

Le dollar américain peine à reprendre durablement de la vigueur

FAITS SAILLANTS

- Depuis le printemps, une légère tendance haussière commençait à prendre forme pour le dollar américain. Cette tendance est toutefois sérieusement compromise alors que les coups durs s'accumulent de nouveau pour la devise. Au haut de la liste des coupables figure le sentiment voulant que la Réserve fédérale patiente encore longuement avant de poursuivre son resserrement monétaire. Ce sentiment a récemment été amplifié par des données économiques mitigées aux États-Unis. Omis l'emploi qui continue de bien faire, d'autres données, comme le PIB réel au deuxième trimestre et les ventes au détail pour le mois de juillet, ont plutôt déçu.
- Le dollar canadien profite de la récente faiblesse du dollar américain et s'est apprécié aux alentours de 0,78 \$ US (1,28 \$ CAN/\$ US). Le rebond des prix du pétrole après un mois de juillet difficile est également un élément favorable au huard. Néanmoins, tout n'est pas parfait alors que les inquiétudes à l'égard de l'économie canadienne se sont accrues dernièrement avec le marché du travail qui montre de plus en plus de signes de faiblesse et le volume des exportations qui décline depuis février dernier.
- La livre sterling s'est stabilisée autour de 1,30 \$ US après s'être fortement dépréciée en raison de la décision des Britanniques de quitter l'Union européenne le 23 juin dernier. Les marchés avaient également anticipé des actions de la part de la Banque d'Angleterre, lesquelles ont été délivrées en août. La porte a de plus été laissée ouverte pour d'autres interventions.
- L'euro s'était aussi déprécié au lendemain du référendum britannique, mais les pertes ont été récupérées depuis. La devise commune évolue maintenant à plus de 1,13 \$ US. Le fait que la Banque centrale européenne a ouvert la porte à de nouveaux assouplissements monétaires pour septembre prochain n'a pas suffi à renverser le mouvement de réappréciation de l'euro.
- Le yen fait particulièrement bonne figure par rapport au dollar américain. Le taux de change nippon est récemment passé sous les 100 ¥/\$ US, soit des niveaux qui n'avaient pas été visités depuis 2013. La Banque du Japon semble avoir de la difficulté à convaincre les marchés qu'elle peut encore assouplir de manière significative sa politique monétaire.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- Nos prévisions n'incorporent pas de hausse de taux d'intérêt aux États-Unis avant l'an prochain. *À priori*, cela ne milite pas pour une appréciation du dollar américain à court terme, mais nous croyons que les prochaines données économiques seront généralement plus positives que négatives aux États-Unis, ce qui devrait suffire à relever les attentes des marchés pour une action de la Fed. Ces attentes sont pour l'instant très faibles, au point où aucune hausse de taux n'est complètement escomptée d'ici la fin de 2017. Par ailleurs, il faut aussi regarder du côté des autres économies et des autres banques centrales. Par exemple, si les effets négatifs du *Brexit* se font davantage sentir au cours des prochains mois et que plusieurs banques centrales assouplissent leur politique monétaire, cela pourrait avantager le billet vert.
- Le dollar canadien risque de se déprécier légèrement à court terme avec en toile de fond les difficultés de l'économie canadienne et le faible potentiel de hausse des prix du pétrole pour l'automne. Notre cible de fin d'année se situe à 0,77 \$ US (1,30 \$ CAN/\$ US). Le dollar canadien pourrait néanmoins faire des gains à court terme contre l'euro et le yen, en supposant que la BCE et la BoJ demeureront en mode interventionniste. Pour 2017, le huard pourrait bien atteindre la barre de 0,80 \$ US, à condition que les craintes sur l'économie canadienne s'estompent et que les prix du pétrole dépassent 60 \$ US le baril.

