

## DOLLAR CANADIEN : BILLET VERT FAIBLE ET PRIX DU PÉTROLE ÉLEVÉS ÉGALENT PARITÉ RÉUSSIE

Les effets potentiels du ralentissement américain sur notre économie ont rapidement été mis de côté, permettant au huard de poursuivre sur sa lancée des derniers mois. Pour la première fois depuis le début des années 1970, le dollar canadien s'échange au pair avec le billet vert. Les déterminants, que l'on pense à la faiblesse généralisée du billet vert, au rétrécissement de l'écart des taux d'intérêt de court terme et aux prix élevés du pétrole, étant positifs sur tous les fronts, la parité était quasi inévitable à brève échéance.

### Faiblesse généralisée du billet vert

L'évolution récente des principales devises reflète largement la volatilité qui s'est emparée des marchés financiers à la fin de juillet. Si le déraillement du crédit hypothécaire à risque a permis à l'euro de reprendre du terrain face au dollar américain au cours des trois premières semaines de juillet, la réappréciation du risque et l'évaporation de la demande pour le papier commercial adossé à des actifs ont incité les investisseurs à favoriser les valeurs refuges telles que les titres du gouvernement américain, poussant momentanément le billet vert en hausse contre les grandes devises. Mais les signes successifs que la correction immobilière sera plus profonde et durera plus longtemps que prévu ont permuté les perceptions des intervenants du marché monétaire, et il est maintenant acquis que la Réserve fédérale américaine (Fed) est en mode d'assouplissement.

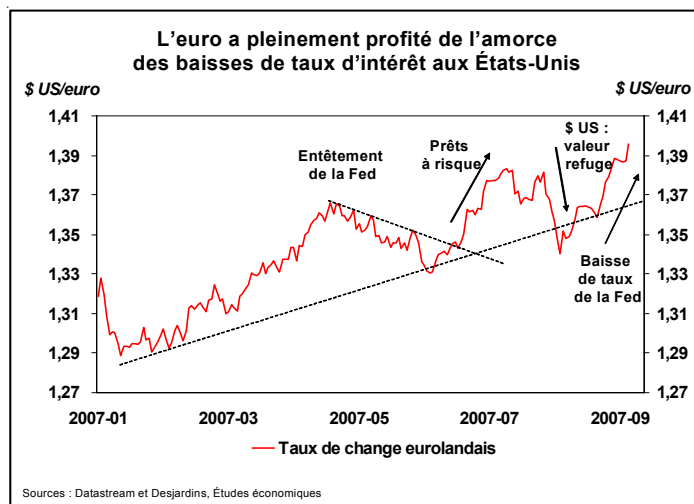
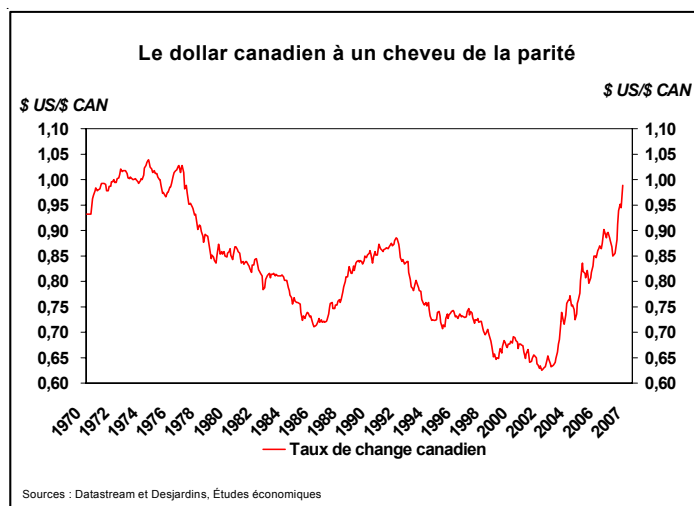
Selon notre scénario de taux d'intérêt, nous entrevoyons un assouplissement monétaire de 100 points de base, au total, d'ici la fin de l'année, une éventualité qui ne manquera pas de relancer le billet vert sur sa tendance baissière de long terme.

