

# Gestion de portefeuille privé



Gestion de patrimoine  
Dominion valeurs mobilières

Volume 2, février 2020



**Guy Tessier, B.A., GPC**  
Vice-Président et Gestionnaire de  
portefeuille discrétionnaire  
guy.tessier@rbc.com  
514-878-5023  
Guy.tessier@rbc.com

**Sophie Labonté**  
Conseillère associée  
sophie.labonte@rbc.com  
514-878-7032

1, Place Ville-Marie, 5<sup>e</sup> étage  
Montréal QC, H3B 1Z3  
1-800-890-4003

**Bonjour cher client**

## **Des taux d'intérêt bas pour des décennies?**

La présente lettre financière traite entre autres de l'évolution possible des taux d'intérêt au cours des prochaines années ou décennies.

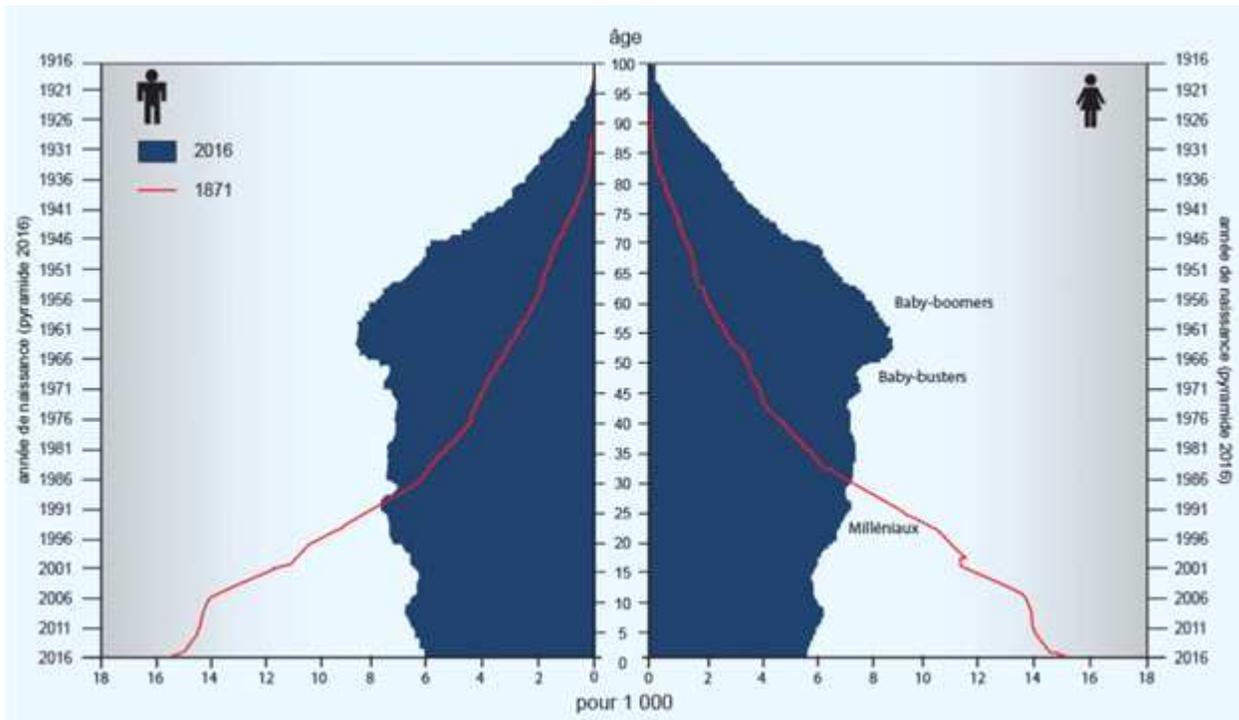
On peut prétendre qu'une bonne proportion des gens à la retraite (gens de 65 ans et plus) disposent d'un revenu inférieur au revenu qu'ils tiraient de leurs salaires lorsqu'ils travaillaient. Ce groupe est alors moins en mesure de maintenir ses dépenses de consommation comparativement à la période où il était en situation d'emploi.

