

## L'élection de Donald Trump a finalement stimulé le billet vert

### FAITS SAILLANTS

- Avant l'élection présidentielle américaine du 8 novembre, le dollar américain avait tendance à se déprécier lorsque Donald Trump augmentait dans les sondages. La forte appréciation du billet vert depuis deux semaines peut donc surprendre.
- Malgré l'inquiétude suscitée par le nouveau président élu, les marchés se sont essentiellement concentrés sur les baisses d'impôts et la déréglementation promises par Donald Trump, lesquelles pourraient avoir des effets stimulants sur l'économie américaine à court terme. Parallèlement, les marchés entrevoient davantage de hausses de taux d'intérêt par la Réserve fédérale, ce qui soutient le dollar américain.
- Le peso mexicain a particulièrement été affecté par les développements politiques aux États-Unis. Le dollar américain a gagné environ 10 % sur la devise mexicaine depuis le 8 novembre, ce qui a amené la paire MXN/USD aux environs de 20,50 pesos. L'arrivée de Donald Trump à la Maison-Blanche pourrait être particulièrement perturbante pour le Mexique alors que celui-ci désire renégocier l'Accord de libre-échange nord-américain (ALÉNA) et construire un mur à la frontière mexicaine.
- Plusieurs autres devises de pays émergents ont enregistré des replis parmi les plus importants par rapport au dollar américain. C'est notamment le cas du réal brésilien, du rand sud-africain et de la livre turque. Comme cela s'était produit en 2013, le rebond des taux obligataires réduit l'attrait de ces devises alors que les flux de capitaux mondiaux pourraient être réorientés vers les pays avancés plus sécuritaires.
- Le dollar canadien n'a pas échappé à la tendance générale et s'est déprécié par rapport à la devise américaine. Néanmoins, la dépréciation a été faible, à environ 1,0 % depuis le 8 novembre. Il faut dire que le huard avait déjà perdu de l'altitude dans les semaines précédentes en raison d'une diminution des prix du pétrole et des signaux plus *dovish* lancés par la Banque du Canada (BdC).
- L'euro est descendu à 1,06 \$ US. Le fait que la Banque centrale européenne devrait bientôt annoncer une prolongation de son programme d'achat de titres s'ajoute à la divergence attendue avec la politique monétaire américaine. La Banque du Japon pourrait également se montrer plus active au cours des prochains mois, ce qui accélère la dépréciation du yen. Le taux de change nippon est repassé au-dessus des 110 ¥/\$ US.

### PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- La table semble être mise pour une longue période d'appréciation du dollar américain. L'accélération de l'économie américaine et la divergence des politiques monétaires seront ses principaux supports. Beaucoup d'incertitude entoure toutefois cette prévision alors que le véritable plan d'action de la future administration américaine n'est pas connu. Les marchés s'attardent actuellement aux effets positifs des baisses d'impôts et de la déréglementation, mais la donne pourrait changer si ces promesses ne sont pas livrées. Par ailleurs, l'augmentation de la dette américaine pourrait devenir problématique, sans compter les risques associés à une montée du protectionnisme et à une politique d'immigration plus rigide.
- Nos prévisions pour le dollar canadien ont été revues à la baisse. Le huard devrait terminer l'année 2016 aux alentours de 0,73 \$ US et l'année 2017 aux environs de 0,70 \$ US. L'élargissement des écarts de taux d'intérêt sera très pénalisant pour la devise canadienne, d'autant plus que la BdC devrait entretenir un biais baissier. Nous avons aussi revu nos prévisions pour les prix du pétrole en raison de la persistance d'un surplus de production sur ce marché. La remontée des prix du pétrole s'annonce encore plus graduelle qu'initialement attendu, ce qui réduira les chances de rebond du huard.
- Il faudra surveiller de près les devises des pays émergents sensibles aux mouvements des taux d'intérêt. Quant au peso, il devrait se consolider près des niveaux actuels en attendant que Donald Trump entre officiellement en fonction en janvier prochain. La concrétisation de mesures protectionnistes à l'égard du Mexique serait une source importante de volatilité pour cette devise.

