

Comptes du bilan national et des flux financiers, troisième trimestre de 2019

Diffusé à 8 h 30, heure de l'Est dans *Le Quotidien*, le vendredi 13 décembre 2019

Le patrimoine national diminue légèrement sous l'effet de la faiblesse des prix des ressources naturelles

Le patrimoine national, soit la valeur des actifs non financiers dans l'économie canadienne, a diminué de 0,2 % pour s'établir à 11 783,3 milliards de dollars au troisième trimestre en raison d'une baisse de 8,4 % de la valeur des ressources naturelles attribuable au recul des prix de l'énergie et de la valeur du bois d'œuvre. La faiblesse du patrimoine en ressources naturelles a été partiellement contrebalancée par une augmentation de la valeur des biens immobiliers résidentiels (+0,6 %).

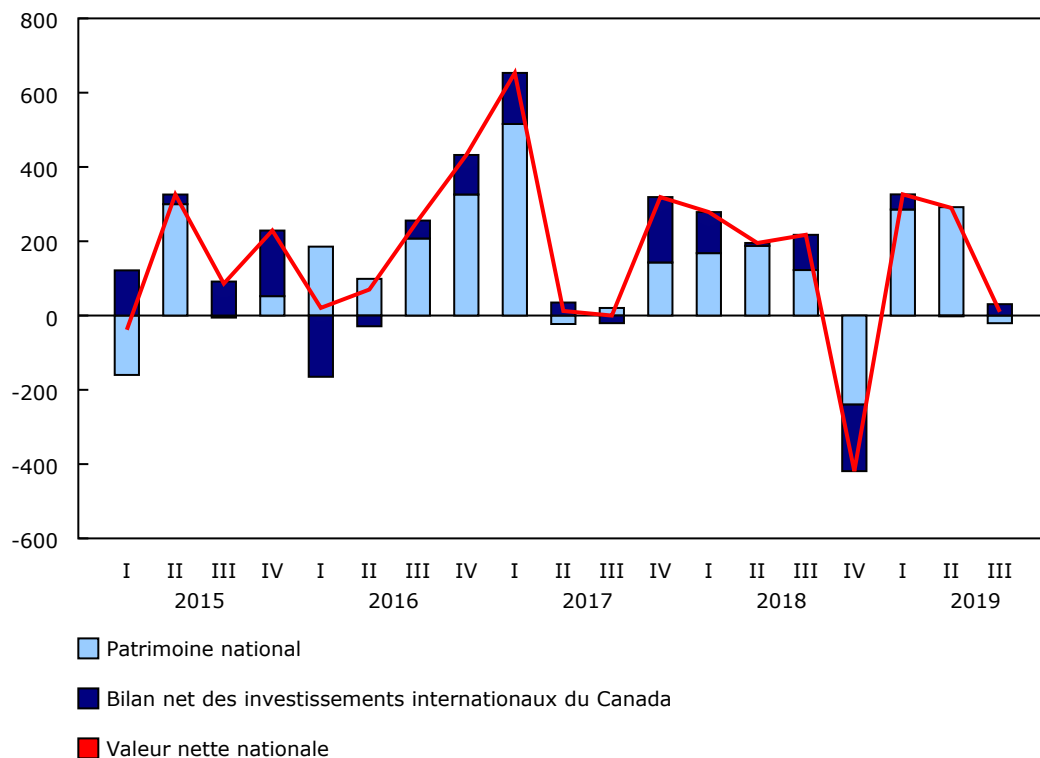
La position d'actif net étranger du Canada a augmenté de 30,6 milliards de dollars pour se chiffrer à 839,1 milliards de dollars à la fin du troisième trimestre. La valeur de l'actif international du Canada a augmenté davantage que la valeur du passif international du Canada, sous l'effet d'une augmentation du cours des actions étrangères.

La valeur nette nationale, soit la somme du patrimoine national et de la position d'actif net étranger du Canada, s'est chiffrée à 12 622,4 milliards de dollars. Cette valeur était essentiellement inchangée par rapport au trimestre précédent, la baisse du patrimoine national ayant été contrebalancée par un renforcement de la position du Canada par rapport aux non-résidents. La valeur nette nationale par habitant a légèrement diminué pour passer de 335 534 \$ à 334 165 \$, sous l'effet d'une accélération de la croissance de la population.