On peut supposer que des problèmes de santé physique ou mentale affectent davantage les gens lorsqu'ils vieillissent. Les problèmes de santé peuvent restreindre le niveau d'activité, de consommation et de sortie, mettant alors un frein au niveau des dépenses.

Donc, il est plausible de prétendre que dans un pays développé comme la Canada, où les progrès de la technologie et de la santé permettent aux gens de vivre plus longtemps, que la consommation globale soit réduite dû au fait d'une population en moyenne plus âgée.

Vous trouverez plus bas un premier graphique qui illustre la transformation de la pyramide des âges depuis 145 ans, soit durant la période 1871 et 2016.

Graphique # 1



Source : Statistique Canada, recensement de la population, 1871 et 2016.

La ligne rouge représente la composition par groupe d'âge en 1871. On peut observer que la très grande majorité des gens avaient moins de 50 ans. La configuration de la courbe ressemble effectivement à une pyramide avec une large base de jeunes et une faible proportion de gens âgés au sommet de la pyramide.

La zone ombragée en bleu représente la composition par groupe d'âge en 2016. En 2016, la plus importante concentration de gens se situe au niveau des baby-boomers et des baby-busters, ceux âgés entre 45 et 65 ans en 2016. On peut observer également que la pondération de gens de 70 ans et plus est beaucoup plus importante qu'en 1871.

Si vous désirez en connaître davantage sur cette statistique, je vous invite à consulter le lien suivant :

<https://www150.statcan.gc.ca/n1/daily-quotidien/170503/g-a001-fra.htm>

**Pourquoi mettre l'emphase sur la composition des groupes d'âge? Afin d'expliquer la pression exercée par la pyramide des groupes d'âge sur l'inflation et, par extension, sur les taux d'intérêt.**

On peut prendre pour hypothèse qu'une consommation plus faible restreint le pouvoir des sociétés/corporations à hausser trop le prix des produits et services étant donné une demande (consommation) moins en croissance.

## Graphique # 2

### Comment utiliser la feuille de calcul de l'inflation

Inscrivez un montant en dollars, et les années que vous désirez comparer, et cliquez ensuite sur le bouton **Calculer**.

LES ANNÉES DOIVENT SE SITUER ENTRE 1914 ET 2019. ON PEUT UTILISER DES VIRGULES OU DES ESPACES DANS LE MONTANT EN DOLLARS

Un « panier » de biens et services

...coûtant	\$	100,00	en	1914
... coûterait	\$	2 104,92	en	2016
		Effacer	Calculer	
Variation en pourcentage :	2 004,92			
Nombre d'années :	102			
Taux annuel moyen d'inflation/ baisse de la valeur de l'argent (%) :	3,03			

En utilisant le lien suivant : <https://www.banqueducanada.ca/taux/reenseignements-complementaires/feuille-de-calcul-de-linflation/>, on est en mesure de retracer le calcul de l'inflation entre deux périodes. Ainsi, l'inflation de 1914 à 2016 a été en moyenne de 3.03% par an.

Cependant, au cours des 20 dernières années, le taux d'inflation annuel a été de 1.90% par an seulement. Voir le graphique # 3 ci-dessous :

## Graphique # 3

### Comment utiliser la feuille de calcul de l'inflation

Inscrivez un montant en dollars, et les années que vous désirez comparer, et cliquez ensuite sur le bouton **Calculer**.

LES ANNÉES DOIVENT SE SITUER ENTRE 1914 ET 2019. ON PEUT UTILISER DES VIRGULES OU DES ESPACES DANS LE MONTANT EN DOLLARS

Un « panier » de biens et services

...coûtant	\$	100,00	en	1999
... coûterait	\$	145,57	en	2019
		Effacer	Calculer	
Variation en pourcentage :	45,57			
Nombre d'années :	20			
Taux annuel moyen d'inflation/ baisse de la valeur de l'argent (%) :	1,90			

Divers facteurs expliquent la baisse de l'inflation depuis 20 ans.

