

Nouvel élan du dollar américain alors que les marchés commencent à croire à une hausse de taux d'intérêt en juin

FAITS SAILLANTS

- La publication du compte rendu de la dernière rencontre de la Réserve fédérale (Fed) est venue appuyer la thèse d'une hausse des taux d'intérêt aux États-Unis le 15 juin prochain. La plupart des dirigeants de la Fed semblent favorables à ce scénario, lequel demeure toutefois conditionnel à la bonne tenue de l'économie américaine. À cet égard, les récentes statistiques se sont révélées assez rassurantes. Tous ces éléments contribuent au nouvel élan du dollar américain qui s'est apprécié contre la plupart des autres devises.
- Le dollar canadien a commencé le mois de mai en fracassant la barre de 0,80 \$ US (1,25 \$ CAN/\$ US), mais la tendance s'est vite renversée malgré une nouvelle augmentation des prix du pétrole. La publication de quelques statistiques décevantes pour l'économie canadienne, notamment les chiffres du commerce international du mois de mars, a marqué le changement de cap. Par la suite, la dépréciation du huard a été alimentée par l'incertitude entourant les feux de forêt en Alberta. Enfin, l'appréciation du dollar américain pèse aussi dans la balance, d'autant plus que cela semble maintenant freiner la progression des prix du pétrole.
- L'appréciation du dollar américain s'observe très bien contre l'euro. La devise européenne a dépassé 1,15 \$ US au début du mois de mai, mais vaut aujourd'hui environ 1,12 \$ US. Il n'y a rien eu de nouveau du côté de la politique monétaire européenne depuis la série de mesures annoncées en mars. L'économie continue de croître à un rythme modéré et l'inflation est retombée en territoire négatif en avril.
- La livre sterling a rebondi récemment contre le dollar américain, ce qui constitue un cas exceptionnel. La devise demeure grandement influencée par le référendum sur la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne qui se tiendra le 23 juin. Après quelques sondages donnant un avantage au camp prônant une sortie, de nouveaux sondages ont plutôt suggéré un résultat opposé, ce qui a permis à la livre de regagner 1,46 \$ US. La progression par rapport à l'euro est plus marquée, la paire EUR/GBP ayant atteint 0,77 £ récemment.
- En ce qui a trait aux autres devises, mentionnons que la probabilité accrue d'une hausse de taux d'intérêt aux États-Unis a relevé la volatilité de plusieurs devises émergentes. Après s'être apprécié considérablement ces derniers mois, le yen a perdu un peu de terrain. Enfin, le dollar australien a subi les contrecoups d'une baisse surprise des taux d'intérêt par la Banque de réserve d'Australie au début du mois.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- Nos prévisions incorporent une hausse de taux d'intérêt aux États-Unis en juin et une autre d'ici la fin de l'année. Un avantage est donc consenti au dollar américain contre la plupart des autres monnaies. Même si le dollar américain s'est réapprécié récemment, il y a encore de la place pour d'autres gains alors que les marchés ne sont pas pleinement convaincus sur les hausses futures des taux directeurs et pourraient donc être pris par surprise. D'ici la rencontre du 15 juin, le dollar américain sera probablement très sensible aux données économiques américaines et s'appréciera si ces données permettent de renforcer le scénario du resserrement monétaire.
- Le dollar canadien risque de se déprécier encore à court terme. Les données économiques devraient être plus mitigées au deuxième trimestre après des résultats généralement bons pour le premier. La progression des prix du pétrole devrait par ailleurs connaître une pause après la remontée des derniers mois. L'évolution du dollar américain aura aussi une influence sur le taux de change canadien. Notre prévision pour la fin du mois de juin se situe à 0,75 \$ US (1,33 \$ CAN/\$ US). Le huard pourrait par la suite s'apprécier légèrement. Les gains pourraient être plus importants contre l'euro et le yen.

