

Balance des paiements internationaux du Canada, premier trimestre de 2019

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

Le déficit du compte courant du Canada (après désaisonnalisation) s'est élargi de 0,7 milliard de dollars au premier trimestre pour s'établir à 17,3 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 1,2 milliard de dollars. Les exportations se sont accrues de 2,3 milliards de dollars pour se chiffrer à 177,1 milliards de dollars, surtout en raison de la hausse des ventes de produits énergétiques. Les importations de biens et de services ont augmenté de 3,6 milliards de dollars pour se situer à 192,3 milliards de dollars, principalement sous l'effet de la croissance des importations d'aéronefs, de voitures automobiles et de camions légers. Le déficit au chapitre des revenus de placements a baissé de 0,2 milliard de dollars pour se fixer à 1,2 milliard de dollars. Les revenus réalisés par les investisseurs directs étrangers sur leurs actifs canadiens ont diminué au cours du trimestre.

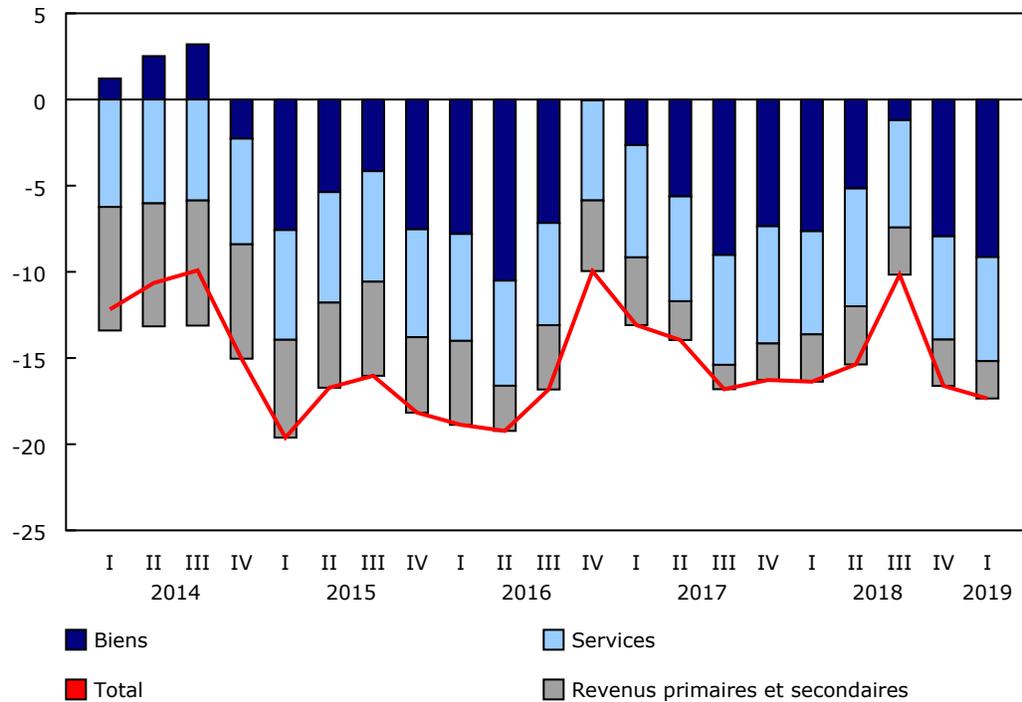
Les entrées de fonds provenant de l'étranger pour financer le déficit du compte courant provenaient principalement des transactions en valeurs mobilières au premier trimestre. Les non-résidents ont considérablement augmenté leurs avoirs en titres de sociétés privées canadiennes et, parallèlement, les investisseurs canadiens ont considérablement réduit leur exposition aux actions étrangères.

Les investissements directs à l'étranger ont dépassé les investissements directs au Canada de la valeur la plus élevée en deux ans, ce qui s'est traduit par une sortie nette de fonds atteignant 18,7 milliards de dollars. Les investissements directs à l'étranger ont repris au premier trimestre, après une baisse d'activité au quatrième trimestre. Parallèlement, la faiblesse de l'activité de fusions et d'acquisitions a été à l'origine d'un ralentissement des investissements directs au Canada.