. Entre autres, on peut présumer que la baisse de natalité dans les pays développés a réduit la croissance de la population, affectant la croissance de l'inflation.

. Les gains de productivité liés entre autres à l'utilisation accrue de technologies ont permis de maintenir une structure de prix compétitive et davantage stable. Nous avons lu dans un article récemment que l'utilisation de la technologie et les gains de productivité réduisaient possiblement la croissance du taux d'inflation de 0.50% par an.

. L'accroissement de la production en provenance des pays émergents produisant à plus faible coût a permis et continue de permettre d'exercer une pression sur les prix.

### **Le rôle de la Banque du Canada**

La Banque du Canada est la banque centrale du pays. Son rôle principal, tel qu'il est défini dans la Loi sur la Banque du Canada, consiste à « favoriser la prospérité économique et financière du Canada ». La Banque du Canada chapeaute quatre grandes sphères de responsabilité dont la première est de contrôler la politique monétaire : La Banque influe sur la quantité de monnaie en circulation dans l'économie et utilise son cadre de conduite de la politique monétaire pour maintenir l'inflation à un niveau bas et stable. Tiré du lien suivant : <https://www.banqueducanada.ca/sujet-banque/>

La Banque du Canada vise à moyen terme une inflation dans une bande de 2 à 3%.

Etant donné les facteurs cités ci-haut, l'inflation étant sous contrôle depuis longtemps, cela explique que les banques centrales, dont la Banque du Canada, aient été en mesure de baisser les taux d'intérêt depuis de nombreuses années sans trop de craintes de voir surgir une inflation trop élevée.

Tant et aussi longtemps que l'inflation restera sous contrôle (moins de 3%), la Banque du Canada peut se permettre de laisser les taux d'intérêt bas, ce qui favorise la consommation, laquelle, en retour, est le moteur de l'économie.



Photo : lightwise / 123RF

« Je pense que les taux vont encore descendre et rester dans la fourchette du bas pendant quelques décennies. » Ces mots ont été prononcés par Ghislain Maillet, vice-président de district chez Fidelity.

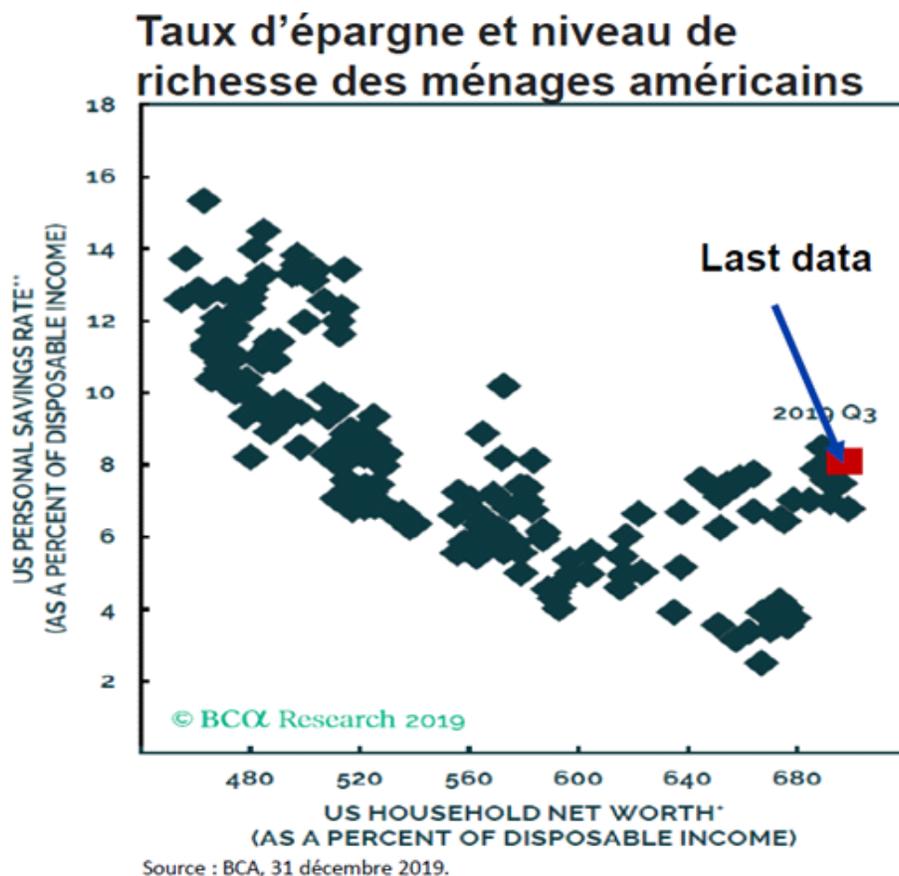
« Avec le niveau d'endettement actuel, il est inimaginable de penser que les taux puissent augmenter drastiquement », croit-il.

