



INSTITUT
DE LA STATISTIQUE
DU QUÉBEC

www.stat.gouv.qc.ca

Courtage de détail en valeurs mobilières au Québec

Décembre 2015

Troisième trimestre 2015

L'Enquête sur le courtage de détail en valeurs mobilières au Québec, réalisée par l'Institut de la statistique du Québec, permet de suivre l'évolution de la valeur de l'actif recueilli par les courtiers en valeurs mobilières au Québec. Elle est effectuée auprès des courtiers en placement (plein exercice) et des courtiers d'exercice restreint (à escompte, en ligne) qui ont des activités au Québec.

Les variations de la valeur des actifs détenus auprès des courtiers en valeurs mobilières proviennent à la fois du mouvement des ventes nettes des produits financiers offerts, ainsi que de l'évolution de la valeur des actifs déjà accumulés. Nos données reflètent l'effet combiné final de ces deux éléments, mais ne permettent pas d'en dégager l'importance relative.

Cette enquête permet également de faire ressortir l'évolution de la valeur des véhicules de placement choisis par l'épargnant pour faire fructifier ses économies.

Note : Au premier trimestre de 2015, l'Institut a ajouté une nouvelle catégorie d'actifs dans le questionnaire transmis aux répondants à l'enquête : les fonds négociés en Bourse. Compte tenu de l'augmentation de la valeur de ces fonds, nous sommes d'avis que cet ajout bonifiera l'enquête.

Cependant, cela fait en sorte que les données ne sont plus directement comparables avec celles des années précédentes. En effet, il nous semble raisonnable de penser qu'une partie des fonds investis dans cette classe d'actifs étaient inclus dans une autre, voire dans plusieurs classes d'actifs par certains répondants dans le passé. Pour cette raison, nous avons amorcé une nouvelle série de données qui débute en 2015.

Les données historiques sont toutefois disponibles sur le site Web de l'Institut.

Diminution de la valeur de l'actif total au troisième trimestre de 2015

L'actif total confié aux sociétés de courtage a affiché une baisse de l'ordre de 2,3 % au troisième trimestre de 2015, ce qui porte sa valeur à 234,3 G\$. Il s'agit de la seconde baisse consécutive.

Diminution de la valeur du portefeuille d'actions

Le portefeuille d'actions a vu sa valeur baisser à 108 G\$ pendant le trimestre, soit une diminution de 4,2 %. Cette diminution de 4,8 G\$ représente 88,1 % de la baisse de la valeur de l'actif.

Hausse de la valeur du portefeuille obligataire

De son côté, le portefeuille obligataire a affiché une hausse de 248,8 M\$ (+ 0,9 %). Cette augmentation porte la valeur de cette classe d'actifs à 27,7 G\$.

Diminution de 1,4 % des fonds communs de placement

Les portefeuilles investis en fonds communs de placement et en fonds distincts ont affiché, quant à eux, une diminution de 876,9 M\$, portant leur valeur à 63,9 G\$.

Baisse des fonds négociés en Bourse

La valeur de cette classe d'actifs s'élève maintenant à 10,1 G\$, soit une diminution de 1,0 %.

Évolution comparative du portefeuille d'actions et des principaux indices boursiers nord-américains

La baisse de la valeur du portefeuille d'actions détenu auprès des courtiers (– 4,2 %) a été inférieure à celle du marché boursier canadien des actions (– 8,6 %), telle qu'estimée par l'Indice S&P/TSX, et également à celle du marché boursier états-unien (– 6,9 %), telle qu'estimée par l'Indice S&P 500.

Depuis le début de l'année, le marché canadien a perdu 9 % de sa valeur boursière. Cette baisse n'a pas été observée dans tous les secteurs d'activités. Les secteurs les plus affectés sont ceux de l'énergie (– 24,7 %), des métaux et minerais (– 48 %) et des matériaux (– 25 %).

Évolution comparative du portefeuille d'obligations et du marché obligataire canadien

Comme il a été mentionné plus haut, la valeur du portefeuille d'obligations détenu auprès des courtiers a affiché une hausse de 0,9 %. Cette hausse est inférieure à celle de 1,3 % enregistrée par le contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada¹ négocié à la Bourse de Montréal.

