



13 février 2013

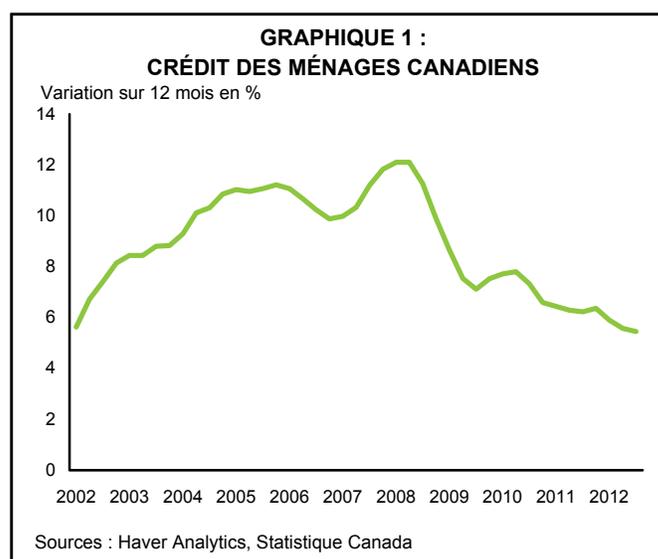
LES CANADIENS PLUS JEUNES ONT FREINÉ LEUR ENDETTEMENT EN 2012, MAIS LES PLUS VIEUX ONT CONTINUÉ D'EMPRUNTER

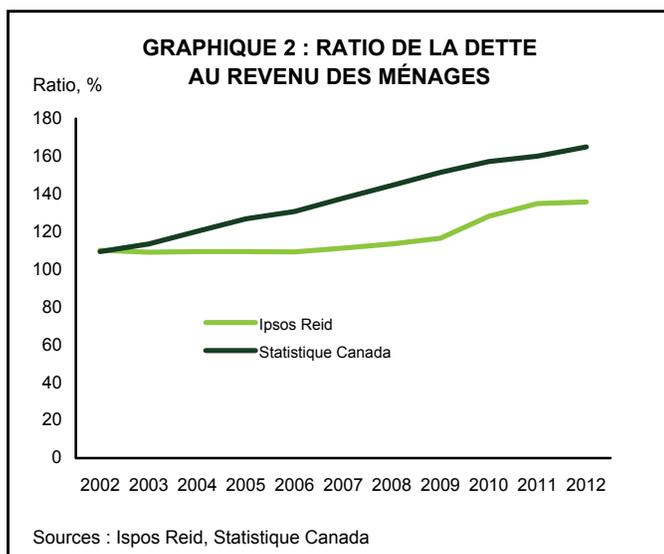
Faits saillants

- En 2012, la dette des ménages canadiens a connu sa plus faible hausse depuis 2003 et la tendance ascendante du ratio de la dette au revenu des ménages s'est atténuée. Les résultats du sondage d'Ipsos Reid indiquent qu'il y a eu des divergences dans les comportements en matière d'emprunt entre les groupes d'âge et les régions en 2012.
- Au Canada, la croissance de la dette des ménages a ralenti dans tous les groupes d'âge en 2012, sauf chez les 65 ans et plus. La dette dans le groupe des 65 ans et plus a augmenté de 15 % en 2012.
- Les ménages ont ralenti leur endettement dans la plupart des provinces en 2012. L'Ontario est une province où les ménages semblent avoir fait des efforts particuliers pour réduire leur endettement, alors qu'en Alberta, l'endettement a continué de croître rapidement dans tous les groupes d'âge, ce qui serait attribuable à la vigueur des marchés du travail et de l'habitation.
- La hausse de la dette totale et du niveau moyen d'endettement chez les 65 ans et plus a été la plus forte en Ontario, en Alberta et au Québec en 2012.
- Les données d'Ipsos Reid data révèlent que le ralentissement de la croissance de la dette se produit surtout dans les groupes d'âge et les provinces ayant des niveaux d'endettement relativement élevés. Le ralentissement de la croissance de la dette des ménages est encourageant; toutefois, on s'inquiète de la possibilité que les Canadiens amorcent leur retraite dans une moins bonne situation financière que par le passé.

