

Statistiques sur les titres financiers, quatrième trimestre de 2025

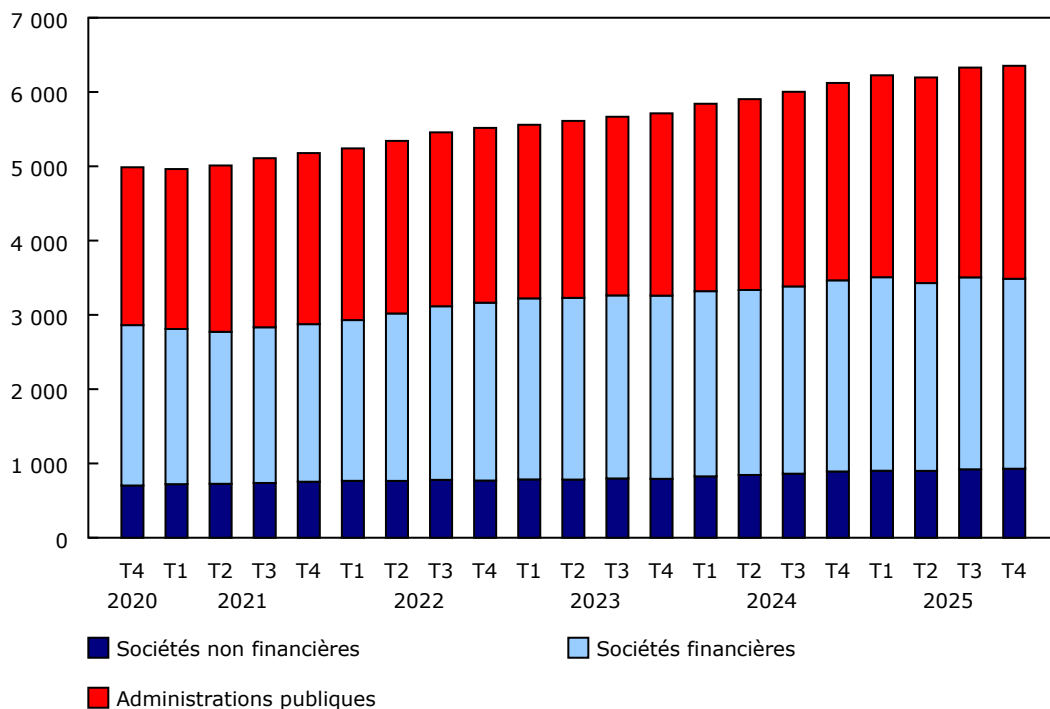
Diffusé à 8 h 30, heure de l'Est dans Le Quotidien, le mercredi 11 mars 2026

Les emprunts nets des administrations publiques et des sociétés canadiennes effectués sous forme de titres d'emprunt ont totalisé 55,9 milliards de dollars au quatrième trimestre, en baisse par rapport aux émissions nettes de 88,5 milliards de dollars enregistrées au trimestre précédent. L'activité de financement observée au quatrième trimestre a surtout pris la forme d'instruments à long terme et est principalement attribuable au secteur des administrations publiques.

Le montant total des titres d'emprunt dû par les entités canadiennes, en valeur comptable, s'est accru de 24,1 milliards de dollars au quatrième trimestre pour atteindre 6 353,3 milliards de dollars. L'activité liée aux nouveaux emprunts au cours du trimestre a été modérée par la réévaluation à la baisse du stock découlant de l'appréciation du dollar canadien par rapport aux devises étrangères.

Graphique 1
Titres d'emprunt émis selon le secteur, stocks à la valeur comptable

milliards de dollars



Source(s) : Tableau 36-10-0605-01.