Graphique 1 Variation de la valeur nette nationale, selon la composante

milliards de dollars



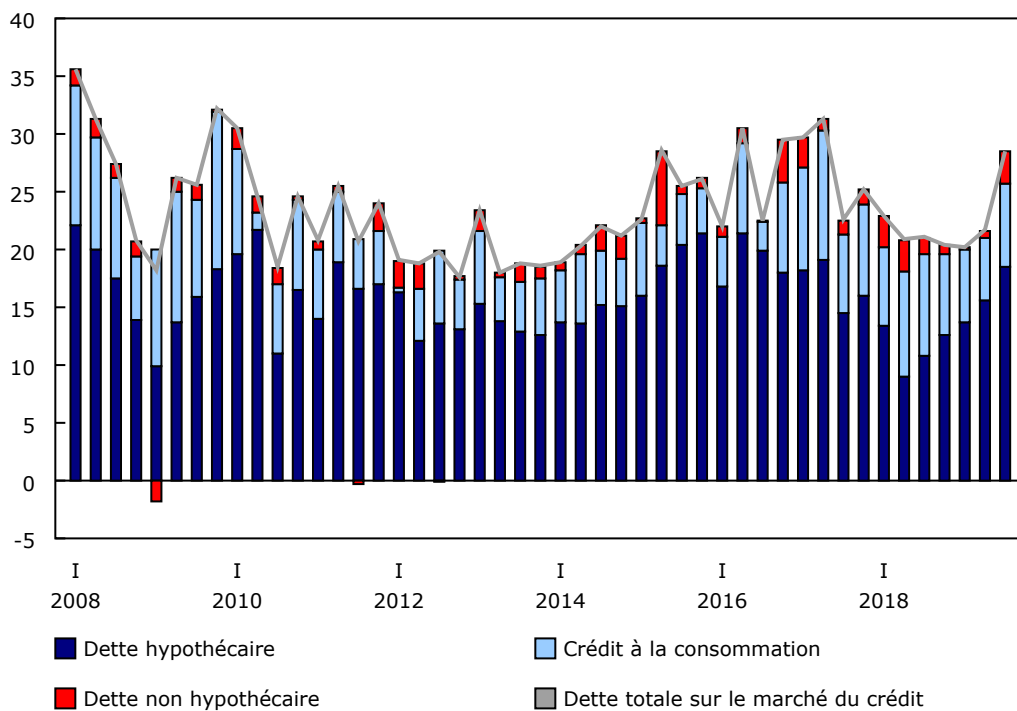
Source(s) : Tableau 36-10-0580-01.

La valeur nette des ménages augmente pour un troisième trimestre consécutif

La valeur nette du secteur des ménages a augmenté de 101,4 milliards de dollars pour atteindre 11 485,4 milliards de dollars au troisième trimestre. Cette hausse est attribuable à une augmentation de 138,0 milliards de dollars de la valeur des actifs totaux. La valeur des actifs financiers s'est accrue de 88,1 milliards de dollars, stimulée par les réévaluations à la hausse des fonds communs de placement, de l'assurance-vie et des rentes. De même, la valeur des actifs non financiers, principalement les biens immobiliers, a augmenté de 50,0 milliards de dollars. Ensemble, ces hausses ont dépassé la hausse de 36,7 milliards de dollars du passif financier, laquelle représente la croissance trimestrielle la plus prononcée du passif depuis le deuxième trimestre de 2017.

Graphique 2 Dettes des ménages sur le marché du crédit, flux désaisonnalisés

milliards de dollars



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

La valeur des emprunts des ménages sur une base désaisonnalisée augmente pour un deuxième trimestre consécutif

Sur une base désaisonnalisée, les emprunts totaux sur le marché du crédit ont augmenté pour passer de 21,7 milliards de dollars au trimestre précédent à 28,5 milliards de dollars. La demande de prêts hypothécaires a augmenté pour atteindre 18,5 milliards de dollars. La demande de crédit à la consommation et les prêts non hypothécaires se sont chiffrés à 10,0 milliards de dollars.

