

C'est le moment ou jamais.

Qu'est-ce qui se passe ?

- L'économie a connu plusieurs périodes consécutives de déclin, notamment :
 - Le déclin de la confiance des consommateurs conjugué à la diminution du revenu disponible ;
 - Le déclin des exportations et l'augmentation des stocks ;
 - Le déclin du marché du travail commercial de la capacité et de la demande des consommateurs.
- Les séquelles du 11 septembre ont augmenté la volatilité de l'économie et plus particulièrement, des marchés d'actions. L'histoire nous montre que ces derniers ralentissent suite à une grande crise, mais elle nous montre également que les marchés ont tendance à se reprendre rapidement après une crise. Les marchés ont continué à se reprendre avec le temps malgré les événements traumatisants, tel qu'indiqué le graphique ci-dessous.

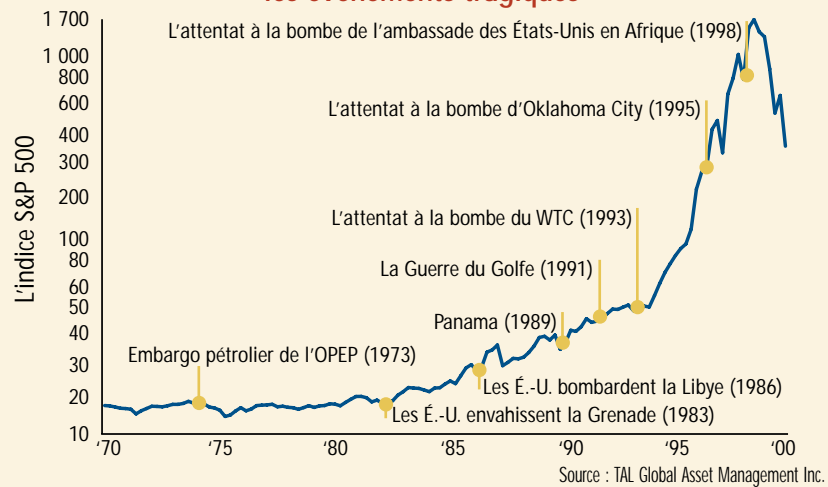
Perspectives historiques

Saviez-vous que les marchés se reprenaient après une crise ?
Regardez le tableau suivant.

Événement	L'indice Dow Jones 4 mois après la crise
L'assassinat de JFK	15,1 %
La Guerre des Malouines	20,8 %
Le krach boursier de 1987	15,0 %
L'attentat à la bombe du World Trade Centre en 1993	8,5 %
La crise des marchés boursiers asiatiques	25,0 %

Source : Goldman Sachs Asset Management

Les marchés se reprennent avec le temps malgré les événements tragiques



Les signes de reprise se multiplient.

- La Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont considérablement réduit leurs taux d'intérêt. Depuis janvier 2001, il y a eu 9 réductions de taux d'intérêt par la Banque du Canada. Historiquement, la réduction des taux d'intérêt a stimulé la croissance économique en facilitant l'accès aux fonds. Le graphique ci-dessous montre la performance de l'économie des États-Unis dans des situations de déclin et de hausse des taux d'intérêt. Tel qu'indiqué dans le graphique, la baisse des taux d'intérêt se solde souvent par des rendements élevés.

Du point de vue historique

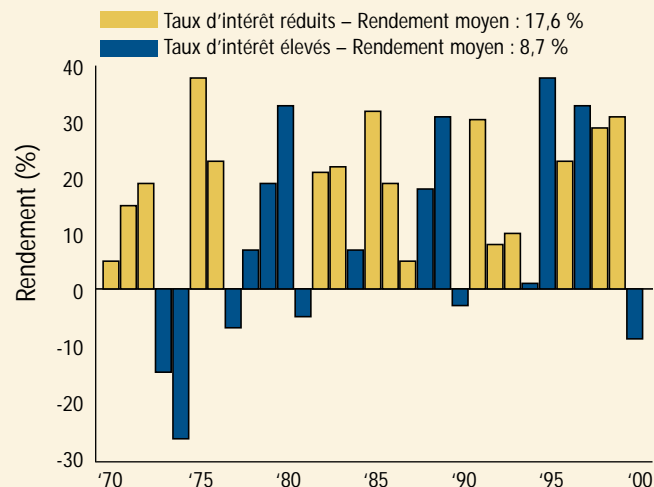
Rendement du S&P

1 ^{ère} réduction	10,2 %	15,6 %
2 ^e réduction	9,0 %	15,7 %
3 ^e réduction	6,8 %	17,5 %

Les marchés ont tendance à se reprendre dans les 6 à 12 mois après la réduction des taux d'intérêt par la Réserve fédérale.

Source : Gestion de l'actif Elliott & Page

Rendements annuels du S&P 500 dans des situations de baisse et de hausse des taux d'intérêt



- Les gouvernements américain et canadien ont promulgué des politiques qui stimulent l'activité économique, y compris la réduction des taux d'intérêt et l'augmentation des dépenses publiques. Ce genre de programmes peut entraîner la création d'emplois et l'augmentation du pouvoir d'achat des consommateurs.
- La baisse des prix de l'énergie signifie l'augmentation de l'argent à la disposition des consommateurs ainsi que des sociétés qui consomment beaucoup d'énergie.

Combien de temps ça va durer ?

- Les indicateurs économiques montrent que les marchés boursiers ont presque atteint leur seuil et que plus de la moitié du ralentissement économique est déjà chose du passé. Nos recherches ont démontré que c'est à ce point-là que les marchés ont tendance à se reprendre, comme nous pouvons le constater par les déclinés économiques passés.
- La même analyse indique que les marchés des actions ont toujours affiché une reprise au début d'une relance économique. En effet, le rendement annuel moyen du S&P 500 après le déclin des actions est de 35 %. Le point précis auquel les marchés déclinent et commencent à se reprendre est difficile à prédire. Un regard sur les tragédies passées nous prouve que les marchés recouvrent leurs pertes et qu'en fait, ils créent une plus-value au fil du temps. Ne rien faire dans l'attente d'une reprise peut nous faire rater beaucoup d'occasions.