« Quand les taux sont bas, n'importe quelle solution de rechange aux obligations, n'importe quel produit garanti qui paie des intérêts sera cher : l'immobilier, certaines actions, etc. » avance-t-il.

Les conditions pour un autre 2008 (baisse importante des marchés boursiers) ne sont pas réunies selon Fidelity et nous. Entre autres, la réglementation imposée aux États-Unis à la suite de la crise empêche les banques de prendre autant de risques qu'à l'époque, selon lui. Il est à prévoir que si la croissance de l'économie faiblit, les banques du Canada et des États-Unis abaisseront davantage les taux d'intérêt (quitte à tolérer temporairement une inflation plus élevée que la cible de 2% à 3% à long terme) afin de stimuler les emprunts, investissements et par corollaire la consommation, permettant de continuer l'expansion économique.

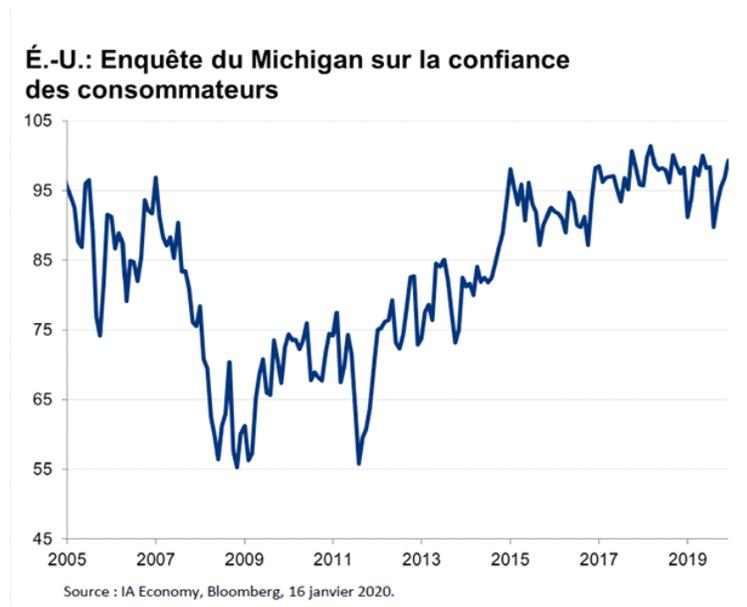
M. Ghislain Maillet estime que le cycle haussier actuel se prolongera encore plusieurs années, résultat d'une économie américaine forte et d'un consommateur en forme.