Fortes émissions de titres d'emprunts des administrations publiques

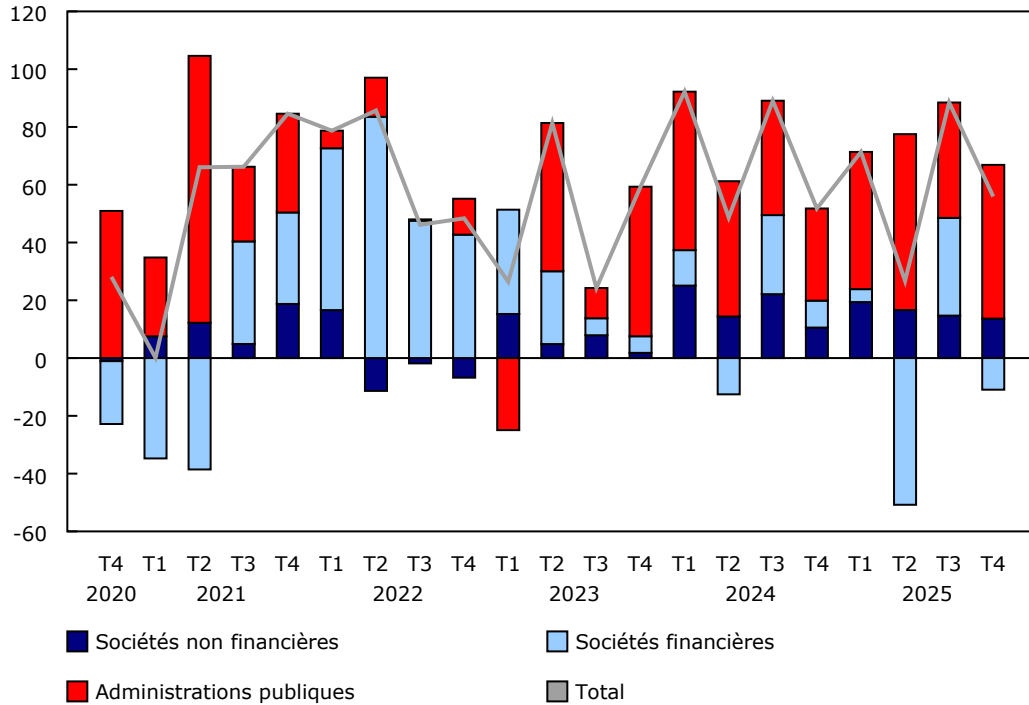
Les émissions nettes de titres d'emprunt des administrations publiques canadiennes se sont chiffrées à 53,2 milliards de dollars au quatrième trimestre. Les administrations publiques provinciales et territoriales ont contribué à hauteur de 33,5 milliards de dollars à cette activité; il s'agit du plus haut niveau enregistré depuis le deuxième trimestre de 2024.



Parallèlement, les besoins d'emprunt de l'administration publique fédérale, sous forme de titres d'emprunt, ont diminué alors que les émissions nettes se sont établies à 18,5 milliards de dollars au quatrième trimestre, soit le plus faible montant trimestriel enregistré en 2025. Cette activité est attribuable à une forte hausse des émissions nettes d'obligations (+50,7 milliards de dollars), laquelle a été modérée par le plus important remboursement net d'instruments du marché monétaire (-32,2 milliards de dollars) en cinq ans.

Graphique 2
Titres d'emprunt canadiens émis selon le secteur, émissions nettes

milliards de dollars



Note(s) : Les émissions nettes représentent les nouvelles émissions moins les remboursements.
Source(s) : Tableau 36-10-0602-01.

