



### La dette élevée des ménages fragilise le pays

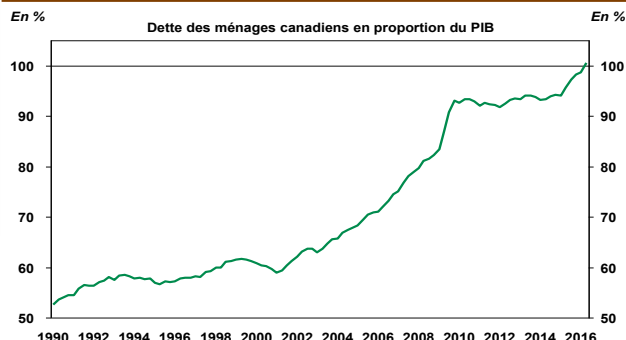
L'endettement des ménages canadiens a fortement augmenté au cours des dernières années, en grande partie en raison de l'impact de la hausse soutenue des prix des propriétés sur l'encours du crédit hypothécaire. Selon Statistique Canada, le total de la dette des ménages en proportion du produit intérieur brut (PIB) a ainsi dépassé la barre symbolique des 100 % au deuxième trimestre de 2016, pour atteindre 100,6 %. En termes plus simples, l'ensemble de la dette des ménages dépasse donc légèrement la taille de l'économie canadienne.

Selon des données internationales harmonisées compilées par le BIS (Bank for International Settlements), le Canada affiche le taux d'endettement des ménages par rapport au PIB le plus élevé parmi les pays du G7. Cela dresse un portrait assez préoccupant de la situation financière des Canadiens. La crainte est que certains ménages rencontrent des difficultés à respecter leurs obligations financières advenant une éventuelle augmentation des taux d'intérêt.

Le secteur des ménages ne représente toutefois qu'une proportion de l'ensemble de l'endettement au sein d'une économie. Si l'on tient également compte de la dette des gouvernements et des entreprises, le taux d'endettement du Canada est plutôt similaire à celui des autres pays du G7. Cela s'explique par la dette relative de l'ensemble des administrations publiques canadiennes, qui est la plus faible au sein des pays du G7. L'assainissement des finances publiques fédérales survenu au cours des dernières décennies est évidemment à l'origine de cette position avantageuse du Canada en matière d'endettement public. Du côté de l'endettement des entreprises non financières, le Canada se situe en haut de la moyenne du G7 n'étant distancé que par la France.

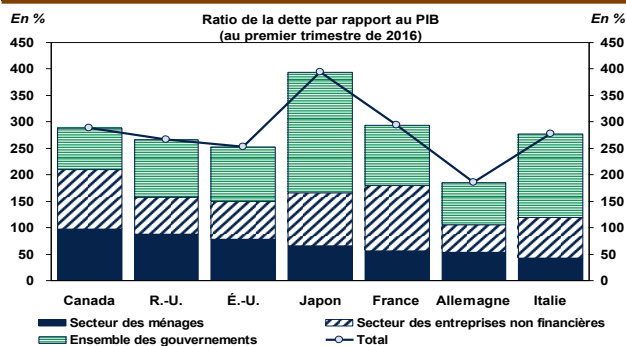
**Implications :** Même si le ratio global d'endettement du Canada est comparable à la plupart des autres pays industrialisés, la composition de la dette canadienne au sein des différents agents économiques soulève certaines préoccupations. La capacité d'emprunt des gouvernements étant

La dette des ménages par rapport à la taille de l'économie a dépassé la barre des 100 %



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Le faible endettement des gouvernements canadiens contrebalance l'endettement élevé des ménages et des entreprises



Sources : Bank for International Settlements et Desjardins, Études économiques

très élevée, ces derniers sont moins fragiles aux effets néfastes d'une éventuelle remontée des taux d'intérêt. À l'opposé, les ménages et les entreprises sont plus sensibles aux fluctuations des taux d'intérêt. Dans ces conditions, l'endettement élevé des ménages fragilise l'économie canadienne et constitue un risque important à moyen et à long terme. Le gouvernement fédéral est d'ailleurs très concerné par cette problématique, comme en témoignent les mesures additionnelles de restriction sur le crédit hypothécaire qu'il a récemment annoncées.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

**François Dupuis**  
Vice-président et économiste en chef

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste principal

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
Économiste principal

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior