

Carlos Leitao  
Économiste en chef  
Courriel : [LeitaoC@vmbl.ca](mailto:LeitaoC@vmbl.ca)  
Twitter : [@vmbleconomie](https://twitter.com/vmbleconomie)

# Dette des ménages canadiens: élevée mais pas désastreuse





# Où va l'économie canadienne?

- 1. Un désendettement (modeste) des ménages arrive à un moment « *inopportun* »: les exportations n'ont pas encore pleinement récupéré et l'investissement demeure relativement faible.**
- 2. Afin de faciliter la transition vers une croissance alimentée par l'exportation, les taux d'intérêt resteront bas longtemps et n'augmenteront que très lentement.**
- 3. Entretemps, l'économie ralentit et demeure vulnérable aux chocs économiques externes.**

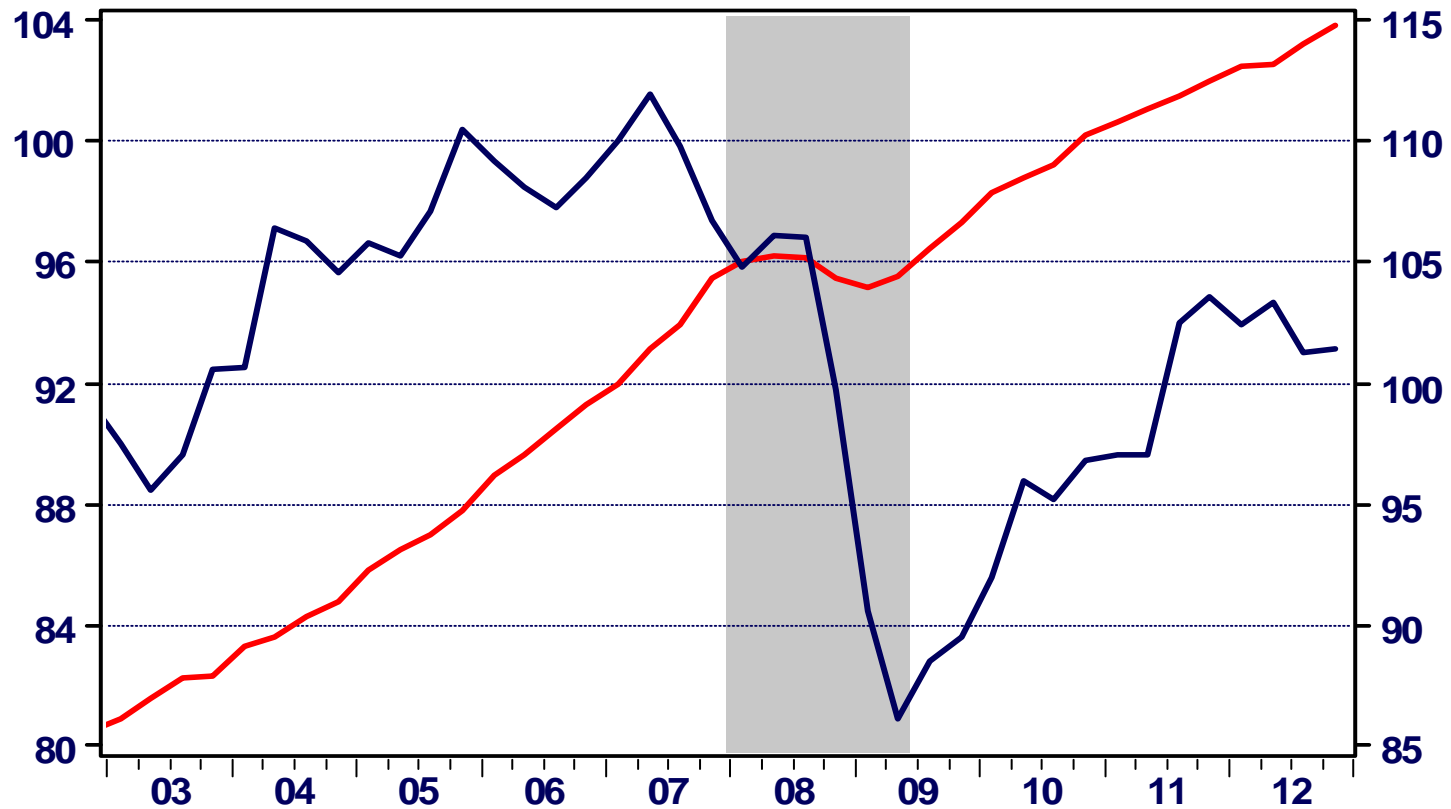


# Cycle économique atypique!

Cycle économique canadien (2007-T1 = 100)