Une des plus importantes nouvelles de l'année au pays a été la modération du rythme d'endettement des ménages. En 2012, l'endettement personnel a connu sa plus faible hausse depuis 2003 et la tendance ascendante du ratio de la dette au revenu des ménages s'est atténuée. Dans le présent document, nous utilisons les données du sondage d'Ipsos Reid pour identifier les groupes d'âge et les provinces où l'endettement a le plus ralenti, et ceux qui tardent à s'y mettre.

Nous signalons que l'utilisation de données de sondage comporte des limites, comme les biais d'échantillonnage et le fait que la qualité des données dépend fortement de l'exactitude des réponses. Une autre limite du sondage est qu'étant donné la faible taille de l'échantillon, les données pour les provinces de l'Atlantique ont été regroupées, de même que celles pour le Manitoba et la Saskatchewan. Toutefois, l'enquête Canadian





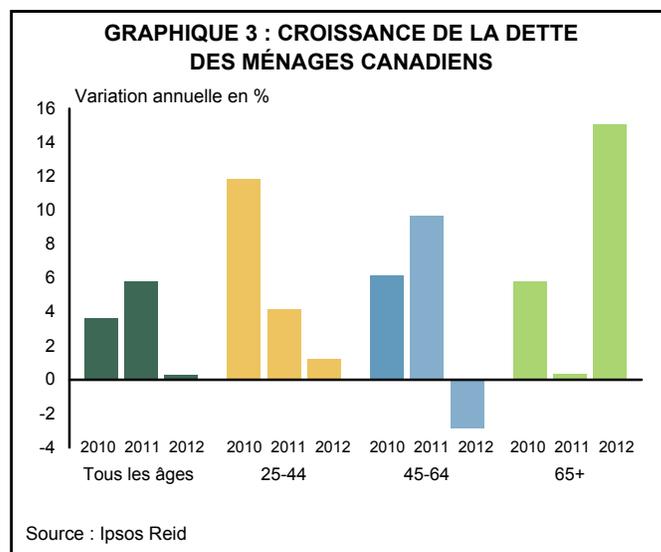
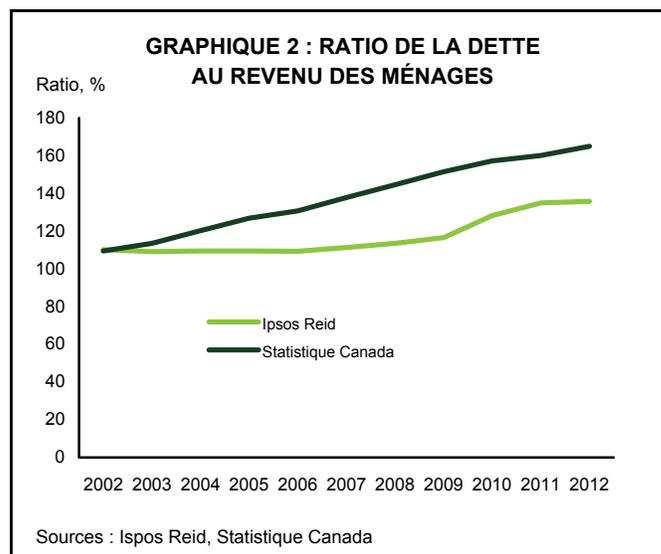
Financial Monitor d'Ipsos Reid dresse le portrait le plus détaillé et le plus actuel qui soit de la situation financière des ménages des diverses régions du pays, au moyen d'un sondage auprès d'environ 12 000 ménages dans tout le Canada dans une année donnée. Ce sondage est très réputé et souvent utilisé par la Banque du Canada dans ses analyses des bilans des ménages.

