

Que signifient les taux d'intérêt pour l'économie et pour vos placements?

Une reprise dans laquelle investir. Il y a maintenant plus d'un an que le marché a atteint son creux du début de mars 2009. La plupart des marchés ont depuis connu des gains qui ont récompensé les investisseurs qui avaient conservé une stratégie équilibrée et rigoureuse.



Vous pouvez encore positionner votre portefeuille pour profiter de la reprise que l'on connaît aujourd'hui malgré l'incertitude des taux d'intérêt liée à l'environnement actuel.

Introduction aux taux d'intérêt - l'économie

La politique monétaire - ou fixation des taux d'intérêt - est la première fonction de la banque centrale d'un pays. En haussant ou en abaissant les taux d'intérêt à court terme (le coût de l'argent), la Banque du Canada peut avoir un effet sur les montants dépensés et empruntés par les entreprises et les particuliers.

Lors des périodes de récession économique, les taux d'intérêt n'arrivent plus à stimuler le crédit et, par suite, l'économie. Maintenant que la reprise est engagée, les taux d'intérêt peuvent recommencer à monter - pour prévenir l'inflation.

La Banque du Canada a récemment haussé son taux directeur d'un quart de point pour le porter à 0,5 pour cent. Le Canada est le premier pays du G7 à avoir relever son taux d'intérêt.

Qu'en conclure en tant qu'investisseur?

suite à la page 2 >

Les taux d'intérêt et vos placements (suite)

Chez les consommateurs, les taux d'intérêt plus élevés influencent les prêts hypothécaires, les prêts sur la valeur acquise d'une résidence, les cartes de crédit et les autres emprunts. Chez les investisseurs, l'effet des taux plus élevés varie selon le type de placements détenus et voici comment :

1 Liquidités

Comptes d'épargne à intérêt élevé, CPG, placements liquides — Les comptes d'épargne à intérêt élevé sont actuellement populaires en raison de l'accessibilité des fonds, de la disponibilité des placements et de l'absence de pénalités pour les retraits.

Les taux de ces comptes fluctuent selon le contexte général des taux. Donc, une hausse des taux peut avoir des effets positifs sur ce type de comptes d'épargne.

2 Dépôts à terme

Comptes de dépôt tels que les CPG à terme — Une stratégie d'échelonnement de CPG fait abstraction des tendances du marché ainsi que des durées appropriées. Dans un contexte de hausse de taux, les placements arrivant à échéance sont alors réinvestis à des taux plus élevés.

3 Actions

Fonds communs d'actions — La hausse des taux d'intérêt (un précurseur de pressions inflationnistes) signifie des coûts d'emprunt plus élevés, ce qui peut compromettre votre capacité à dépenser. Il est difficile de déterminer si des taux plus élevés ont un effet positif ou négatif sur les actions, car cet effet varie selon le type d'entreprise. Une stratégie prudente consiste à détenir un portefeuille diversifié de titres de qualité, provenant de divers secteurs, et axé à long terme.

4 Revenu fixe

Obligations et fonds d'obligations — Contrairement aux actions, l'effet d'une hausse de taux sur les obligations est assez direct : lorsque les taux augmentent, les cours des obligations fléchissent en général.

Lorsque les taux augmentent, les obligations nouvellement émises offrent habituellement des rendements plus élevés pour s'adapter au contexte du moment, tandis que les obligations en circulation dont le rendement est plus bas sont moins intéressantes, ce qui fait diminuer leurs cours. Si vous prévoyez détenir une obligation jusqu'à l'échéance, vous recevrez néanmoins des versements de revenu réguliers et vous profiterez de la valeur nominale de ce titre.

Conclusion

Bien que la hausse des taux d'intérêt puisse avoir un effet sur les divers placements de votre portefeuille, cet effet devrait être néanmoins temporaire. Un portefeuille équilibré contenant des liquidités, des dépôts à terme, ainsi que des fonds communs d'actions et d'obligations donne l'occasion de profiter de la croissance de chaque catégorie d'actif, tout en gérant le risque.