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

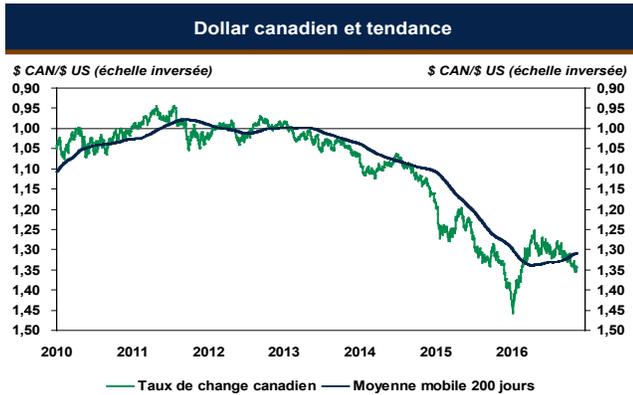
**Mathieu D'Anjou**  
Économiste principal

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

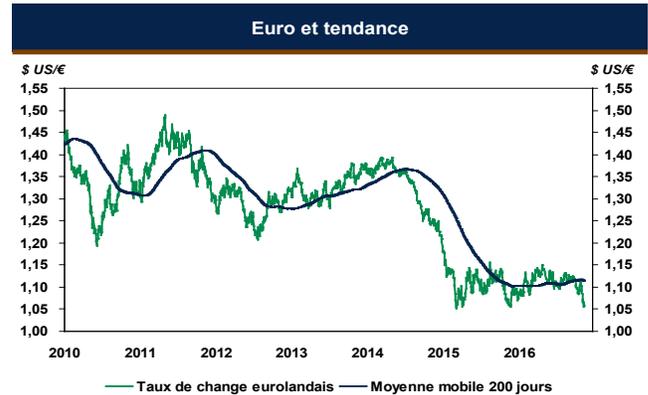
**Hendrix Vachon**  
Économiste senior

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

# PRINCIPAUX TAUX DE CHANGE



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques



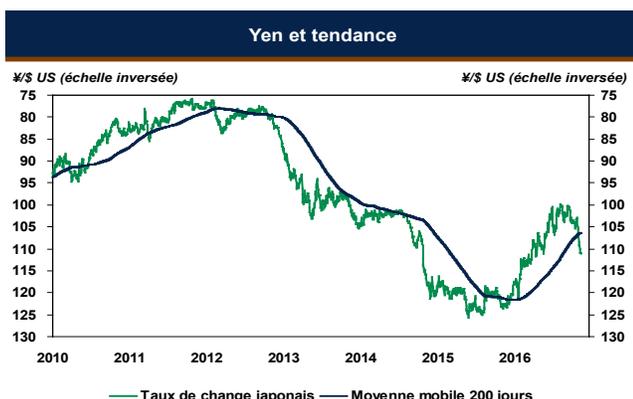
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques



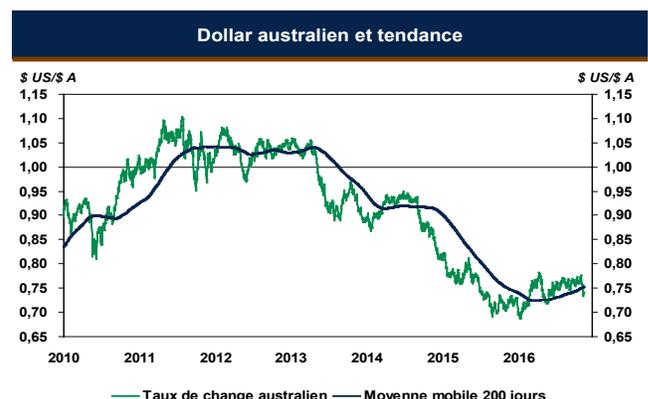
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