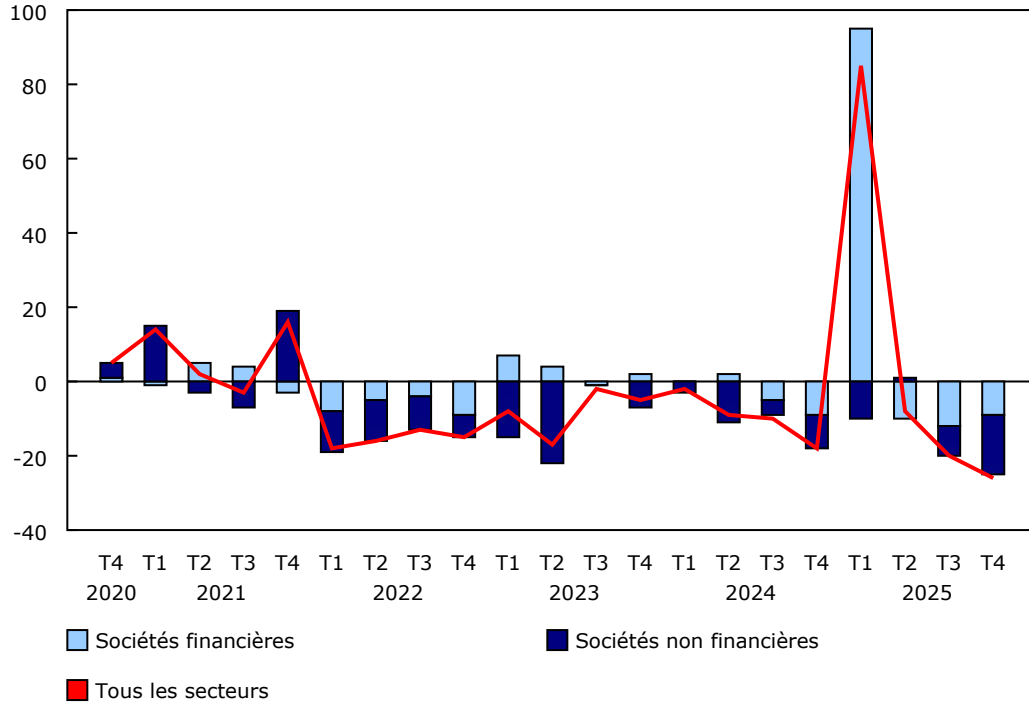
Les sociétés non financières canadiennes ont été des emprunteurs nets de fonds au quatrième trimestre; elles ont amassé 13,7 milliards de dollars sur le marché du crédit. À l'échelle des industries, les entreprises de l'industrie de l'exploitation minière sont celles qui ont le plus contribué à l'activité d'emprunt, principalement sous la forme d'instruments libellés en dollars canadiens dont les fonds ont été essentiellement utilisés pour le refinancement de la dette existante, les investissements en immobilisations et les activités d'acquisition.

Parallèlement, les sociétés financières canadiennes ont remboursé un montant net de 10,9 milliards de dollars en titres d'emprunt au quatrième trimestre. Les banques à charte ont été à l'origine de la majeure partie de cette activité, principalement en raison des remboursements d'obligations sécurisées adossées à des prêts hypothécaires résidentiels.

Les remboursements d'actions canadiennes dépassent les nouvelles émissions

Graphique 3
Titres en actions canadiennes émis selon le secteur, émissions nettes

milliards de dollars



Note(s) : Les émissions nettes représentent les nouvelles émissions moins les remboursements.
Source(s) : Tableau 36-10-0621-01.

Les remboursements nets de titres d'actions canadiennes se sont établis à 25,9 milliards de dollars au quatrième trimestre, et ils étaient principalement liés aux activités de fusion et d'acquisition. Plus précisément, les remboursements des sociétés non financières ont atteint un montant significatif de 16,4 milliards de dollars au cours du trimestre, tandis que ceux des sociétés financières se sont chiffrés à 9,5 milliards de dollars.

Malgré ces remboursements, la valeur marchande des titres d'actions canadiennes cotées a progressé de 335,6 milliards de dollars pour s'élever à 6 269,7 milliards de dollars à la fin du quatrième trimestre, en raison de la hausse marquée des prix. Le cours des actions canadiennes, mesuré selon l'indice composé Standard & Poor's (S&P)/Bourse de Toronto, a augmenté de 5,6 % au quatrième trimestre.

Bilan de l'année 2025

Forte activité d'emprunt dans le secteur des administrations publiques

Les émissions nettes de titres d'emprunt des entités canadiennes se sont élevées à 242,5 milliards de dollars en 2025, en baisse par rapport à la valeur de 281,7 milliards de dollars enregistrée en 2024.

Les emprunts nets de l'administration publique fédérale sur le marché du crédit ont totalisé 118,9 milliards de dollars, ce qui représente le niveau le plus élevé en cinq ans. L'activité d'emprunt enregistrée en 2025 a surtout servi à refinancer la dette arrivant à échéance et à financer des projets et des infrastructures.