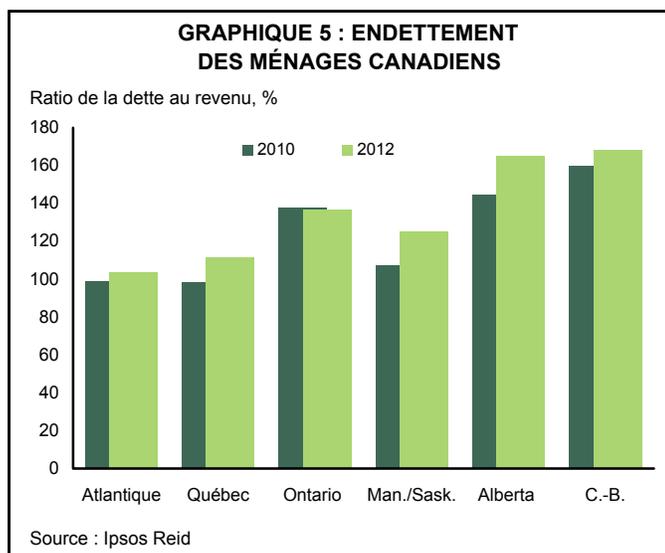
Nous signalons également aux lecteurs qu'il existe des différences entre les mesures de la dette et du revenu fournies par le sondage d'Ipsos Reid et celles de Statistique Canada les plus souvent citées (voir le graphique 2), en raison de différences méthodologiques. Par exemple, Ipsos Reid fournit des données sur le revenu avant impôt, tandis que Statistique Canada calcule son ratio de la dette au revenu en utilisant le revenu disponible, qui est obtenu en soustrayant l'impôt et les remboursements d'emprunts du revenu avant impôt. De plus, les données d'Ipsos Reid présentées dans ce document représentent des valeurs moyennes pour les ménages qui ont des dettes, tandis que les mesures globales de Statistique Canada tiennent compte à la fois des ménages endettés et des ménages qui n'ont aucune dette. Malgré ces différences, les données du sondage suivent en gros les tendances observables dans les meures d'endettement de Statistique Canada. Dans l'ensemble, les résultats du sondage dénotent des divergences dans les comportements en matière d'emprunt entre les groupes d'âge et les régions en 2012.

Les Canadiens plus âgés continuent d'accroître leur endettement

Comme le montre le graphique 3, dans l'ensemble du pays, la croissance de la dette des ménages a ralenti dans

tous les groupes d'âge, sauf chez les 65 ans et plus. Les ménages compris dans le groupe d'âge des 65 ans et plus ont été à l'encontre de la tendance nationale, accumulant en moyenne près de 6 000 \$ de nouvelles dettes, ce qui représente une hausse de 15 %. Les données du sondage indiquent que cette hausse de l'endettement a surtout servi à payer des dépenses de consommation, tant pour des biens ou services essentiels que non essentiels. En même temps, l'actif (incluant l'immobilier) des ménages de 65 ans et plus a peu augmenté au cours de l'année, ce qui signale une détérioration supplémentaire de leur situation financière en 2012 (voir le tableau 1 à la fin du document). Les Canadiens de 65 ans et plus continuent néanmoins d'être moins endettés que les Canadiens des autres groupes d'âge, et ce, tant en termes absolus que par rapport à leur revenu. Toutefois, ces nouvelles données ajoutent de la crédibilité





à la thèse voulant que les Canadiens amorcent leur retraite plus endettés que jamais.

Les autres groupes d'âge ont moins accru leur endettement ou l'ont réduit. En particulier, tous les types de dettes des Canadiens ayant entre 45 et 64 ans ont diminué, et ce, pour la première fois depuis le début du sondage en 2002. La croissance de la dette a diminué pour ceux ayant entre 25 et 44 ans. Les Canadiens situés dans ce dernier groupe d'âge ont continué d'accroître quelque peu leurs emprunts hypothécaires, mais ils ont réduit d'autres formes d'endettement, comme les cartes de crédit et les lignes de crédit personnelles.

