

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : l'endettement augmente fortement pour les entreprises et les gouvernements

FAITS SAILLANTS

- ▶ L'endettement des ménages n'a pas trop augmenté au premier trimestre de 2020. La valeur de leurs prêts contractés sur le marché du crédit a progressé de 0,5 % durant la période. Le ratio de leur dette par rapport au revenu disponible a néanmoins légèrement augmenté, passant de 175,62 % au quatrième trimestre de 2019 à 176,93 % au premier trimestre de 2020.
- ▶ L'endettement des sociétés privées non financières a toutefois fait un bond considérable au premier trimestre avec une hausse de 5,4 % (ce qui représente une augmentation de 83,3 G\$). Le ratio de leur dette totale par rapport aux capitaux propres a donc fortement augmenté, soit de 188,59 % à 212,32 %.
- ▶ L'endettement des gouvernements a aussi progressé au premier trimestre. La dette de l'administration publique fédérale a augmenté 29,5 G\$ (+3,9 %) au premier trimestre, tandis que la dette des autres administrations publiques a cru de 20,4 G\$ (+2,0 %).

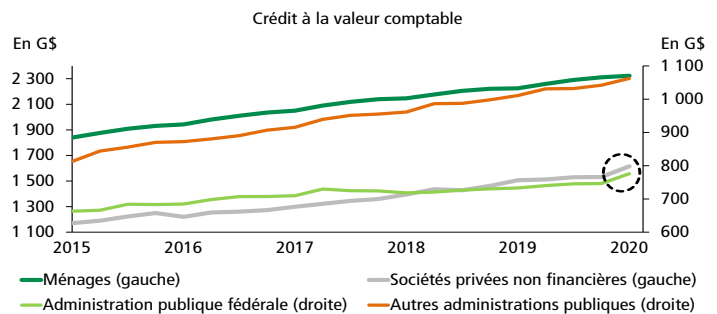
COMMENTAIRES

Les mesures de soutien mises en place par les gouvernements pour amoindrir les effets néfastes de la COVID-19 ont bouleversé le portrait de l'endettement au pays. Du côté des ménages, les mesures gouvernementales ont fait en sorte que leur revenu disponible a poursuivi son ascension au premier trimestre malgré les nombreuses pertes d'emploi. Cela a notamment empêché une aggravation importante du taux d'endettement des ménages.

Du côté des entreprises, l'aide proposée par les gouvernements a notamment pris la forme de garanties de prêts. Cela a incité plusieurs entreprises à accroître leur endettement afin d'accéder à des liquidités pour traverser la crise. Le ratio d'endettement des sociétés privées non financières a ainsi augmenté de façon importante au premier trimestre de 2020 sans toutefois atteindre

GRAPHIQUE

L'endettement a particulièrement augmenté au sein des entreprises non financières et du gouvernement fédéral



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

le sommet observé lors de la Grande Récession de 2008-2009. Toutes ces mesures de soutien se sont évidemment traduites par une forte augmentation de l'endettement des administrations publiques au premier trimestre de 2020.

IMPLICATIONS

La dette globale de l'ensemble des agents économiques au pays (ménages, entreprises, gouvernements, etc.) a augmenté de 3,6 % au premier trimestre, soit l'un des gains les plus importants depuis le début de ces données historiques en 1990. Et ce n'est pas fini. Avec la poursuite des difficultés en avril et le lent retour à la normale commencé en mai, l'endettement poursuivra son ascension au deuxième trimestre. Comme les taux d'intérêt sont très bas d'un point de vue historique, cela ne causera pas trop de problèmes à court terme. Par contre, cela constitue un risque à moyen et à long terme, car l'endettement plus élevé pourrait fragiliser la situation de l'économie canadienne advenant une hausse soudaine et inattendue des taux d'intérêt.

Benoit P. Durocher, économiste principal

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint
Hélène Bégin, économiste principale • Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2020, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.