Graphique 1 Soldes du compte courant

milliards de dollars



Note(s) : Les données sont désaisonnalisées.
Source(s) : Tableau 36-10-0018-01.

Compte courant

Le déficit au chapitre des biens continue de croître au premier trimestre

Le déficit au chapitre du commerce des biens s'est élargi de 1,2 milliard de dollars pour se chiffrer à 9,1 milliards de dollars au premier trimestre, la croissance des importations ayant dépassé celle ces exportations. Cela fait suite à l'augmentation de 6,7 milliards de dollars du déficit enregistré au quatrième trimestre.

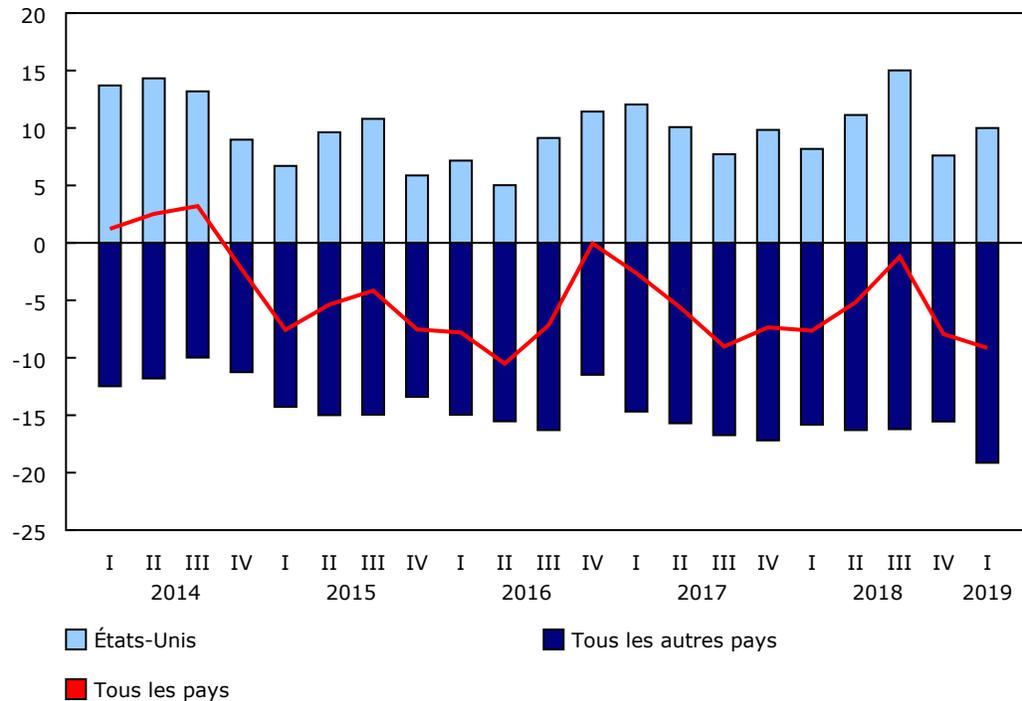
Les exportations de biens ont crû de 2,0 milliards de dollars pour s'établir à 146,0 milliards de dollars au premier trimestre. Effaçant en partie la forte baisse enregistrée au trimestre précédent, les exportations de produits énergétiques ont progressé de 3,5 milliards de dollars au premier trimestre. Cette augmentation s'explique entièrement par la hausse des prix du pétrole brut (+29 %). La hausse des exportations de produits énergétiques a été en partie contrebalancée par la baisse des exportations de produits agricoles et de la pêche et de produits intermédiaires des aliments, particulièrement le canola et les autres produits végétaux.

Les importations de biens ont augmenté de 3,2 milliards de dollars pour se chiffrer à 155,2 milliards de dollars au premier trimestre. Les importations d'aéronefs et autres matériel et pièces de transport ont progressé de 2,0 milliards de dollars en raison de la croissance des importations d'aéronefs. Les importations de véhicules automobiles et de leurs pièces se sont accrues de 1,3 milliard de dollars, alors que les produits pharmaceutiques et médicaux ont été à l'origine de la majeure partie de l'augmentation de 0,7 milliard de dollars des importations de biens de consommation.