Depuis le début de l'année, le marché obligataire canadien a affiché une augmentation de 2,4 %. Toutes les échéances ont vu leur taux diminué, spécialement les échéances rapprochées. La pente de la courbe de taux (2 ans – long terme) est maintenant à 1,68 %, en hausse de 0,36 %.

Concentration de l'offre de service

Le marché du courtage des valeurs mobilières affiche une certaine concentration. En effet, cinq sociétés de courtage en placement détiennent, avec leurs courtiers d'exercice restreint affiliés, 82,6 % de l'actif recueilli auprès des particuliers au 30 septembre 2015.

De leur côté, les filiales de courtage (de placement et d'exercice restreint) des cinq plus grandes banques à charte canadiennes détiennent 55 % du marché québécois.

Le courtage en placement, qui compte douze sociétés, occupe 76,8 % du marché de détail des valeurs mobilières au Québec, pour un total de 179,9 G\$ au troisième trimestre de 2015.

Les dix sociétés de courtage d'exercice restreint cumulent donc, quant à elles, 23,2 % du marché, soit 54,4 G\$

Composition du portefeuille de placement selon le type de courtage au Québec

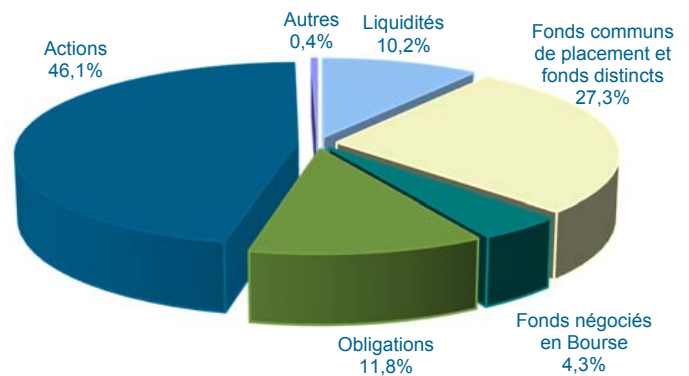
Pour l'ensemble des courtiers, les placements en actions représentent 46,1 % de l'actif qui leur est confié au 30 septembre 2015, en baisse de 1 %.

Le pourcentage investi en titres obligataires est de 11,8 %, soit une hausse de 0,4 %.

Les fonds communs de placement et les fonds distincts représentent le second actif en importance, avec une part de 27,3 %, en hausse de 0,3 %.

Les fonds négociés en Bourse voient, quant à eux, leur proportion augmenter légèrement de 0,1 % pour atteindre 4,3 %.

Figure 1
Ventilation de l'actif confié aux sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières, selon la catégorie de placement, Québec, 3^e trimestre 2015

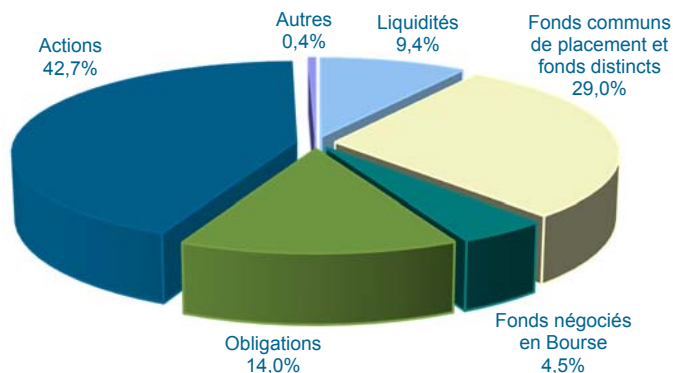


Source : Institut de la statistique du Québec, *Enquête sur le courtage de détail en valeurs mobilières au Québec*.

¹ Le rendement du marché obligataire canadien est estimé à l'aide des variations de la valeur du contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada (CBG) négocié à la Bourse de Montréal.