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou
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

PRINCIPAUX TAUX DE CHANGE

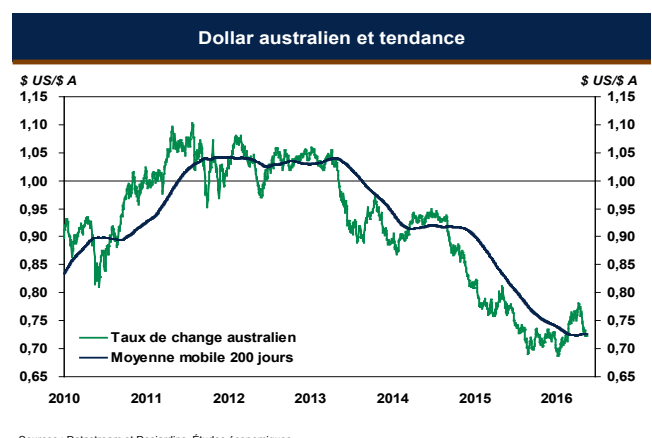
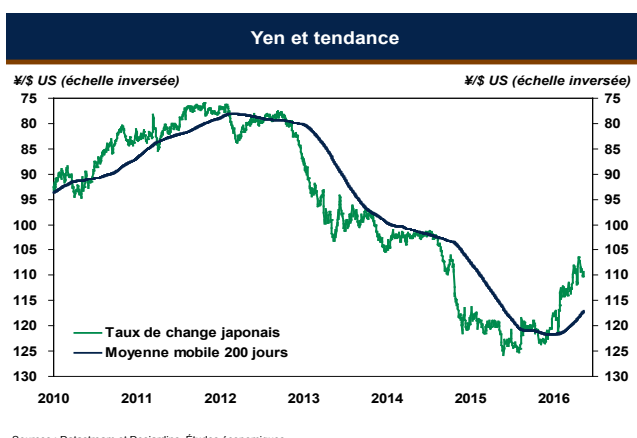
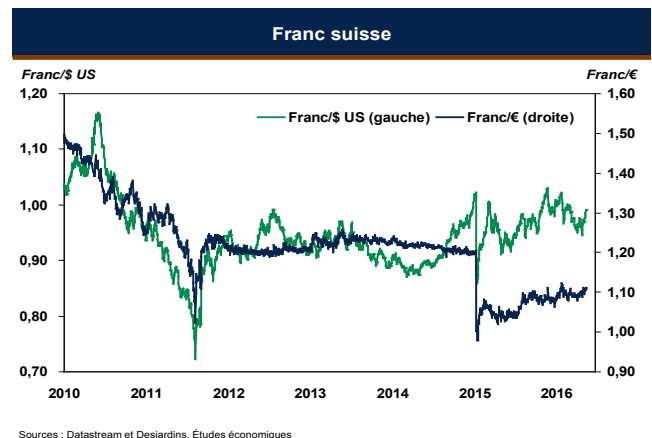
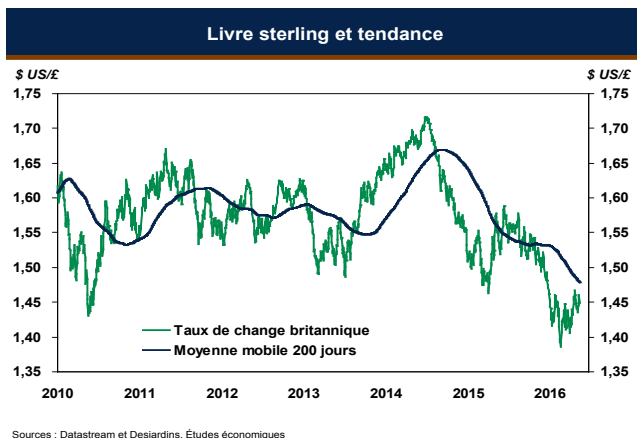
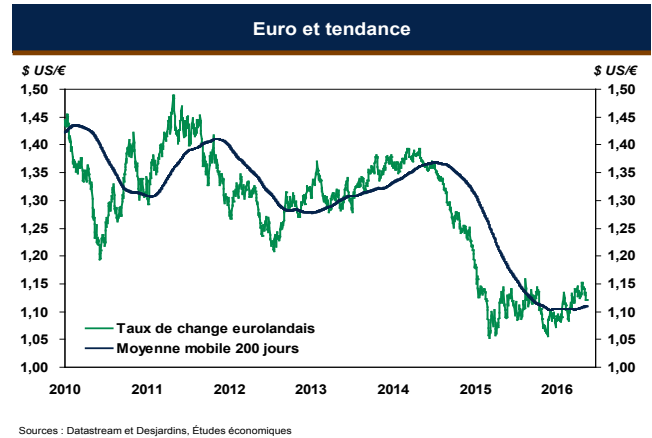
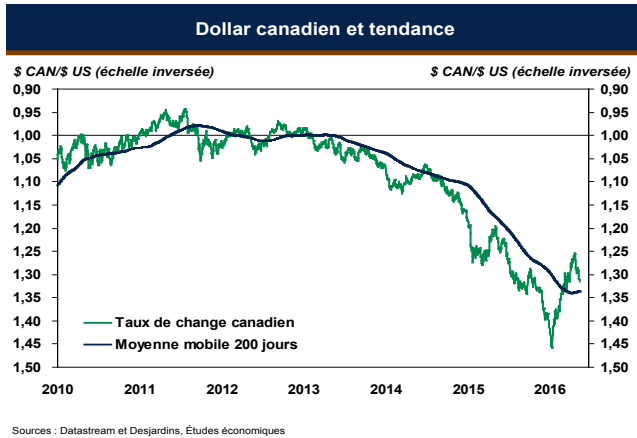


