

CANADA

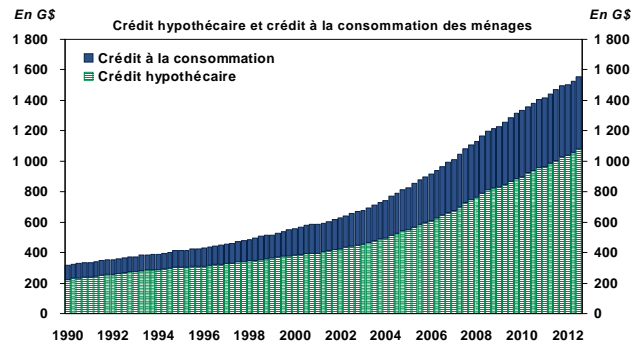
La hausse de l'endettement des ménages continue

Les données du bilan national publiées ce matin démontrent une fois de plus que les ménages canadiens ont continué à accroître leur endettement. Le crédit à la consommation a atteint 474 G\$ au troisième trimestre de 2012, soit une hausse de 7,3 G\$ par rapport au trimestre précédent. Avec une croissance annuelle de 2,5 %, le crédit à la consommation progresse toutefois moins rapidement qu'au printemps 2011 alors que la variation sur un an s'élevait à près de 5 %. Il serait cependant illusoire de s'attendre à ce que la progression du crédit à la consommation ralentisse beaucoup plus que ce qui est déjà observé depuis quelques trimestres, car l'économie canadienne s'appuie énormément sur les consommateurs pour soutenir sa croissance. Heureusement, les revenus ont recommencé à croître et ils progressent maintenant plus rapidement que le crédit à la consommation, ce qui devrait éventuellement se traduire par une amélioration du ratio d'endettement associé à celui-ci.

La principale source de préoccupation demeure le crédit hypothécaire. Ce dernier a atteint 1 080 G\$ au troisième trimestre, et sa variation sur un an reste au-dessus de 7 %. L'essentiel de la hausse du ratio d'endettement des ménages par rapport à leur revenu disponible est donc attribuable au crédit hypothécaire. Visiblement, les signes d'apaisement au sein du marché immobilier ne se font toujours pas sentir sur le crédit hypothécaire. Comme le ralentissement du marché immobilier devrait se poursuivre au cours des prochains trimestres, ce n'est vraisemblablement qu'une question de temps avant que le crédit hypothécaire ralentisse à son tour. La clé du processus de désendettement des ménages passe inévitablement par le marché immobilier.

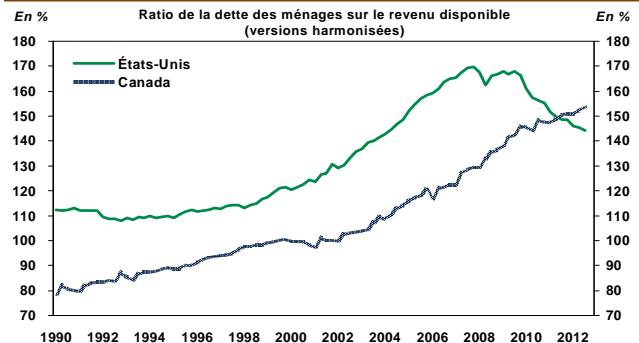
En attendant, les ratios d'endettement des ménages canadiens continuent d'augmenter. Selon une mesure harmonisée permettant de comparer les données canadiennes et américaines, le ratio de la dette des ménages sur le revenu disponible s'est élevé à 154 % au Canada au troisième trimestre, soit un niveau supérieur à celui observé aux États-Unis pendant la même période (144 %). Le ratio canadien demeure néanmoins nettement inférieur au sommet observé aux États-Unis avant l'important désendettement des dernières années.

L'endettement des ménages canadiens poursuit son ascension



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

L'endettement des ménages canadiens est encore nettement inférieur au sommet atteint aux États-Unis



Sources : Statistique Canada, Réserve fédérale, U.S. Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

Implications : La poursuite de la tendance haussière de l'endettement des ménages devrait alimenter les inquiétudes de la Banque du Canada à cet égard. Dans ces conditions, les autorités monétaires voudront certainement continuer pour encore un certain temps leur mise en garde concernant d'éventuelles hausses de taux d'intérêt.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice

Directeur principal et économiste en chef adjoint

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