Figure 2

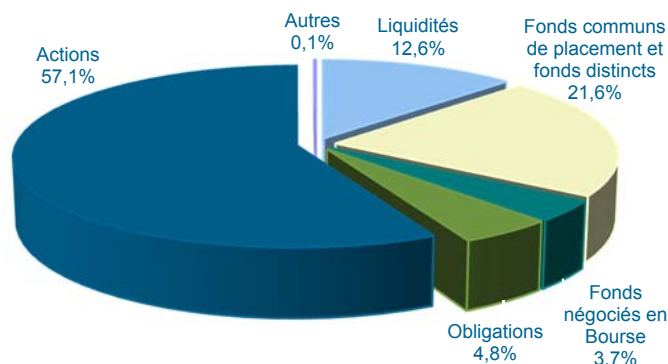
Ventilation de l'actif confié aux sociétés de courtage en placement, selon la catégorie de placement, Québec, 3^e trimestre 2015



Source : Institut de la statistique du Québec, *Enquête sur le courtage de détail en valeurs mobilières au Québec*.

Figure 3

Ventilation de l'actif confié aux sociétés de courtage d'exercice restreint, selon la catégorie de placement, Québec, 3^e trimestre 2015



Source : Institut de la statistique du Québec, *Enquête sur le courtage de détail en valeurs mobilières au Québec*.

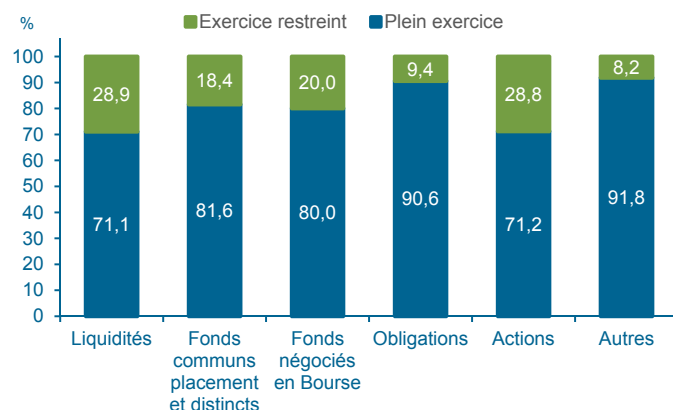
Le choix de répartition de l'actif varie selon le type de courtier avec lequel l'investisseur fait affaire.

En effet, la clientèle des courtiers en placement opte davantage pour une gestion commune de fonds – par les fonds communs, distincts et négociés en Bourse – et pour une détention directe d'obligations (47,4 % au total) que la clientèle des courtiers d'exercice restreint (30,1 %).

De leur côté, les clients de courtiers d'exercice restreint détiennent plus d'actions (57,1 %) que ceux des sociétés de courtage (42,7 %).

Figure 4

Répartition des catégories de placement, selon le type de société de courtage, Québec, 3^e trimestre 2015



Source : Institut de la statistique du Québec, *Enquête sur le courtage de détail en valeurs mobilières au Québec*.

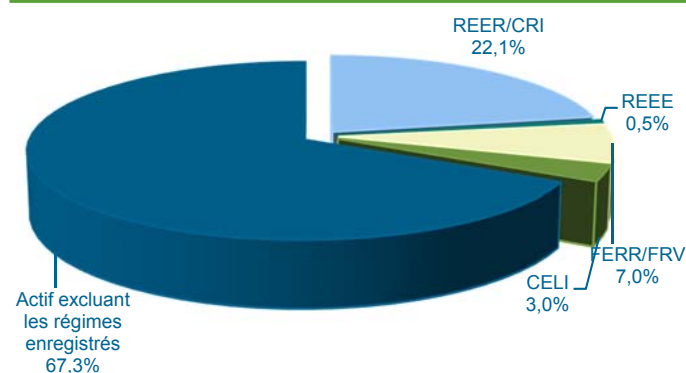
Le tiers des fonds sont liés aux régimes enregistrés (REER, CRI, REEE, FERR, FRV, CELI)

Des 234,3 G\$ confiés à l'ensemble des sociétés de courtage en valeurs mobilières au Québec au troisième trimestre de 2015, les régimes enregistrés comptent pour 76,5 G\$, soit 32,7 % du total de l'actif.

Cette proportion s'élève à 29,9 % chez les clients des courtiers en placement et à 41,9 % pour ceux des courtiers d'exercice restreint.

Figure 5

Ventilation de l'actif inclus dans les régimes enregistrés confié aux sociétés de courtage au détail en valeurs mobilières, selon le type de régime, Québec, 3^e trimestre 2015



Source : Institut de la statistique du Québec, *Enquête sur le courtage de détail en valeurs mobilières au Québec*.