Tableau 1
Marché des devises : rendements

Pays – Devises*	Prix spot		Rendement en % sur				Dernières 52 semaines		
	23 mai	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Haut	Moyenne	Bas	
Amériques									
Argentine – peso	13,9950	-3,2994	-9,6805	44,7117	56,0218	15,9350	11,4629	8,9699	
Brésil – real	3,5732	-0,6327	-10,1590	-3,8364	16,6017	4,2061	3,6646	3,0576	
Canada – dollar	1,3157	4,0161	-4,6594	-1,5158	7,0894	1,4637	1,3208	1,2197	
Canada – (CAD/USD)	0,7601	-3,8611	4,8871	1,5391	-6,6201	0,8199	0,7571	0,6832	
Mexique – peso	18,4482	5,8039	1,3832	11,5338	20,7156	19,1583	16,9900	15,2465	
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,7224	-6,2773	0,2853	0,4045	-7,7401	0,7830	0,7317	0,6866	
Chine – yuan renminbi	6,5557	0,8422	0,4382	2,6052	5,7815	6,5965	6,4012	6,1974	
Corée du Sud – won	1 183	3,4816	-3,9111	2,1149	8,5176	1 239	1 166	1 090	
Hong Kong – dollar	7,7680	0,1457	0,0013	0,2303	0,2090	7,8194	7,7583	7,7499	
Inde – roupie	67,4094	1,1238	-1,6797	1,5271	6,1729	68,7678	65,9201	63,2640	
Japon – yen	109,2350	-2,2855	-2,5688	-11,0790	-10,1279	125,6250	118,5677	106,3650	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6764	-1,3054	1,8126	3,7268	-7,5211	0,7314	0,6685	0,6260	
Europe									
Danemark – couronne	6,6280	-0,0166	-2,1770	-5,5060	-2,1076	7,0620	6,7239	6,4226	
Norvège – couronne	8,3501	1,2925	-3,0068	-3,5111	9,2224	8,9520	8,3533	7,6437	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,4463	0,3539	2,5454	-4,4274	-6,7054	1,5884	1,4964	1,3863	
Russie – rouble	67,0506	1,4094	-12,0791	2,2541	34,3835	84,2412	66,2120	49,8950	
Suède – couronne	8,3425	2,3042	-1,7489	-4,3061	-0,5685	8,7666	8,4115	7,9588	
Suisse – franc suisse	0,9920	1,5042	0,1262	-2,7405	5,2188	1,0299	0,9759	0,9177	
Zone euro – (EUR/USD)	1,1199	-0,3648	1,5919	5,4715	1,5966	1,1576	1,1091	1,0561	

