

Qu'est-ce que le taux directeur?

MAI 2018

En bref

- » Le taux directeur est le taux d'intérêt établi par la Banque du Canada pour le financement à un jour entre les grandes banques.
- » La stratégie de la Banque du Canada relative à l'établissement du taux directeur exige la recherche d'un équilibre délicat.
- » Les changements apportés au taux directeur ont des répercussions sur l'ensemble de l'économie canadienne.

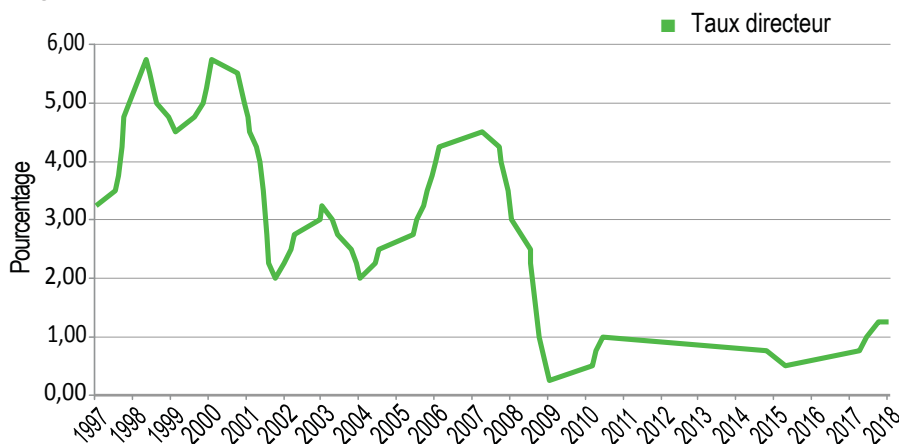
Nous savons que les marchés canadiens sont sensibles au taux directeur, un taux d'intérêt ciblé par la Banque du Canada pour le financement à un jour entre les grandes banques. Un changement de taux n'a qu'à être prévu, sans même être apporté, pour que les marchés réagissent. Et parfois, l'absence de changement est suffisante pour entraîner de la volatilité dans les marchés.

Le taux directeur fournit une direction

La Banque du Canada est la banque centrale responsable de la gestion de la masse monétaire et des taux d'intérêt au pays. Entre autres fonctions, la banque centrale vise à fournir une stabilité monétaire et à favoriser la liquidité du marché du crédit.

Le taux directeur (Figure 1) utilisé pour le financement à un jour est généralement revu lors de huit rencontres prévues par année, pendant lesquelles la Banque du Canada évalue la situation économique et financière du pays.

Figure 1 : Taux directeur



Source : Banque du Canada
Données au 28 avril 2018.

La stratégie de la Banque du Canada relative à l'établissement du taux directeur exige la recherche d'un équilibre délicat, généralement fondé sur l'état de deux facteurs : l'atteinte d'un niveau d'emploi maximal et la stabilité des prix. Si le niveau d'emploi est faible, par exemple, le taux directeur peut être réduit pour stimuler la croissance économique, car des coûts d'emprunt moins élevés peuvent favoriser les activités de création d'emploi pour les sociétés établies et les entrepreneurs. Toutefois, au moment de prendre sa décision de réduire ou non le taux directeur, la Banque du Canada doit tenir compte de la possibilité d'alimenter l'inflation (ou l'augmentation des prix), étant donné que l'offre d'argent emprunté disponible pour les dépenses serait accrue.

Par contre, si la principale préoccupation de la Banque du Canada est l'inflation, elle peut augmenter son taux directeur afin de ralentir les prix (en réduisant la demande pour l'argent emprunté). Cependant, la conséquence d'une telle mesure est que la création d'emploi pourrait en souffrir.

La Banque du Canada donne le ton

Le besoin de la Banque du Canada d'atteindre un équilibre tellement délicat montre que le taux directeur touche bien plus que le financement à jour – il a aussi des répercussions sur l'ensemble de l'économie. De fait, le taux directeur sert de point de référence pour la plupart des activités de financement à court terme au pays.

