

Stagflation : des craintes démesurées

par Sherry Cooper



L'année a été difficile pour les investisseurs en raison de la débâcle du marché américain de l'habitation qui a continué de miner les liquidités, de réduire le crédit disponible et de gruger les bénéfices. L'économie mondiale a ralenti, particulièrement dans les pays du G7, en raison

d'un resserrement des modalités de

crédit survenu en dépit d'un assouplissement de la politique monétaire des banques centrales au cours de l'année.

Malheureusement, cette situation risque de persister au moins une autre année, étant donné les perturbations des dernières semaines liées à Fannie Mae, Freddie Mac, Lehman Brothers et AIG. Dans cette conjoncture, les récentes flambées des prix des aliments et de l'énergie ont fait craindre à plusieurs une stagflation semblable à celle des années 1970. Mais pareil scénario est peu vraisemblable compte tenu de l'effritement du pouvoir des syndicats et de l'incapacité de la main-d'œuvre à demander l'indexation des salaires au coût de la vie.

Les prix ont grimpé à une vitesse inégalée depuis des décennies, à la faveur de la hausse des prix des produits de base. Les banques centrales considèrent toujours l'inflation comme un problème de taille, car la hausse des prix du pétrole et des aliments gruge le pouvoir d'achat discrétionnaire et réduit les bénéfices des sociétés, augmentant du coup le risque d'une récession. En raison de la progression de l'inflation, la Banque du Canada a inopinément maintenu ses taux cet été, tandis que la Banque centrale européenne relevait les siens pour freiner les hausses des salaires. La crise du crédit se poursuit et les principales économies s'essoufflent davantage. Au cours des dernières semaines, les prix des produits de base ont brusquement glissé de leurs sommets, réduisant les attentes d'inflation.

Suite à la page 2



LE COMPTE D'ÉPARGNE LIBRE D'IMPÔT

Une nouvelle façon d'épargner

Dans son budget de 2008, le gouvernement fédéral a annoncé la création du compte d'épargne libre d'impôt

(CELI) pour permettre aux

Canadiens de faire fructifier leurs économies à l'abri de l'impôt. Dans un CELI, vous pouvez investir jusqu'à 5 000 \$ par année dans des actions, des titres à revenu fixe, des fonds d'investissement, des CPG, etc. De plus, vous n'avez pas

d'impôt à payer sur les sommes que vous retirez de votre compte pour vous offrir des vacances ou acheter un logement, par exemple.

BMO Ligne d'action offrira des CELI à compter de janvier 2009. Pour savoir comment fonctionne le CELI, consultez bmolignedaction.com.

Stagflation : des craintes démessurées

Suite de la page 1

Causée par le recul des produits de base et le ralentissement de l'économie mondiale, la récente hausse de l'inflation globale est temporaire. Au deuxième trimestre, les économies de la zone euro, du Royaume-Uni et du Japon se sont contractées tandis que la demande intérieure aux États-Unis a fléchi malgré des remboursements d'impôt. Le Canada a enregistré



son taux d'inflation le plus élevé en cinq ans, affecté par la hausse des prix des aliments et de l'énergie, contre laquelle le huard ne fait plus le poids. Alors que les prix seront sous pression encore quelques mois, l'inflation devrait être inférieure aux dernières prévisions de la Banque du Canada. L'économie canadienne s'est malgré tout détériorée, affaiblie par la fin de son essor immobilier et par une croissance américaine anémique. Les prix des logements, qui étaient l'un des marchés les plus chauds, sont à la baisse, tandis que la construction est sur une mauvaise pente. La croissance canadienne va probablement stagner jusqu'à la fin de l'année et ne se redresser que faiblement en 2009.

Les États-Unis connaissent une récession causée par le fléchissement des dépenses de consommation, la première en près

de 20 ans. Depuis le début de la crise l'an dernier, la Réserve fédérale a déjà abaissé le taux des fonds fédéraux de 325 points de base, et injecté des centaines de milliards de dollars dans le secteur financier en vue d'assouplir les conditions du crédit. Certains signes donnent à penser que le marché de l'habitation approche d'un creux, mais les institutions financières prévoient procéder à d'autres dépréciations et les pertes seront vraisemblablement plus importantes l'an prochain en raison du ralentissement économique. D'autres économies développées s'affaiblissant considérablement, le dollar américain a quelque peu rebondi ces dernières semaines.

Le raffermissement du billet vert et la morosité de l'économie mondiale devraient endiguer les prix des produits de base au cours de la

prochaine année. D'ici la fin de 2008, les perspectives demeurent sombres pour les actions. Mais elles devraient s'améliorer en 2009, car les marchés boursiers ont tendance à se redresser à l'approche d'une reprise économique.