Exportations de biens et services

Demande finale des ménages



Sources: Statistics Canada /Haver Analytics

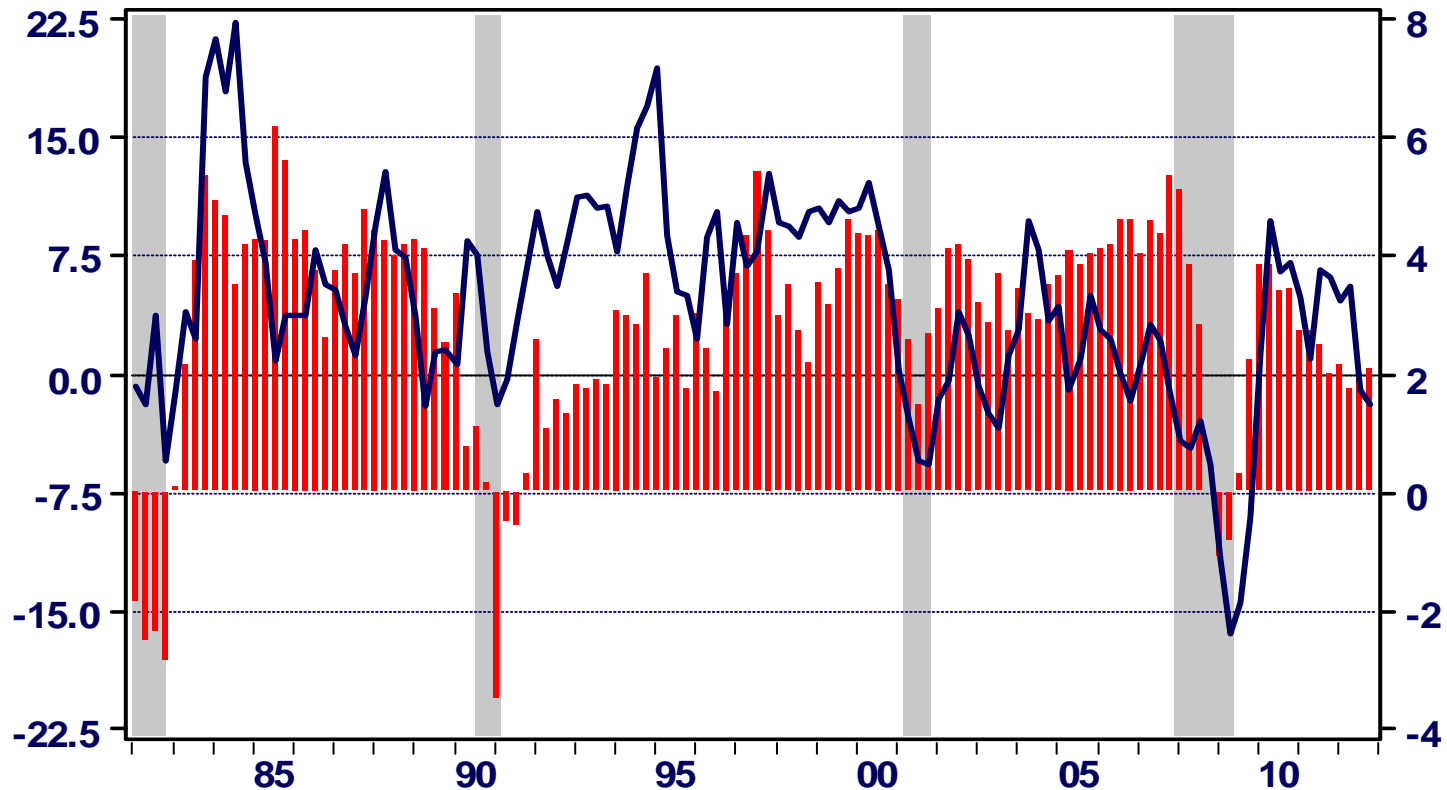


# La demande intérieure ralentit avant une véritable reprise des exportations

Économie canadienne (var. annuelle en %)

Exportations de biens et services (ech. de gauche)

Demande finale des ménages (ech. de droite)