Les émissions nettes de titres d'emprunt des administrations publiques provinciales et territoriales se sont chiffrées à 79,8 milliards de dollars en 2025, alors que les emprunts nets avaient totalisé 83,0 milliards de dollars en 2024. Près de la moitié des fonds ont été amassés sur les marchés étrangers en 2025, comparativement à 20 % en 2024.

Les émissions nettes de titres d'emprunt des sociétés non financières canadiennes se sont chiffrées à 64,4 milliards de dollars en 2025, après avoir atteint un montant considérable de 72,1 milliards de dollars en 2024. Comparativement à l'année précédente, une plus grande part du financement a été recueillie au pays, et les fonds ont principalement été utilisés pour le refinancement de la dette et les activités d'investissement et d'acquisition. Parallèlement, les sociétés financières ont remboursé un montant net de 23,4 milliards de dollars sous forme de titres d'emprunt en 2025, menées par les banques à charte.

Sur le marché boursier canadien, les nouvelles émissions ont dépassé les remboursements de 30,4 milliards de dollars en 2025. Dans l'ensemble, la valeur marchande des titres d'actions canadiennes en circulation a progressé de 1 503,7 milliards de dollars en 2025. Le cours des actions canadiennes, mesuré selon l'indice composé S&P/Bourse de Toronto, a augmenté de façon significative (+28,2 %) en 2025.

Note aux lecteurs

La présente diffusion trimestrielle, accessible environ 70 jours après la période de référence, comprend des renseignements sur les titres d'emprunt émis selon le secteur, la devise, l'échéance, le type de taux d'intérêt et le marché d'émission, de même que sur les secteurs de l'économie émettant des titres d'emprunt en relation avec les secteurs qui investissent dans ces instruments. Elle comprend aussi des renseignements sur les titres en actions canadiennes selon le secteur et selon l'industrie. Les statistiques sur l'investissement de portefeuille canadien à l'étranger, publiées précédemment avec le bilan des investissements internationaux du Canada, sont maintenant accessibles dans le cadre de la présente diffusion. Les avoirs canadiens en titres étrangers selon le type de titres, la devise, le pays de l'émetteur de ces titres et le secteur de l'émetteur non résident sont accessibles.

Les définitions et les concepts utilisés correspondent aux recommandations figurant dans le Manuel sur les statistiques relatives aux titres financiers, lequel constitue un cadre reconnu à l'échelle internationale pour la classification des titres financiers. Les données sont accessibles grâce à un outil de visualisation convivial et flexible. L'outil comprend des tableaux croisés dynamiques qui permettent aux utilisateurs d'examiner l'ensemble des données selon différents critères ainsi que d'autres onglets de visualisation illustrant différentes caractéristiques des données sous forme de tableaux et de graphiques interactifs.

Définitions

Les statistiques sur les titres financiers portent sur les émissions et les avoirs en instruments financiers négociables. Les titres financiers désignent les instruments d'emprunt destinés à être échangés sur les marchés financiers, comme les bons du Trésor, les papiers commerciaux et les obligations, ainsi que les instruments de capitaux propres, comme les actions cotées en bourse.

La valeur comptable d'un titre d'emprunt représente la valeur de la dette à sa création, ainsi que tous les flux économiques subséquents, comme les transactions (par exemple le remboursement du principal), les changements de valeur (indépendamment de l'évolution de son prix du marché) et les autres changements. La valeur comptable est composée de l'encours plus les intérêts courus. La valeur marchande représente la valeur à laquelle les titres sont acquis ou cédés lors de transactions entre parties consentantes, à l'exclusion des commissions, des frais et des taxes.

Évaluation monétaire

La valeur des titres libellés en devises étrangères est convertie en dollars canadiens à la fin de chaque période. Si le dollar canadien s'apprécie, la réévaluation de la valeur de ces instruments en dollars canadiens fait diminuer la valeur enregistrée. L'inverse est aussi vrai lorsque le dollar canadien se déprécie par rapport aux autres devises.