Graphique # 4



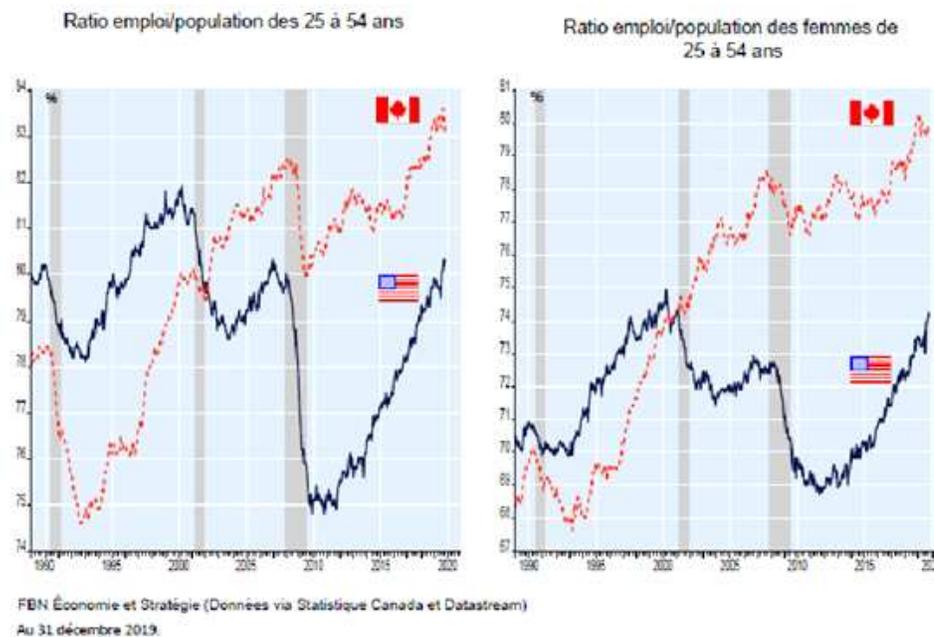
Le graphique # 4 permet de saisir qu'au 3e trimestre de 2019, les ménages américains allouaient +/- 8% de leur revenu disponible pour épargner. Ce pourcentage est élevé sur une base historique et permet de croire que le consommateur est en mesure de continuer à consommer, alimentant alors la croissance économique.

## Graphique # 5



Le niveau de confiance des consommateurs américains est à son plus haut niveau actuellement. En résumé, le consommateur américain se sent bien (confiance), dispose d'un coussin financier, épargne de sorte qu'il continuera à alimenter la croissance de l'économie américaine.