Conclusion : Les craintes d'une stagflation sont démesurées, car le ralentissement de l'économie mondiale réduit la demande de produits de base, tandis que la hausse du chômage freinera possiblement les augmentations salariales. À l'approche de 2009, l'inflation devrait diminuer, permettant aux banques centrales d'assouplir leurs politiques monétaires et d'ainsi préparer le terrain pour une reprise plus tard l'an prochain.

Sherry Cooper est stratège en économie mondiale et vice-présidente à la direction, BMO Groupe financier, ainsi qu'économiste en chef de BMO Marchés des capitaux.



L'Outil de rééquilibrage du portefeuille vous fait gagner du temps

L'Outil de rééquilibrage du portefeuille vous aide à ramener la répartition de l'actif de votre portefeuille à celle établie au départ.

Tout d'abord, si ce n'est déjà fait, dressez votre profil d'investisseur à l'aide de l'Outil de répartition de l'actif. Utilisez ensuite l'Outil de rééquilibrage du portefeuille pour comparer la composition actuelle du portefeuille à sa composition originale et voir dans quelle mesure elle s'en est écartée. Vous pourrez alors déterminer les mesures à prendre pour rajuster votre portefeuille afin qu'il soit conforme à votre plan.

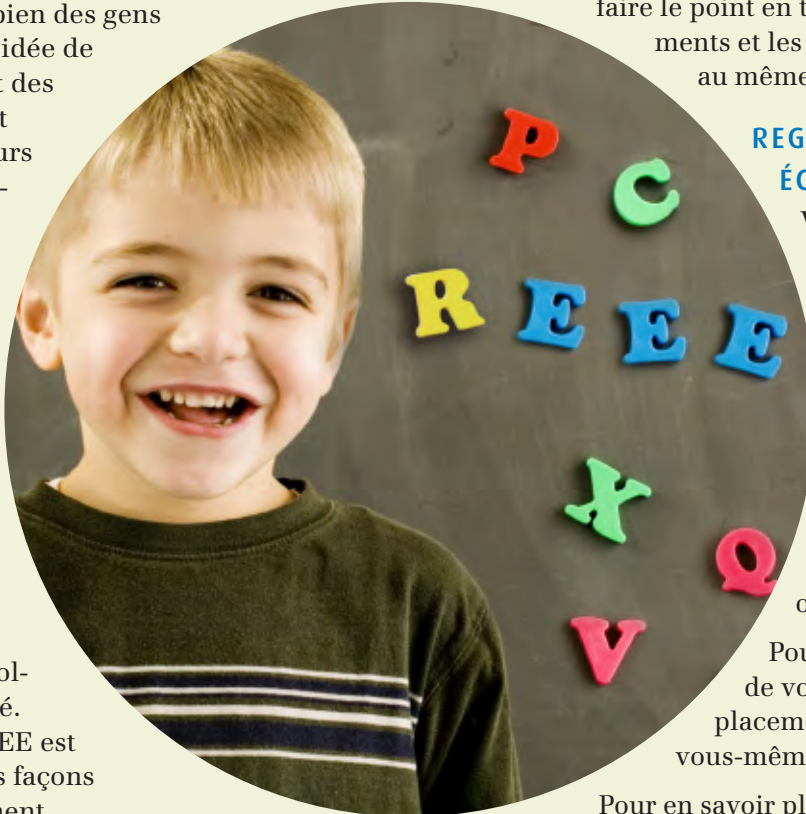
Pour ce faire, ouvrez une session sur **bmlignedaction.com** puis, dans la section Gestion de portefeuille du menu Mon portefeuille, sélectionnez Rééquilibrage du portefeuille.

> BIENTÔT – REEE OFFERTS PAR BMO LIGNE D'ACTION

De nos jours, plus de deux nouveaux emplois sur trois exigent un diplôme d'études postsecondaires et bien des gens sont découragés à l'idée de devoir payer le coût des études collégiales et universitaires de leurs enfants. On les comprend : à l'heure actuelle, suivre un programme d'études typique de 3 ou 4 ans peut coûter jusqu'à 60 000 \$ par année. Qui plus est, les spécialistes prévoient que ces frais pourraient atteindre 100 000 \$ d'ici à ce que vos enfants entrent au collège ou à l'université. Investir dans un REEE est l'une des meilleures façons de préparer ce moment.

UNE CROISSANCE EN FRANCHISE D'IMPÔT ET UNE AIDE GOUVERNEMENTALE

Que vous ayez déjà ou non un REEE pour vos enfants, vous devriez savoir qu'il présente des avantages indéniables. Vous bénéficiez d'une grande liberté, d'une croissance à l'abri de l'impôt et de la possibilité d'obtenir des subventions gouvernementales. Lorsque les fonds sont retirés du régime pour payer les études postsecondaires d'un enfant, c'est lui qui doit payer l'impôt sur les sommes touchées et, comme il est étudiant, la facture sera minime, voire inexistante.