Pour obtenir d'autres conseils relativement à ce contexte de hausse des taux, veuillez visiter le site [banquescotia.com/aidezmoiainvestir](https://www.banquescotia.com/aidezmoiainvestir) ou communiquer avec votre conseiller Scotia^{MD} pour considérer les options qui conviendraient à votre situation.

Favoriser l'épargne-retraite

Les gouvernements fédéral et provinciaux se penchent actuellement sur l'ensemble de notre système d'épargne-retraite pour déterminer s'il peut être amélioré.

À ce sujet, le Comité permanent des banques et du commerce du Sénat du Canada a eu le mandat d'examiner le rôle des RER et du compte d'épargne libre d'impôt (CELI) dans la planification de la retraite des Canadiens. J'ai eu le privilège d'être invité à présenter mes idées au Comité et j'ai aussi été très attentif aux suggestions des autres témoins.

Les sénateurs étudient actuellement les mesures qui pourraient être prises pour accroître l'utilisation du RER et du CELI pour l'épargne-retraite. Baxter Williams, un cadre supérieur du ministère des Finances, a déclaré au Comité que, pour l'année d'imposition 2006 (la dernière année pour laquelle les données étaient disponibles), les Canadiens avaient accumulé 470 milliards de dollars de droits de cotisation inutilisés au RER. Cet énorme montant pourrait donc servir pour l'épargne-retraite.

Or, comment le gouvernement pourrait nous aider à épargner davantage? Andrew Dunn, du cabinet de services professionnels Deloitte, a soumis trois idées intéressantes.

D'abord, il a suggéré que le gouvernement accorde des crédits d'impôt pour le revenu de placement réalisé dans un régime non enregistré aux RER, FER, CELI, etc. En accordant le crédit d'impôt sur les dividendes et la règle de 50 % sur les gains en capital aux paiements faits aux régimes enregistrés, le gouvernement inciterait les



Le mot de Gordon Pape

Gordon Pape est auteur et coauteur de plus de 40 livres sur les placements et les finances personnelles. Son plus récent ouvrage, *A Guide to TFSAs and How They Can Make You Rich*, traite du compte d'épargne libre d'impôt.

gens à épargner davantage et à investir dans des actions à dividendes qui, historiquement, dégagent de meilleurs rendements que les obligations, les CPG et les autres types de placements similaires.

La deuxième suggestion de M. Dunn portait sur l'augmentation de la limite de cotisation au CELI pour les gens âgés de plus de 55 ans. La limite suggérée était de 100 000 \$ afin d'accumuler plus d'argent pour la retraite durant les années de revenu maximum.

Enfin, M. Dunn a proposé d'augmenter la limite de cotisation au RER, qui est actuellement fixée à 18 % du revenu de l'année précédente, pour un maximum de 22 000 \$ pour l'année d'imposition 2010.

Ce sont là de bonnes idées. Il reste à voir si elles deviendront des politiques gouvernementales à l'avantage de tous les Canadiens.

Conseil sur les placements —

Que faire avec le revenu du premier jour d'affranchissement de l'impôt?

Que faire lorsque vous avez cotisé au maximum aux primes du RPC et de l'AE et que votre chèque de paie estival comporte une prime sans impôt? Vous devriez souscrire à un programme de prélèvements automatiques pour faire fructifier votre argent dans votre compte d'épargne libre d'impôt (CELI). Préparez-vous à épargner maintenant en visitant le site banquescotia.com/celi



De la récession à la reprise - et au-delà

Forte maintenant, plus lente ensuite. La reprise économique mondiale s'est accélérée et a élargi son assise, stimulée par les très faibles coûts d'emprunt, les mesures massives d'incitation fiscale des gouvernements, un rebond de la consommation et la reconstitution des stocks dans de nombreux secteurs.

Malgré l'inquiétude des investisseurs concernant les défis posés à certaines industries et à certains pays, la solide accélération de la reprise au Canada et aux États-Unis semble suffire pour faire grimper l'économie des deux pays bien au-delà de 3 % en 2010, soit plus que rattraper le terrain perdu durant la récession. Par contre, l'Europe et le Japon devraient connaître encore une léthargie économique qui prolongera leur phase de récupération en 2011.