Par pays, le déficit commercial avec la Chine a augmenté de 2,1 milliards de dollars pour atteindre 6,1 milliards de dollars, principalement sous l'effet de la baisse des exportations de produits agricoles et de la pêche et de produits intermédiaires des aliments. L'excédent commercial avec les États-Unis a augmenté de 2,4 milliards de dollars, surtout en raison de la croissance des exportations de produits énergétiques.

Graphique 2 Soldes des biens par zone géographique

milliards de dollars



Note(s) : Les données sont désaisonnalisées.
Source(s) : Tableau 36-10-0019-01.

Le déficit au chapitre du commerce des services s'est maintenu à 6,0 milliards de dollars au premier trimestre. L'accroissement du déficit au chapitre des voyages a été contrebalancé principalement par l'augmentation de l'excédent au chapitre des services commerciaux.

Le déficit au chapitre des revenus de placements diminué

Le déficit au chapitre des revenus de placements s'est replié de 0,2 milliard de dollars pour s'établir à 1,2 milliard de dollars au premier trimestre.

Depuis 2014, la croissance des recettes provenant des revenus de placements a généralement dépassé celle des paiements. Alors qu'il atteignait 6,5 milliards de dollars au premier trimestre de 2014, le déficit s'établissait à 1,2 milliard de dollars au premier trimestre de 2019. Les bénéfices réalisés sur les investissements directs à l'étranger étaient principalement responsables de la diminution du déficit depuis 2014. Les investissements directs canadiens à l'étranger ont nettement dépassé les investissements directs étrangers au Canada au cours de cette période.

Compte financier

Les investissements étrangers en titres canadiens reprennent

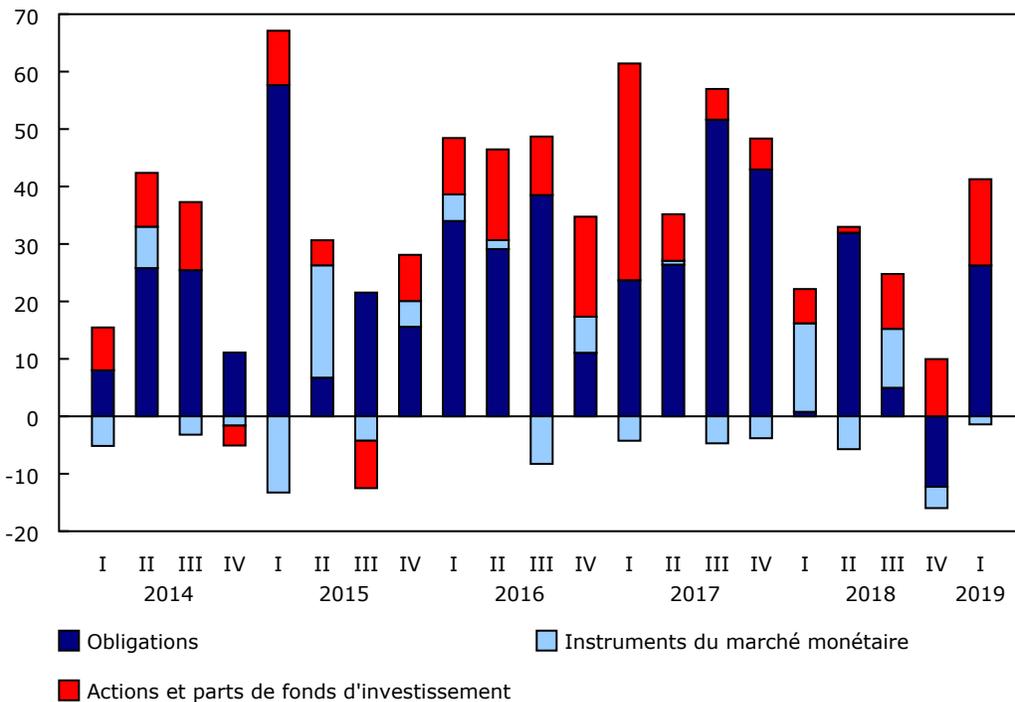
Les investisseurs étrangers ont accru de 39,9 milliards de dollars leurs avoirs en titres canadiens au premier trimestre, après un désinvestissement de 6,0 milliards de dollars au trimestre précédent. Cette activité d'investissement s'est concentrée dans les titres de sociétés canadiennes.