Il existe aussi des divergences entre les régions

Le tableau 1 montre que, bien que les ménages canadiens aient ralenti leur endettement en 2012, il existe des tendances divergentes entre les provinces. Le crédit des ménages s'est contracté le plus en Ontario et en Colombie-Britannique, deux des provinces canadiennes où le niveau d'endettement est le plus élevé. Les ménages de ces provinces ont réduit leurs emprunts pour la plupart des types de crédit en 2012. L'Ontario est une province où les ménages semblent avoir fait des efforts particuliers pour réduire leur endettement, car c'est la deuxième année consécutive où l'encours du crédit a diminué.

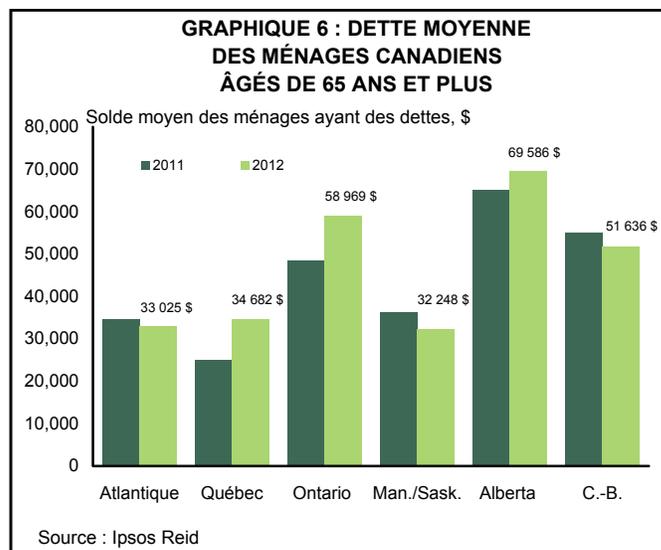
La dette a continué de croître dans les provinces ayant les plus faibles ratios de la dette au revenu, comme le Québec, le Manitoba et la Saskatchewan. Bien que la dette se soit contractée dans les provinces de l'Atlantique, cette baisse a suivi une forte hausse de plus de 10 % en 2011. L'augmentation de l'endettement dans ces trois régions a

été stimulée par le crédit hypothécaire, surtout chez les plus jeunes, qui ont investi dans l'immobilier. Par ailleurs, les dettes ont continué de croître plus rapidement que les revenus en 2012 en Alberta, où les ménages ont ajouté en moyenne 16 000 \$ au solde de leurs emprunts hypothécaires. Cette augmentation de la dette hypothécaire peut être attribuée aux ventes relativement robustes de logements en Alberta en 2012.

La situation dans les divers groupes d'âge diffère également entre les provinces. La hausse de la dette totale et du niveau moyen d'endettement chez les 65 ans et plus a été la plus forte en Ontario, en Alberta et au Québec en 2012 (voir le graphique 6). Par contraste, les aînés de la région de l'Atlantique, du Manitoba et de la Saskatchewan ont réduit leur dette. La diminution de la croissance de la dette dans les autres groupes d'âge a été observée dans toutes les provinces, sauf l'Alberta. Les Albertains ayant entre 25 et 44 ans ont ajouté 26 000 \$ à leur dette hypothécaire en 2012, ce qui a contribué à la hausse de 13 % de la dette totale des ménages situés dans ce groupe d'âge. Ces Albertains sont également ceux ayant le ratio de la dette au revenu le plus élevé dans tout le Canada et tous les groupes d'âge.

En conclusion

Il est indéniable que le niveau d'endettement des ménages au Canada est excessif et rend les Canadiens plus vulnérables au risque d'une hausse future du taux de chômage ou des taux d'intérêt. Cependant, bien que le ratio de la dette au revenu des ménages canadiens continue d'augmenter, le ralentissement tendanciel de la croissance de la dette est encourageant. Les données d'Ipsos Reid révèlent que la diminution de la croissance de la dette se



produit surtout dans les groupes d'âge et les provinces où le niveau d'endettement est le plus élevé. Un fait plus important encore est que les ménages réduisent leurs emprunts autres qu'hypothécaires (cartes de crédit et lignes de crédit personnelles), qui sont des types de dettes habituellement plus coûteuses et plus risquées. Les plus jeunes Canadiens fortement endettés semblent avoir écouté les avertissements de la Banque du Canada concernant l'endettement excessif. De plus, le resserrement des règles concernant les assurances et les prêts hypothécaires ont certainement contribué à la diminution des emprunts. L'exception est les personnes