Tableau 1
Titres d'emprunt et titres en actions, émissions nettes

	Quatrième trimestre de 2024	Premier trimestre de 2025	Deuxième trimestre de 2025	Troisième trimestre de 2025	Quatrième trimestre de 2025
	milliards de dollars				
Total, titres d'emprunt	51,8	71,4	26,7	88,5	55,9
Selon le secteur					
Sociétés non financières	10,6	19,4	16,6	14,7	13,7
Sociétés financières	9,3	4,5	-50,8	33,8	-10,9
Administrations publiques	31,9	47,5	60,9	39,9	53,2
Selon la devise					
Dollars canadiens	31,0	35,0	35,1	63,1	20,9
Devises étrangères	20,7	36,3	-8,4	25,3	35,0
Selon l'échéance initiale					
Court terme (instruments du marché monétaire)	15,5	-14,1	16,7	1,6	-18,0
Long terme (obligations)	36,3	85,4	10,0	86,8	73,9
Un à deux ans	2,2	-2,2	-12,4	-9,0	-4,1
Deux à cinq ans	-27,2	9,2	-45,2	3,3	-18,3
Cinq à dix ans	13,1	28,3	40,0	28,4	63,6
Plus de dix ans	48,2	50,1	27,7	64,2	32,8
Selon le type de taux d'intérêt					
Fixe	26,1	36,3	24,1	44,5	36,3
Variable	25,7	35,1	2,6	44,0	19,6
Selon le marché d'émission					
Canada	50,3	30,1	56,6	44,8	37,5
International	1,5	41,3	-29,9	43,6	18,4
Total, titres en actions	-17,9	85,1	-8,5	-20,3	-25,9
Selon le secteur					
Sociétés non financières	-8,9	-9,8	1,3	-7,9	-16,4
Sociétés financières	-9,0	94,9	-9,7	-12,5	-9,5

Note(s) :

Les instruments sont classés selon le secteur de l'émetteur. Les sociétés non financières et financières comprennent les sociétés publiques et privées.

Les instruments à court terme ont une échéance initiale d'une année ou moins. Les instruments à long terme ont une échéance initiale de plus d'une année.

Source(s) : Tableaux [36-10-0602-01](#) et [36-10-0621-01](#).

Tableau 2
Titres d'emprunt émis, stocks à la valeur comptable

	Quatrième trimestre de 2024	Premier trimestre de 2025	Deuxième trimestre de 2025	Troisième trimestre de 2025	Quatrième trimestre de 2025	Troisième trimestre au quatrième trimestre de 2025
	milliards de dollars					différence en milliards de dollars
Total	6 121,7	6 224,9	6 195,8	6 329,2	6 353,3	24,1
Selon le secteur						
Sociétés non financières	892,2	901,6	900,1	920,8	928,6	7,7
Sociétés financières	2 572,7	2 605,3	2 527,6	2 584,5	2 557,5	-27,0
Administrations publiques	2 656,8	2 717,9	2 768,1	2 823,8	2 867,3	43,4
Selon la devise						
Dollars canadiens	4 382,5	4 430,8	4 460,1	4 534,8	4 549,0	14,1
Devises étrangères	1 739,2	1 794,1	1 735,8	1 794,3	1 804,3	10,0
Selon l'échéance initiale						
Court terme (instruments du marché monétaire)	534,2	524,3	539,1	545,4	527,8	-17,5
Long terme (obligations)	5 587,5	5 700,6	5 656,8	5 783,8	5 825,5	41,7
Un à deux ans	83,5	82,6	69,5	61,3	56,5	-4,8
Deux à cinq ans	1 583,1	1 597,0	1 534,0	1 547,4	1 520,9	-26,4
Cinq à dix ans	1 458,6	1 497,6	1 524,9	1 566,1	1 620,8	54,6
Plus de dix ans	2 462,3	2 523,4	2 528,3	2 609,0	2 627,3	18,2
Selon l'échéance résiduelle						
Un an ou moins	1 248,9	1 225,7	1 216,9	1 227,6	1 207,6	-20,0
Plus d'un an	4 872,8	4 999,2	4 979,0	5 101,5	5 145,7	44,1
Selon le type de taux d'intérêt						
Fixe	5 668,5	5 733,3	5 707,9	5 792,6	5 801,2	8,6
Variable	453,2	491,5	487,9	536,6	552,1	15,6
Selon le marché d'émission						
Canada	4 175,3	4 221,0	4 268,1	4 326,2	4 356,0	29,7
International	1 946,4	2 003,9	1 927,7	2 002,9	1 997,3	-5,6