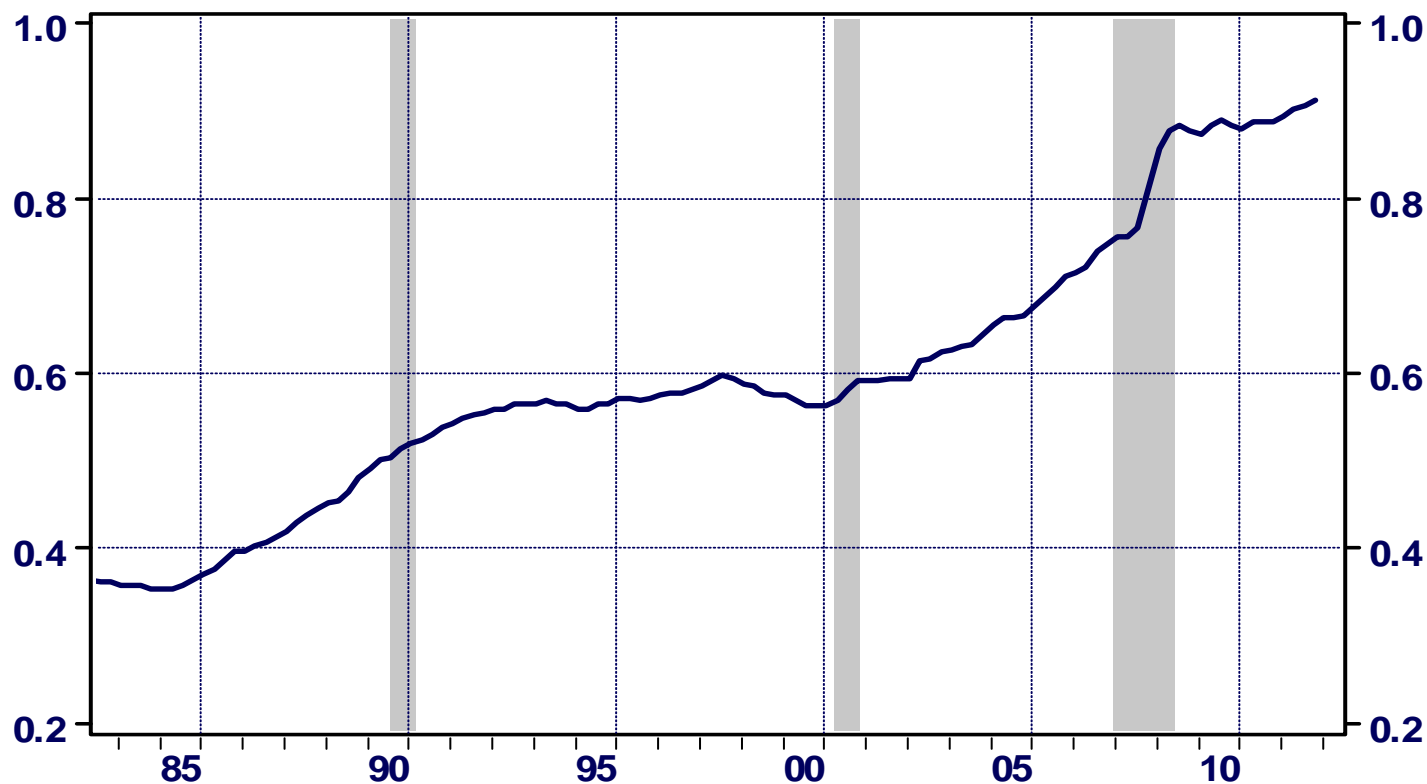


Sources: Statistics Canada /Haver Analytics

# La dette de ménages canadiens est élevée

## Dette des ménages en proportion du PIB nominal

2012-T4 = 91.1 %