de 65 ans et plus en Ontario, au Québec et en Alberta. Les Canadiens plus âgés sont relativement peu endettés en moyenne et bon nombre d'entre eux peuvent compter sur un important actif. Toutefois, la croissance de l'endettement chez les Canadiens plus âgés est préoccupante, en raison de l'incidence possible de cette croissance sur leur qualité de vie à la retraite. Toutefois, il faudrait examiner la hausse de l'endettement des Canadiens plus âgés dans des cas particuliers concrets pour comprendre l'évolution de l'endettement et de l'actif des personnes de ce groupe d'âge afin d'évaluer les risques futurs.

Craig Alexander
Premier vice-président et
économiste en chef
416-982-8064

Diana Petramala
Économiste
416-982-6420

Tableau 1: Sommaire provincial de l'endettement des ménages canadiens en 2012

	Dette moyenne des ménages				Hypothèque moyen des ménages**		Actif moyen des ménages		Actif immobilier moyen par personne		Ratio dette aux revenus moyen des ménages
	Moyenne de variation annuelle, % 2002 à 2010	Variation annuelle, % 2012	Variation annuelle, \$		Variation annuelle, %	Solde, \$	Variation annuelle, %	Solde, \$	Variation annuelle, %	Solde, \$	%
Canada											
Tous âges	5.7	0.3	301\$	102,263\$	2.5	158,642\$	-0.8	357,859\$	0.4	336,954\$	135.7
18-24	7.5	4.4	3,030\$	71,628\$	4.7	176,217\$	9.3	128,660\$	5.9	227,518\$	146.7
25-44	7.0	1.2	1,654\$	137,259\$	3.0	184,805\$	-0.8	296,226\$	1.3	323,491\$	168.5
45-64	6.6	-2.9	-2,731\$	92,819\$	1.8	136,013\$	-1.3	421,503\$	-0.2	359,440\$	116.2
>=65	9.6	15.1	6,236\$	47,549\$	8.6	104,196\$	-1.1	398,630\$	0.6	324,823\$	86.3
Atlantique											
Tous âges	5.4	-5.4	-4,066\$	71,468\$	2.7	108,793\$	-6.2	232,916\$	-4.5	204,461\$	103.9
18-24	5.6	-6.0	-2,826\$	44,460\$	-20.0	85,618\$	-10.2	86,221\$	15.9	162,081\$	71.3
25-44	6.3	-8.9	-9,587\$	97,549\$	-2.8	122,554\$	-15.6	181,223\$	-16.1	183,850\$	121.7
45-64	7.7	-2.2	-1,565\$	68,034\$	13.8	100,332\$	-6.4	244,889\$	-6.9	198,945\$	102.5
>=65	9.2	-4.3	-1,498\$	33,025\$	11.1	80,030\$	2.2	318,206\$	20.5	259,679\$	61.5
Québec											
Tous âges	6.2	2.5	1,850\$	75,154\$	2.3	123,284\$	-1.1	270,652\$	-0.8	250,400\$	111.3
18-24	10.0	11.8	6,201\$	58,623\$	-8.5	134,339\$	-5.3	83,036\$	-5.2	123,765\$	121.6
25-44	8.2	5.4	5,336\$	104,603\$	5.0	145,976\$	-10.5	206,725\$	-6.2	231,230\$	148.2
45-64	6.2	-8.4	-6,030\$	65,569\$	-7.5	96,364\$	1.8	331,546\$	3.1	275,375\$	86.6
>=65	11.8	38.9	9,720\$	34,682\$	29.6	92,091\$	4.6	322,276\$	2.0	258,182\$	70.1
Ontario											
Tous âges	4.5	-1.8	-1,916\$	106,919\$	-1.2	160,289\$	-2.1	389,991\$	0.2	364,803\$	137.0
18-24	1.5	15.8	8,548\$	62,809\$	1.8	184,174\$	40.8	141,604\$	-1.5	315,791\$	143.8
25-44	5.1	-4.8	-6,898\$	137,022\$	-3.9	179,824\$	1.2	323,132\$	4.2	352,452\$	162.5