### Vitalité relative de l'économie canadienne

En dépit de la proximité géographique et de l'importance du marché américain pour notre secteur d'exportations, il est maintenant convenu que la manne pétrolière de l'Ouest et le transfert de l'économie vers les services permettront à l'économie canadienne de limiter les dégâts.

### Rétrécissement des taux d'intérêt

Si la Banque du Canada a mis de côté son resserrement monétaire en septembre, elle ne devrait pas abaisser ses taux pour autant prochainement. L'économie canadienne évolue



**François Dupuis**  
Vice-président et économiste en chef

Tél. : 514 281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste

**Martin Lefebvre**  
Économiste senior

Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

toujours au-dessus de son potentiel de production, et le taux de chômage n'a jamais été aussi faible depuis 1974. Par conséquent, avec la baisse des fonds fédéraux américains déjà entamée, l'écart des taux d'intérêt de court terme continuera de rétrécir et offrira un bon support à la devise au cours des prochains mois.

### Prix du pétrole élevés

Les prix du pétrole ont augmenté de façon marquée depuis le début de l'été. La crise financière a fait reculer temporairement les prix du pétrole en août, mais le baril a bondi au-dessus des 80 \$ US en septembre. L'appréciation du pétrole s'explique en bonne partie par le fait que la consommation mondiale d'or noir est supérieure à la production et qu'elle devrait le demeurer au cours des prochains trimestres ce qui fera diminuer les stocks. Cette situation fait craindre une pénurie, alors que les incertitudes pesant sur la production demeurent importantes (ouragans, Iran, etc.) et que les actions énergiques de la Réserve fédérale américaine limitent les perspectives d'une baisse de la demande américaine. Les craintes devraient progressivement se modérer au cours des prochains mois bien que les prix du pétrole demeureront relativement élevés à l'approche de l'hiver.

### En route pour un nouveau sommet?

Bien que nous demeurions sur notre position que les prix du pétrole devront se maintenir à plus de 82 \$ US sur une période prolongée<sup>1</sup> afin d'assurer une parité durable au dollar canadien, il semble de plus en plus évident, étant donné l'enthousiasme actuel pour la devise, que celle-ci pourrait à court terme atteindre des niveaux encore plus élevés.

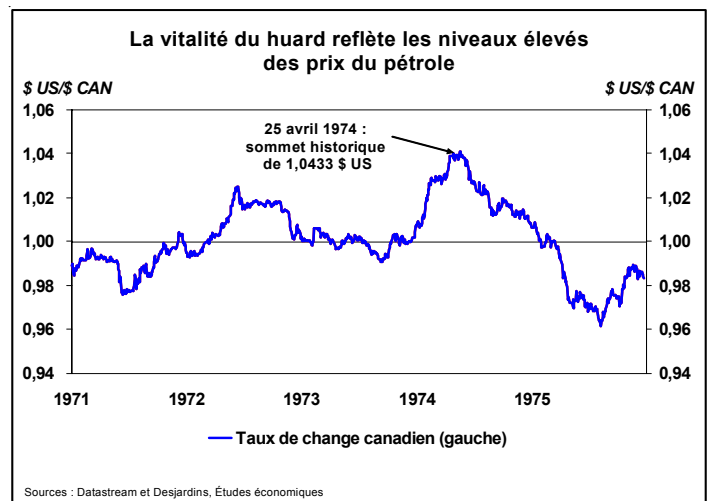
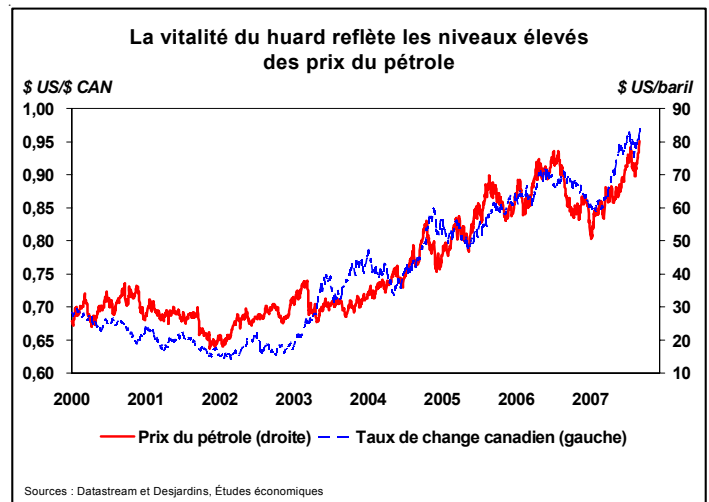
La situation n'est pas sans rappeler celle du début des années 1970. À ce moment, la vigueur du dollar canadien tenait dans une large mesure aux prix élevés des produits de base résultant de la forte demande mondiale. En parallèle, le Canada, un faible importateur net de pétrole, a été moins touché par la crise pétrolière. À cela s'ajoutait la faiblesse générale manifestée par le dollar américain par rapport à toutes les autres grandes devises après l'effondrement du système de taux de change fixes de Bretton Woods. Le dollar canadien a atteint un sommet de 1,0443 \$ US le 25 avril 1974.