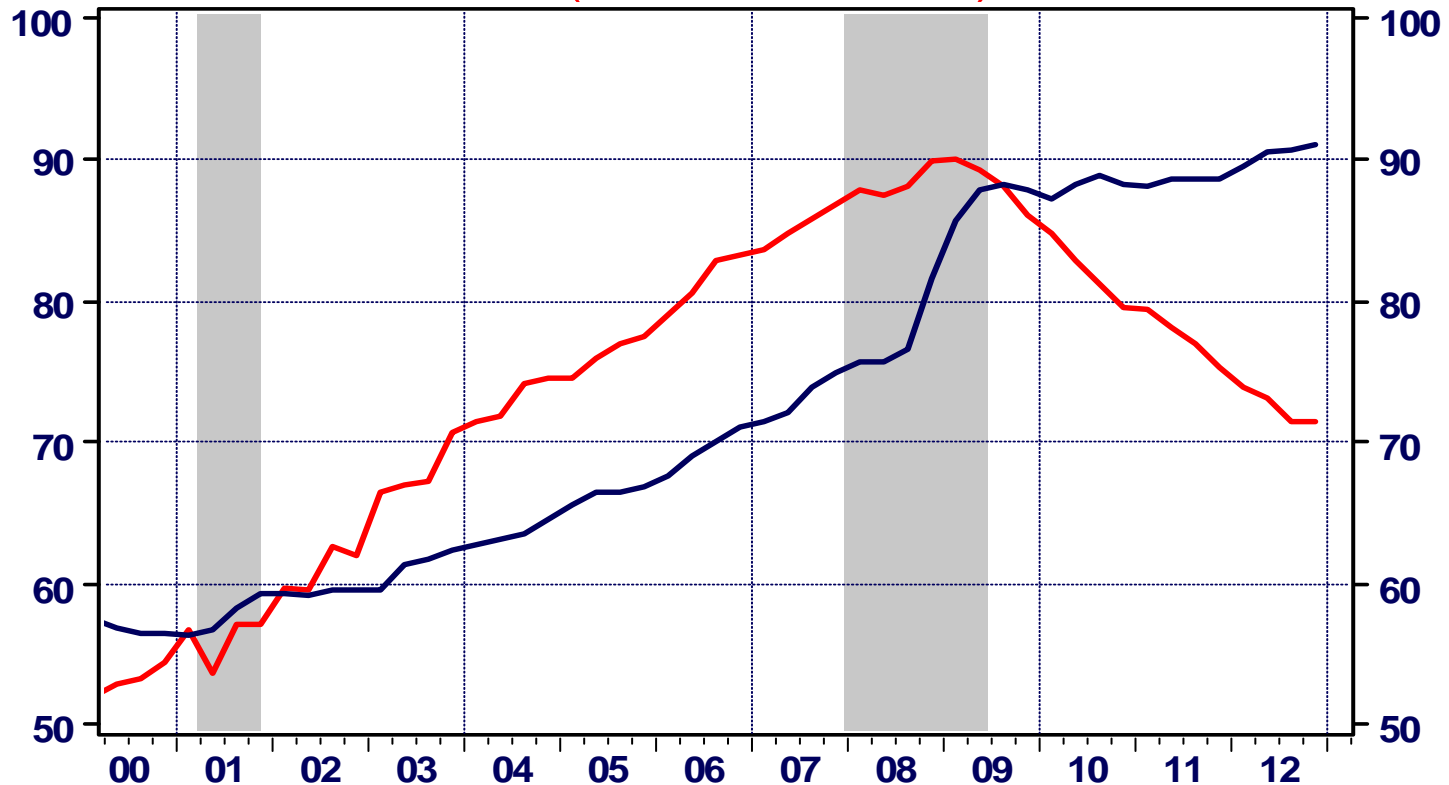
Source: Haver Analytics

# Plus élevée qu'aux États-Unis en 2007

Dette des ménages en % du PIB nominal

Canada (T4-2012 = 91,1%)

États-Unis ( T4-2012 = 71,5%)

