

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

La corrélation avec les taux d'intérêt américains est-elle trop forte?

COMMENTAIRES

La corrélation entre les taux obligataires canadiens et américains est actuellement très élevée (graphique 1). Les taux canadiens suivent donc de très près leurs équivalents américains. Ce phénomène n'est pas rare en soit en raison des liens étroits entre les économies et les marchés financiers du Canada et des États-Unis. Néanmoins, cela peut sembler étrange dans le contexte actuel où l'on ne retrouve pas, au Canada, les mêmes ingrédients soutenant les taux d'intérêt aux États-Unis.

Si les taux ont augmenté aux États-Unis, c'est notamment parce que les investisseurs sont plus optimistes sur l'économie et sur l'inflation, et qu'ils entrevoient un resserrement monétaire plus prononcé. Les promesses de Donald Trump en matière de baisses d'impôts et de dépenses en infrastructures peuvent aussi avoir un effet haussier sur les taux en laissant présager une croissance plus rapide de la dette américaine.

Au Canada, l'économie s'est améliorée récemment, mais les pressions inflationnistes demeurent modérées, de sorte qu'on semble encore loin d'un resserrement monétaire. La Banque du Canada continue d'ailleurs de pointer de nombreux risques baissiers, lesquels ajoutent beaucoup d'incertitude sur la croissance économique future. Le contexte semble ainsi moins favorable à une hausse des taux obligataires au Canada. La corrélation entre les taux canadien et américain de deux ans est particulièrement difficile à expliquer en raison de la divergence se dessinant entre les politiques monétaires.

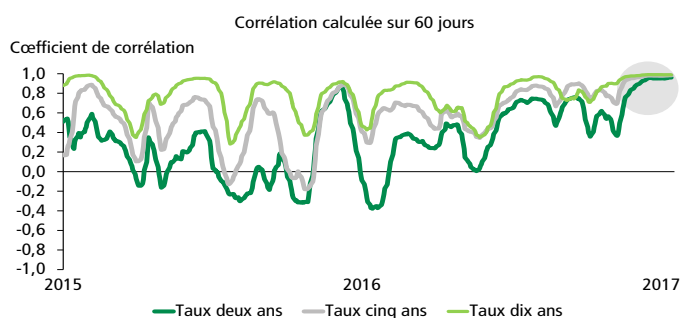
En Europe, la corrélation avec les taux américains a plutôt diminué, notamment pour les taux de deux ans (graphique 2). Cela reflète bien la divergence attendue entre les politiques monétaires en plus des risques baissiers planant encore sur l'économie européenne.

IMPLICATIONS

À moins d'un renversement de situation aux États-Unis, il apparaît difficile de croire que les taux canadiens resteront aussi corrélés aux taux américains. Cela semble particulièrement le cas pour les taux de plus court terme comme celui de deux ans.

GRAPHIQUE 1

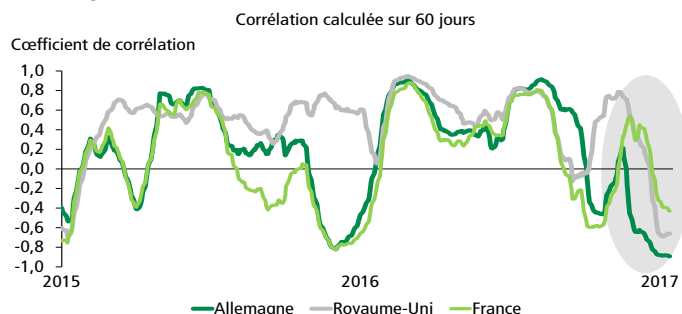
Fortes corrélation entre les taux canadiens et américains



Source : Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2

La corrélation avec le taux américain de deux ans s'est inversée en Europe



Source : Desjardins, Études économiques

Une corrélation plus faible impliquerait un élargissement des écarts de taux avec les États-Unis, ce qui ferait déprécier le dollar canadien. C'est l'une des hypothèses qui est incorporée dans nos prévisions pour le huard. Nous croyons qu'il pourrait retourner à près de 0,70 \$ US d'ici la fin de l'année.

Hendrix Vachon, économiste senior

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste principal
 Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal • Jimmy Jean, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste senior
 Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2017, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.