Les changements de taux directeur déclenchent une série d'événements qui touchent un éventail de variables économiques, dont les prêts à la consommation, les prêts hypothécaires et le taux de change du dollar canadien. Ils ont également des répercussions sur le marché de l'emploi et sur les prix des biens et services. Essentiellement, le taux directeur a des répercussions en aval qui influencent l'ensemble de l'économie canadienne.

Ce que cela signifie pour vous

Que devriez-vous faire en cas de volatilité potentielle dans les marchés causée par les changements de taux directeur? Premièrement, la volatilité est attendue, même si elle est imprévisible, et est aussi dynamique que le marché. Deuxièmement, comme toujours, il est important de ne pas dévier de ses objectifs à long terme. Même si les actions subissent souvent de la pression lorsque la Banque du Canada augmente son taux directeur, elles ont historiquement repris le terrain à long terme. Vendre ses placements constitue une réaction excessive qui pourrait éliminer la possibilité de gains lorsque le marché connaît une reprise.

Renseignements importants

Société de placements SEI Canada, filiale en propriété exclusive des SEI Investments Company, est le gérant des Fonds SEI au Canada.

Les informations fournies le sont à titre d'information générale et à titre éducatif uniquement et ne constituent pas un avis juridique, fiscal, comptable, un conseil financier ou de placement à propos des Fonds ou de tout titre en particulier, ni une opinion à l'égard de la pertinence d'un placement. Les informations ne devraient pas non plus être interprétées comme une recommandation quant à l'achat ou à la vente d'un titre, d'un produit dérivé ou d'un contrat à terme. Il n'est pas recommandé d'agir en fonction de l'information contenue dans ce document, à moins d'obtenir expressément un avis juridique, fiscal, comptable et financier auprès d'un professionnel en placement. Bien que les sources externes sur lesquelles se fondent certaines informations fournies sont jugées fiables, SEI ne garantit ni leur fiabilité ni leur intégralité et ces dernières pourraient changer sans préavis. Le présent document est une évaluation de la situation des marchés à un moment précis et ne constitue pas une prévision d'événements à venir ou une garantie de rendements futurs. Il n'est pas garanti qu'à la date de parution du présent document les titres mentionnés étaient ou non détenus par les Fonds SEI.

Le présent document pourrait contenir des « informations prospectives » (« IP ») telles que définies par les lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables. Les IP sont des déclarations se rapportant à des événements, des conditions ou des résultats probables et reposent sur des hypothèses au sujet de conditions économiques et de plan d'action futurs. Les IP sont exposées à divers risques, incertitudes et autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent grandement des attentes explicites ou implicites associées au présent document. Les IP reflètent les attentes actuelles en ce qui concerne les événements actuels et ne sont pas une garantie de rendements futurs. Les IP figurant dans le présent document ou mentionnées à titre de référence sont fournies dans l'unique but de communiquer des attentes actuelles et pourraient ne pas être appropriée dans d'autres circonstances.

Bien que les sources externes sur lesquelles se fondent certaines informations fournies sont jugées fiables, Société de placements SEI Canada ne garantit ni leur fiabilité ni leur intégralité et ces dernières pourraient changer sans préavis.

L'investissement comporte des risques, dont le risque de perte en capital. La diversification peut ne pas offrir de protection contre le risque lié au marché. Par ailleurs, d'autres titres non mentionnés peuvent comporter des risques particuliers. En plus des risques habituels associés à l'investissement, les placements internationaux peuvent comporter des risques de pertes en capital découlant de fluctuations défavorables de la valeur des devises, de divergences dans les principes comptables généralement reconnus ou de l'instabilité politique ou économique dans d'autres pays. Les marchés émergents présentent des risques accrus découlant des mêmes facteurs, en plus de ceux associés à leur faible taille et à leur faible liquidité. Les obligations et les fonds obligataires perdent pour leur part de la valeur quand les taux d'intérêt montent.

Les opérations sur fonds communs de placement peuvent entraîner des commissions, des frais de suivi, des frais de gestion et d'autres types de frais. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis; leur valeur fluctue fréquemment et leurs rendements antérieurs peuvent ne pas se répéter.