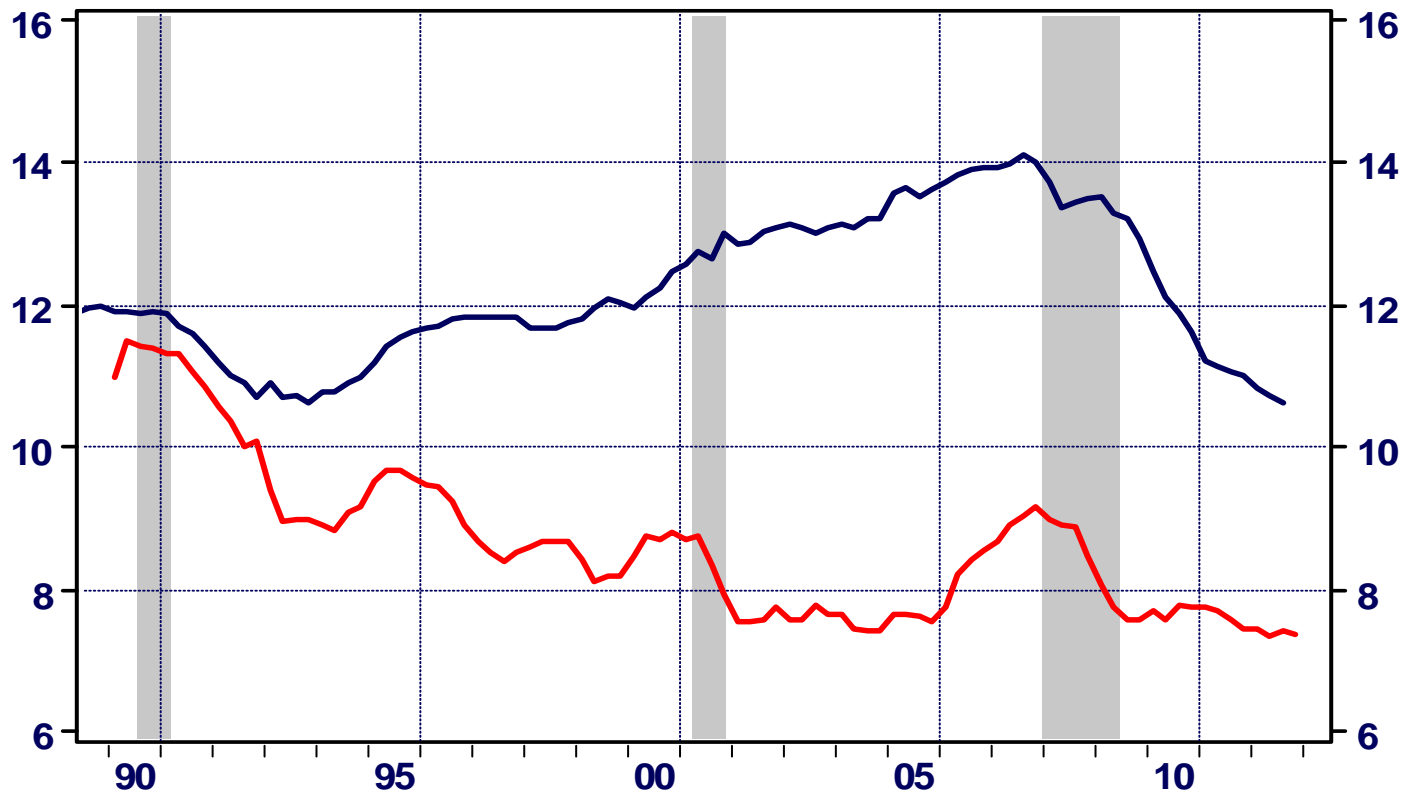


Source: Haver Analytics

Cependant, le service de la dette demeure raisonnable (les deux ratios ne sont pas strictement comparables)

Ratio du service de la dette aux États-Unis

Ratio du service de la dette au Canada

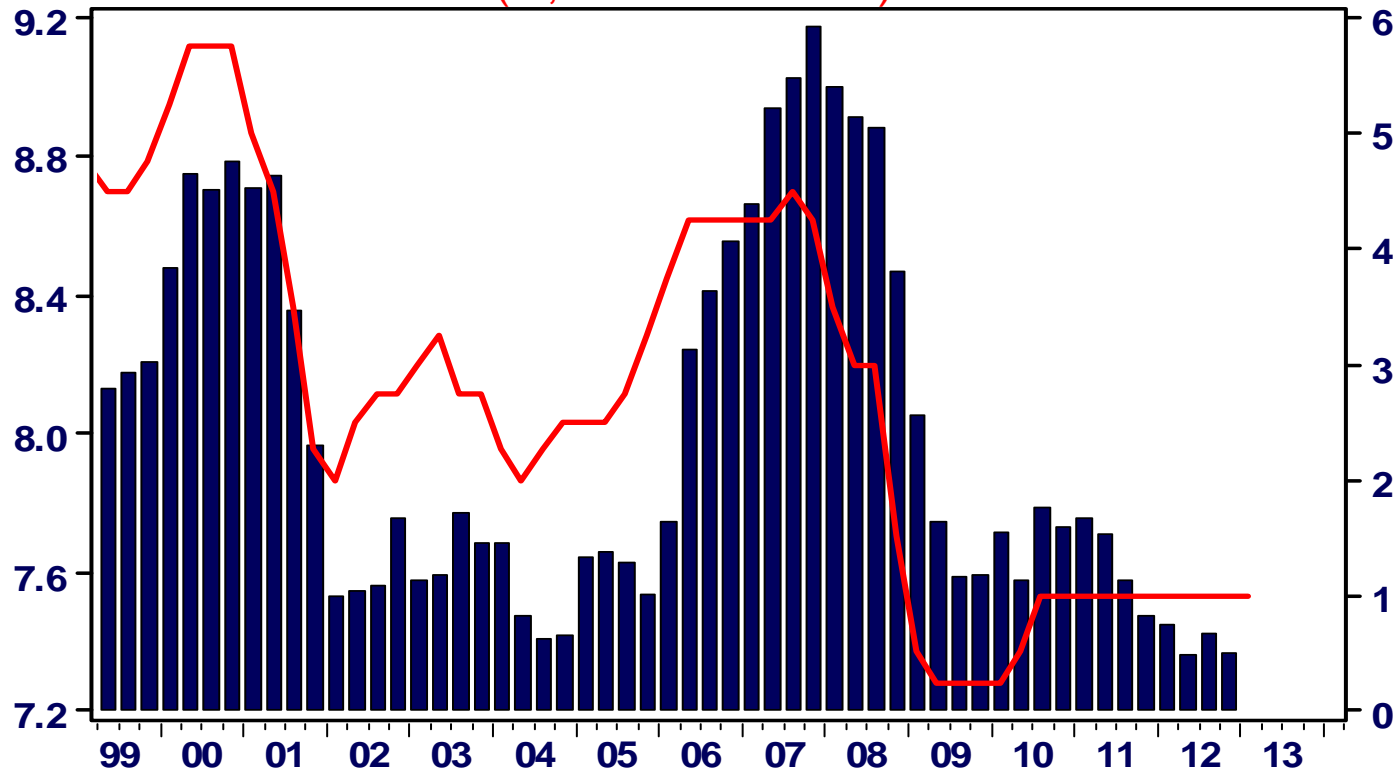


Sources: Federal Reserve Board, Statistics Canada /Haver Analytics

# Les bas taux d'intérêt « protègent » le service de la dette

Ratio du service de la dette  
(%, échelle de gauche)