Les investissements étrangers en obligations canadiennes ont repris au premier trimestre pour atteindre 26,3 milliards de dollars. La majeure partie de ces investissements consistaient en des acquisitions étrangères d'obligations de sociétés, principalement des instruments libellés en devises étrangères. Les investisseurs étrangers ont également accru leur exposition aux obligations des administrations publiques pour la première fois en cinq trimestres.

Les avoirs étrangers en actions canadiennes ont augmenté de 15,0 milliards de dollars, ce qui constitue le plus important investissement en deux ans. Les émissions de nouvelles actions canadiennes résultant de fusions et d'acquisitions transfrontalières représentaient la majeure partie de l'activité. Au cours du trimestre, le cours des actions canadiennes a augmenté de 12,4 %, et le dollar canadien s'est apprécié de 1,5 cent américain par rapport à la devise américaine.

Graphique 3 Investissement étranger en titres canadiens

milliards de dollars



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

Pour leur part, les investisseurs canadiens ont vendu pour 929 millions de dollars de titres étrangers au premier trimestre, soit le premier désinvestissement en trois ans. Ils ont continué d'investir dans des titres d'emprunt étrangers, essentiellement des instruments de sociétés américaines, mais ont réduit leurs avoirs en actions au cours du trimestre. Les investisseurs ont vendu pour 13,3 milliards de dollars d'actions américaines, ce qui représente un quatrième désinvestissement trimestriel consécutif.

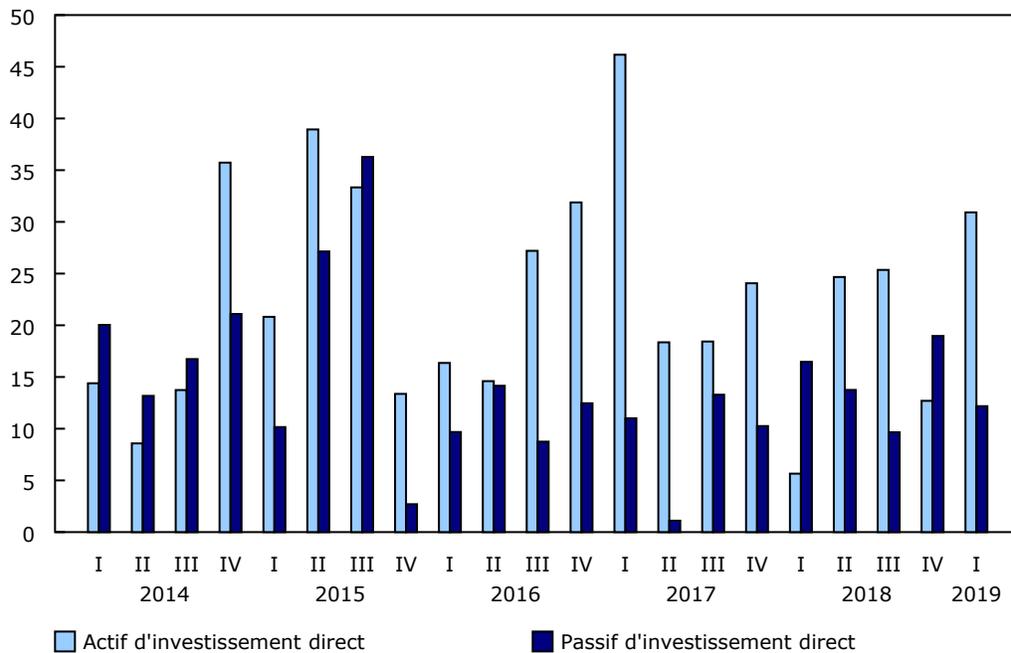
Les investissements directs à l'étranger augmentent de façon marquée

Les investissements directs à l'étranger se sont élevés à 30,9 milliards de dollars au premier trimestre, en hausse par rapport à 12,7 milliards de dollars au quatrième trimestre. Ces investissements étaient entièrement sous forme d'instruments d'actions. Les fusions et les acquisitions se sont chiffrées à 16,9 milliards de dollars et impliquaient principalement des entreprises non américaines. Au niveau du secteur, environ la moitié des investissements directs totaux à l'étranger visait l'industrie de l'énergie et de l'extraction minière.