* Par rapport au dollar américain, sauf si contre-indiqué.

Note : Tableaux des devises en date de la fermeture de la journée précédente.

Tableau 2
Marché des devises : historique et prévisions

Fin de période	2015		2016				2017			
	T3	T4	T1	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Dollar américain										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,3315	1,3841	1,3006	1,3333	1,3158	1,2987	1,3158	1,2821	1,2658	1,2346
Euro (EUR/USD)	1,1162	1,0863	1,1395	1,1000	1,0800	1,0700	1,0700	1,0900	1,1000	1,1100
Livre sterling (GBP/USD)	1,5148	1,4739	1,4373	1,4500	1,4500	1,4800	1,5000	1,5300	1,5300	1,5500
Franc suisse (USD/CHF)	0,9734	0,9903	0,9631	1,0000	1,0100	1,0200	1,0200	1,0100	1,0000	1,0000
Yen (USD/JPY)	119,87	120,32	112,58	112,00	116,00	121,00	123,00	124,00	125,00	125,00
Dollar australien (AUD/USD)	0,7020	0,7280	0,7658	0,7100	0,7200	0,7200	0,7400	0,7500	0,7600	0,7700
Yuan chinois (USD/CNY)	6,3571	6,4937	6,4490	6,6000	6,6000	6,6500	6,6500	6,6000	6,5800	6,5500
Peso mexicain (USD/MXN)	16,92	17,18	17,28	19,00	18,20	18,50	18,20	17,75	17,40	17,00
Real brésilien (USD/BRL)	3,9725	3,9045	3,5586	3,8000	3,7000	3,9000	3,7000	3,6000	3,5000	3,5000
Dollar effectif* (1973 = 100)	92,26	94,46	89,84	92,10	93,00	93,40	93,90	92,70	91,60	90,60
Dollar canadien										
Dollar américain (CAD/USD)	0,7510	0,7225	0,7689	0,7500	0,7600	0,7700	0,7600	0,7800	0,7900	0,8100
Euro (EUR/CAD)	1,4863	1,5035	1,4820	1,4667	1,4211	1,3896	1,4079	1,3974	1,3924	1,3704
Livre sterling (GBP/CAD)	2,0169	2,0400	1,8693	1,9333	1,9079	1,9221	1,9737	1,9615	1,9367	1,9136
Franc suisse (CAD/CHF)	0,7311	0,7155	0,7405	0,7500	0,7676	0,7854	0,7752	0,7878	0,7900	0,8100
Yen (CAD/JPY)	90,02	86,93	86,56	84,00	88,16	93,17	93,48	96,72	98,75	101,25
Dollar australien (AUD/CAD)	0,9346	1,0076	0,9960	0,9467	0,9474	0,9351	0,9737	0,9615	0,9620	0,9506
Yuan chinois (CAD/CNY)	4,7744	4,6918	4,9587	4,9500	5,0160	5,1205	5,0540	5,1480	5,1982	5,3055
Peso mexicain (CAD/MXN)	12,71	12,41	13,29	14,25	13,83	14,25	13,83	13,85	13,75	13,77
Real brésilien (CAD/BRL)	2,9835	2,8211	2,7362	2,8500	2,8120	3,0030	2,8120	2,8080	2,7650	2,8350

p : prévisions; * Pondéré par les échanges commerciaux avec les principaux partenaires des États-Unis.

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