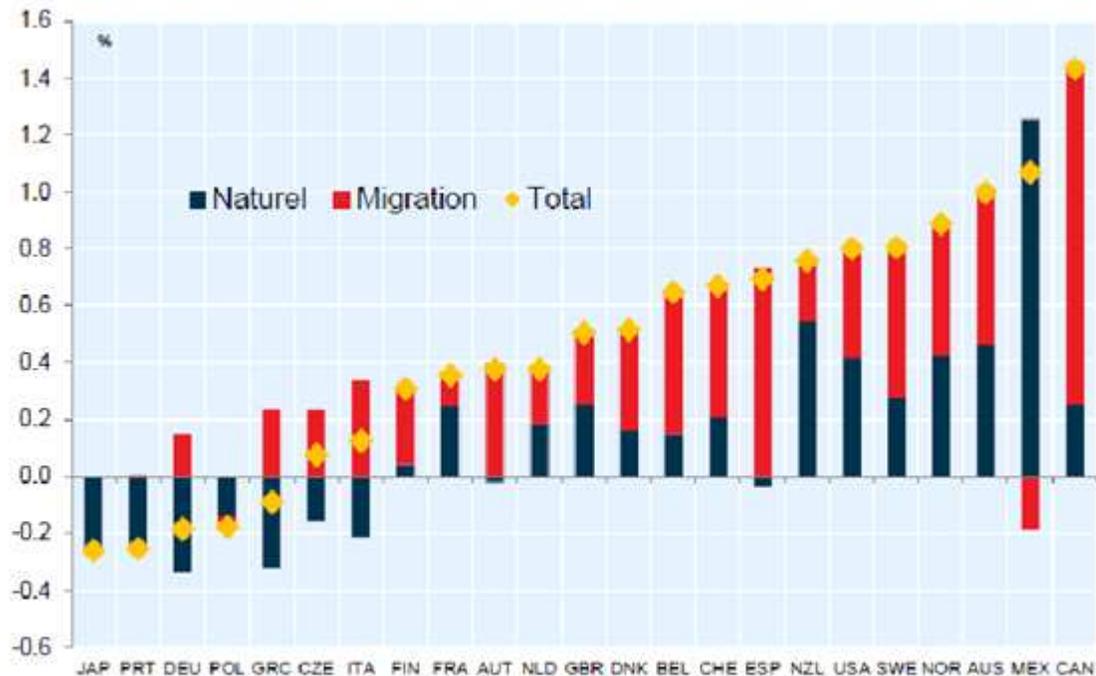
## Graphique # 6



Au Canada, le marché de l'emploi, au niveau de la population des 25 à 54 ans se porte très bien du point des perspectives d'emploi. Le graphique de gauche permet de constater que le ratio d'emploi chez les 25 à 54 ans, qui se situe à plus de 83%, est même supérieur au taux d'emploi aux États-Unis. Le graphique de droite illustre la situation où les femmes qui occupent un emploi (près de 80%) est encore une fois supérieure au taux observé aux États-Unis. Nos politiques canadiennes d'aide aux familles (subvention aux garderies, congé parental payé, entre autres) plus généreuses que ce l'on observe aux États-Unis expliquent peut-être en partie cet écart favorable du taux d'emploi chez les femmes.

**Graphique # 7**

Croissance de la population en 2019, pays de l'OCDE

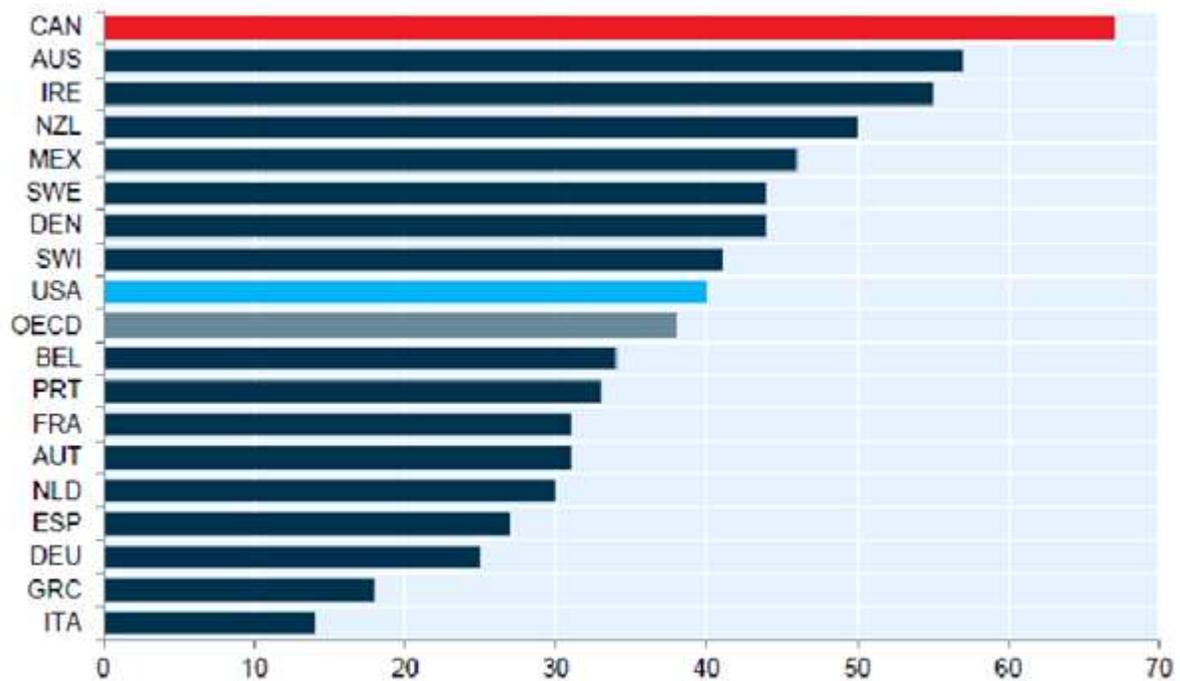


FBN Économie et Stratégie (Données via Statistique Canada et U.S. Census)

Au 31 décembre 2019.