Les investissements directs au Canada se sont chiffrés à 12,2 milliards de dollars au premier trimestre. Un peu plus de la moitié de l'activité d'investissement s'est déroulée dans l'industrie de la fabrication. Près des deux tiers de l'activité d'investissement totale consistaient en investissements des sociétés mères étrangères en actions dans les sociétés affiliées canadiennes. L'activité de fusions et d'acquisitions a été faible au cours du trimestre.

Graphique 4 Investissement direct étranger

milliards de dollars



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

Note aux lecteurs

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 des renseignements sur la désaisonnalisation, veuillez consulter 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, soit les 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 10 juin. 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 deuxième trimestre seront diffusées le 29 août.

Tableau 1
Balance des paiements — Données non désaisonnalisées

	Premier trimestre de 2018	Deuxième trimestre de 2018	Troisième trimestre de 2018	Quatrième trimestre de 2018	Premier trimestre de 2019	2017	2018
millions de dollars							
Compte capital et compte courant							
Prêt net / emprunt net, des comptes courant et capital	-18 752	-17 172	-11 011	-11 662	-19 784	-60 206	-58 597
Soldes du compte courant	-18 676	-17 172	-11 011	-11 662	-19 695	-60 130	-58 521
Biens et services	-14 121	-14 409	-8 205	-10 247	-15 937	-50 417	-46 981
Biens	-5 675	-6 938	-4 527	-4 811	-7 635	-24 644	-21 950
Services	-8 446	-7 471	-3 678	-5 436	-8 302	-25 773	-25 031
Revenus primaires	-2 970	-2 247	-2 474	-942	-2 760	-6 861	-8 632
Rémunération des salariés	-574	-627	-616	-581	-562	-2 354	-2 398
Revenus de placements	-2 396	-1 619	-1 858	-360	-2 197	-4 506	-6 235
Revenus d'investissements directs	4 599	5 778	5 581	7 305	6 158	21 467	23 263
Revenus d'investissements de portefeuille	-6 200	-6 696	-7 187	-7 380	-7 234	-23 445	-27 462
Revenus d'autres investissements	-795	-702	-253	-286	-1 122	-2 528	-2 035
Revenus secondaires	-1 585	-517	-332	-474	-999	-2 852	-2 908
Solde du compte capital	-76	0	0	0	-89	-76	-76
Compte financier^{1,2}							
Prêt net / emprunt net, du compte financier	-16 100	-18 224	-6 341	-6 511	-14 207	-52 390	-47 177
Acquisition nette d'actifs financiers	-2 745	32 684	55 810	75 238	3 593	229 303	160 987
Actif d'investissement direct	5 653	24 669	25 356	12 695	30 919	107 013	68 373
Actif d'investissement direct, actions	8 797	14 427	27 028	12 594	34 183	106 016	62 846
Actif d'investissement direct, instruments d'emprunt	-3 143	10 242	-1 672	101	-3 264	997	5 527
Investissement de portefeuille canadien en titres étrangers	16 314	13 117	18 785	9 316	-929	84 657	57 532
Titres d'emprunt étrangers	9 080	18 085	18 624	4 587	11 779	16 028	50 377
Instruments du marché monétaire étranger	1 376	-1 399	1 428	884	369	3 765	2 290
Obligations étrangères	7 704	19 484	17 196	3 703	11 410	12 263	48 087
Actions étrangères et parts de fonds d'investissement	7 234	-4 968	160	4 729	-12 708	68 629	7 156
Réserves officielles internationales	-5 101	178	-567	3 486	-1 324	1 053	-2 004
Autres investissements canadiens à l'étranger	-19 612	-5 280	12 237	49 740	-25 073	36 579	37 085
Prêts	8 278	3 383	499	28 402	288	19 864	40 562
Devises et dépôts	-16 415	1 586	14 134	22 906	-14 579	6 459	22 211
Crédits commerciaux et avances	-31	820	474	60	-61	712	1 324
Autres comptes à recevoir	-11 444	-11 069	-2 870	-1 628	-10 720	9 544	-27 011
Accroissement net des passifs	13 355	50 908	62 151	81 749	17 801	281 693	208 163
Passif d'investissement direct	16 464	13 748	9 655	18 966	12 178	35 649	58 833
Passif d'investissement direct, actions	13 477	10 807	10 916	19 592	7 905	38 285	54 792
Passif d'investissement direct, instruments d'emprunt	2 987	2 941	-1 261	-626	4 274	-2 636	4 041
Investissement de portefeuille étranger en titres canadiens	22 156	27 261	24 773	-6 015	39 873	189 166	68 175
Titres d'emprunt canadiens	16 191	26 249	15 227	-15 977	24 863	132 616	41 690
Instruments du marché monétaire canadien	15 410	-5 718	10 260	-3 711	-1 401	-12 097	16 241
Obligations canadiennes	781	31 967	4 967	-12 266	26 264	144 713	25 448
Actions canadiennes et parts de fonds d'investissement	5 965	1 012	9 546	9 962	15 010	56 550	26 486
Autres investissements étrangers au Canada	-25 265	9 900	27 723	68 797	-34 251	56 878	81 155
Emprunts	1 083	2 418	8 529	8 077	560	12 716	20 108
Devises et dépôts	-28 033	4 493	16 897	57 845	-35 979	40 150	51 202
Droits de tirage spéciaux	0	0	0	0	0	0	0
Crédits commerciaux et avances	15	666	375	789	-563	224	1 844
Autres comptes à payer	1 671	2 322	1 922	2 086	1 731	3 788	8 002
Divergence (erreurs et omissions nettes)	2 651	-1 052	4 669	5 151	5 577	7 816	11 420