Parfois, il arrive que des courtiers fournissent des réponses incomplètes à l'enquête. Les données historiques de ces courtiers ainsi que les données sur les actifs des autres courtiers répondants permettent à l'Institut d'imputer ces données ainsi que de calculer les erreurs types et les coefficients de variation (CV) découlant de ces imputations. Étant donné que peu de courtiers se retrouvent avec des données manquantes concernant leurs actifs, l'impact de l'imputation sur les estimations produites est faible. Ainsi, les CV associés aux estimations d'actifs sont tous inférieurs à 15 %, ce qui témoigne de la bonne qualité des estimations. À noter que la valeur exacte des CV n'est pas présentée dans les tableaux d'estimations.

Tableau 1

Actif¹ recueilli au Québec par les sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières, selon le type de société et la catégorie de placement, 1^{er} trimestre 2015 au 3^e trimestre 2015

Catégorie de placement	Unité	2015			
		1	2	3	4
Sociétés de courtage en placement et d'exercice restreint					
Liquidités ²	M\$	24 173,2 ^r	23 708,6	23 799,3	..
	Δ%	..	-1,9	0,4	..
	%	10,0	9,9	10,2	..
Fonds communs de placement et fonds distincts ³	M\$	64 039,4 ^r	64 758,2	63 881,4	..
	Δ%	..	1,1	-1,4	..
	%	26,5	27,0	27,3	..
Fonds négociés en Bourse ⁴	M\$	10 396,0	10 187,4	10 086,0	..
	Δ%	..	-2,0	-1,0	..
	%	4,3	4,2	4,3	..
Obligations ⁵	M\$	28 318,1	27 477,7	27 726,5	..
	Δ%	..	-3,0	0,9	..
	%	11,7	11,5	11,8	..
Actions ⁶	M\$	114 040,2	112 738,4	107 955,3	..
	Δ%	..	-1,1	-4,2	..
	%	47,2	47,0	46,1	..
Autres	M\$	818,7	841,4	836,7	..
	Δ%	..	2,8	-0,6	..
	%	0,3	0,4	0,4	..
Total de l'actif (incluant les régimes enregistrés ⁷)	M\$	241 785,6 ^r	239 711,7	234 285,1	..
	Δ%	..	-0,9	-2,3	..
	%	100,0	100,0	100,0	..
REER/CRI ⁸	M\$	54 376,0 ^r	53 634,7 ^r	51 839,4	..
	Δ%	..	-1,4 ^r	-3,3	..
	%	22,5 ^r	22,4 ^r	22,1	..
REEE ⁹	M\$	1 268,0 ^r	1 265,7 ^r	1 224,7	..
	Δ%	..	-0,2 ^r	-3,2	..
	%	0,5	0,5	0,5	..
FERR/FRV ¹⁰	M\$	16 899,1 ^r	16 771,7 ^r	16 516,7	..
	Δ%	..	-0,8	-1,5	..
	%	7,0 ^r	7,0 ^r	7,0	..
CELI ¹¹	M\$	6 519,9 ^r	6 945,2 ^r	6 928,3	..
	Δ%	..	6,5 ^r	-0,2	..
	%	2,7	2,9	3,0	..
Total (régimes enregistrés ⁷)	M\$	79 063,0 ^r	78 617,2 ^r	76 509,2	..
	Δ%	..	-0,6 ^r	-2,7	..
	%	32,7 ^r	32,8 ^r	32,7	..

Source : Institut de la statistique du Québec, *Enquête sur le courtage de détail en valeurs mobilières au Québec*.

Tableau 1 (suite)

Actif¹ recueilli au Québec par les sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières, selon le type de société et la catégorie de placement, 1^{er} trimestre 2015 au 3^e trimestre 2015