**Graphique # 8**

Pourcentage de la population immigrante de 25-64 ans ayant des études tertiaires (2017)



FBN Économie et Stratégie (données de l'OCDE)

Au 31 décembre 2017.

On retient du graphique # 7 que la croissance de la population canadienne est la plus élevée parmi les pays développés (OCDE) en 2019, avec une croissance se situant à 1.4%, principalement dû au facteur de l'immigration positive. M. Clément Gignac, membre de la haute direction de IA Groupe financier où il occupe le poste de vice-président principal et d'économiste en chef, mentionnait récemment, dans le cadre d'une conférence à laquelle nous avons assisté, que le Canada accueille +/- 500 000 immigrants par an.

Le graphique # 8 indique que la population immigrante au Canada est davantage instruite et en mesure d'intégrer le marché du travail rapidement, comparativement à d'autres pays dont les États-Unis. Il est plausible de croire que nos critères d'admissibilité des immigrants sont davantage basés sur les compétences professionnelles.

En conclusion, le niveau imposant des dettes des gouvernements (entre autres) jumelé à une courbe démographique qui restreint, d'une certaine façon, la consommation et aux gains continuels de la productivité pourraient supposer que l'inflation restera sous contrôle. Tant et aussi longtemps que l'inflation restera sous contrôle, les taux d'intérêt pourraient demeurer faibles.

Donc, pour ce qui est de l'Amérique du Nord, compte tenu de la situation de plein emploi actuelle et du fait que les consommateurs sont optimistes et en confiance, l'économie devrait continuer de croître, bien qu'à un rythme modéré.

**Encore une fois, ne pas hésiter à nous contacter en cas de besoin. Nous disposons de toutes les ressources pour vous aider en matière de planification financière.**



**Gestion de patrimoine**  
Dominion valeurs mobilières

Ces renseignements ne constituent pas des conseils de placement et doivent être utilisés uniquement dans le cadre d'une discussion avec votre conseiller en placement de RBC Dominion valeurs mobilières Inc. Ainsi, votre propre situation sera prise en considération comme il se doit et les décisions prises seront fondées sur l'information la plus récente qui soit. Les stratégies et les conseils contenus dans le présent rapport sont fournis à titre de renseignements généraux. Les lecteurs devraient consulter leur conseiller lorsqu'ils prévoient mettre en œuvre une stratégie. Les taux d'intérêt, la conjoncture des marchés, les offres spéciales, les décisions en matière d'impôt ainsi que d'autres facteurs touchant les placements peuvent changer rapidement. Les renseignements contenus dans les présentes ont été puisés à des sources jugées fiables au moment où ils ont été obtenus, mais ni RBC Dominion valeurs mobilières Inc., ni ses employés, ses mandataires ou ses fournisseurs de contenu ne peuvent en garantir l'exactitude ni l'intégralité. Le présent rapport ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation d'une offre d'achat de titres et ne doit, en aucune circonstance, être interprété comme telle. Il est fourni sur la base d'une entente selon laquelle ni RBC Dominion valeurs mobilières Inc., ni ses employés, ses mandataires ou ses fournisseurs d'information n'acceptent de responsabilité ou d'obligation de quelque nature que ce soit à son égard. Les portefeuilles de RBC Dominion valeurs mobilières Inc. peuvent parfois inclure des titres mentionnés dans les présentes. RBC Dominion valeurs mobilières Inc.\* et Banque Royale du Canada sont des entités juridiques distinctes et affiliées. \* Membre-Fonds canadien de protection des épargnants. RBC Dominion valeurs mobilières Inc. est une société membre de RBC Gestion de patrimoine, division opérationnelle de Banque Royale du Canada. ® / MC Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence. © RBC Dominion valeurs mobilières Inc. 2020. Tous droits réservés.