

CANADA

Les ménages ont continué à s'endetter au printemps

FAITS SAILLANTS

- La dette des ménages contractée sur le marché du crédit (crédit à la consommation, emprunts hypothécaires et prêts non hypothécaires) s'est élevée à 1 797 G\$ au deuxième trimestre, soit une hausse de 23,4 G\$ par rapport au trimestre précédent.
- Le ratio de la dette des ménages contractée sur le marché du crédit par rapport au revenu disponible est ainsi monté à 163,6 %, contre 163,1 % le trimestre précédent.
- Le passif des ménages a augmenté de 1,3 % au deuxième trimestre.
- Les actifs des ménages ont progressé de 2,1 %. En outre, les actifs associés aux immeubles résidentiels ont crû de 1,5 %.
- Le ratio de la dette des ménages par rapport à leurs actifs est passé à 18,4 % au deuxième trimestre, comparativement à 18,6 % le trimestre précédent.

COMMENTAIRES

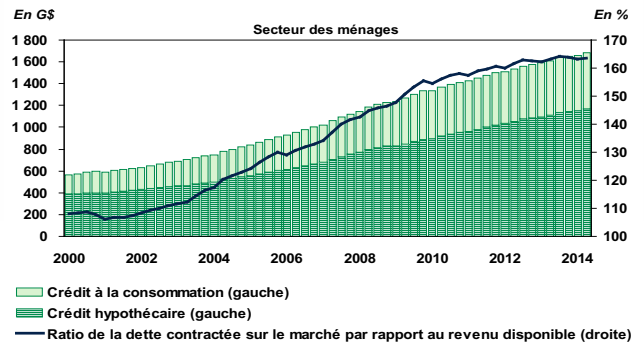
La légère hausse du ratio de la dette des ménages par rapport à leur revenu disponible survenue au deuxième trimestre n'est pas une surprise. Non seulement le marché immobilier a rebondi durant la période, mais la croissance des dépenses de consommation a été supérieure à celle des revenus, avec notamment une forte progression au sein des biens durables.

On ne peut toutefois pas dire que la situation de l'endettement des ménages se soit détériorée significativement au printemps dernier. Le ratio de la dette par rapport au revenu affiche plutôt une certaine stabilisation depuis le début de 2013. À défaut de s'améliorer, la problématique de l'endettement des ménages ne s'amplifie donc pas vraiment.

Des signes plus positifs sont néanmoins apparents. La diminution marquée du ratio de la dette par rapport aux actifs témoigne d'une plus grande prudence des ménages. De plus, la croissance de l'encours du crédit a nettement ralenti depuis le début de 2013.

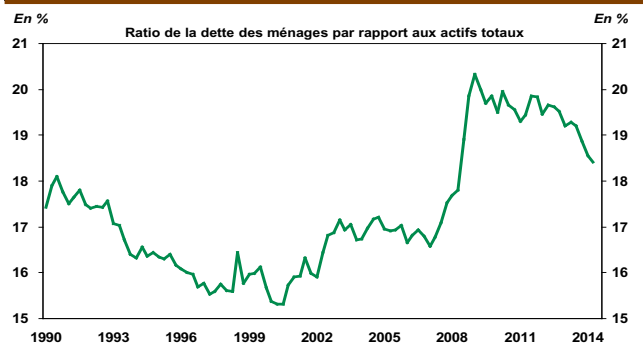
Implications : Malgré certains résultats plus rassurants, l'ampleur de l'endettement des ménages demeure une

Le ratio d'endettement des ménages a légèrement augmenté au deuxième trimestre de 2014



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

La dette des ménages évolue moins rapidement que la valeur de leurs actifs



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

problématique importante. Le niveau élevé du ratio de la dette par rapport au revenu met en évidence la fragilité des ménages aux fluctuations du marché du travail ainsi qu'aux hausses éventuelles des taux d'intérêt. Il faut dire que les incitatifs à un désendettement seront plutôt faibles tant que les taux d'intérêt demeureront à leurs niveaux actuels. Il s'agit d'un risque dont doit tenir compte la Banque du Canada.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Hélène Bégin
Économiste principale

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com