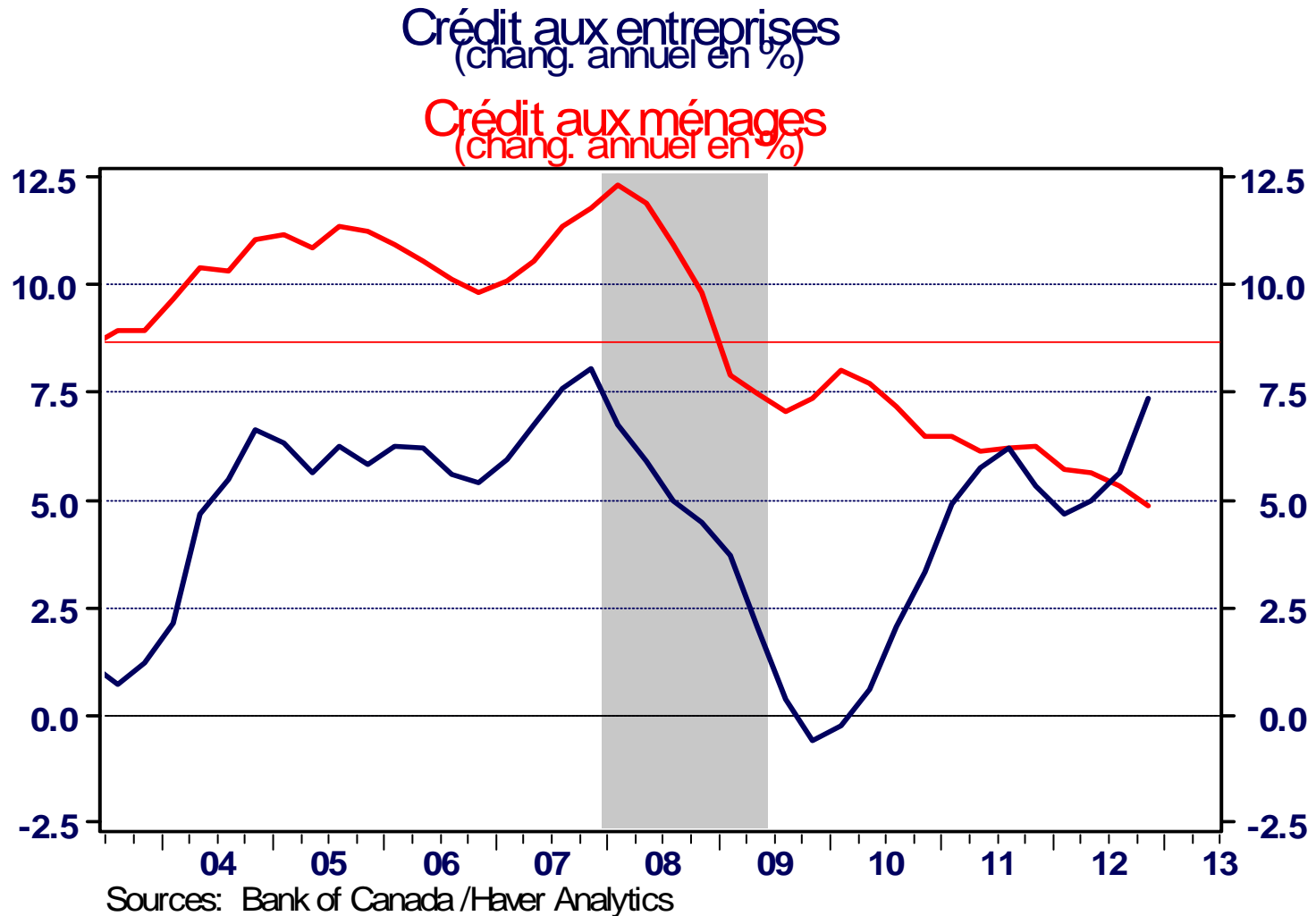
Taux cible du financement à un jour de la Banque du Canada  
(%, échelle de droite)



Sources: Statistics Canada, Bank of Canada /Haver Analytics



# De plus, le crédit aux ménages ralentît



# ... particulièrement le crédit à la consommation

Crédit aux ménages (chang. annuel en %)