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

	Premier trimestre de 2018	Deuxième trimestre de 2018	Troisième trimestre de 2018	Quatrième trimestre de 2018	Premier trimestre de 2019	2017	2018
millions de dollars							
Recettes du compte courant	204 953	214 172	219 448	213 579	216 122	793 720	852 151
Biens et services	170 419	178 677	182 196	174 737	177 079	663 677	706 029
Biens	140 643	148 648	151 983	143 982	146 029	549 476	585 256
Services	29 776	30 029	30 213	30 755	31 051	114 201	120 773
Voyages	6 928	7 061	7 101	7 424	7 420	26 381	28 515
Transport	4 379	4 482	4 544	4 449	4 492	17 028	17 854
Services commerciaux	18 067	18 079	18 169	18 491	18 742	69 205	72 805
Services gouvernementaux	402	407	398	391	397	1 586	1 598
Revenus primaires	31 304	32 099	33 828	35 133	35 312	117 558	132 365
Rémunération des employés	431	441	444	446	454	1 721	1 762
Revenus de placements	30 874	31 658	33 384	34 687	34 858	115 837	130 603
Revenus d'investissements directs	18 859	18 872	19 604	20 439	20 130	70 963	77 774
Intérêts	1 817	1 810	1 842	1 741	1 791	7 512	7 210
Bénéfices	17 043	17 062	17 762	18 698	18 339	63 451	70 565
Revenus d'investissements de portefeuille	8 738	9 074	9 246	9 398	9 547	33 099	36 456
Intérêt sur les titres d'emprunt	3 141	3 348	3 482	3 581	3 689	11 496	13 552
Dividendes sur les actions et parts de fonds d'investissement	5 597	5 726	5 764	5 817	5 859	21 603	22 903
Revenus d'autres investissements	3 277	3 712	4 534	4 850	5 181	11 775	16 373
Revenus secondaires	3 230	3 395	3 424	3 709	3 731	12 485	13 758
Transferts privés	971	963	989	1 000	1 022	4 086	3 922
Transferts des gouvernements	2 259	2 432	2 435	2 710	2 709	8 399	9 836
Paiements du compte courant	221 324	229 544	229 610	230 195	233 469	853 850	910 672
Biens et services	184 048	190 673	189 622	188 667	192 258	714 094	753 010
Biens	148 286	153 812	153 184	151 923	155 172	574 120	607 205
Services	35 762	36 862	36 437	36 743	37 086	139 974	145 804
Voyages	10 824	10 900	10 749	10 976	11 154	41 326	43 450
Transport	7 601	7 941	8 015	8 015	8 059	28 715	31 571
Services commerciaux	17 009	17 689	17 338	17 419	17 541	68 667	69 455
Services gouvernementaux	328	332	336	333	332	1 266	1 328
Revenus primaires	33 192	34 676	35 978	37 151	37 080	124 419	140 997
Rémunération des employés	1 038	1 039	1 039	1 043	1 048	4 075	4 159
Revenus de placements	32 154	33 637	34 940	36 108	36 031	120 344	136 837
Revenus d'investissements directs	13 462	13 473	13 708	13 867	13 370	49 496	54 511
Intérêts	931	952	969	968	932	3 402	3 820
Bénéfices	12 531	12 521	12 739	12 900	12 438	46 094	50 691