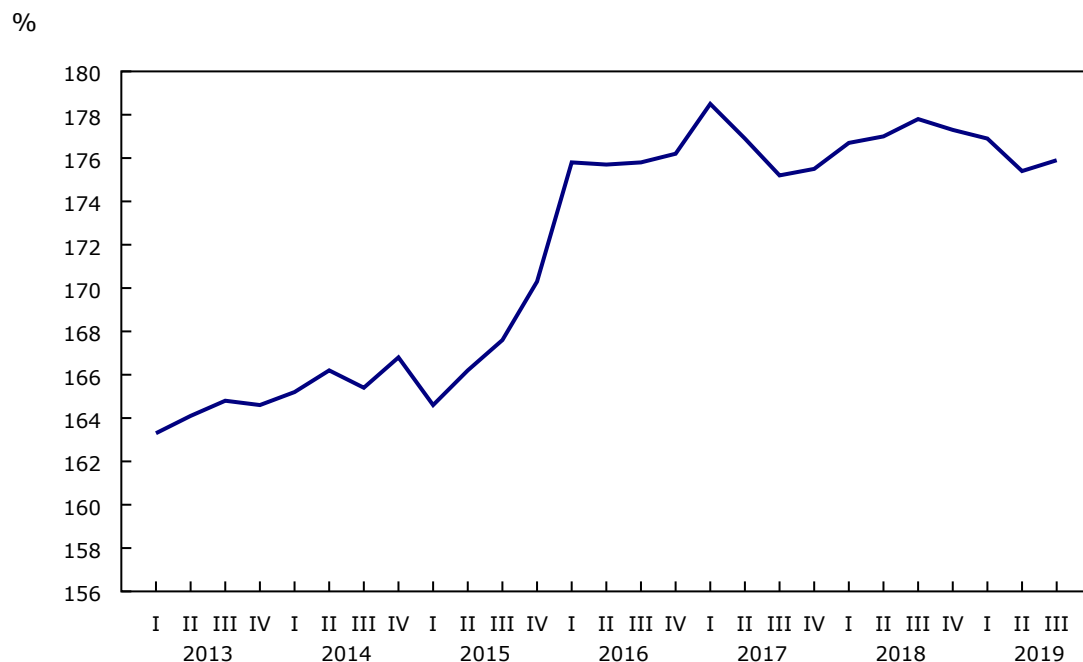
La dette sur le marché du crédit (crédit à la consommation, prêts hypothécaires et prêts non hypothécaires) s'est chiffrée à 2 284,2 milliards de dollars. La dette hypothécaire s'est établie à 1 490,1 milliards de dollars et le crédit à la consommation et les prêts non hypothécaires ont totalisé 794,1 milliards de dollars.

Le ratio du service de la dette des ménages, qui correspond au total des paiements obligatoires du capital et des intérêts en proportion du revenu disponible des ménages sur le marché du crédit, a augmenté pour passer de 14,82 % à 14,96 %, la croissance des paiements sur la dette totale (+2,0 %) ayant dépassé la croissance du revenu disponible (+1,0 %).

La dette des ménages sur le marché du crédit en proportion du revenu disponible s'est établie à 175,9 %, comparativement à 175,4 % au trimestre précédent (données révisées par rapport à la valeur précédemment calculée de 177,1 %). Autrement dit, il y avait 1,76 \$ de dette sur le marché du crédit pour chaque dollar de revenu disponible des ménages. Malgré une légère augmentation par rapport au trimestre précédent, le ratio était inférieur au sommet de 178,5 % enregistré au premier trimestre de 2017.

Graphique 3

Dettes des ménages sur le marché du crédit par rapport au revenu disponible des ménages, données désaisonnalisées



