

Le bon côté d'un huard fort

par Michael Gregory, CFA



Le dollar canadien ne pourra peut-être pas se maintenir indéfiniment au niveau du dollar américain, mais le franchissement du seuil de la parité en septembre dernier a sans doute marqué de façon durable le comportement des consommateurs et des entreprises. Du côté des consommateurs, la situation a suscité des comparaisons de prix entre les deux pays et des

excursions dans les magasins de l'autre pays, un allongement des files d'attente aux postes frontière et une augmentation des livraisons de colis transfrontière. Sous la pression, les détaillants canadiens ont réduit leurs prix, à tel point que les coûts des voitures neuves, des publications et des vêtements ont subi leurs plus fortes baisses en pourcentage depuis plus de 50 ans.

Du côté des entreprises, pour celles qui sont en concurrence avec les produits importés comme pour celles qui exportent, habituées à une moindre valeur d'échange du huard par rapport au billet vert, la parité a constitué un choc brutal. Tout comme le comportement des consommateurs semble s'être modifié de façon non linéaire sous l'effet de la parité, les méthodes des entreprises sont en voie de se transformer à maints égards, et les entreprises qui optent résolument pour le changement vont vraisemblablement procéder à des restructurations.

L'économie canadienne a déjà opéré des rajustements face au mouvement d'appréciation pluriannuel du huard. Les exportations réelles ont fléchi, alors que les importations ont progressé, si bien que les exportations nettes réelles sont passées d'un écart positif record au début de 2002 à un écart négatif record à la fin de 2007. Une telle variation représente plus de 13 % du PIB et environ quatre années de croissance économique ininterrompue. Toutefois, la ponction sur la croissance du PIB a été occultée par le fait que les termes de l'échange pour le Canada ont atteint des niveaux records sous l'effet de l'enchérissement des produits de base, niveaux qui se sont traduits par un accroissement du revenu disponible pour les dépenses intérieures.

Suite à la page 2



Abonnement au bulletin électronique *En vue*

Vous pouvez recevoir le bulletin *En vue* directement dans votre boîte de réception et lire des articles exclusifs.

Il suffit de mettre à jour votre adresse de courriel dans votre profil sur le site bmolignedaction.com.

Les conséquences de la cherté pétrolière

**UNE EXCLUSIVITÉ
EN LIGNE**

Quelles sont les répercussions de la flambée des prix du pétrole sur votre situation financière et vos placements?

Lisez cet article exclusif sur le site bmolignedaction.com. Sous l'onglet **Centre éducatif**, choisissez **Améliorez vos connaissances**, puis **Bulletin *En vue***.



Le bon côté d'un huard fort

Suite de la page 1

D'autres rajustements sont à prévoir. Depuis le premier trimestre de 2002, les coûts unitaires de la main-d'œuvre ont progressé plus rapidement au Canada qu'aux États-Unis, pour atteindre au total 16,5 % contre 9,6 % au quatrième trimestre de 2007, un écart imputable principalement à une moindre croissance de la productivité. En dollars américains, les coûts canadiens ont explosé de 89 % ces dernières années sous l'impulsion du huard.

Cette inflation a plus qu'annulé l'écart de coût favorable de 28 % qui s'était constitué pendant la décennie précédente, alors que notre dollar s'était déprécié par rapport aux sommets atteints au début des années 1990, ce qui avait accru la nécessité pour les entreprises canadiennes de rehausser leur productivité, particulièrement par un relèvement du ratio capital/main-d'œuvre.

Pendant la plus grande partie des trois dernières décennies, les entreprises canadiennes n'ont pas suivi les entreprises américaines sur le plan de l'investissement en matériel et outillage (en pourcentage du PIB). La dépréciation constante du huard n'était pas de nature à encourager l'investissement aux fins d'accroissement de la productivité. Soulignons que les entreprises canadiennes ont accru considérablement leurs dépenses d'investissement pendant la seconde moitié des années 1980 pour combler l'écart par rapport aux entreprises américaines, s'ajustant ainsi au mouvement d'appréciation pluriannuel du dollar canadien et, bien entendu, à l'Accord de libre-échange entre le Canada et les États-Unis. La dernière fois que les entreprises canadiennes avaient investi



relativement plus en matériel et outillage avait été aux alentours de 1976, soit la dernière fois que le dollar canadien avait atteint la parité. Tout compte fait, les entreprises canadiennes semblent en mesure de relever le défi, avec des bilans faisant ressortir des chiffres proches de records vieux de plusieurs générations.

