



CANADA

14 juin 2016

Le ratio d'endettement des ménages demeure près de son sommet historique

FAITS SAILLANTS

- Le ratio de la dette des ménages contractée sur le marché du crédit par rapport au revenu disponible est descendu à 165,29 % au premier trimestre de 2016, après avoir atteint un sommet historique de 165,42 % au quatrième trimestre de 2015.
- Cette légère réduction s'explique par une progression du revenu disponible un peu plus rapide que celle de la dette contractée sur le marché du crédit.
- Le crédit hypothécaire a augmenté de 0,7 % durant le trimestre, tandis que le crédit à la consommation a diminué de 0,3 %.
- Le ratio du service de la dette (correspondant au paiement des intérêts et au remboursement de capital par rapport au revenu disponible) a légèrement diminué, soit de 14,05 % à 14,04 %.

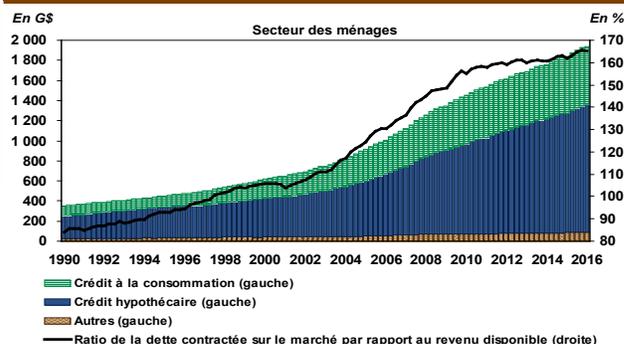
COMMENTAIRES

Les résultats du premier trimestre comportent peu de changement concernant l'endettement des ménages. Ces derniers demeurent donc très endettés d'un point de vue historique en raison surtout de l'impact de la forte croissance des prix des propriétés sur l'encours du crédit hypothécaire.

À 3,88 %, le taux d'intérêt moyen sur la dette des ménages a de nouveau atteint un creux historique au premier trimestre de 2016. Cette tendance à la baisse des taux d'intérêt aide grandement à limiter la progression du ratio du service de la dette. Par contre, plusieurs prévisionnistes anticipent une remontée des taux d'intérêt directeurs canadiens à compter de la mi-2017. Les ménages auraient donc avantage à commencer dès maintenant à se préparer à cette éventualité et à ajuster en conséquence la progression de leur endettement. Avec le niveau actuel d'endettement, une simple remontée de 60 points de base du taux d'intérêt moyen sur la dette des ménages ferait passer le ratio du service de la dette au-dessus de son sommet historique.

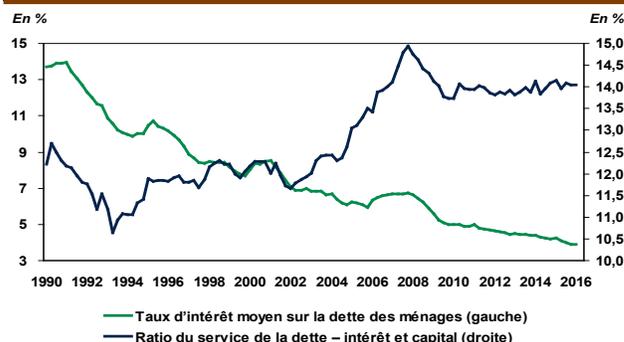
Implications : Étant donné le niveau élevé d'endettement des ménages, la sensibilité du ratio du service de la dette aux fluctuations des taux d'intérêt est assez importante. Dans

L'endettement des ménages est très élevé



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

La faiblesse des taux d'intérêt freine la progression du service de la dette



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

ces circonstances, la Banque du Canada devra procéder de façon très graduelle lorsqu'elle entamera la remontée de ses taux d'intérêt. Pour conserver une telle latitude, les autorités monétaires ne devront toutefois pas trop attendre avant d'agir. Évidemment, une réduction additionnelle des taux directeurs est à éviter, même si les prochains mois nous réservent des nouvelles décevantes sur la scène économique.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

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