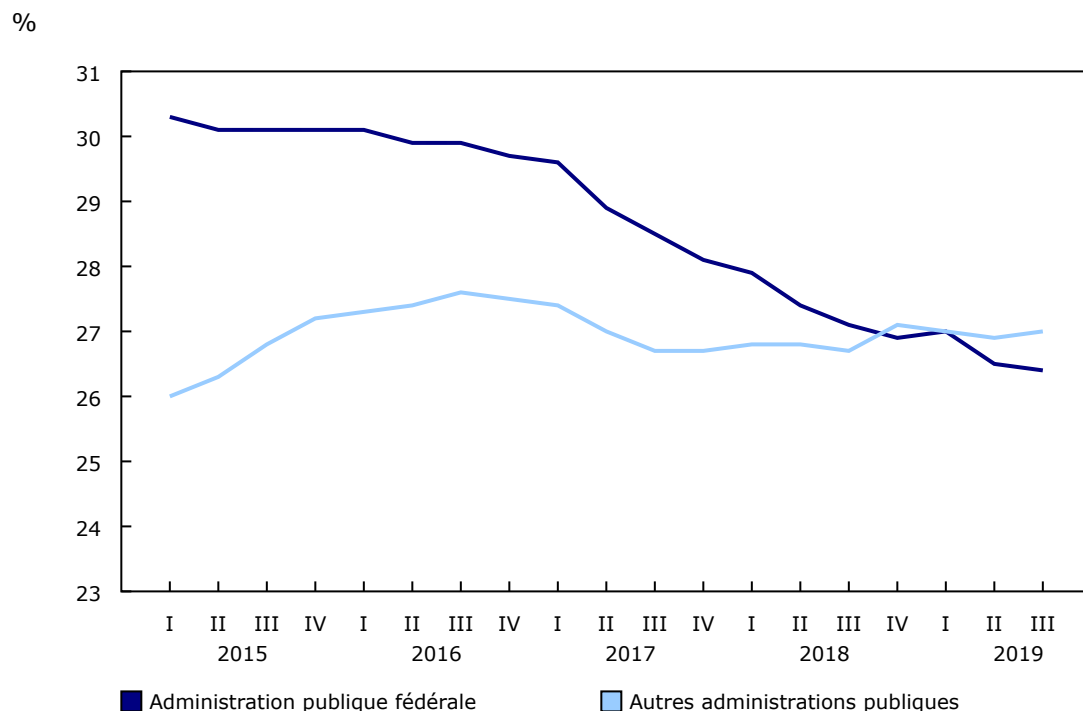
Source(s) : Tableau [38-10-0238-01](#).

Le ratio de la dette nette de l'administration publique fédérale au produit intérieur brut s'améliore

La demande de titres d'emprunt de l'administration publique fédérale sur le marché du crédit s'est chiffrée à 6,4 milliards de dollars au troisième trimestre, principalement sous forme d'émissions nettes d'obligations (6,2 milliards de dollars). Il s'agit du sixième trimestre consécutif au cours duquel les émissions de titres d'emprunt de l'administration publique fédérale ont dépassé les remboursements de titres d'emprunt. En revanche, les administrations publiques provinciales et territoriales ont réduit leurs emprunts au troisième trimestre, la valeur des remboursements ayant dépassé celle des émissions.

Le ratio de la dette nette de l'administration publique fédérale (valeur comptable du total des passifs financiers moins le total des actifs financiers) au produit intérieur brut (PIB) s'est amélioré pour s'établir à 26,4 %, la croissance du PIB ayant dépassé celle de la dette nette de l'administration publique fédérale. Le ratio de la dette nette des autres administrations publiques, à l'exclusion des caisses de sécurité sociale (à la valeur comptable), au PIB a légèrement augmenté pour atteindre 27,0 %, dépassant ainsi le ratio de la dette nette de l'administration publique fédérale au PIB pour un quatrième trimestre consécutif.