**Martin Lefebvre**

Économiste

514-281-2317

[martin.lefebvre@desjardins.com](mailto:martin.lefebvre@desjardins.com)



<sup>1</sup> Voir le *Point de vue économique* du 31 mai 2007 « Le dollar canadien va-t-il encore surprendre? »

## Marchés des devises : historique et prévisions

Fin de période	2006		2007				2008				
	T3	T4	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	
<b>Dollar américain</b>											
Dollar canadien (USD/CAD)	1,1179	1,1654	1,1535	1,0638	1,0000	0,9804	1,0204	1,0638	1,0000	0,9756	
Euro (EUR/USD)	1,2667	1,3186	1,3311	1,3500	1,4000	1,4200	1,3800	1,3500	1,3200	1,3100	
Livre sterling (GBP/USD)	1,8723	1,9589	1,9673	2,0080	2,0200	2,0000	1,9800	1,9600	1,9500	1,9300	
Yen (USD/JPY)	118,03	119,03	117,67	123,20	116,00	114,00	112,00	110,00	108,00	106,00	
Dollar australien (AUD/USD)	0,7461	0,7889	0,8090	0,8503	0,8200	0,8200	0,8300	0,8500	0,8600	0,8600	
Peso mexicain (USD/MXN)	10,99	10,80	11,04	10,81	11,00	11,35	11,40	11,35	11,30	11,25	
Dollar effectif* (1973 = 100)	81,83	81,41	80,53	78,72	78,65	78,30	78,89	78,55	77,76	78,08	
<b>Dollar canadien</b>											
Dollar américain (CAD/USD)	0,8945	0,8581	0,8669	0,9400	1,0000	1,0200	0,9800	0,9400	1,0000	1,0250	
Euro (EUR/CAD)	1,4161	1,5367	1,5355	1,4362	1,4000	1,3922	1,4082	1,4362	1,3200	1,2780	
Livre sterling (GBP/CAD)	2,0931	2,2828	2,2694	2,1362	2,0200	1,9608	2,0204	2,0851	1,9500	1,8829	
Yen (CAD/JPY)	105,58	102,14	102,01	115,81	116,00	116,28	109,76	103,40	108,00	108,65	
Dollar australien (AUD/CAD)	0,8341	0,9194	0,9332	0,9046	0,8200	0,8039	0,8469	0,9043	0,8600	0,8390	
Peso mexicain (CAD/MXN)	9,83	9,27	9,57	10,16	11,00	11,58	11,17	10,67	11,30	11,53	

p : prévisions

\* Pondéré par les échanges commerciaux avec les principaux partenaires des États-Unis.

Sources : Datastream, Federal Reserve Board et Desjardins, Études économiques