

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

Diffusé à 8 h 30, heure de l'Est dans *Le Quotidien*, le jeudi 14 mars 2019

---

## Le patrimoine national diminue sous l'effet d'une baisse de la valeur des ressources naturelles et des biens immobiliers

Le patrimoine national, soit la valeur des actifs non financiers dans l'économie canadienne, s'est replié de 2,2 % pour s'établir à 11 080,6 milliards de dollars à la fin du quatrième trimestre. Ce recul est principalement attribuable à une diminution de 23,5 % de la valeur des ressources naturelles, laquelle découle en partie de la baisse des prix du pétrole brut au quatrième trimestre, qui ont plus récemment connu une remontée au cours des deux premiers mois de 2019. Le recul du patrimoine national observé au quatrième trimestre est également attribuable à une baisse de la valeur des biens immobiliers résidentiels (-72,5 milliards de dollars), les prix des logements ayant continué de légèrement fléchir. Le patrimoine national par habitant a diminué pour passer de 304 085 \$ à 296 933 \$.

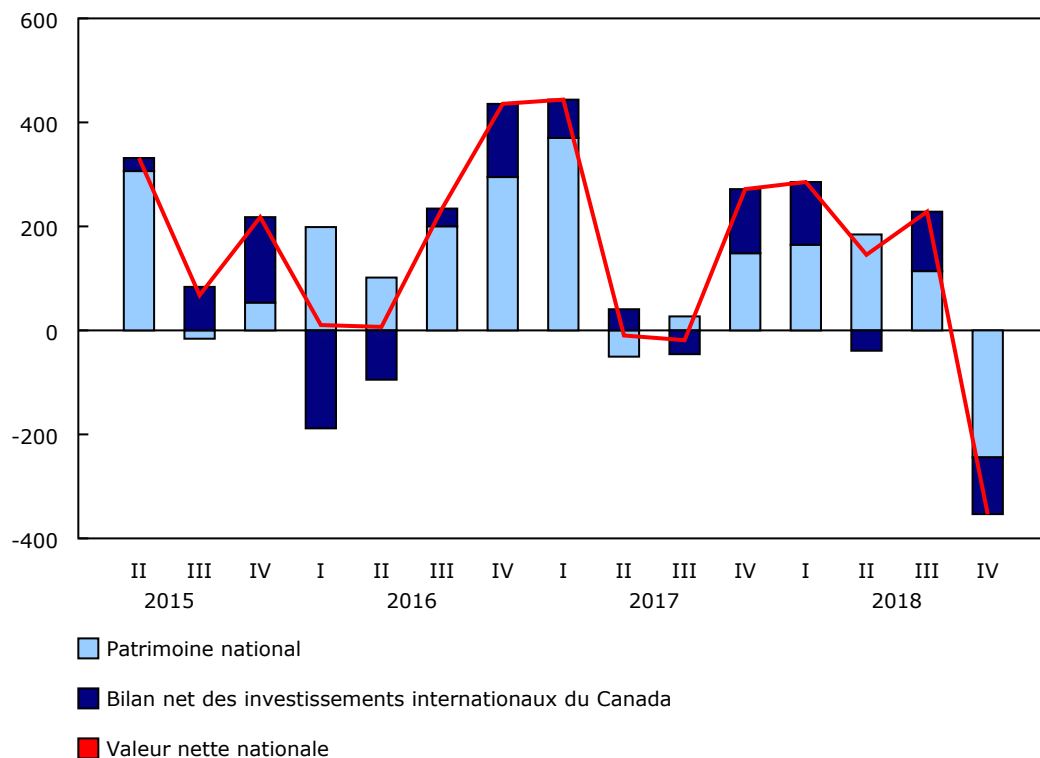
La position d'actif net étranger du Canada a diminué de 109,1 milliards de dollars pour s'établir à 528,6 milliards de dollars au quatrième trimestre, après avoir atteint un sommet de 637,7 milliards de dollars à la fin du troisième trimestre. Cette baisse est principalement attribuable au rendement inférieur des marchés boursiers étrangers par rapport au marché boursier canadien, qui a fait diminuer la valeur de l'actif international du Canada en instruments de capitaux propres par rapport à son passif international.