Les pays d'Asie et d'Amérique latine continuent à dépasser les pays développés, tirés par la Chine dont la croissance annuelle est de nouveau proche des 10 %. Même avec des taux d'intérêt plus élevés et moins d'incitation fiscale, la demande intérieure est devenue dans ces pays un facteur croissant d'accélération économique. La performance de la Chine et des autres économies émergentes, alliée à la reprise dans les pays développés, a entraîné une forte croissance de l'activité du marché de l'énergie et des matières premières industrielles.

Les ressources naturelles comptant pour la moitié des exportations du Canada, notre balance commerciale est redevenue excédentaire et le huard pourrait encore atteindre la parité avec le dollar US, selon le taux de croissance européen et mondial. En même temps, le rebond des prix de l'énergie a fait encore grimper le déficit commercial des États-Unis.

D'une façon générale, le dollar US tendra à s'affaiblir encore par rapport aux devises des pays riches en matières premières (dollars canadien et australien) et à celles des économies émergentes dont la croissance et les fondamentaux demeurent intéressants. Le dollar US pourrait aussi se renforcer par rapport à la livre et à l'euro, suite à l'inquiétude des investisseurs qui ralentit les flux d'investissements.

Même en cas d'appréciation notable du dollar canadien, la Banque du Canada a indiqué qu'elle comptait commencer à relever les taux d'intérêt en juin, en réponse à la hausse plus forte que prévue de la demande intérieure et de l'inflation de base. La Réserve fédérale américaine pourrait attendre jusqu'à la fin de l'année pour prendre les mêmes mesures en raison d'une inflation plus faible, d'une demande intérieure inégale et d'un taux de chômage historiquement élevé.

La non synchronisation de la hausse des taux pourrait propulser solidement le dollar canadien au dessus de la parité avec le dollar US au cours des mois à venir. La banque centrale d'Europe et celle du Japon ne devraient pas bouger, ce qui affaiblira encore leur devise. Bien que les hausses des taux ne soient pas synchronisées, ce qui entraînera des effets importants sur le marché des changes, le rendement des obligations continuera à progresser en raison de la nervosité croissante des investisseurs quant à la capacité des gouvernements à maîtriser leurs déficits financiers.

Envoyez-nous vos commentaires et questions. Vous pouvez nous contacter à feedback@scotiabank.com

Les Fonds Scotia^{MC} sont offerts par Placements Scotia Inc., filiale en propriété exclusive de La Banque de Nouvelle-Écosse et dotée d'une personnalité juridique distincte, ainsi que par d'autres courtiers. Les Fonds Scotia sont gérés par Gestion d'actifs Scotia s.e.c., société en commandite détenue, directement et indirectement, en propriété exclusive par La Banque de Nouvelle-Écosse. Les placements en fonds communs peuvent entraîner des commissions, des frais de suivi et des frais et dépenses de gestion. Veuillez lire le prospectus simplifié du fonds avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis ni assurés, leur valeur fluctue souvent et leurs rendements passés peuvent ne pas se répéter.

Le Groupe Banque Scotia inclut La Banque de Nouvelle-Écosse, Scotia Capitaux Inc., la Société de fiducie Banque de Nouvelle-Écosse et Placements Scotia Inc.

^{MC} Marque de commerce de La Banque de Nouvelle-Écosse.

^{MD} Marque déposée de La Banque de Nouvelle-Écosse.

Les renseignements et opinions présentés dans le présent bulletin ne visent qu'à fournir des commentaires généraux sur des sujets susceptibles d'intéresser le lecteur. L'objectif n'est pas de donner des conseils ou de faire des recommandations d'ordre juridique ou financier. Le lecteur est invité à consulter son conseiller juridique, financier ou fiscal avant de prendre des décisions fondées sur les renseignements ou opinions contenus dans le présent bulletin.