



ÉTATS-UNIS

Augmentation de certains taux sur le marché monétaire américain

Le vote en faveur du *Brexit* et de nouveaux assouplissements monétaires de la part de plusieurs banques centrales d'outre-mer ont amplifié les pressions baissières sur les taux obligataires au cours des derniers mois. Dans ce contexte, il est surprenant de constater la récente augmentation de plusieurs taux d'intérêt sur le marché monétaire américain. On note en particulier une hausse des taux *Libor*, qui représentent les taux auxquels les banques se prêtent entre elles sans garantie à court terme. Le *Libor* 3 mois est ainsi passé d'environ 0,65 % à la mi-juillet à un peu plus de 0,80 % récemment.

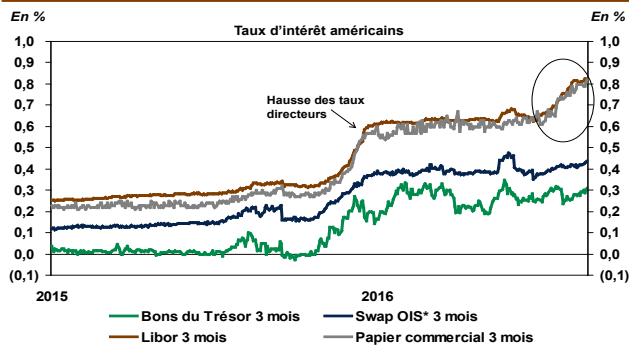
Cette hausse ne s'explique pas par une augmentation des anticipations concernant les taux directeurs américains alors que le taux des bons du Trésor 3 mois n'affichent pas une tendance claire. Les *swaps OIS* (*Overnight Indexed Swap*) 3 mois, qui reflètent le taux au jour le jour anticipé sur trois mois, demeurent aussi pratiquement stables depuis la mi-juillet.

Les analystes suivent l'écart entre les *Libor* et les *swaps OIS* de très près depuis la crise financière de 2008 alors qu'une augmentation de cet écart reflète habituellement des difficultés pour le secteur financier. La situation est toutefois différente aujourd'hui alors que les Bourses font très bien et que plusieurs autres indices signalent une quasi-absence de tensions financières.

La hausse récente des taux *Libor* s'explique plutôt par des modifications à venir à la réglementation des fonds du marché monétaire aux États-Unis qui diminue l'attrait de certains titres émis par les entreprises privées, dont les banques. Ces changements réglementaires entreront en vigueur vers la mi-octobre et ils pourraient continuer d'entraîner de la volatilité sur le marché monétaire au cours des prochains mois.

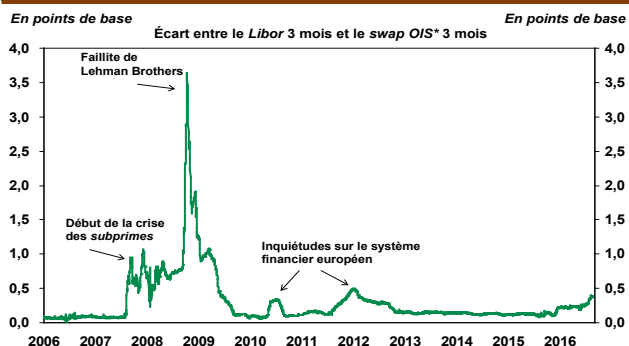
Implications : La hausse récente des taux *Libor* aux États-Unis ne signale pas une augmentation des tensions financières. Cette augmentation entraîne cependant un léger resserrement des conditions monétaires alors que

L'augmentation récente des taux sur le marché monétaire ne reflète pas une hausse des taux directeurs



* Overnight Indexed Swap
Sources : Bloomberg et Desjardins, Études économiques

Une augmentation de la prime sur le *Libor* reflète habituellement une poussée des tensions financières



* Overnight Indexed Swap
Sources : Bloomberg et Desjardins, Études économiques

plusieurs emprunts à taux variable sont directement liés aux taux *Libor*. Sans être des facteurs déterminants, la hausse récente des taux *Libor* et leur évolution incertaine à court terme pourraient contribuer à convaincre les dirigeants de la Réserve fédérale d'opter pour le *statu quo* en septembre.

Mathieu D'Anjou, CFA
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Benoît P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com