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



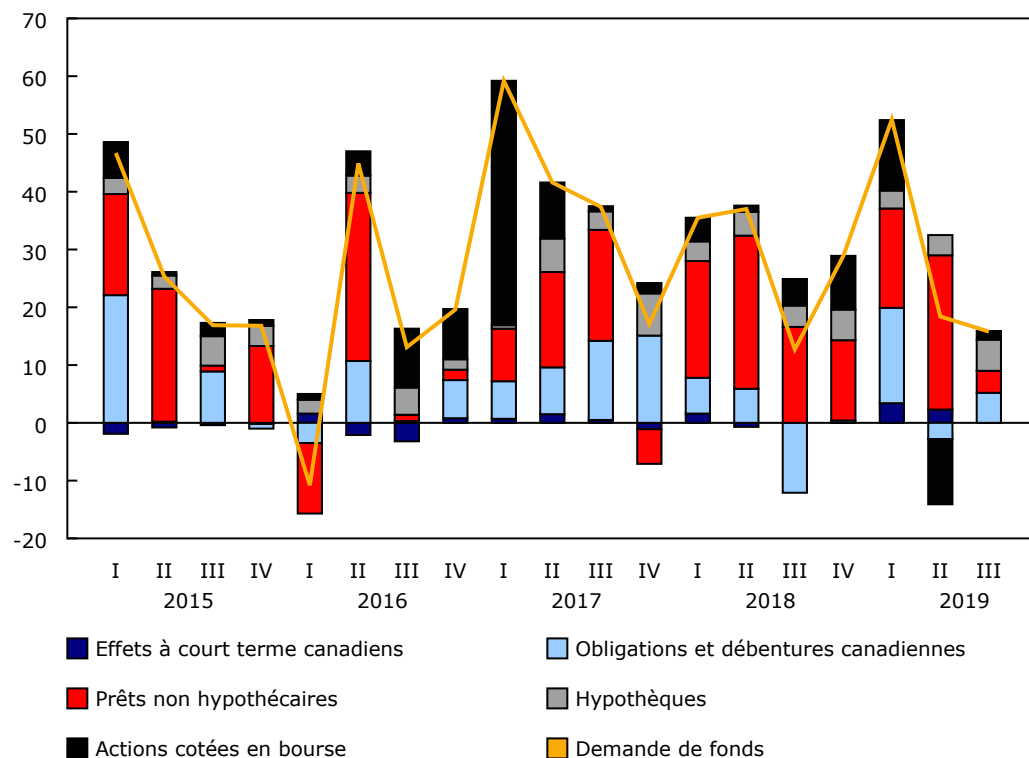
Source(s) : Tableau 38-10-0237-01.

La demande de fonds des sociétés privées non financières diminue

La demande de fonds des sociétés privées non financières s'est établie à 15,8 milliards de dollars au troisième trimestre, en baisse par rapport à la valeur de 18,4 milliards de dollars enregistrée au trimestre précédent. La majeure partie du financement a pris la forme de prêts hypothécaires (+5,4 milliards de dollars) et d'obligations (+5,2 milliards de dollars).

Graphique 5 Demande de fonds des sociétés privées non financières

milliards de dollars



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

Le ratio d'endettement des sociétés privées non financières (à la valeur comptable) a augmenté de 1,3 point de pourcentage au troisième trimestre pour se situer à 62,1 %.

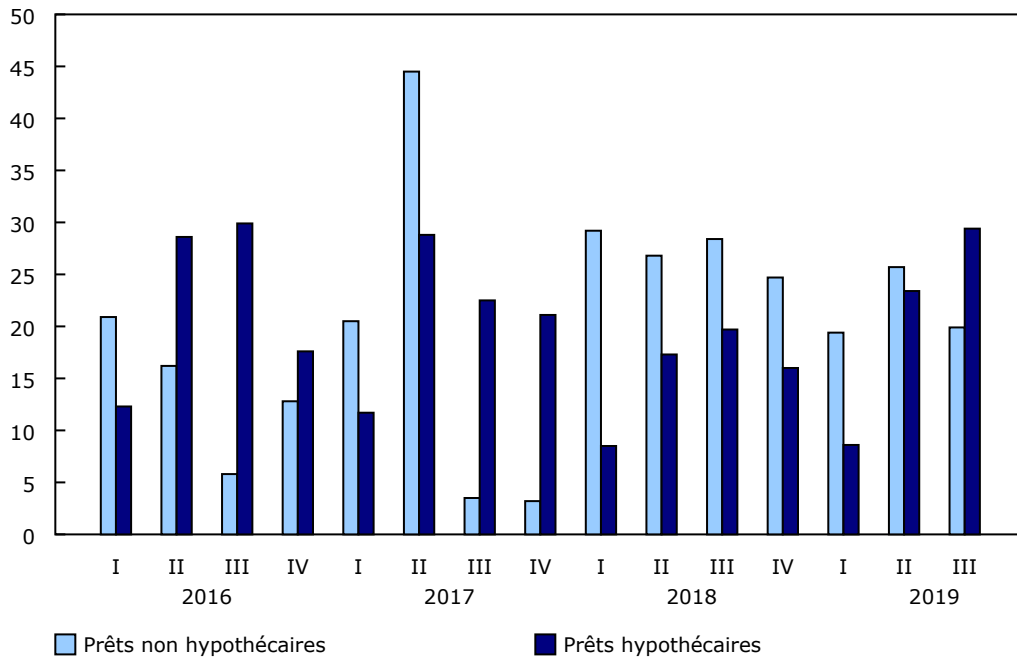
La valeur des prêts hypothécaires dépasse celle des prêts non hypothécaires dans le secteur financier

