



CANADA

L'endettement des ménages augmente encore

FAITS SAILLANTS

- La dette des ménages (crédit hypothécaire, crédit à la consommation et autres prêts) a augmenté de 1,8 % au deuxième trimestre en raison d'une hausse généralisée de toutes les composantes.
- La croissance du revenu disponible ayant été plus faible que celle du crédit, le ratio de la dette des ménages contractée sur le marché du crédit par rapport au revenu disponible a encore augmenté, soit de 163,01 % à 164,63 %.

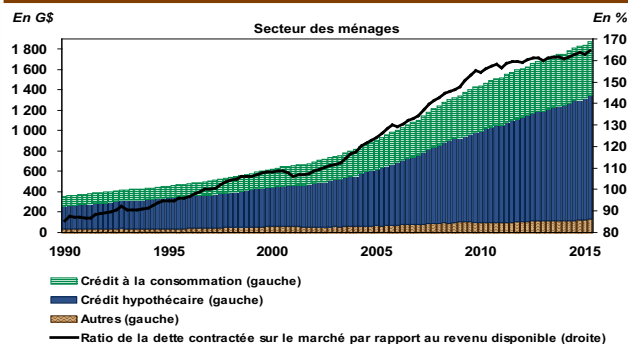
COMMENTAIRES

Avec des conditions d'emprunt très favorables (les taux d'intérêt étant à des niveaux bas d'un point de vue historique), on ne peut pas vraiment se surprendre que les ménages continuent de s'endetter. En outre, les prix des propriétés ne cessent d'augmenter, de sorte que les montants des prêts hypothécaires sont de plus en plus élevés.

Cela dit, la situation financière des ménages demeure sous-contrôle alors que la réduction des taux d'intérêt freine la progression des intérêts versés sur les emprunts. Ainsi, le ratio des paiements d'intérêts sur le revenu disponible a encore diminué au deuxième trimestre pour atteindre son niveau le plus bas, soit 6,37 %. Cela permet de contrebalancer la croissance des paiements attribuables aux remboursements de capital, qui sont gonflés par la hausse du montant des prêts hypothécaires. Ainsi, le ratio du service total de la dette (incluant les versements d'intérêt et les remboursements de capital) s'est élevé à 14,07 % au deuxième trimestre, soit un niveau similaire à celui observé depuis quelques années.

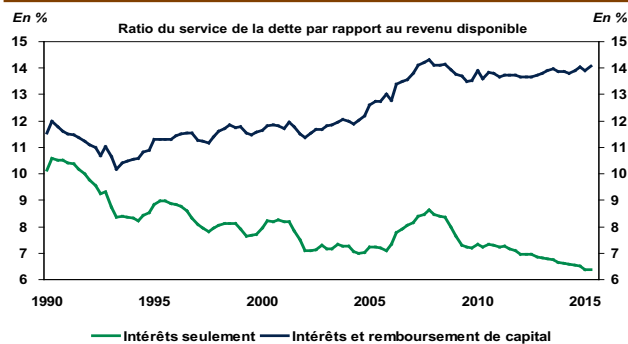
Implications : Pour l'instant, la Banque du Canada (BdC) ne semble pas excessivement préoccupée par l'accroissement de l'endettement des ménages. Comme le mentionnait récemment le sous-gouverneur, Lawrence Schembri, la qualité du crédit s'est accrue au cours des dernières années alors que le gouvernement canadien a introduit graduellement plusieurs mesures de resserrement du crédit hypothécaire, écartant ainsi les emprunteurs avec des dossiers de crédit plus mauvais. Cela dit, la préoccupation de tous provient des conséquences potentielles d'une éventuelle

L'endettement des ménages poursuit son ascension



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

La faiblesse des taux d'intérêt freine la hausse sur le service de la dette



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

augmentation des taux d'intérêt. Le ratio du service total de la dette pourrait alors atteindre des sommets historiques et fragiliser la situation financière de certains ménages. La prudence sera donc de mise et la BdC devra procéder de façon très graduelle avec ses hausses futures de taux, et ce, pour faciliter les ajustements. Les ménages continueront néanmoins de bénéficier d'un sursis puisque la première hausse des taux d'intérêt directs n'est prévue qu'en 2017.

Benoît P. Durocher
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Hélène Bégin
Économiste principale

Benoît P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

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