

III. LE COMPTE COURANT

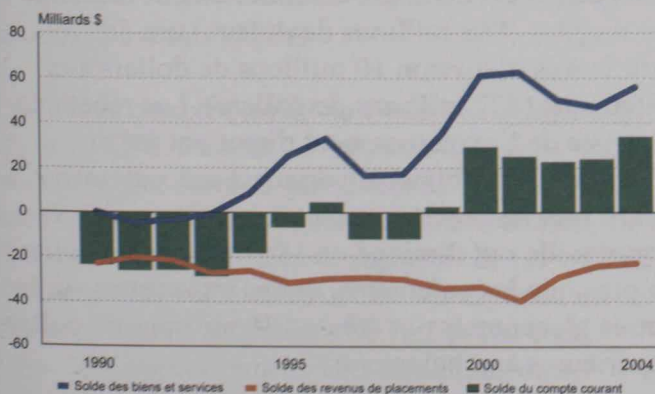
Le compte courant est l'une des deux grandes composantes de la balance des paiements : l'autre est le compte de capital. Le compte courant enregistre les mouvements de biens, de services, de revenus de placements et de transferts entre le Canada et les autres pays. Le compte de capital et financier mesure les mouvements de capitaux à court et à long terme entre le Canada et le reste du monde. Puisque la balance des paiements doit avoir un solde nul, l'excédent (déficit) du compte courant doit correspondre au déficit (excédent) du compte de capital et financier.

En 2004, le compte courant du Canada a affiché un excédent record de 33,8 milliards de dollars par suite d'un gain de 10,0 milliards de dollars sur le niveau observé un an plus tôt. Il s'agit du sixième excédent annuel consécutif (figure 3-1). L'excédent du compte courant pour 2004 est d'environ 61,9 milliards de dollars plus élevé que le niveau le plus bas enregistré, soit en 1993.

En 2004, l'excédent des échanges de biens s'est établi à 67,3 milliards de dollars, le niveau le plus élevé en trois ans et le deuxième plus élevé de tout temps. Tel qu'indiqué au chapitre I, les exportations et les importations ont atteint des niveaux records, sous l'effet des valeurs plus élevées des échanges de produits industriels et de produits énergétiques. En outre, le déficit du compte des services s'est accru de 0,3 milliard de dollars sur l'année. Les services de voyage et les services commerciaux ont contribué à l'accroissement du déficit du compte des services.

Figure 3-1

Balance des paiements courants et principaux éléments, 1990-2004



Le déficit du compte des revenus de placements a diminué de 1,3 milliard de dollars en 2004, grâce à une progression des recettes supérieure à celle des paiements. Le déficit de l'an dernier est le moins élevé depuis 1992 et il survient trois ans seulement après que le pays ait enregistré son déficit le plus élevé au poste des revenus de placements (39,4 milliards de dollars). Pour l'essentiel, les gains sont imputables au solde des investissements de portefeuille. Alors que les recettes provenant de l'étranger au titre des investissements de portefeuille ont fléchi de 0,2 milliard de dollars, les paiements faits à des investisseurs étrangers ont diminué de 1,4 milliard de dollars, le déficit de ce poste se refermant donc de 1,2 milliard de dollars. Tant les bénéfices gagnés à l'étranger par des Canadiens que les bénéfices réalisés sur l'investissement étranger direct au Canada ont augmenté de façon significative par rapport à leurs niveaux de 2003; cependant, les paiements ont augmenté légèrement plus que les recettes, avec pour résultat que le déficit au poste des revenus d'investissement direct s'est creusé de 0,3 milliard de dollars. L'amélioration de 0,4 milliard de dollars du solde des autres revenus de placements a été plus que suffisante pour compenser cette perte.

Le solde des transferts courants a reculé de près de 150 millions de dollars pour inscrire un excédent de 125 millions de dollars en 2004.

Analyse régionale

Les États-Unis

Jusqu'en 1993, le Canada a enregistré un déficit dans son compte courant avec les États-Unis, sauf durant la période de six ans allant de 1982 à 1987. Cette situation de longue date a changé en 1994, alors que le Canada a enregistré un excédent de 4,9 milliards de dollars, le premier de ce qui est devenu une série ininterrompue de onze années d'excédents.

En 2004, le solde du compte courant bilatéral Canada-États-Unis a progressé de 12,6 milliards de dollars pour atteindre 75,3 milliards de dollars – ce qui est supérieur à l'augmentation totale de l'excédent du compte courant du Canada avec le monde. Les soldes des quatre grandes composantes du compte courant – les biens, les services, les revenus de placements et les transferts courants – montrent une amélioration