### Tableau 1

#### Marché des devises : rendements

Pays – Devises*	Prix spot		Rendement en % sur				Dernières 52 semaines		
	22 nov.	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Haut	Moyenne	Bas	
<b>Amériques</b>									
Argentine – peso	15,4065	1,6931	3,2694	9,2815	59,4504	15,9350	14,2260	9,6623	
Brésil – real	3,3565	6,1664	4,4094	-5,2653	-9,7182	4,1608	3,5427	3,1186	
Canada – dollar	1,3418	0,6451	3,8867	2,1896	0,6602	1,4637	1,3283	1,2526	
Canada – (CAD/USD)	0,7453	-0,6409	-3,7412	-2,1426	-0,6558	0,7983	0,7529	0,6832	
Mexique – peso	20,4910	9,8596	12,0906	11,3672	24,0958	21,2033	18,2954	16,4721	
<b>Asie et Pacifique Sud</b>									
Australie – (AUD/USD)	0,7402	-2,7017	-2,8349	2,4907	2,2280	0,7814	0,7421	0,6866	
Chine – yuan renminbi	6,8900	1,8222	3,5981	5,2069	7,9092	6,8928	6,5911	6,3850	
Corée du Sud – won	1 176	3,6345	4,4026	-1,1721	1,9017	1 239	1 159	1 090	
Hong Kong – dollar	7,7558	-0,0316	0,0342	-0,1680	0,0710	7,8194	7,7615	7,7501	
Inde – roupie	68,3955	2,1965	1,7757	1,4645	3,5387	68,7678	67,0106	65,9471	
Japon – yen	111,1250	7,0208	10,7540	0,8852	-9,5883	123,3750	109,5621	99,8850	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,7063	-1,4621	-2,8464	4,3156	7,5505	0,7451	0,6928	0,6410	
<b>Europe</b>									
Danemark – couronne	7,0016	2,4599	6,5044	5,6718	-0,0913	7,0620	6,7142	6,4525	
Norvège – couronne	8,5208	3,3062	3,8375	2,2979	-1,2985	8,9520	8,4126	7,9816	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2425	1,8777	-5,5169	-14,3959	-18,3774	1,5223	1,3830	1,2131	
Russie – rouble	63,9937	2,4064	-0,8435	-4,2189	-1,3500	84,2412	67,7140	61,9969	
Suède – couronne	9,2167	3,3309	10,0541	10,8536	5,6906	9,2638	8,4886	7,9588	
Suisse – franc suisse	1,0127	1,7176	5,3143	2,0508	-0,3934	1,0299	0,9836	0,9513	
Zone euro – (EUR/USD)	1,0590	-2,5849	-6,5273	-5,5561	-0,7498	1,1518	1,1093	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	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
<b>Dollar américain</b>										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,3315	1,3841	1,3006	1,2925	1,3129	1,3699	1,3699	1,3889	1,4085	1,4286
Euro (EUR/USD)	1,1162	1,0863	1,1395	1,1110	1,1238	1,0600	1,0600	1,0400	1,0300	1,0200
Livre sterling (GBP/USD)	1,5148	1,4739	1,4373	1,3368	1,2990	1,2300	1,2100	1,1700	1,1500	1,1300
Franc suisse (USD/CHF)	0,9734	0,9903	0,9631	0,9793	0,9684	1,0100	1,0200	1,0300	1,0400	1,0500
Yen (USD/JPY)	119,87	120,32	112,58	103,29	101,35	111,00	113,00	115,00	117,00	120,00
Dollar australien (AUD/USD)	0,7020	0,7280	0,7658	0,7450	0,7664	0,7300	0,7300	0,7200	0,7200	0,7200
Yuan chinois (USD/CNY)	6,3571	6,4937	6,4490	6,6481	6,6716	6,9000	6,9500	7,0000	7,0500	7,1500
Peso mexicain (USD/MXN)	16,92	17,18	17,28	18,28	19,38	20,50	21,00	21,00	21,50	22,00
Real brésilien (USD/BRL)	3,9725	3,9045	3,5586	3,2095	3,2459	3,4500	3,5500	3,7000	3,7000	3,8000
Dollar effectif* (1973 = 100)	92,26	94,46	89,84	90,64	90,01	95,40	95,80	97,60	98,90	100,30
<b>Dollar canadien</b>										
Dollar américain (CAD/USD)	0,7510	0,7225	0,7689	0,7737	0,7617	0,7300	0,7300	0,7200	0,7100	0,7000
Euro (EUR/CAD)	1,4863	1,5035	1,4820	1,4359	1,4754	1,4521	1,4521	1,4444	1,4507	1,4571
Livre sterling (GBP/CAD)	2,0169	2,0400	1,8693	1,7278	1,7055	1,6849	1,6575	1,6250	1,6197	1,6143
Franc suisse (CAD/CHF)	0,7311	0,7155	0,7405	0,7577	0,7376	0,7373	0,7446	0,7416	0,7384	0,7350
Yen (CAD/JPY)	90,02	86,93	86,56	79,91	77,19	81,03	82,49	82,80	83,07	84,00
Dollar australien (AUD/CAD)	0,9346	1,0076	0,9960	0,9629	1,0062	1,0000	1,0000	1,0000	1,0141	1,0286
Yuan chinois (CAD/CNY)	4,7744	4,6918	4,9587	5,1436	5,0816	5,0370	5,0735	5,0400	5,0055	5,0050
Peso mexicain (CAD/MXN)	12,71	12,41	13,29	14,14	14,77	14,97	15,33	15,12	15,27	15,40
Real brésilien (CAD/BRL)	2,9835	2,8211	2,7362	2,4832	2,4723	2,5185	2,5915	2,6640	2,6270	2,6600

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

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