Catégorie de placement	Unité	2015			
		1	2	3	4
Sociétés de courtage en placement					
Liquidités ²	M\$	17 412,7 ^r	16 911,2	16 919,8	..
	Δ%	..	-2,9	0,1	..
	%	9,4	9,2	9,4	..
Fonds communs de placement et fonds distincts ³	M\$	51 889,4 ^r	52 683,2	52 112,8	..
	Δ%	..	1,5	-1,1	..
	%	28,0	28,7	29,0	..
Fonds négociés en Bourse ⁴	M\$	8 227,7	8 106,1	8 070,8	..
	Δ%	..	-1,5	-0,4	..
	%	4,4	4,4	4,5	..
Obligations ⁵	M\$	25 542,7	24 771,1	25 121,8	..
	Δ%	..	-3,0	1,4	..
	%	13,8	13,5	14,0	..
Actions ⁶	M\$	81 296,8	80 211,4	76 877,7	..
	Δ%	..	-1,3	-4,2	..
	%	43,9	43,7	42,7	..
Autres	M\$	750,1	771,7	768,3	..
	Δ%	..	2,9	-0,4	..
	%	0,4	0,4	0,4	..
Total de l'actif (incluant les régimes enregistrés ⁷)	M\$	185 119,4 ^r	183 454,7	179 871,2	..
	Δ%	..	-0,9	-2,0	..
	%	100,0	100,0	100,0	..
REER/CRI ⁸	M\$	37 343,8 ^r	36 776,7 ^r	35 644,7	..
	Δ%	..	-1,5	-3,1	..
	%	20,2 ^r	20,0 ^r	19,8	..
REEE ⁹	M\$	734,5 ^r	733,8 ^r	714,2	..
	Δ%	..	-0,1	-2,7	..
	%	0,4	0,4	0,4	..
FERR/FRV ¹⁰	M\$	13 633,7 ^r	13 485,2 ^r	13 287,2	..
	Δ%	..	-1,1	-1,5	..
	%	7,4 ^r	7,4 ^r	7,4	..
CELI ¹¹	M\$	3 810,5 ^r	4 054,7 ^r	4 079,0	..
	Δ%	..	6,4 ^r	0,6	..
	%	2,1 ^r	2,2	2,3	..
Total (régimes enregistrés ⁷)	M\$	55 522,5 ^r	55 050,5 ^r	53 725,2	..
	Δ%	..	-0,9 ^r	-2,4	..
	%	30,0 ^r	30,0 ^r	29,9	..

Source : Institut de la statistique du Québec, *Enquête sur le courtage de détail en valeurs mobilières au Québec*.

Tableau 1 (suite)

Actif¹ recueilli au Québec par les sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières, selon le type de société et la catégorie de placement, 1^{er} trimestre 2015 au 3^e trimestre 2015

Catégorie de placement	Unité	2015			
		1	2	3	4
Sociétés de courtage d'exercice restreint					
Liquidités ²	M\$	6 760,5	6 797,4	6 879,4	..
	Δ%	..	0,5	1,2	..
	%	11,9	12,1	12,6	..
Fonds communs de placement et fonds distincts ³	M\$	12 150,0	12 075,0	11 768,6	..
	Δ%	..	-0,6	-2,5	..
	%	21,4	21,5	21,6	..
Fonds négociés en Bourse ⁴	M\$	2 168,3	2 081,3	2 015,2	..
	Δ%	..	-4,0	-3,2	..
	%	3,8	3,7	3,7	..
Obligations ⁵	M\$	2 775,4	2 706,6	2 604,7	..
	Δ%	..	-2,5	-3,8	..
	%	4,9	4,8	4,8	..
Actions ⁶	M\$	32 743,4	32 527,0	31 077,6	..
	Δ%	..	-0,7	-4,5	..
	%	57,8	57,8	57,1	..
Autres	M\$	68,6	69,7	68,4	..
	Δ%	..	1,6	-1,9	..
	%	0,1	0,1	0,1	..
Total de l'actif (incluant les régimes enregistrés ⁷)	M\$	56 666,2	56 257,0	54 413,9	..
	Δ%	..	-0,7	-3,3	..
	%	100,0	100,0	100,0	..
REER/CRI ⁸	M\$	17 032,2 ^r	16 857,9 ^r	16 194,7	..
	Δ%	..	-1,0	-3,9	..
	%	30,1	30,0	29,8	..
REEE ⁹	M\$	533,5 ^r	531,9 ^r	510,5	..
	Δ%	..	-0,3 ^r	-4,0	..
	%	0,9	0,9	0,9	..
FERR/FRV ¹⁰	M\$	3 265,4 ^r	3 286,5 ^r	3 229,4	..
	Δ%	..	0,6	-1,7	..
	%	5,8	5,8	5,9	..
CELI ¹¹	M\$	2 709,4 ^r	2 890,5 ^r	2 849,3	..
	Δ%	..	6,7 ^r	-1,4	..
	%	4,8	5,1 ^r	5,2	..
Total (régimes enregistrés ⁷)	M\$	23 540,5 ^r	23 566,7 ^r	22 784,0	..
	Δ%	..	0,1	-3,3	..
	%	41,5	41,9	41,9	..

