

PRÉVISIONS DES DEVISES

La résilience du dollar canadien a ses limites

FAITS SAILLANTS

- ▶ La plupart des devises se sont dépréciées contre le dollar américain depuis l'élection de Donald Trump. Le dollar canadien n'y a pas échappé au début, mais la tendance est rapidement revenue à l'appréciation. Un point favorable au huard a été l'entente pour réduire la production mondiale de pétrole. Cela a permis au prix du brut de passer de moins de 45 \$ US le baril à la mi-novembre à plus de 50 \$ US le baril. La devise canadienne a également été aidée par la publication de bonnes statistiques économiques au pays et par un devancement des attentes de resserrement monétaire. Le marché estime à environ 50 % les chances que la Banque du Canada (BdC) relève ses taux à la fin de 2017.
- ▶ Le dollar américain a enregistré de nouveaux gains significatifs après la rencontre de politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed) le 14 décembre, et ce, même si la hausse des taux directeurs avait été pleinement anticipée. La surprise est en fait venue des changements aux prévisions de la Fed. Cette dernière entrevoit maintenant trois hausses de taux pour 2017 plutôt que deux. Les marchés ont ajusté leurs attentes, ce qui a donné un nouvel élan au billet vert contre l'ensemble des devises. Le dollar canadien n'a pas fait bande à part et est retombé sous 0,75 \$ US (1,33 \$ CAN/\$ US).
- ▶ L'euro est un peu plus malmené depuis deux semaines. Outre le nouvel élan du dollar américain, on note l'effet des dernières décisions de la Banque centrale européenne (BCE). Celle-ci a prolongé jusqu'en décembre 2017 son programme d'achat de titres. Même si le rythme des achats passera de 80 G€ à 60 G€ en avril, au final, l'expansion du bilan de la BCE sera majeure. Autre décision importante de la BCE, elle accepte maintenant d'acheter des obligations avec un taux inférieur à -0,40 %. Cela a accru les pressions baissières sur les taux de court terme en Europe, contribuant ainsi à élargir les écarts de taux avec les États-Unis.
- ▶ Après une forte dépréciation en novembre, le peso mexicain semble vouloir se consolider aux alentours de 20,50 pesos/\$ US. Pour aider, la Banque du Mexique a dû resserrer sa politique monétaire.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ Il y a encore de la place pour que les investisseurs relèvent leurs attentes à l'égard de la trajectoire future des taux directeurs aux États-Unis. Cela dit, si la Fed attend jusqu'en juin, comme nous le pensons, pour procéder à sa prochaine hausse, cela pourrait cadrer avec une courte période de consolidation du billet vert durant l'hiver. L'appréciation généralisée reprendrait au printemps.
- ▶ Le dollar canadien pourrait encore compter sur quelques gains de la part des prix du pétrole, mais cela risque de ne pas être suffisant pour empêcher une dépréciation de la devise, et ce, même à court terme. On note, entre autres, un risque élevé de correction baissière des taux obligataires canadiens de courte échéance. Les anticipations selon lesquelles la BdC pourrait hausser ses taux directeurs à la fin de 2017 nous semblent exagérées. Nous prévoyons un dollar canadien à 0,71 \$ US (1,41 \$ CAN/\$ US) pour la fin de l'an prochain.
- ▶ Ailleurs dans le monde, plusieurs banques centrales devraient demeurer accommodantes. Ce sera notamment le cas au Japon et en Europe, ce qui devrait se refléter négativement sur les devises de ces régions. La livre risque à nouveau d'être malmenée lorsque les négociations sur le *Brexit* débiteront.