Revenus d'investissements de portefeuille	14 959	15 778	16 373	16 808	16 798	56 545	63 918
Intérêt sur les titres d'emprunt	10 884	11 517	11 969	12 226	12 031	41 474	46 596
Dividendes sur les actions et parts de fonds d'investissement	4 076	4 261	4 404	4 582	4 767	15 071	17 322
Revenus d'autres investissements	3 732	4 386	4 858	5 433	5 863	14 303	18 408
Revenus secondaires	4 084	4 195	4 010	4 377	4 131	15 337	16 666
Transferts privés	2 746	2 770	2 772	2 856	2 866	10 064	11 143
Transferts des gouvernements	1 339	1 425	1 238	1 521	1 265	5 273	5 523
Solde du compte courant	-16 372	-15 372	-10 162	-16 616	-17 347	-60 130	-58 521
Biens et services	-13 630	-11 996	-7 426	-13 930	-15 179	-50 417	-46 981
Biens	-7 643	-5 164	-1 201	-7 942	-9 143	-24 644	-21 950
Services	-5 986	-6 832	-6 225	-5 988	-6 035	-25 773	-25 031
Voyages	-3 896	-3 839	-3 648	-3 552	-3 734	-14 945	-14 934
Transport	-3 222	-3 458	-3 471	-3 566	-3 566	-11 687	-13 717
Services commerciaux	1 057	390	831	1 072	1 201	539	3 350
Services gouvernementaux	74	75	63	58	65	320	270
Revenus primaires	-1 887	-2 577	-2 150	-2 018	-1 768	-6 861	-8 632
Rémunération des employés	-608	-598	-595	-597	-595	-2 354	-2 398
Revenus de placements	-1 280	-1 979	-1 555	-1 421	-1 173	-4 506	-6 235
Revenus d'investissements directs	5 397	5 399	5 896	6 572	6 760	21 467	23 263
Intérêts	886	858	873	773	859	4 110	3 390
Bénéfices	4 511	4 541	5 023	5 799	5 901	17 357	19 873
Revenus d'investissements de portefeuille	-6 221	-6 704	-7 127	-7 410	-7 251	-23 445	-27 462
Intérêt sur les titres d'emprunt	-7 743	-8 169	-8 487	-8 645	-8 342	-29 978	-33 043
Dividendes sur les actions et parts de fonds d'investissement	1 521	1 465	1 360	1 235	1 092	6 533	5 581
Revenus d'autres investissements	-455	-674	-324	-582	-682	-2 528	-2 035
Revenus secondaires	-855	-800	-586	-668	-400	-2 852	-2 908
Transferts privés	-1 775	-1 807	-1 783	-1 856	-1 844	-5 979	-7 221
Transferts des gouvernements	920	1 007	1 197	1 188	1 444	3 126	4 313

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 intitulé *Centre de statistiques sur le Canada et le monde* ([13-609-X](#)) 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 document « [Un aperçu de la révision de 2019 du Système canadien des comptes macroéconomiques](#) », qui fait partie de la collection *Les nouveautés en matière de comptes économiques canadiens* ([13-605-X](#)), est maintenant accessible.

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

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

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.