Source : Institut de la statistique du Québec, *Enquête sur le courtage de détail en valeurs mobilières au Québec*.

Tableau 1 (suite)

Actif¹ recueilli au Québec par les sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières, selon le type de société et la catégorie de placement, 1^{er} trimestre 2015 au 3^e trimestre 2015

Catégorie de placement	Unité	2015			
		1	2	3	4
Sociétés de courtage en placement et d'exercice restreint, affiliées à une institution de dépôt					
Liquidités ²	M\$	23 926,9	23 471,9	23 568,5	..
	Δ%	..	-1,9	0,4	..
	%	10,1	10,0	10,2	..
Fonds communs de placement et fonds distincts ³	M\$	61 848,3	62 557,9	61 692,2	..
	Δ%	..	1,1	-1,4	..
	%	26,1	26,6	26,8	..
Fonds négociés en Bourse ⁴	M\$	x	x	x	..
	Δ%	x	x	x	..
	%	x	x	x	..
Obligations ⁵	M\$	x	x	x	..
	Δ%	x	x	x	..
	%	x	x	x	..
Actions ⁶	M\$	112 483,4	111 191,6	106 462,9	..
	Δ%	..	-1,1	-4,3	..
	%	47,4	47,3	46,3	..
Autres	M\$	x	x	x	..
	Δ%	x	x	x	..
	%	x	x	x	..
Total de l'actif (incluant les régimes enregistrés ⁷)	M\$	237 419,9	235 317,3	229 989,5	..
	Δ%	..	-0,9	-2,3	..
	%	100,0	100,0	100,0	..
REER/CRI ⁸	M\$	52 897,2 ^r	52 162,3 ^r	50 409,0	..
	Δ%	..	-1,4	-3,4	..
	%	22,3 ^r	22,2 ^r	21,9	..
REEE ⁹	M\$	x	x	x	..
	Δ%	x	x	x	..
	%	x	x	x	..
FERR/FRV ¹⁰	M\$	x	x	x	..
	Δ%	x	x	x	..
	%	x	x	x	..
CELI ¹¹	M\$	6 361,3 ^r	6 776,9 ^r	6 757,5	..
	Δ%	..	6,5 ^r	-0,3	..
	%	2,7 ^r	2,9 ^r	2,9	..
Total (régimes enregistrés ⁷)	M\$	77 007,7 ^r	76 550,8 ^r	74 487,1	..
	Δ%	..	-0,6	-2,7	..
	%	32,4	32,5	32,4	..

Source : Institut de la statistique du Québec, *Enquête sur le courtage de détail en valeurs mobilières au Québec*.

Tableau 1 (suite)

Actif¹ recueilli au Québec par les sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières, selon le type de société et la catégorie de placement, 1^{er} trimestre 2015 au 3^e trimestre 2015

Catégorie de placement	Unité	2015			
		1	2	3	4
Sociétés de courtage en placement et d'exercice restreint, non affiliées à une institution de dépôt					
Liquidités ²	M\$	246,3 ^r	236,7	230,8	..
	Δ%	..	-3,9 ^r	-2,5	..
	%	5,6	5,4	5,4	..
Fonds communs de placement et fonds distincts ³	M\$	2 191,1 ^r	2 200,3	2 189,2	..
	Δ%	..	0,4	-0,5	..
	%	50,2	50,1	51,0	..
Fonds négociés en Bourse ⁴	M\$	x	x	x	..
	Δ%	x	x	x	..
	%	x	x	x	..
Obligations ⁵	M\$	x	x	x	..
	Δ%	x	x	x	..
	%	x	x	x	..
Actions ⁶	M\$	1 556,8	1 546,8	1 492,4	..
	Δ%	..	-0,6	-3,5	..
	%	35,7	35,2	34,7	..
Autres	M\$	x	x	x	..
	Δ%	x	x	x	..
	%	x	x	x	..
Total de l'actif (incluant les régimes enregistrés ⁷)	M\$	4 365,7 ^r	4 394,4	4 295,6	..
	Δ%	..	0,7 ^r	-2,2	..
	%	100,0	100,0	100,0	..
REER/CRI ⁸	M\$	1 478,8 ^r	1 472,4 ^r	1 430,4	..
	Δ%	..	-0,4	-2,9	..
	%	33,9 ^r	33,5 ^r	33,3	..
REEE ⁹	M\$	x	x	x	..
	Δ%	x	x	x	..
	%	x	x	x	..
FERR/FRV ¹⁰	M\$	x	x	x	..
	Δ%	x	x	x	..
	%	x	x	x	..
CELI ¹¹	M\$	158,6 ^r	168,3 ^r	170,9	..
	Δ%	..	6,1	1,5	..
	%	3,6	3,8	4,0	..
Total (régimes enregistrés ⁷)	M\$	2 055,3 ^r	2 066,5 ^r	2 022,1	..
	Δ%	..	0,5	-2,1	..
	%	47,1 ^r	47,0 ^r	47,1	..