L'augmentation du ratio capital/main-d'œuvre se fera toutefois au détriment de la main-d'œuvre. Des compressions de personnel, en effet, viendront s'ajouter aux pertes d'emplois causées par les fermetures d'usines et d'autres entreprises. Depuis le chiffre record de 2,3 millions d'emplois manufacturiers atteint fin 2002, notre économie en a vu se volatiliser 375 000. Il ne serait pas étonnant d'assister à la perte de 300 000 autres postes au cours des prochaines années.

Conclusion – La force du dollar canadien va encore causer des dégâts économiques, mais elle pourrait aussi susciter un gain de productivité important, avec les avantages que cela représente à long terme. Rappelons que la force record du dollar américain pondéré par les échanges internationaux, au milieu des années 1980, a suscité un formidable essor de la productivité américaine pendant les années 1990. La même chose pourrait se produire au Canada.

Michael Gregory est directeur général et économiste principal chez BMO Marchés des capitaux.



PASSEZ LE MOT!

Vous pourriez obtenir 125 milles de récompense AIR MILES.

Parlez à vos amis des avantages de faire affaire avec le meilleur site de courtage en ligne au Canada* et obtenez 125 milles de récompense AIR MILES^{MD+} pour chaque ami qui ouvrira un compte BMO Ligne d'action¹. Et vos amis recevront aussi 125 milles de récompense AIR MILES!

Ouvrez une session, puis allez à la page **Recommandez-nous à un ami** à partir de la page d'accueil.

> ORDRES STOP : LIMITEZ VOS PERTES ET PROTÉGEZ VOS GAINS

Lorsque les marchés boursiers sont en proie à la volatilité, comme c'est le cas actuellement, les risques peuvent vous inciter à rester sur la touche. Une telle conjoncture peut pourtant offrir d'excellentes occasions de placement. Dans ces conditions, comment savoir si vous devez conserver ou non un titre, surtout si vous ne pouvez passer la journée à suivre l'évolution des marchés?

Les ordres stop, que vous passez en ligne, représentent un outil précieux servant généralement à déclencher un ordre de vente lorsqu'un titre atteint le cours de déclenchement que vous avez fixé. Passer l'ordre stop à l'achat du titre, ou par la suite, permet avant tout :

- de **limiter vos pertes** lorsque le cours du titre baisse plus que vous n'êtes prêt à l'accepter;
- de **protéger vos gains** lorsque le cours du titre, après avoir grimpé par rapport au prix d'achat, baisse plus que vous n'êtes prêt à l'accepter.



BMO Ligne d'action permet de choisir, parmi trois types d'ordres stop, celui qui convient le mieux à votre stratégie de placement ainsi qu'à votre tolérance au risque.

1. ORDRES DE VENTE STOP

Les ordres de vente stop, les plus simples à comprendre, sont toujours placés sous le cours du marché. Placé à l'achat d'un titre, l'ordre de vente stop permet de limiter vos pertes si le cours du titre chute. Placé après que le cours du titre a commencé à grimper, l'ordre permet de protéger vos gains si le cours se met à reculer.

Voici comment cela fonctionne : si le cours du titre baisse et atteint le cours de déclenchement que vous avez fixé, l'ordre de vente est déclenché, converti en ordre au marché et exécuté le plus rapidement possible, au meilleur cours offert.