45-64	6.4	-0.1	-85\$	102,227\$	2.9	147,225\$	-0.9	452,546\$	-0.9	381,224\$	123.9
>=65	10.3	21.7	10,507\$	58,969\$	8.6	112,348\$	-8.2	441,701\$	-4.2	352,696\$	98.6
Manitoba/Saskatchewan											
Tous âges	8.1	1.7	1,506\$	92,097\$	6.1	138,280\$	1.5	338,197\$	6.0	309,072\$	125.1
18-24	5.5	15.5	8,958\$	66,650\$	52.3	165,308\$	14.5	138,878\$	43.1	221,195\$	147.3
25-44	11.4	10.3	12,872\$	138,345\$	11.5	168,276\$	10.1	302,045\$	2.3	296,192\$	169.7
45-64	6.5	-5.6	-4,501\$	75,691\$	2.0	111,933\$	-6.7	388,477\$	9.8	336,696\$	96.7
>=65	8.2	-10.8	-3,919\$	32,248\$	-13.6	66,605\$	3.6	375,856\$	5.8	303,910\$	60.8
Alberta											
Tous âges	7.9	5.1	7,332\$	150,057\$	8.0	211,850\$	-0.9	435,763\$	-0.5	400,122\$	165.1
18-24	18.1	11.8	13,362\$	126,821\$	14.6	288,508\$	-0.9	176,425\$	-25.2	268,491\$	197.5
25-44	9.3	12.7	22,533\$	199,388\$	11.5	249,068\$	11.5	395,670\$	7.0	391,106\$	205.9
45-64	6.0	-11.2	-13,775\$	109,173\$	-8.3	152,253\$	-10.6	501,941\$	-5.2	425,339\$	117.1
>=65	11.8	7.1	4,626\$	69,586\$	20.8	127,462\$	7.7	488,558\$	4.7	392,417\$	107.2
C.-B.											
Tous âges	5.2	-0.1	-181\$	126,132\$	6.1	208,230\$	3.9	454,477\$	3.1	458,350\$	168.4
18-24	12.5	-5.7	-6,512\$	107,348\$	-5.3	178,059\$	-13.8	151,032\$	-19.0	235,128\$	202.9
25-44	6.1	-2.9	-4,866\$	161,077\$	6.0	250,699\$	-6.1	356,917\$	3.4	455,002\$	200.3
45-64	5.9	4.5	5,276\$	121,903\$	11.0	182,379\$	7.9	545,946\$	2.0	484,104\$	154.3
>=65	7.6	-6.3	-3,469\$	51,636\$	-13.3	115,332\$	2.0	476,152\$	1.8	403,219\$	99.4

Source: Ipsos Reid, Canadian Financial Monitor 2012

**Solde impayé de ceux ayant une dette hypothécaire.

Le présent rapport est fourni par les Services économiques TD. Il est produit à titre informatif seulement et peut ne pas convenir à d'autres fins. Il ne vise pas à communiquer de renseignements importants sur les affaires du Groupe Banque TD, et les membres des Services économiques TD ne sont pas des porte-parole du Groupe Banque TD en ce qui concerne les affaires de celui-ci. L'information contenue dans le rapport provient de sources jugées fiables, mais son exactitude et son exhaustivité ne sont pas garanties. De plus, le rapport contient des analyses et des opinions portant sur l'économie, notamment au sujet du rendement économique et financier à venir. Par ailleurs, ces analyses et opinions reposent sur certaines hypothèses et d'autres facteurs et sont sujettes à des risques inhérents et à une incertitude. Les résultats réels pourraient être très différents. La Banque Toronto-Dominion ainsi que ses sociétés affiliées et divisions apparentées qui constituent le Groupe Banque TD ne peuvent être tenues responsables des erreurs ou omissions que pourraient contenir l'information, les analyses ou les opinions comprises dans ce rapport, ni des pertes ou dommages subis.