La valeur nette nationale, soit la somme du patrimoine national et de la position d'actif net étranger du Canada, a diminué de 3,0 % pour se chiffrer à 11 609,2 milliards de dollars à la fin du quatrième trimestre.



## Graphique 1 Variation de la valeur nette nationale, par composante

milliards de dollars



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

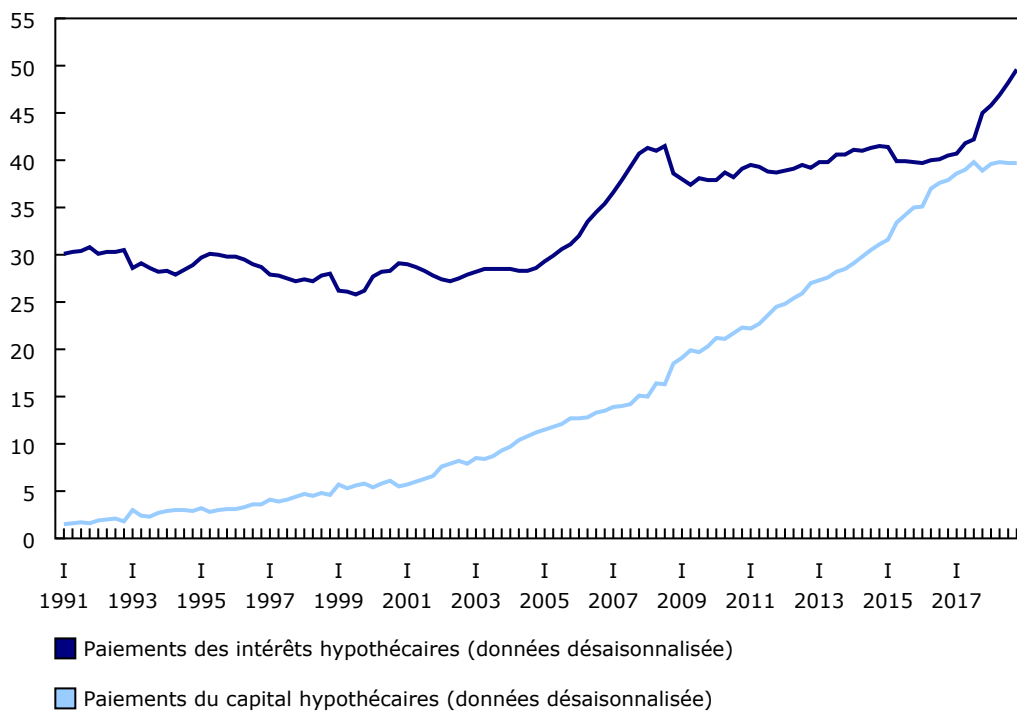
### La valeur des biens immobiliers résidentiels des ménages continue de diminuer

La valeur nette du secteur des ménages a diminué de 2,8 % au quatrième trimestre pour s'établir à 10 735,6 milliards de dollars. Cette baisse est principalement attribuable à une baisse de la valeur marchande des actifs financiers, qui s'est repliée de 3,2 %, en raison surtout d'une baisse de 7,5 % de la valeur des actions et des parts de fonds d'investissement. La faiblesse des marchés boursiers intérieurs et étrangers, surtout vers la fin du trimestre, a été un important facteur à l'origine de cette baisse; toutefois, des signes de reprise ont été observés dans les deux premiers mois de 2019.

