

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : la pandémie entraîne des soubresauts dans le bilan national

FAITS SAILLANTS

- ▶ Selon les données du bilan national publiées aujourd'hui par Statistique Canada, l'endettement des ménages a fortement ralenti au plein cœur du confinement, soit au deuxième trimestre.
- ▶ Les flux financiers des emprunts totaux sur le marché du crédit des ménages n'ont été que de +0,9 G\$ au deuxième trimestre, comparativement à +26,0 G\$ au trimestre précédent.
- ▶ Ce ralentissement provient d'un recul de 21,5 G\$ du crédit à la consommation et des autres emprunts non hypothécaires. À l'opposé, le crédit hypothécaire a augmenté de 22,3 G\$, soit un résultat légèrement supérieur au trimestre précédent (+21,7 G\$).
- ▶ Combiné avec la hausse historique du revenu disponible observé au deuxième trimestre, cela a favorisé une baisse notable du taux d'endettement des ménages. Le ratio de la dette contractée sur le marché du crédit en proportion du revenu disponible est ainsi passé de 175,37 % à 158,21 %. Il s'agit du niveau le plus faible depuis le début de 2010.
- ▶ D'un point de vue national, cette amélioration a toutefois été contrebalancée par une nette augmentation de l'endettement des administrations publiques.
- ▶ La dette du gouvernement fédéral sur le marché du crédit a augmenté de 302,0 G\$ au deuxième trimestre afin de financer principalement les généreux plans de soutien mis en place pour contrer les effets néfastes de la pandémie. Les nouveaux emprunts des autres paliers de gouvernement se sont élevés à 62,0 G\$ durant la période.
- ▶ Du côté des sociétés privées non financières, la demande de fonds s'est élevée à 38,0 G\$ au deuxième trimestre, comparativement à 44,5 G\$ au trimestre précédent.

COMMENTAIRES

Les grandes turbulences engendrées par le confinement et la pandémie ont eu d'importantes répercussions sur le comportement des agents économiques au deuxième trimestre et, par conséquent, sur l'évolution des composantes du bilan national. La valeur de certains actifs a aussi connu de grands soubresauts. Globalement, la valeur nette nationale (soit l'ensemble des actifs réduits des passifs) ne s'est toutefois que légèrement accrue au deuxième trimestre dans l'ensemble du Canada, soit de 13,7 G\$. Le gain de la valeur nette obtenu auprès des ménages (+567 G\$), en grande partie grâce à une hausse de leurs actifs financiers, a presque entièrement été contrebalancé par des réductions de la valeur nette des sociétés (-437 G\$) et des administrations publiques (-120 G\$).

IMPLICATIONS

Avec autant de turbulences, il est difficile d'avoir un portrait juste de la situation financière des agents économiques au pays. Il faudra attendre que la poussière retombe au cours des prochains trimestres avant d'avoir une idée plus précise des effets permanents de la pandémie sur le bilan national. Une certaine tendance semble néanmoins déjà se dégager. Les répercussions sur la situation financière des ménages semblent somme toute assez limitées alors que l'endettement des administrations publiques aura augmenté considérablement. L'effet net sur les sociétés non financières est encore incertain, mais force est de constater que le Canada sortira de la crise globalement plus endetté qu'avant.

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.