Note(s) :

La valeur comptable des titres d'emprunt est définie par le prix auquel le titre a été initialement émis, plus les intérêts courus.

Les instruments sont classés selon le secteur de l'émetteur. Les sociétés non financières et financières comprennent les sociétés publiques et privées.

Les instruments à court terme ont une échéance initiale d'une année ou moins. Les instruments à long terme ont une échéance initiale de plus d'une année.

Source(s) : Tableau [36-10-0605-01](#).

Tableau 3
Titres d'emprunt et titres en actions, stocks à la valeur marchande

	Quatrième trimestre de 2024	Premier trimestre de 2025	Deuxième trimestre de 2025	Troisième trimestre de 2025	Quatrième trimestre de 2025	Troisième trimestre au quatrième trimestre de 2025
	milliards de dollars					différence en milliards de dollars
Total, titres d'emprunt	5 969,3	6 119,0	6 064,7	6 220,2	6 222,2	2,0
Selon le secteur						
Sociétés non financières	876,5	890,7	890,8	920,3	925,0	4,7
Sociétés financières	2 523,9	2 569,0	2 497,0	2 558,7	2 539,8	-18,9
Administrations publiques	2 568,9	2 659,3	2 676,8	2 741,2	2 757,4	16,2
Administration publique fédérale	1 388,7	1 451,9	1 469,7	1 501,9	1 503,8	1,9
Administrations publiques provinciales et territoriales	1 123,3	1 148,8	1 148,3	1 180,1	1 193,0	12,9
Administrations publiques locales	56,9	58,6	58,8	59,2	60,6	1,4
Total, titres en actions	4 765,9	4 934,3	5 326,3	5 934,1	6 269,7	335,6
Selon le secteur						
Sociétés non financières	2 522,0	2 555,3	2 712,6	3 037,6	3 148,7	111,1
Sociétés financières	2 243,9	2 379,0	2 613,7	2 896,5	3 121,0	224,5

Note(s) :

La valeur marchande représente la valeur à laquelle les titres sont acquis ou cédés dans le cadre de transactions entre parties consentantes, à l'exclusion des commissions, des frais et des taxes.

Les instruments sont classés selon le secteur de l'émetteur. Les sociétés non financières et financières comprennent les sociétés publiques et privées.

Source(s) : Tableaux [36-10-0605-01](#) et [36-10-0622-01](#).

Tableaux disponibles : [36-10-0368-01](#), [36-10-0581-01](#), [36-10-0602-01](#), [36-10-0605-01](#), [36-10-0606-01](#), [36-10-0621-01](#), [36-10-0622-01](#), [36-10-0643-01](#), [36-10-0644-01](#) et [36-10-0673-01](#).

Définitions, source de données et méthodes : numéro d'enquête [5285](#).

Le produit de visualisation des données « [Statistiques sur les titres financiers](#) », qui fait partie de la série *Statistique Canada — Produits de visualisation des données (71-607-X)*, est accessible en ligne.

Le document intitulé « [Améliorer les statistiques sur les titres financiers du Canada](#) », qui fait partie de la publication *Les nouveautés en matière de comptes économiques canadiens (13-605-X)*, est également accessible.

Le portail [Statistiques des comptes économiques](#), accessible sous l'onglet *Sujets* du site Web de Statistique Canada, offre un portrait à jour des économies provinciales et nationale ainsi que de leur structure.

Le portail [Statistiques sur le commerce international](#) est accessible sur le site Web de Statistique Canada.

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 (statcan.mediahotline-ligneinfomedias.statcan@statcan.gc.ca).