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

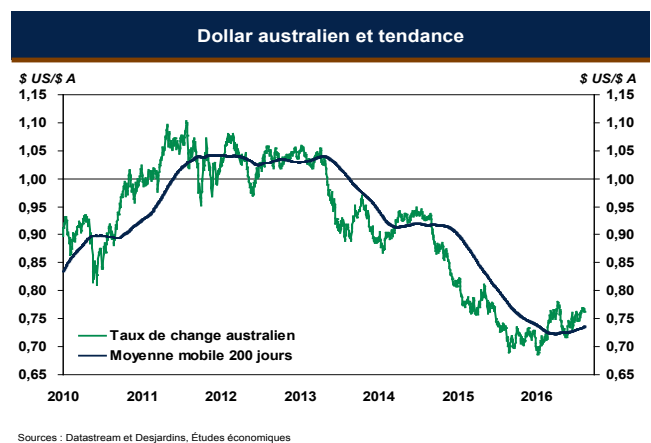
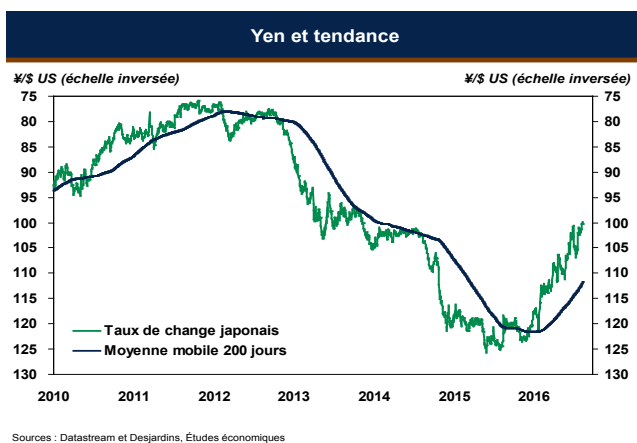
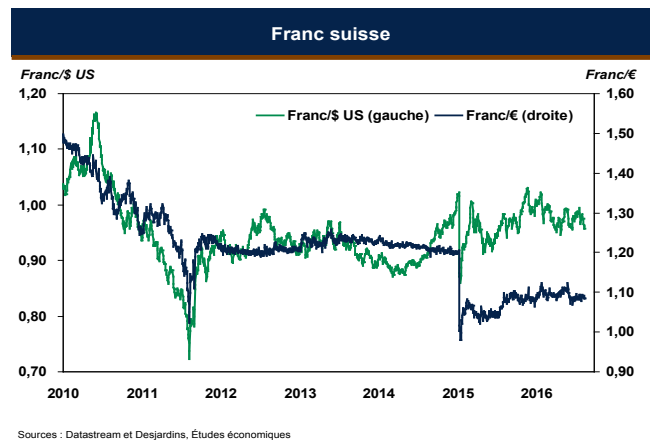
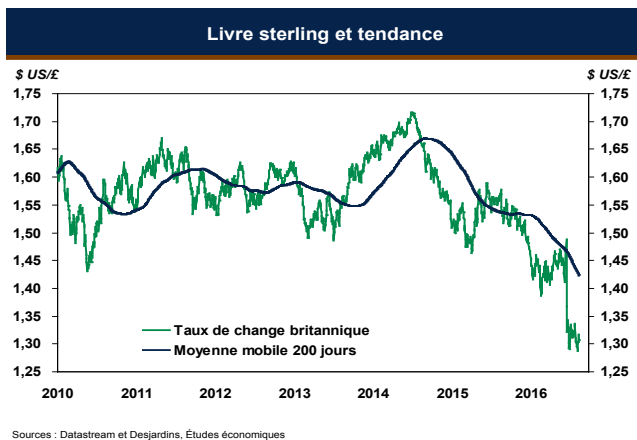
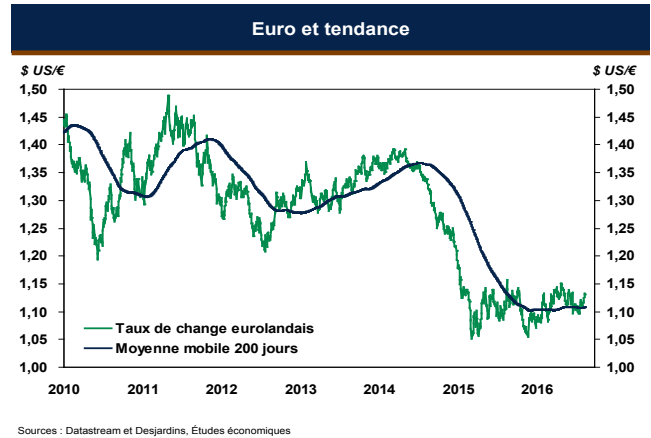
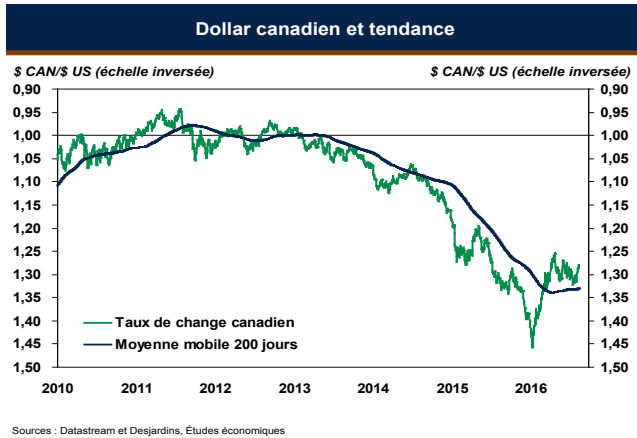


