

pour produire un excédent de 0,1 milliard de dollars sur l'année. Les déficits des services de transport et des services de voyage ont augmenté, le premier accroissant sa position déficitaire de 0,5 milliard de dollars (à 3,0 milliards de dollars), tandis que le second voyait son déficit croître de 0,2 milliard de dollars, à 1,4 milliard de dollars, pour l'année 2004.

Tel que mentionné précédemment, la position excédentaire du solde des revenus de placements s'est consolidée de 1,8 milliard de dollars, à 6,2 milliards de dollars, en 2004. La plus grande partie des gains est imputable à une augmentation de 1,7 milliard de dollars de l'excédent des revenus sur l'investissement direct (à 5,7 milliards de dollars), tandis que le déficit au poste des revenus d'investissements de portefeuille est presque disparu, passant de 304 millions de dollars en 2003 à seulement 9 millions de dollars l'an dernier. Enfin, l'excédent des échanges de services commerciaux a diminué de 0,2 milliard de dollars en 2004, passant de 0,7 milliard de dollars à 0,5 milliard de dollars d'une année à l'autre.

Tel que noté plus tôt dans le rapport, le Canada a généralement enregistré un déficit dans son compte courant au cours des trente dernières années, lequel a coïncidé avec des niveaux croissants d'endettement gouvernemental. (Ce n'est que plus récemment que le

Canada a commencé à enregistrer une série d'excédents dans son compte courant.) Simultanément, la part de l'épargne privée dans le PIB canadien a suivi une tendance à la baisse, tombant aussi bas que 17,0 p. 100 en 1998, alors que le taux d'épargne avait marqué un sommet à 24,3 p. 100 en 1985 (tableau 3-1). Par conséquent, le Canada a compté sur l'emprunt net à l'étranger pour financer l'investissement intérieur pendant la plus grande partie des trente dernières années. Depuis le milieu des années 90, le Canada a fait des efforts concertés en vue de réduire les déficits dans le secteur public et, au cours des huit derniers exercices, il a enregistré des excédents budgétaires au palier fédéral. En retour, le Canada est le pays du G7 dont le fardeau d'endettement a le plus diminué depuis le milieu des années 90 : entre 1995 et 2004, le ratio de l'endettement net au PIB a été abaissé de 38,2 points de pourcentage, à 31,1 p. 100 du PIB, avec pour résultat que le fardeau de l'endettement du Canada est aujourd'hui le moins élevé des pays du G7. L'amélioration des excédents budgétaires du Canada s'est traduit par une baisse correspondante du coût du service de la dette. Elle a aussi permis à l'État de réduire les impôts, ce qui devrait avoir un effet positif sur le taux d'épargne. Ensemble, ces facteurs ont eu une incidence favorable sur les soldes du compte courant du Canada au cours des dernières années.

Tableau 3-1 : Épargne intérieure et investissement en proportion du PIB, des années 80 à 2004

| | Privé | | Public | | Solde du compte courant |
|-----------|-------------|--------------------|--|--|-------------------------|
| | Épargne (%) | Investissement (%) | Excédent de l'épargne sur l'investissement | Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire | |
| 1981-1985 | 23,4 | 18,0 | 5,5 | 5,1 | 1,2 |
| 1986-1990 | 21,1 | 19,3 | 1,8 | 4,0 | -3,3 |
| 1991-1995 | 19,9 | 15,6 | 4,2 | 6,7 | -2,8 |
| 1996 | 19,1 | 15,7 | 3,4 | -2,5 | 0,5 |
| 1997 | 17,4 | 18,5 | -1,0 | 0,2 | -1,3 |
| 1998 | 17,0 | 18,2 | -1,2 | 0,0 | -1,2 |
| 1999 | 17,1 | 18,0 | -0,9 | 1,6 | 0,3 |
| 2000 | 18,5 | 18,0 | 0,6 | 3,2 | 2,7 |
| 2001 | 18,6 | 16,6 | 2,0 | 1,5 | 2,3 |
| 2002 | 18,9 | 17,0 | 1,8 | 0,9 | 2,0 |
| 2003 | 19,0 | 17,5 | 1,4 | 1,2 | 2,0 |
| 2004 | 19,2 | 17,9 | 1,3 | 2,0 | 2,6 |

Source : Statistique Canada, *Comptes nationaux des revenus et dépenses*, publication n° 13-001-PPB au Catalogue, 4e trimestre de 2004.

Note : En raison d'une divergence statistique dans les comptes nationaux, la somme des parts de l'excédent de l'épargne privée sur l'investissement privé et de l'excédent ou du déficit budgétaire dans le PIB pourrait ne pas correspondre à la part du PIB représentée par le déficit du compte courant.