GÉREZ VOUS-MÊME VOTRE PORTEFEUILLE REEE

Vous avez déjà fait le choix de vous occuper vous-même de vos placements avec BMO Ligne d'action. Vous pouvez maintenant gérer aussi les placements que vous faites en vue des études de vos enfants, puisque nous avons ajouté les comptes REEE à notre gamme de produits diversifiés. Grâce au Centre REEE et au relevé détaillé de votre compte REEE, vous pouvez faire le point en tout temps sur vos placements et les administrer facilement, au même endroit.

REGROUPER, C'EST ÉCONOMISER!

Vous pouvez réaliser d'importantes économies en regroupant vos avoirs. Les clients qui ont un actif de plus de 100 000 \$ ou qui participent au Programme cinq étoiles ou au Programme pour les investisseurs actifs paient des frais fixes de seulement 9,95 \$ par opération.

Pour avoir le plein contrôle de votre portefeuille de placements, il est bon de gérer vous-même votre REEE.

Pour en savoir plus sur les REEE (et accéder à des outils de calcul, à une foire aux questions et à des articles), ouvrez une session dans bmolignedaction.com et cliquez sur Centre REEE dans le menu Planification.

Grâce au Centre REEE et au relevé détaillé de votre compte REEE, vous pouvez faire le point en tout temps sur vos placements et les administrer facilement, au même endroit.

> NOUVEAU

PROFITEZ DES AVANTAGES DE L'ANALYSE TECHNIQUE

Vous cherchez un outil puissant qui vous aidera à déterminer quels sont les titres que vous devriez vendre ou acheter? Informez-vous sur notre nouvel outil d'analyse technique.

Ce nouvel outil, offert depuis peu sur le site bmolignedaction.com, utilise une méthode de pointe qui permet d'analyser les cours des titres. À partir d'analyses graphiques des volumes de transactions passés et des fluctuations historiques des cours, il permet de dégager les tendances qui pourraient aider à en prévoir l'évolution future. L'analyse technique pourrait donc vous aider à repérer les titres que vous devriez vendre ou acheter.

Grâce notamment à des analyses quotidiennes, à des graphiques avancés et à un glossaire de termes techniques assorti de graphiques faciles à comprendre, l'outil d'analyse technique procure les avantages suivants :

- **Bonne vue d'ensemble de l'évolution du marché** – Les graphiques illustrent les mouvements des cours, les

tendances qu'ils suivent et l'importance de ces tendances. Les données sur les volumes de transactions, les oscillateurs et l'évolution tendancielle des cours donnent une idée claire de l'évolution du marché.

- **Repérage aisé des tendances permettant de prévoir l'évolution des cours** – Les graphiques permettent de repérer les tendances qui vous aideront à prévoir la hausse ou la baisse des cours des titres.
- **Élimination des formules mathématiques complexes** – L'analyse technique exige moins de temps que l'analyse fondamentale.

- **Repérage rapide des tendances du momentum, de la volatilité et des cours** – Les graphiques

et les indicateurs techniques vous procurent une foule de renseignements en quelques minutes à peine, grâce auxquels vous pouvez cerner les tendances.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur l'analyse technique (tutoriel, renseignements détaillés, exemples, etc.), consultez

la section Analyse technique du menu Recherche du site bmolignedaction.com.



Le bulletin *En vue* est publié quatre fois par année par BMO Ligne d'action Inc. et est distribué avec les relevés de comptes BMO Ligne d'action. Pour recevoir le bulletin *En vue* par courriel, ouvrez une session et mettez à jour votre adresse courriel dans le profil de votre compte. Vous pouvez consulter les numéros précédents en vous rendant au Centre éducatif sur bmolignedaction.com.

Veuillez faire parvenir vos commentaires et suggestions par courriel à envue@bmolignedaction.com.

Les articles du présent bulletin constituent une source générale d'information. Ils ne visent pas à fournir des conseils juridiques ou fiscaux ni des conseils de placement ou de comptabilité et ils ne sauraient être consultés à ces fins. Pour tout conseil juridique ou de placement ou pour toute aide professionnelle, veuillez vous adresser à des professionnels compétents. Le contenu de ce bulletin provient de sources que nous croyons fiables; nous ne pouvons toutefois pas garantir son exactitude. Les points de vue exprimés et les renseignements fournis dans ces articles sont attribuables uniquement aux auteurs.

BMO Ligne d'action est une société membre de BMO Groupe financier. ¹ Selon le classement du quotidien *The Globe and Mail*, 2002, 2003, 2004, 2005 et 4 fév. 2006; de Gómez Canada T1 et T3 2002, T2 et T4 2003; et de Watchfire GómezPro, T2 2004. ^{MD} Marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence. BMO Ligne d'action Inc. est une filiale en propriété exclusive de Bank of Montreal Holding Inc. Membre du FCPE et de l'OCRCVM. 5122176 (10/08)