

## CANADA

### L'endettement des ménages a atteint un nouveau sommet!

#### FAITS SAILLANTS

- Statistique Canada a publié ce matin les données révisées du bilan national. La dette des ménages contractée sur le marché du crédit a atteint 1 805 G\$ au troisième trimestre, soit une hausse de 27,1 G\$ par rapport au trimestre précédent.
- Près de 75 % de cet accroissement provient des emprunts hypothécaires.
- Le ratio de la dette des ménages contractée sur le marché du crédit par rapport au revenu disponible est monté à 162,6 % au troisième trimestre, ce qui correspond à un nouveau sommet historique selon les données révisées.
- Le ratio du service de la dette (soit les intérêts versés sur les emprunts hypothécaires et non hypothécaires divisés par le revenu disponible des ménages) est descendu à 6,88 % au troisième trimestre.

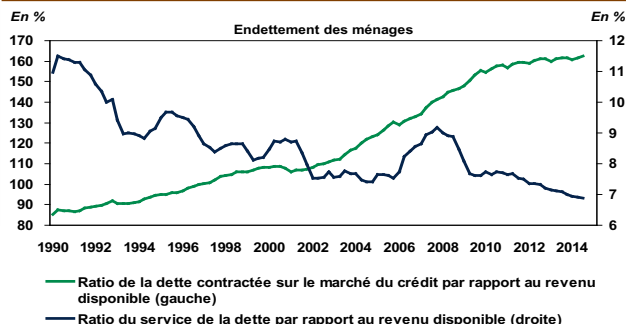
#### COMMENTAIRES

Malgré la révision historique, le portrait global de l'endettement des ménages canadiens a peu changé. Le ratio d'endettement demeure donc à un niveau extrêmement élevé d'un point de vue historique. Une fois de plus, ce sont les emprunts hypothécaires qui sont à l'origine de l'essentiel de l'accroissement.

Pour l'instant, cette situation ne cause pas trop de problème. En dépit d'un niveau de dette très élevé, le maintien de taux d'intérêt très bas fait en sorte que les intérêts versés sur les emprunts hypothécaires et non hypothécaires n'ont jamais été aussi faibles par rapport au revenu disponible en près de 25 ans. Les sommes dédiées au remboursement de capital sont évidemment plus importantes, mais les obligations financières des ménages demeurent globalement sous contrôle.

Les inquiétudes de la Banque du Canada (BdC), du ministère des Finances et d'un peu tous les observateurs proviennent de l'impact potentiel d'une éventuelle hausse des taux d'intérêt sur les obligations financières des ménages. Les autorités monétaires ont d'ailleurs mentionné récemment que « les déséquilibres dans le secteur des ménages font peser un risque important sur la stabilité financière ».

#### Malgré un endettement des ménages élevé, le service de la dette demeure sous contrôle



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

**Implications :** La clé d'une stabilisation, voire d'une amélioration, du ratio d'endettement réside dans l'évolution des emprunts hypothécaires. Or, ces derniers suivent la tendance à la hausse observée au sein des prix des propriétés dans plusieurs régions du pays. Selon l'Association canadienne de l'immeuble, la variation annuelle du prix moyen des propriétés existantes s'est élevée à 5,7 % en novembre pour l'ensemble du Canada. En outre, l'Ontario continue à se démarquer avec une hausse de 6,2 %. Ainsi, les prix des propriétés afficheraient actuellement une surévaluation entre 10 % et 30 % selon les estimations de la BdC.

Plusieurs resserrements aux critères de crédit hypothécaire ont été apportés au cours des dernières années par le ministère des Finances. Cela a certainement contribué à ralentir le marché immobilier. Ainsi, certaines régions au pays affichent déjà un ralentissement, comme le Québec et les provinces de l'Atlantique. Dans de telles conditions, il est difficile d'envisager de nouvelles mesures de restriction à l'échelle nationale. En fait, le levier manquant est sans doute une hausse des taux d'intérêt. Compte tenu des nombreuses incertitudes, il faudra cependant patienter encore plusieurs mois avant que la BdC entame un resserrement monétaire.

**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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)