La valeur des actifs non financiers a reculé de 1,0 % pour s'établir à 6 187,1 milliards de dollars au quatrième trimestre, principalement en raison d'une baisse de 1,4 % de la valeur des biens immobiliers résidentiels. Il s'agit de la valeur trimestrielle des biens immobiliers résidentiels la plus faible observée depuis le quatrième trimestre de 2008. La valeur des biens immobiliers résidentiels s'est contractée en 2018 pour afficher la première baisse annuelle depuis le début de la série chronologique. Les ventes totales de biens immobiliers résidentiels ont reculé de 14,7 % en 2018.

## Graphique 2 Paiements obligatoires du capital et des intérêts hypothécaires des ménages

milliards de dollars



Source(s) : Tableau 11-10-0065-01.

La diminution des actifs des ménages et l'augmentation de 0,9 % du passif ont entraîné une augmentation du ratio de la dette aux actifs, qui a atteint 17,3 % au quatrième trimestre. Le ratio des actifs financiers aux actifs non financiers des ménages a fléchi pour s'établir à 109,8 % au quatrième trimestre, les actifs financiers ayant diminué plus rapidement que les actifs non financiers.

### Les emprunts des ménages sur une base désaisonnalisée augmentent légèrement

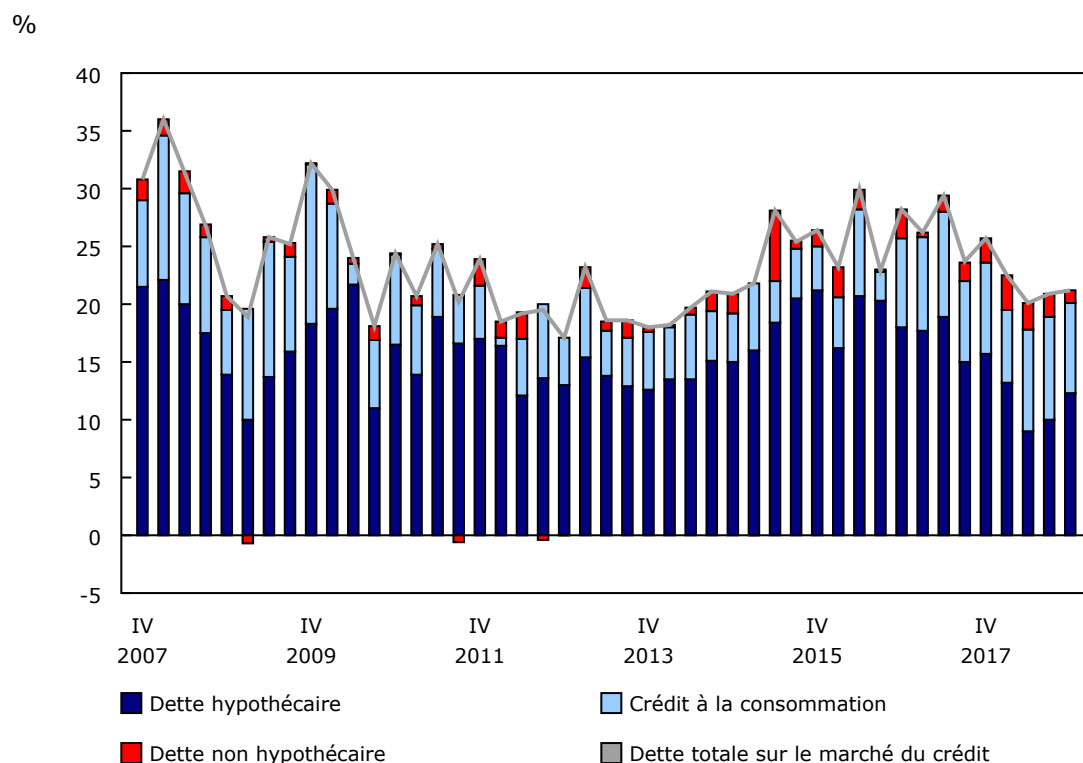
Sur une base désaisonnalisée, les emprunts totaux sur le marché du crédit ont légèrement augmenté au cours du trimestre par rapport au trimestre précédent, les ménages ayant contracté des emprunts de 21,2 milliards de dollars. Alors que la demande de crédit à la consommation et de prêts non hypothécaires a diminué, la demande de prêts hypothécaires a augmenté de 2,3 milliards de dollars pour atteindre 12,3 milliards de dollars. Malgré l'augmentation observée au quatrième trimestre, sur une base annuelle, les emprunts sur le marché du crédit des ménages ont diminué de 19,5 % pour s'établir à 84,6 milliards de dollars en 2018, ce qui représente le niveau d'emprunt le plus faible depuis 2014.