Crédit hypothécaire des ménages

Crédit à la consommation des ménages

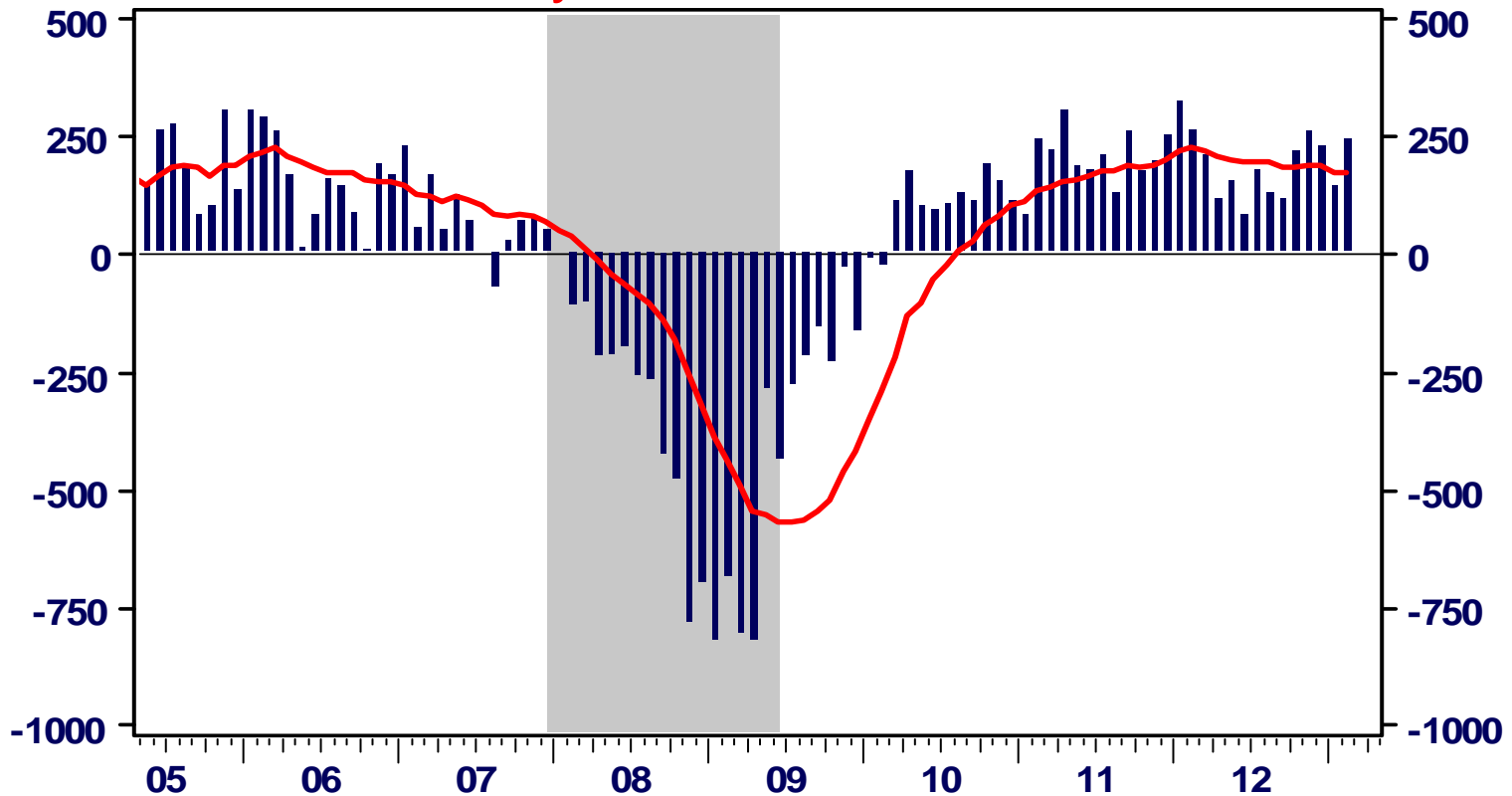


# Aux États-Unis, la reprise économique s'enracine

## Emploi aux États-Unis: secteur privé

Changement mensuel en milliers

Moyenne de 12 mois



Sources: Bureau of Labor Statistics /Haver Analytics

# Prévisions économiques

(croissance du PIB réel en %)

	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
<b>(mars 2013)</b>					
<b>Monde</b>	<b>5,0</b>	<b>3,8</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>4,0</b>
États-Unis	2,4	1,8	2,2	1,8	2,8
<b>Canada</b>	<b>3,2</b>	<b>2,6</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>2,2</b>
<i>Québec</i>	<i>2,5</i>	<i>1,9</i>	<i>0,8</i>	<i>1,1</i>	<i>2,0</i>
Zone Euro	1,9	1,5	-0,5	0,0	1,5
Allemagne	4,0	3,1	1,0	1,0	1,8
France	1,6	1,7	0,1	0,2	1,3
Espagne	-0,3	0,4	-1,3	-1,2	0,5
Japon	4,5	-0,6	2,0	1,5	1,2
Angleterre	1,8	0,9	0,2	0,9	2,0
Asie ex-Japon	9,2	7,3	6,2	6,8	7,1
Amérique Latine	6,2	4,3	2,7	3,6	4,0