2. ORDRES À PLAGE DE DÉCLENCHEMENT

L'ordre à plage de déclenchement pourrait être comparé à un ordre de vente assorti d'un cours de déclenchement variable. Le cours de déclenchement de l'ordre « suit » la hausse du cours du titre que vous avez acheté. Vous précisez le pourcentage de la plage de déclenchement, par exemple 20 % sous le cours du marché actuel du titre. Le cours de déclenchement

est recalculé chaque fois que le cours du titre atteint un nouveau sommet à la clôture. Si le cours du titre se met à baisser jusqu'à atteindre le cours de déclenchement que vous avez fixé, l'ordre de vente est exécuté. Si le cours du titre ne dépasse jamais le prix auquel vous l'avez acheté, l'ordre à plage de déclenchement se comporte comme un ordre de vente stop et permet de limiter vos pertes si le cours du titre baisse jusqu'au cours de déclenchement que vous avez fixé.

Suite à la page 4

Dans ces conditions, comment savoir si vous devez conserver ou non un titre, surtout si vous ne pouvez passer la journée à suivre l'évolution des marchés?

> ORDRES STOP : LIMITEZ VOS PERTES ET PROTÉGEZ VOS GAINS

Suite de la page 3

L'ordre à plage de déclenchement est valide jusqu'à ce qu'il soit exécuté ou annulé. Cette « stratégie de sortie » convient particulièrement à l'investisseur à long terme, car, une fois qu'il l'a établie, il n'a plus à s'en soucier par la suite.

3. ORDRES D'ACHAT STOP

L'ordre d'achat stop représente un outil précieux pour l'investisseur autonome qui recourt à des ventes à découvert. Contrairement à l'ordre de vente stop, l'ordre d'achat stop est toujours placé à un cours supérieur au cours actuel du marché. Si vous détenez un titre en position vendeur, l'ordre d'achat stop réduit le risque en cas de hausse subite du cours du titre. Vous pouvez aussi placer l'ordre après que le cours du titre a commencé à baisser afin de protéger vos gains s'il se met à grimper.

Les ordres d'achat stop sont aussi utiles aux investisseurs qui détiennent des titres en positions acheteur. Si le cours d'un titre grimpe plus que prévu, l'ordre d'achat est automatiquement déclenché.

Les ordres stop constituent des outils précieux non seulement lorsque les marchés sont en proie à la volatilité, mais dans la plupart des stratégies de placement. Bien souvent, les investisseurs n'hésitent pas acheter les titres dont le

Les ordres stop constituent des outils précieux non seulement lorsque les marchés sont en proie à la volatilité, mais dans la plupart des stratégies de placement.



cours est bas, mais négligent de les vendre lorsque leur cours est élevé et que le moment est venu de réaliser leurs profits. Les ordres stop permettent de se doter d'un processus de vente rigoureux et susceptible d'accroître l'efficacité ainsi que la rentabilité de votre stratégie de placement.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les ordres stop (tutoriels, renseignements détaillés, exemples, etc.), consultez la section **Ordres stop** du menu **Produits et services** 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 des exemplaires supplémentaires du présent numéro, envoyez un courriel à l'adresse suivante :

envue@bmolignedaction.com. Vous pouvez consulter les numéros précédents en vous rendant au Centre éducatif sur bmolignedaction.com.

Veillez 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.

* Source : BMO Ligne d'action s'est classée en tête des courtiers en ligne au Canada pour la satisfaction et la fidélité de sa clientèle, dans le cadre d'un sondage indépendant sur les courtiers en ligne (*Competitive Online Brokerage Report*) effectué auprès des clients par Phase 5 (décembre 2007).

¹ Pour obtenir des milles de récompense AIR MILES, vos amis doivent ouvrir un compte BMO Ligne d'action et y déposer un minimum de 5 000 \$ dans les 60 jours suivant la réception de votre recommandation en ligne, conserver un solde minimal de 5 000 \$ pendant

60 jours et ne pas être déjà titulaire d'un compte BMO Ligne d'action.

BMO Ligne d'action est une société membre de BMO Groupe financier. [†] Selon le classement du quotidien *The Globe and Mail*, 2002, 2003, 2004, 2005 et 4 févr. 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. ^{MDTMC} Marque de commerce d'AIR MILES International Trading B.V., utilisée sous licence par Loyalty Management Group Canada Inc. et par la Banque de Montréal. Membre du FCPE et de l'OCRCVM.

5122176 (07/08)