Source : Institut de la statistique du Québec, *Enquête sur le courtage de détail en valeurs mobilières au Québec*.

Glossaire

1. Actif : compilation selon l'adresse des clients résidant au Québec ou selon le total des actifs relatifs aux clients desservis par des points de vente situés au Québec.
2. Liquidités : cette catégorie regroupe les titres du marché monétaires, tels les bons du Trésor, les papiers commerciaux, les billets à court terme, les acceptations bancaires, les dépôts et les certificats de placement garanti.
3. Fonds communs de placement et fonds distincts : cette catégorie inclut également les fonds de fonds.
4. Fonds négociés en Bourse : cette catégorie inclut également les fonds de fonds.
5. Obligations : cette catégorie inclut les obligations et les débetures des gouvernements et des sociétés. Cette catégorie exclut les actifs investis dans des fonds communs de placement et dans des fonds distincts obligataires.
6. Actions : cette catégorie inclut les actions ordinaires et privilégiées, les unités de fiducie de revenu et les options et contrats à terme. Cette catégorie exclut les actifs investis dans des fonds communs de placement et dans des fonds distincts d'actions.
7. Régimes enregistrés : pour les fins de ce bulletin, ils incluent les REER, CRI, REEE, FERR, FRV et CELI.
8. REER/CRI : régime enregistré d'épargne-retraite (REER), compte de retraite immobilisé (CRI).
9. REEE : régime enregistré d'épargne-études.
10. FERR/FRV : fonds enregistré de revenu de retraite (FERR), fonds de revenu viager (FRV).
11. CELI : compte d'épargne libre d'impôt.

Abréviations et signes conventionnels

..	Donnée non disponible
...	N'ayant pas lieu de figurer
—	Donnée infime
r	Donnée révisée
x	Donnée confidentielle
M\$	En millions de dollars
Δ%	Taux de croissance trimestriel

Réalisation : Marc Philibert, chargé de projet - secteur financier

Avec la collaboration de : Sylvain Prévost-Dallaire, économiste

Avec l'assistance technique de : Bruno Verreault, technicien en statistique

Sous la direction de : Pierre Cauchon, directeur par intérim

Ont aussi collaboré à la réalisation : Esther Frève, réviseuse linguistique
Direction des communications

Steeve Tremblay et Charles Alleyn
Direction des stratégies et des opérations
de collecte

Pour plus de renseignements : Marc Philibert, chargé de projet - secteur financier

Direction des statistiques sectorielles
et du développement durable
Institut de la statistique du Québec
200, chemin Sainte-Foy, 3^e étage
Québec (Québec) G1R 5T4

Téléphone : 418 691-2411, poste 3180
Courriel : marc.philibert@stat.gouv.qc.ca

Dépôt légal

Bibliothèque et Archives Canada

Bibliothèque et Archives nationales
du Québec

4^e trimestre 2015

ISSN 1923-1814 (en ligne)

© Gouvernement du Québec,
Institut de la statistique du Québec

Toute reproduction autre qu'à des fins de consultation
personnelle est interdite sans l'autorisation du
gouvernement du Québec.
www.stat.gouv.qc.ca/droits_auteur.htm

La version PDF de ce bulletin
est diffusée sur le site Web de
l'Institut, à l'adresse suivante :
www.stat.gouv.qc.ca