Le secteur financier a injecté 95,0 milliards de dollars dans l'économie au moyen d'instruments du marché financier au troisième trimestre, en hausse par rapport au montant de 70,1 milliards de dollars enregistré au trimestre précédent. Le financement au troisième trimestre s'est principalement effectué sous la forme d'obligations (+34,8 milliards de dollars), de prêts hypothécaires (+29,4 milliards de dollars) et de prêts non hypothécaires (+19,9 milliards de dollars). Il s'agit du premier trimestre où la valeur des prêts hypothécaires dépasse celle des prêts non hypothécaires depuis le quatrième trimestre de 2017.

La valeur marchande des actifs financiers des sociétés financières a augmenté de 196,4 milliards de dollars pour s'établir à 15 286,3 milliards de dollars. Cette hausse a été principalement attribuable à une augmentation de 111,9 milliards de dollars du financement et d'autres transactions, principalement sous forme de prêts. Les réévaluations à la hausse et les autres changements de volume, qui se sont chiffrés à 84,5 milliards de dollars, principalement en capitaux propres, ont également contribué à l'augmentation de la valeur des actifs financiers.

Graphique 6
Prêts accordés par le secteur financier

milliards de dollars



Source(s) : Tableau 36-10-0578-01.

Note aux lecteurs

Révisions

La présente diffusion des données du troisième trimestre des comptes du bilan national et des flux financiers comprend les estimations révisées du premier trimestre de 1990 au deuxième trimestre de 2019. Ces données intègrent des données nouvelles et révisées ainsi que des données mises à jour sur les tendances saisonnières. De plus, de nouveaux détails sur les sous-secteurs financiers sont publiés dans le cadre de la présente diffusion. Le sous-secteur « Autres institutions financières privées » a été ventilé en sous-secteurs financiers additionnels et certains secteurs financiers ont été réorganisés, de sorte qu'ils correspondent davantage aux classifications internationales actuelles. Un aperçu de ces changements à la classification des secteurs et des renseignements sur d'autres révisions aux concepts, aux méthodologies et aux statistiques sont présentés dans le document « [Vue d'ensemble des révisions apportées aux comptes financiers et du patrimoine, 1990 à 2019](#) » (13-605-X).

Des améliorations aux données des comptes du bilan national et des flux financiers, telles que l'élaboration de renseignements détaillés sur les contreparties par secteur, seront incorporées sous peu. Afin de faciliter cette initiative ainsi que d'autres améliorations, il a fallu prolonger la période de la révision annuelle (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 données seront révisées jusqu'à 1990 pour assurer une série chronologique continue.

Comptes financiers et du patrimoine sur une base de qui à qui : certains instruments financiers

Le produit de visualisation des données « [Comptes financiers sur une base de qui à qui, certains instruments financiers](#) » a été mis à jour grâce aux données de la révision annuelle des comptes financiers et du patrimoine du premier trimestre de 1990 au troisième trimestre de 2019. Cette mise à jour comprend également l'ajout de trois nouveaux instruments, à savoir les devises et dépôts canadiens, les devises et dépôts étrangers et le crédit à la consommation.

Prochaine diffusion

Les données du quatrième trimestre de 2019 sur les comptes du bilan national et des flux financiers seront diffusées le 13 mars 2020.

Aperçu des comptes financiers et du patrimoine

La présente diffusion des données 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 permettre une meilleure interprétation des données sur les flux financiers, certaines séries sur les emprunts des ménages sont offertes sur une base désaisonnalisée (tableau [38-10-0238-01](#)). Toutes les autres données ne sont pas désaisonnalisées. Pour obtenir des renseignements sur la désaisonnalisation, veuillez consulter la page [Données désaisonnalisées — Foire aux questions](#).