# Taux d'intérêt très bas pour longtemps (fin de la période)

## Mars 2013

	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
<b><u>Canada</u></b>				
Taux directeur	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>1,50</b>
Obligations 2 ans	<b>0,95</b>	<b>1,14</b>	<b>1,20</b>	<b>1,75</b>
Obligations 10 ans	<b>1,94</b>	<b>1,80</b>	<b>2,40</b>	<b>3,10</b>
- Courbe de rend. (10A-2A)	<i>0,99</i>	<i>0,66</i>	<i>1,20</i>	<i>1,35</i>
CAD (en cents US)	<b>98,4</b>	<b>99,5</b>	<b>95,0</b>	<b>99,0</b>
<b><u>États-Unis</u></b>				
Fed Funds	<b>0,125</b>	<b>0,125</b>	<b>0,125</b>	<b>0,125</b>
Obligations 2 ans	<b>0,25</b>	<b>0,25</b>	<b>0,35</b>	<b>0,60</b>
Obligations 10 ans	<b>1,89</b>	<b>1,78</b>	<b>2,50</b>	<b>3,50</b>
- Courbe de rend. (10A-2A)	<i>1,64</i>	<i>1,53</i>	<i>2,15</i>	<i>2,90</i>
US\$ vs Euro	<b>1,30</b>	<b>1,32</b>	<b>1,35</b>	<b>1,40</b>
Yen vs US\$	<b>77,0</b>	<b>86,6</b>	<b>100</b>	<b>110</b>

Source : Recherche économique VMBL

# Perspectives économiques 2013-14

**Carlos Leitao**  
[LeitaoC@vmbl.ca](mailto:LeitaoC@vmbl.ca)

**Valeurs mobilières Banque Laurentienne**  
[www.vmbl.ca](http://www.vmbl.ca)

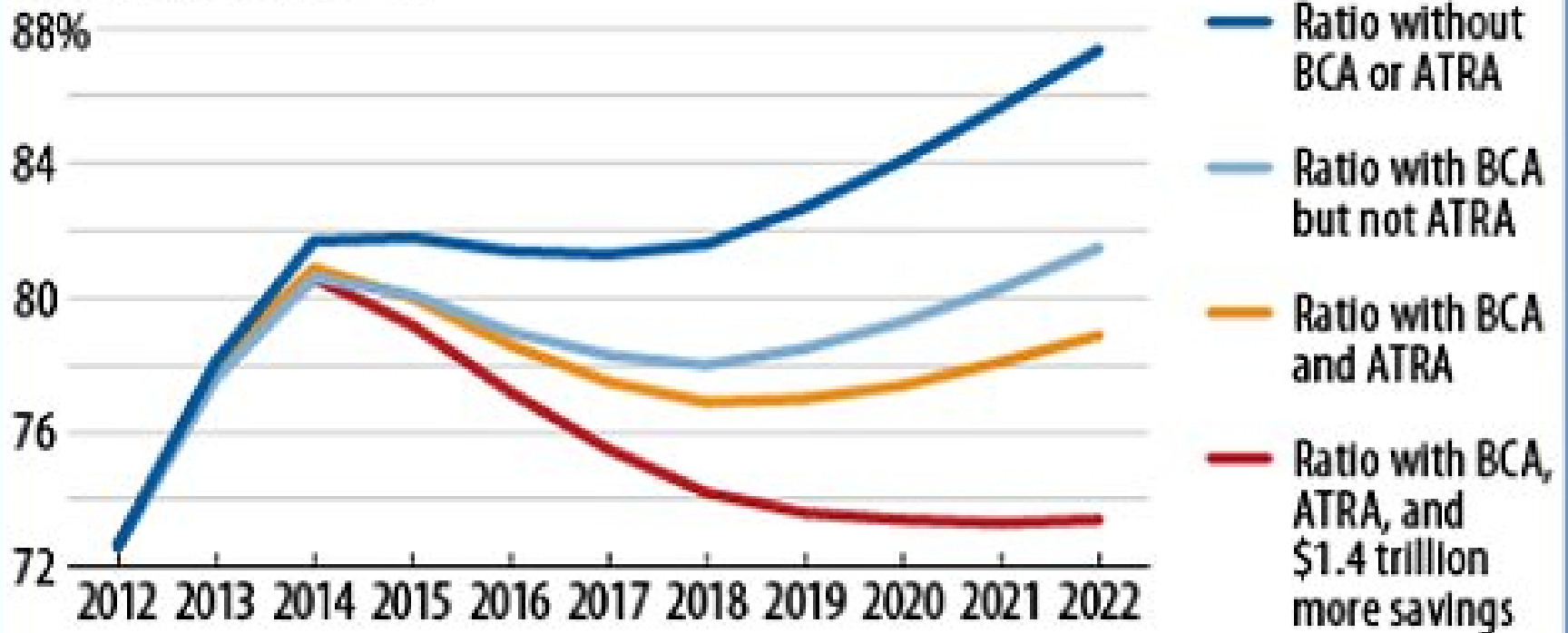
**Twitter : @vmbleconomie**

# U.S. Debt / Deficits not a problem!

Figure 1

## \$1.4 Trillion in Additional Deficit Reduction Would Stabilize the Debt

Debt as a percent of GDP



Notes: BCA stands for the Budget Control Act, August 2011; ATRA stands for the American Taxpayer Relief Act, January 2013.  
Source: Center on Budget and Policy Priorities based on Congressional Budget Office and Joint Committee on Taxation data.

# European economy is a problem!