Tableau 1
Marché des devises : rendements

Pays – Devises*	Prix spot					Rendement en % sur			Dernières 52 semaines		
	19 août	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Haut	Moyenne	Bas			
Amériques											
Argentine – peso	14,9575	-2,0144	5,8563	-0,4824	61,7578	15,9350	12,7709	9,2469			
Brésil – real	3,2235	-1,6506	-10,5777	-20,4322	-7,8316	4,2061	3,6895	3,1338			
Canada – dollar	1,2874	-1,1631	-2,0355	-6,9529	-1,9945	1,4637	1,3278	1,2526			
Canada – (CAD/USD)	0,7768	1,1768	2,0778	7,4724	2,0351	0,7983	0,7531	0,6832			
Mexique – peso	18,2340	-1,9000	-1,7419	-0,2906	10,2831	19,1583	17,6623	16,3827			
Asie et Pacifique Sud											
Australie – (AUD/USD)	0,7628	1,6629	5,5418	6,6784	3,8064	0,7814	0,7305	0,6866			
Chine – yuan renminbi	6,6532	-0,6444	1,6214	2,0046	4,0237	6,7045	6,4993	6,3181			
Corée du Sud – won	1 118	-1,5895	-6,2301	-9,4698	-5,7238	1 239	1 169	1 092			
Hong Kong – dollar	7,7532	-0,0322	-0,1841	-0,2676	-0,0039	7,8194	7,7600	7,7499			
Inde – roupie	67,1371	-0,0995	-0,4432	-2,0540	3,1141	68,7678	66,7112	64,7031			
Japon – yen	100,2200	-5,5642	-8,8619	-10,9710	-19,0534	123,8100	113,9229	99,8850			
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,7281	3,2329	7,9875	9,7932	10,2883	0,7308	0,6749	0,6260			
Europe											
Danemark – couronne	6,5713	-2,6409	-1,0145	-1,9948	-2,0685	7,0620	6,7068	6,4226			
Norvège – couronne	8,2178	-3,4750	-1,7615	-3,9376	-0,9743	8,9520	8,4413	8,0154			
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,3055	-0,6166	-10,4933	-8,4951	-16,5708	1,5736	1,4499	1,2878			
Russie – rouble	63,8962	0,8563	-4,7746	-17,7945	-3,3011	84,2412	68,0589	61,2945			
Suède – couronne	8,3863	-2,6196	0,3482	-0,6998	-1,5646	8,7558	8,4077	7,9588			
Suisse – franc suisse	0,9595	-2,5939	-3,0810	-3,2325	-1,2302	1,0299	0,9821	0,9363			
Zone euro – (EUR/USD)	1,1324	2,8424	1,0664	1,9628	2,4331	1,1576	1,1110	1,0561			

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

Note : Tableau 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	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Dollar américain										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,3315	1,3841	1,3006	1,2925	1,3158	1,2987	1,3158	1,2903	1,2658	1,2500
Euro (EUR/USD)	1,1162	1,0863	1,1395	1,1110	1,1000	1,0900	1,0800	1,0900	1,1200	1,1200
Livre sterling (GBP/USD)	1,5148	1,4739	1,4373	1,3368	1,3000	1,2900	1,2800	1,3100	1,3600	1,3900
Franc suisse (USD/CHF)	0,9734	0,9903	0,9631	0,9793	0,9800	0,9900	1,0000	1,0000	0,9800	0,9800
Yen (USD/JPY)	119,87	120,32	112,58	103,29	104,00	111,00	118,00	120,00	120,00	122,00
Dollar australien (AUD/USD)	0,7020	0,7280	0,7658	0,7450	0,7500	0,7400	0,7200	0,7300	0,7500	0,7500
Yuan chinois (USD/CNY)	6,3571	6,4937	6,4490	6,6481	6,6500	6,6800	6,7200	6,7000	6,6600	6,7000
Peso mexicain (USD/MXN)	16,92	17,18	17,28	18,28	18,30	18,50	18,75	18,25	17,75	18,00
Real brésilien (USD/BRL)	3,9725	3,9045	3,5586	3,2095	3,3000	3,4500	3,7000	3,6000	3,4000	3,5000
Dollar effectif* (1973 = 100)	92,26	94,46	89,84	90,64	91,40	92,40	94,10	93,20	91,30	91,00
Dollar canadien										
Dollar américain (CAD/USD)	0,7510	0,7225	0,7689	0,7737	0,7600	0,7700	0,7600	0,7750	0,7900	0,8000
Euro (EUR/CAD)	1,4863	1,5035	1,4820	1,4359	1,4474	1,4156	1,4211	1,4065	1,4177	1,4000
Livre sterling (GBP/CAD)	2,0169	2,0400	1,8693	1,7278	1,7105	1,6753	1,6842	1,6903	1,7215	1,7375
Franc suisse (CAD/CHF)	0,7311	0,7155	0,7405	0,7577	0,7448	0,7623	0,7600	0,7750	0,7742	0,7840
Yen (CAD/JPY)	90,02	86,93	86,56	79,91	79,04	85,47	89,68	93,00	94,80	97,60
Dollar australien (AUD/CAD)	0,9346	1,0076	0,9960	0,9629	0,9868	0,9610	0,9474	0,9419	0,9494	0,9375
Yuan chinois (CAD/CNY)	4,7744	4,6918	4,9587	5,1436	5,0540	5,1436	5,1072	5,1925	5,2614	5,3600
Peso mexicain (CAD/MXN)	12,71	12,41	13,29	14,14	13,91	14,25	14,25	14,14	14,02	14,40
Real brésilien (CAD/BRL)	2,9835	2,8211	2,7362	2,4832	2,5080	2,6565	2,8120	2,7900	2,6860	2,8000

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

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