Les CFF mesurent les prêts et les emprunts nets par secteur en examinant les opérations financières dans l'économie. Ils fournissent une mesure de l'investissement financier net, qui correspond à la différence entre les opérations en actifs financiers et en passifs financiers (p. ex. 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 dans l'économie, lequel associe les estimations de l'épargne et l'acquisition de capital non financier (p. ex. l'investissement en logements neufs) aux opérations financières sous-jacentes.

Alors que les CFF 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 composantes principales. La première est le compte des autres changements de volume d'actifs. Ce compte comprend les changements dans les actifs et les passifs non financiers et financiers liés à l'apparition et à la disparition d'actifs, les effets d'événements externes tels que les guerres ou les catastrophes sur la valeur des actifs ainsi que 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 découlant des changements dans les évaluations aux prix du marché.

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

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 canadien des comptes macroéconomiques](#).

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

	Deuxième trimestre de 2018	Troisième trimestre de 2018	Quatrième trimestre de 2018	Premier trimestre de 2019	Deuxième trimestre de 2019	Troisième trimestre de 2019	Deuxième trimestre au troisième trimestre de 2019
	milliards de dollars						variation en milliards de dollars
Valeur nette nationale	12 198	12 416	11 997	12 323	12 612	12 622	10
Variation d'une période à l'autre, en pourcentage	1,6	1,8	-3,4	2,7	2,4	0,1	...
Patrimoine national	11 344	11 466	11 227	11 512	11 804	11 783	-21
Variation d'une période à l'autre, en pourcentage	1,7	1,1	-2,1	2,5	2,5	-0,2	...
Bilan net des investissements internationaux du Canada	854	949	770	811	809	839	31
Valeur nette nationale, par secteur							
Secteur des ménages	11 138	11 132	10 905	11 212	11 384	11 485	101
Secteur des institutions sans but lucratif au service des ménages	122	124	127	130	134	138	3
Secteur des sociétés	720	912	747	695	872	783	-89
Secteur des administrations publiques	218	247	217	286	223	216	-6
	dollars						variation en dollars
Valeur nette nationale par habitant	329 168	333 401	321 522	329 413	335 534	334 165	-1 369
Patrimoine national par habitant	306 114	307 914	300 885	307 743	314 024	311 950	-2 074

... 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

	Deuxième trimestre de 2018	Troisième trimestre de 2018	Quatrième trimestre de 2018	Premier trimestre de 2019	Deuxième trimestre de 2019	Troisième trimestre de 2019
	%					
Secteur des ménages, données non désaisonnalisées						
Dette en proportion du produit intérieur brut (PIB)	100,91	100,98	101,15	100,70	101,12	102,13
Dette en proportion du revenu disponible	174,83	176,00	176,08	175,24	175,63	176,23
Dette sur le marché du crédit en proportion du revenu disponible	172,59	173,80	173,86	173,00	173,41	174,01
Crédit à la consommation et prêts hypothécaires en proportion du revenu disponible	163,46	164,66	164,77	163,88	164,45	164,94
Valeur nette en proportion du revenu disponible	883,16	877,52	853,65	871,65	875,18	871,94
Dette en proportion des actifs totaux	16,52	16,71	17,10	16,74	16,71	16,81
Dette en proportion de la valeur nette	19,80	20,06	20,63	20,10	20,07	20,21
Dette sur le marché du crédit en proportion de la valeur nette	19,54	19,81	20,37	19,85	19,81	19,96
Crédit à la consommation et prêts hypothécaires en proportion de la valeur nette	18,51	18,76	19,30	18,80	18,79	18,92
Total des actifs en proportion de la valeur nette	119,80	120,06	120,63	120,10	120,07	120,21
Actifs financiers en proportion de la valeur nette	62,53	62,90	62,58	63,29	63,51	63,71
Actifs financiers en proportion des actifs non financiers	109,21	110,05	107,83	111,40	112,28	112,77
Capitaux propres en proportion des biens immobiliers	74,89	74,46	74,10	74,21	74,11	73,86
Biens immobiliers en proportion du revenu disponible	447,73	442,67	436,60	437,25	436,69	434,05
Secteur des ménages et des institutions sans but lucratif au service des ménages, données non désaisonnalisées						
Dette en proportion du PIB	103,10	103,16	103,34	102,89	103,31	104,33
Dette en proportion du revenu disponible	174,46	175,65	175,77	175,08	175,50	176,16
Dette sur le marché du crédit en proportion du revenu disponible	170,07	171,30	171,44	170,74	171,22	171,84
Secteur des ménages, données désaisonnalisées						
Dette sur le marché du crédit en proportion du revenu disponible	176,96	177,82	177,26	176,88	175,38	175,86
Crédit à la consommation et prêts hypothécaires en proportion du revenu disponible	167,61	168,43	167,93	167,66	166,31	166,68

