-1 671	-941	-4 506	-6 778
Revenus d'investissements directs	6 190	5 474	5 236	6 117	7 251	21 467	24 078
Intérêts	1 220	961	949	985	831	4 110	3 726
Bénéfices	4 970	4 514	4 287	5 132	6 419	17 357	20 352
Revenus d'investissements de portefeuille	-6 585	-6 568	-7 010	-7 421	-7 595	-23 445	-28 593
Intérêt sur les titres d'emprunt	-7 947	-7 971	-8 404	-8 748	-8 909	-29 978	-34 032
Dividendes sur les actions et parts de fonds d'investissement	1 361	1 404	1 394	1 327	1 314	6 533	5 439
Revenus d'autres investissements	-474	-547	-750	-368	-597	-2 528	-2 262
Revenus secondaires	-649	-607	-654	-553	-545	-2 852	-2 358
Transferts privés	-1 503	-1 659	-1 700	-1 689	-1 731	-5 979	-6 779
Transferts des gouvernements	854	1 052	1 047	1 136	1 186	3 126	4 421

Source(s) : Tableaux 36-10-0018-01, 36-10-0014-01 et 36-10-0002-01.

Tableaux disponibles : [36-10-0002-01](#), [36-10-0003-01](#), [36-10-0014-01](#), [36-10-0016-01](#), [36-10-0018-01](#) à [36-10-0021-01](#), [36-10-0023-01](#) à [36-10-0027-01](#), [36-10-0442-01](#) et [36-10-0471-01](#) à [36-10-0473-01](#).

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

Le produit *Centre de statistiques sur le Canada et le monde* ([13-609-X](#)) mis à jour est accessible en ligne. Ce produit illustre la nature et l'ampleur des relations économiques et financières du Canada avec le monde à l'aide de graphiques et de tableaux interactifs. Il offre un accès facile à des renseignements sur le commerce, l'investissement, l'emploi et les voyages entre le Canada et un certain nombre de pays, y compris les États-Unis, le Royaume-Uni, le Mexique, la Chine et le Japon.

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

Le *Guide de l'utilisateur : Système canadien des comptes macroéconomiques* ([13-606-G](#)) est également disponible. Cette publication sera mise à jour afin de demeurer pertinente.

Pour obtenir plus de renseignements, communiquez avec nous au 514-283-8300 ou composez sans frais le 1-800-263-1136 (STATCAN.infostats-infostats.STATCAN@canada.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@canada.ca), Division du commerce et des comptes internationaux.