La dette sur le marché du crédit (crédit à la consommation, prêts hypothécaires et prêts non hypothécaires) s'est chiffrée à 2 209,3 milliards de dollars au quatrième trimestre. La dette hypothécaire s'est établie à 1 439,9 milliards de dollars, tandis que le crédit à la consommation et les prêts non hypothécaires ont totalisé ensemble 769,4 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 le marché du crédit, a augmenté pour atteindre 14,9 % au quatrième trimestre, la croissance des paiements sur la dette totale ayant dépassé la croissance du revenu disponible.

La dette contractée par les ménages sur le marché du crédit en proportion du revenu disponible des ménages a augmenté pour s'établir à 178,5 % au quatrième trimestre, la croissance de la dette ayant légèrement dépassé la croissance du revenu. Autrement dit, il y avait 1,79 \$ de dette sur le marché du crédit pour chaque dollar de revenu disponible des ménages.

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



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

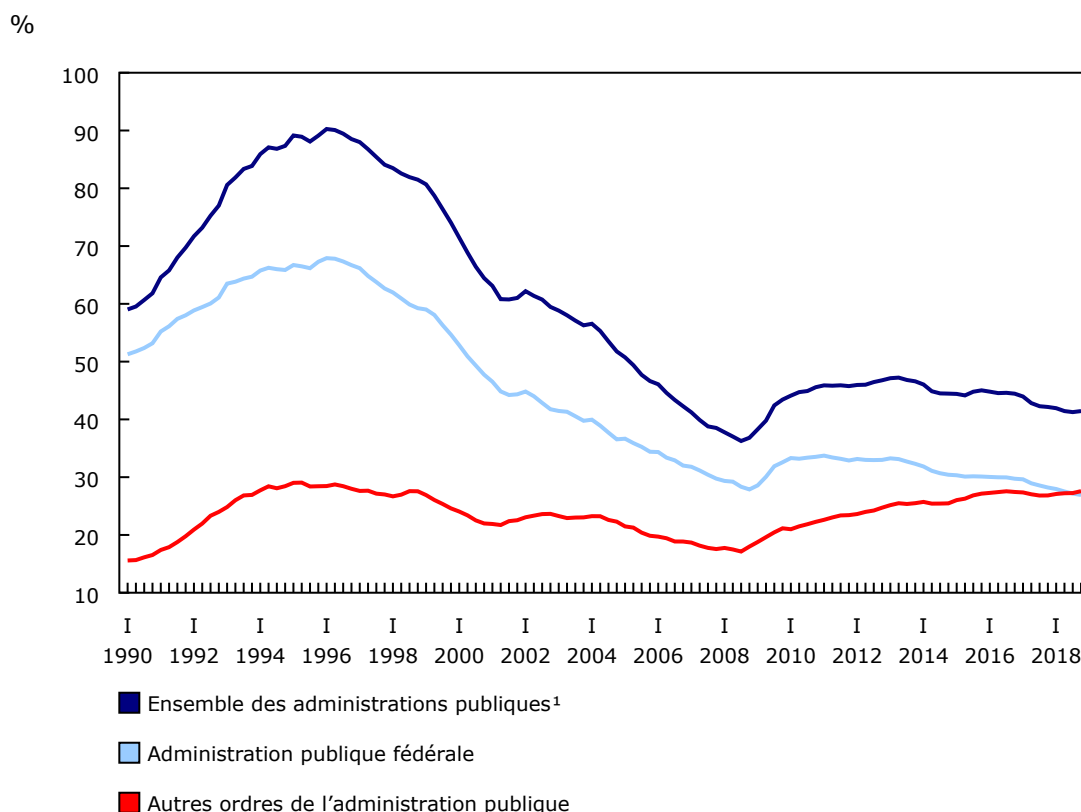
### Les emprunts de l'administration publique fédérale ralentissent