Source(s) : Tableaux 38-10-0235-01 et 38-10-0238-01.

Tableau 3
Indicateurs du secteur des sociétés — Données non désaisonnalisées

	Deuxième trimestre de 2018	Troisième trimestre de 2018	Quatrième trimestre de 2018	Premier trimestre de 2019	Deuxième trimestre de 2019	Troisième trimestre de 2019
	%					
Secteur des sociétés						
Dette totale des sociétés privées non financières en proportion des capitaux propres (valeur marchande)	187,93	186,72	192,58	186,35	187,47	189,78
Dette sur le marché du crédit des sociétés privées non financières en proportion des capitaux propres (valeur comptable)	63,11	61,90	62,20	61,17	60,82	62,09

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

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

	Deuxième trimestre de 2018	Troisième trimestre de 2018	Quatrième trimestre de 2018	Premier trimestre de 2019	Deuxième trimestre de 2019	Troisième trimestre de 2019
	%					
Secteur des administrations publiques						
Dette brute (valeur comptable) en pourcentage du produit intérieur brut (PIB), administrations publiques	112,45	111,39	112,04	112,02	111,72	112,14
Dette brute (valeur comptable) en pourcentage du PIB, administration publique fédérale	43,98	43,37	43,13	43,13	42,81	42,92
Dette brute (valeur comptable) en pourcentage du PIB, autres administrations publiques	64,70	64,02	64,54	63,95	64,18	63,98
Dette nette (valeur comptable) en pourcentage du PIB, administrations publiques	41,03	40,76	41,08	40,75	40,02	40,06
Dette nette (valeur comptable) en pourcentage du PIB, administration publique fédérale	27,45	27,13	26,92	26,95	26,50	26,41
Dette nette (valeur comptable) en pourcentage du PIB, autres administrations publiques	26,84	26,69	27,06	26,97	26,89	27,03

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](#), [36-10-0619-01](#) et [38-10-0234-01](#) à [38-10-0238-01](#).

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

Le document « [Vue d'ensemble des révisions apportées aux comptes financiers et du patrimoine, 1990 à 2019](#) », qui fait partie de la collection *Les nouveautés en matière de comptes économiques canadiens* ([13-605-X](#)), est maintenant accessible.

Il est maintenant possible de consulter le produit de visualisation de données intitulé « [Comptes financiers sur une base de qui à qui, certains instruments financiers](#) », qui fait partie de la série *Statistique Canada — Produits de visualisation des données* ([71-607-X](#)).

Le portail [Statistiques des comptes économiques](#), accessible sous l'onglet *Sujets* de notre site Web, offre un portrait à jour des économies nationale et provinciales et de leurs structures.

Il est également possible de consulter le *Guide de l'utilisateur : Système canadien des comptes macroéconomiques* ([13-606-G](#)).

Il est également possible de consulter le *Guide méthodologique : Système canadien des comptes macroéconomiques* ([13-607-X](#)).

Pour obtenir de plus amples renseignements ou pour en savoir davantage sur les concepts, les méthodes et la qualité des données, veuillez communiquer avec nous au 514-283-8300 ou composer sans frais le 1-800-263-1136 (STATCAN.infostats-infostats.STATCAN@canada.ca), ou veuillez communiquer avec les Relations avec les médias au 613-951-4636 (STATCAN.mediahotline-ligneinfomedias.STATCAN@canada.ca).