La demande de titres d'emprunt de l'administration publique fédérale sur le marché du crédit s'est chiffrée à 3,6 milliards de dollars au quatrième trimestre. Cette demande comprenait des émissions nettes de 2,1 milliards de dollars d'obligations et de 1,1 milliard de dollars d'effets à court terme. Sur une base annuelle, la demande de fonds de l'administration publique fédérale sur le marché du crédit s'est établie à 5,9 milliards de dollars en 2018, en forte baisse par rapport à la demande de 17,0 milliards de dollars effectuée en 2017. Cette baisse a été accentuée par des remboursements nets d'obligations de 4,2 milliards de dollars, la première occurrence annuelle de ce genre depuis 2007. Au cours de l'année 2018, les non-résidents ont enregistré 38,5 milliards de dollars de ventes et de remboursements nets d'obligations de l'administration publique fédérale.

La demande de fonds des autres ordres de gouvernement s'est élevée à 10,6 milliards de dollars au quatrième trimestre, majoritairement sous forme d'émissions nettes d'obligations et de débetures (+5,4 milliards de dollars). En 2018, la demande de fonds des autres ordres de gouvernement s'est établie à 44,6 milliards de dollars, soit légèrement plus que les 43,1 milliards de dollars demandés en 2017.

Malgré le ralentissement de la croissance économique en 2018, le ratio de la dette nette de l'administration publique fédérale (établie à la valeur comptable) au produit intérieur brut (PIB) s'est amélioré pour s'établir à 26,9 % au quatrième trimestre, les emprunts de l'administration publique fédérale ayant ralenti plus que le PIB. Le ratio de la dette nette des autres administrations publiques (établie à la valeur comptable) au PIB a dépassé le ratio de la dette nette de l'administration publique fédérale pour un deuxième trimestre consécutif, en légère hausse pour passer de 27,3 % au troisième trimestre à 27,6 % au quatrième trimestre.

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



1. L'ensemble des administrations publiques comprend les administrations de sécurité sociale.

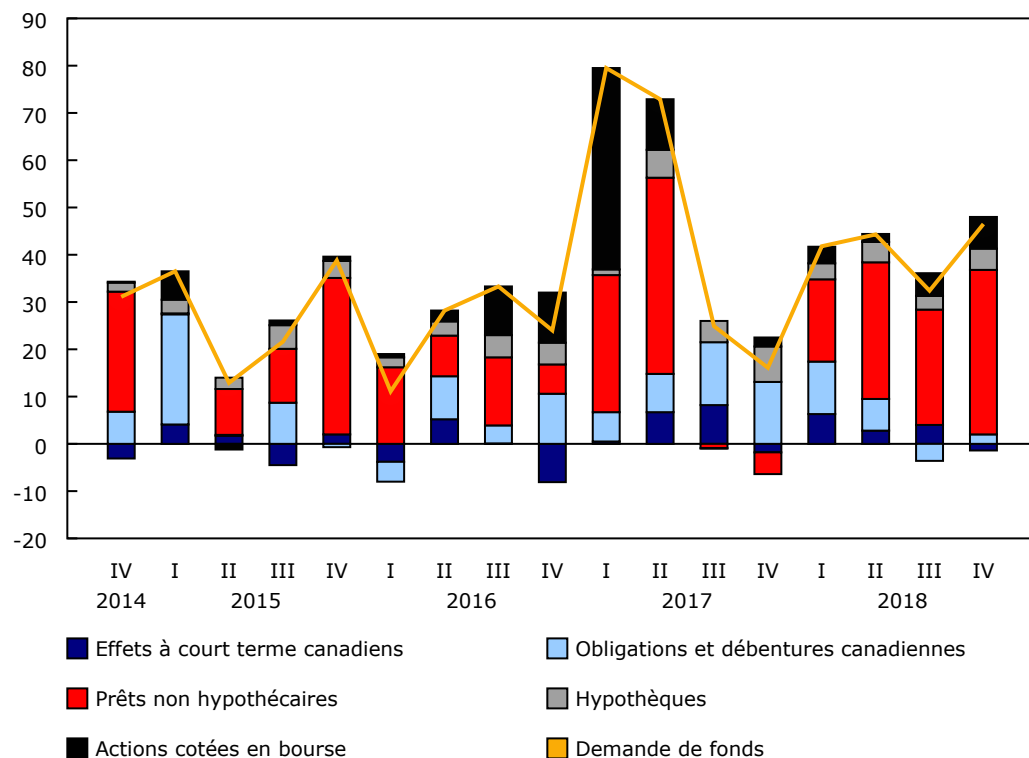
Source(s) : Tableau 38-10-0237-01.

#### La demande de fonds des sociétés privées non financières s'accélère

La demande de fonds des sociétés privées non financières s'est établie à 46,5 milliards de dollars au quatrième trimestre, en hausse par rapport à la demande de 32,4 milliards de dollars au troisième trimestre. Tout au long de l'année, les sociétés privées non financières ont affiché une forte demande de prêts non hypothécaires. Sur une base annuelle, la demande de fonds des sociétés privées non financières s'est chiffrée à 165,1 milliards de dollars en 2018, en baisse par rapport à la demande de 193,5 milliards de dollars effectuée en 2017.

## Graphique 5 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 légèrement augmenté au quatrième trimestre pour se fixer à 72,2 %. Au cours de l'année 2018, le ratio d'endettement des sociétés privées non financières a augmenté de 4,7 points.

### Le financement hypothécaire du secteur financier continue de ralentir

Le secteur financier a injecté 43,5 milliards de dollars dans l'économie au moyen d'instruments du marché financier au quatrième trimestre, en baisse par rapport aux fonds de 85,9 milliards de dollars injectés au troisième trimestre. Le financement au quatrième trimestre s'est principalement effectué sous la forme de prêts non hypothécaires (+28,8 milliards de dollars) et de prêts hypothécaires (+15,5 milliards de dollars), les banques à charte ayant fourni la plupart de ces fonds aux sociétés privées non financières et aux ménages.

La baisse des cours boursiers a également eu une incidence sur la valeur marchande des actifs financiers des sociétés financières, qui a diminué de 1,1 % au quatrième trimestre pour s'établir à 14 043,3 milliards de dollars. Cette baisse est attribuable aux réévaluations à la baisse et autres changements de volume de 326,6 milliards de dollars, principalement en capitaux propres. Les investisseurs institutionnels comme les régimes de retraite en fiducie, les fonds communs de placement, les fonds distincts et les sociétés d'assurance-vie ont subi ces réévaluations à la baisse. Cette incidence s'est également fait sentir dans le secteur des ménages, car les ménages détiennent une part importante des capitaux propres dans ces établissements.

## 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 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 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'avoires 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

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

De plus, le présent communiqué comprend des révisions à des séries chronologiques précises du premier trimestre de 1990 au troisième trimestre de 2018 découlant de l'inclusion des activités économiques légales et illégales liées à l'utilisation de cannabis à des fins médicales et non médicales dans les séries chronologiques des comptes nationaux pour la période commençant en 1961. Pour la présente diffusion, les révisions ont été limitées aux CFF, soit aux prêts nets et aux autres composantes du compte capital, ainsi qu'aux indicateurs financiers dont le calcul inclut des données sur le revenu disponible ou le produit intérieur brut, lesquels ont tous deux été révisés.

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 de 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 tableaux de rapprochement mis à jour pour ces éléments sont maintenant accessibles dans le tableau [36-10-0619-01](#).

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

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 nouvelles estimations désaisonnalisées du ratio de la dette sur le marché du crédit au revenu personnel disponible ont été incluses dans la diffusion du troisième trimestre de 2018. Pour obtenir de plus amples renseignements sur les sources de données et les méthodes, veuillez consulter le document intitulé « [Ajustement saisonnier des flux et des stocks dans les comptes financiers et du patrimoine : vers une approche intégrée](#) ».

**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 au moyen des données du premier trimestre au quatrième trimestre de 2018.

**Prochaine diffusion**

Les données du premier trimestre sur les comptes du bilan et des flux financiers seront diffusées le 13 juin.

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

	Troisième trimestre de 2017	Quatrième trimestre de 2017	Premier trimestre de 2018	Deuxième trimestre de 2018	Troisième trimestre de 2018	Quatrième trimestre de 2018	Troisième trimestre au quatrième trimestre de 2018
	milliards de dollars						variation en milliards de dollars
<b>Valeur nette nationale</b>	<b>11 032</b>	<b>11 304</b>	<b>11 589</b>	<b>11 734</b>	<b>11 963</b>	<b>11 609</b>	<b>-353</b>
<b>Variation d'une période à l'autre, en pourcentage</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,9</b>	<b>-3,0</b>	<b>...</b>
Patrimoine national	10 713	10 862	11 026	11 211	11 325	11 081	-244
Variation d'une période à l'autre, en pourcentage	0,3	1,4	1,5	1,7	1,0	-2,2	...
Bilan net des investissements internationaux du Canada	318	442	563	523	638	529	-109
<b>Valeur nette nationale, par secteur</b>							
Secteur des ménages	10 658	10 891	10 956	11 058	11 040	10 736	-304
Secteur des institutions sans but lucratif au service des ménages	99	101	104	107	110	112	3
Secteur des sociétés	146	138	299	332	565	527	-38
Secteur des administrations publiques	128	174	230	238	248	234	-14
	dollars						variation en dollars
<b>Valeur nette nationale par habitant</b>	<b>300 490</b>	<b>307 277</b>	<b>314 148</b>	<b>316 640</b>	<b>321 207</b>	<b>311 098</b>	<b>-10 109</b>
<b>Patrimoine national par habitant</b>	<b>291 815</b>	<b>295 267</b>	<b>298 898</b>	<b>302 517</b>	<b>304 085</b>	<b>296 933</b>	<b>-7 152</b>

... 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**

	Troisième trimestre de 2017	Quatrième trimestre de 2017	Premier trimestre de 2018	Deuxième trimestre de 2018	Troisième trimestre de 2018	Quatrième trimestre de 2018
	%					
<b>Secteur des ménages</b>						
Dette en proportion du produit intérieur brut (PIB)	101,00	100,84	100,08	100,63	100,79	101,10
Dette en proportion du revenu disponible	176,02	175,50	173,94	174,86	175,82	176,28
Dette sur le marché du crédit en proportion du revenu disponible	173,77	173,22	171,69	172,62	173,62	174,00
Crédit à la consommation et prêts hypothécaires en proportion du revenu disponible	165,27	164,75	163,07	163,87	164,84	165,26
Valeur nette en proportion du revenu disponible	878,01	885,09	879,96	879,73	873,19	844,11
Dette en proportion des actifs totaux	16,70	16,55	16,50	16,58	16,76	17,28
Dette en proportion de la valeur nette	20,05	19,83	19,77	19,88	20,14	20,88
Dette sur le marché du crédit en proportion de la valeur nette	19,79	19,57	19,51	19,62	19,88	20,61
Crédit à la consommation et prêts hypothécaires en proportion de la valeur nette	18,82	18,61	18,53	18,63	18,88	19,58
Total des actifs en proportion de la valeur nette	120,05	119,83	119,77	119,88	120,14	120,88
Actifs financiers en proportion de la valeur nette	62,64	63,17	62,78	63,16	63,54	63,25
Actifs financiers en proportion des actifs non financiers	109,12	111,48	110,18	111,35	112,28	109,75
Capitaux propres en proportion des biens immobiliers	74,40	74,35	74,62	74,43	73,98	73,46
Biens immobiliers en proportion du revenu disponible	444,99	442,60	443,64	440,81	435,14	427,38
<b>Secteur des ménages et institutions sans but lucratif au service des ménages</b>						
Dette en proportion du PIB	103,20	103,04	102,28	102,84	103,01	103,34
Dette en proportion du revenu disponible	174,79	174,24	172,68	173,58	174,50	174,94
Dette sur le marché du crédit en proportion du revenu disponible	170,30	169,72	168,23	169,14	170,09	170,41

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

**Tableau 3**  
**Indicateurs du secteur des sociétés — Données non désaisonnalisées**

	Troisième trimestre de 2017	Quatrième trimestre de 2017	Premier trimestre de 2018	Deuxième trimestre de 2018	Troisième trimestre de 2018	Quatrième trimestre de 2018
	%					
<b>Secteur des sociétés</b>						
Dette totale des sociétés privées non financières en proportion des capitaux propres (valeur marchande)	190,92	188,27	192,60	188,98	189,38	196,62
Dette sur le marché du crédit des sociétés privées non financières en proportion des capitaux propres (valeur comptable)	67,01	67,54	70,25	72,01	71,33	72,20

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

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

	Troisième trimestre de 2017	Quatrième trimestre de 2017	Premier trimestre de 2018	Deuxième trimestre de 2018	Troisième trimestre de 2018	Quatrième trimestre de 2018
	%					
<b>Secteur des administrations publiques</b>						
Dette brute (valeur comptable) en pourcentage du produit intérieur brut (PIB), administrations publiques	113,00	112,32	111,86	112,03	111,48	111,85
Dette brute (valeur comptable) en pourcentage du PIB, administration publique fédérale	45,38	45,00	44,50	43,97	43,49	43,23
Dette brute (valeur comptable) en pourcentage du PIB, autres administrations publiques	64,39	63,58	63,74	64,27	63,98	64,23
Dette nette (valeur comptable) en pourcentage du PIB, administrations publiques	42,28	42,15	41,94	41,44	41,26	41,44
Dette nette (valeur comptable) en pourcentage du PIB, administration publique fédérale	28,56	28,21	27,95	27,52	27,17	26,92
Dette nette (valeur comptable) en pourcentage du PIB, autres administrations publiques	26,82	26,84	27,09	27,22	27,25	27,58

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

**Tableaux disponibles :** [11-10-0065-01](#), [12-10-0134-01](#), [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 produit de visualisation de données « [Comptes financiers sur une base de qui à qui, certains instruments financiers](#) », qui fait partie de *Statistique Canada — Produits de visualisation des données (71-607-X)*, est maintenant accessible.

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 *Les nouveautés en matière de comptes économiques canadiens (13-605-X)*, est 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 *Les nouveautés en matière de comptes économiques canadiens (13-605-X)*, est 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](mailto:STATCAN.infostats-infostats.STATCAN@canada.ca)), ou communiquez avec les Relations avec les médias au 613-951-4636 ([STATCAN.mediahotline-ligneinfomedias.STATCAN@canada.ca](mailto:STATCAN.mediahotline-ligneinfomedias.STATCAN@canada.ca)).