François Dupuis, vice-président et économiste en chef

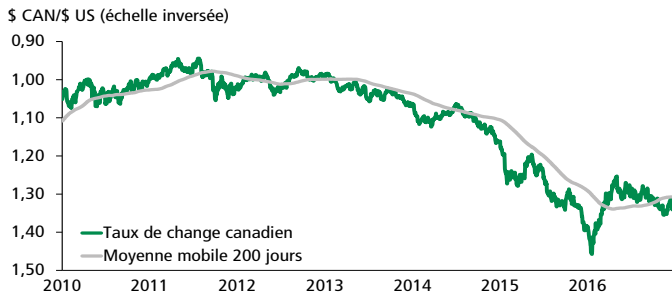
Mathieu D'Anjou, économiste principal • Jimmy Jean, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste senior

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 © 2016, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

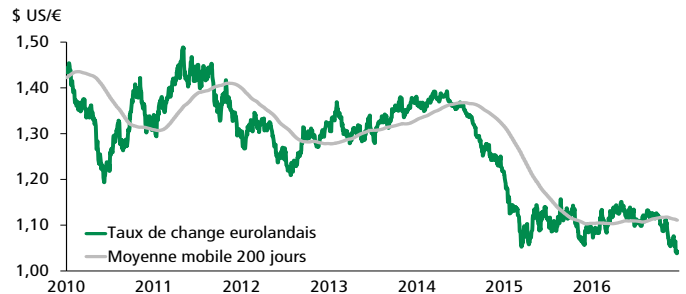
Principaux taux de change

CANADA Dollar canadien et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

ZONE EURO Euro et tendance



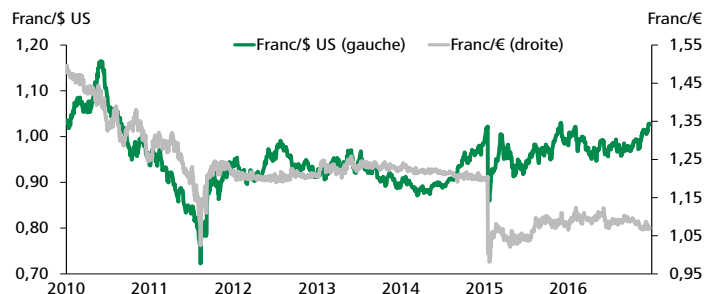
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

ROYAUME-UNI Livre sterling et tendance



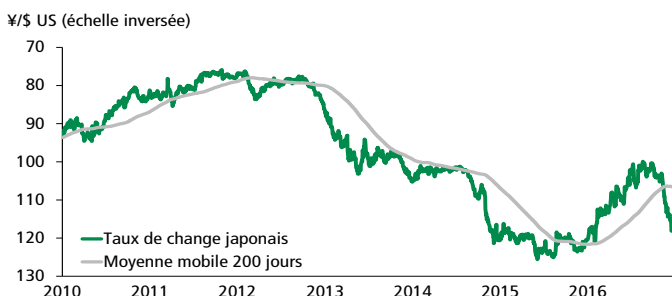
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

SUISSE Franc suisse



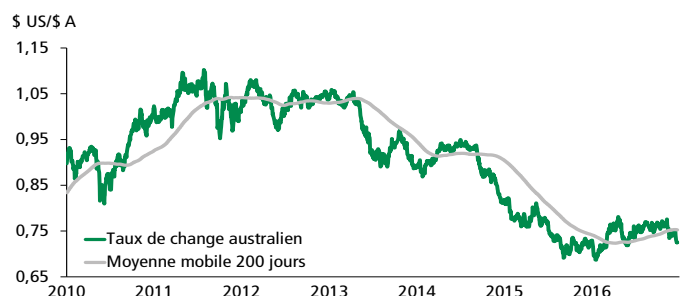
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

JAPON Yen et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

AUSTRALIE Dollar australien et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

TABLEAU 1
Marché des devises : rendements

PAYS – DEVICES*	PRIX SPOT		VARIATION (%)			DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	21 déc.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
Amériques								
Argentine – peso	15,8450	2,23	4,67	14,32	24,50	16,0725	14,6853	12,7270
Brésil – real	3,3357	-0,49	2,86	-1,90	-17,30	4,1608	3,5094	3,1186
Canada – (USD/CAD)	1,3399	0,01	1,44	4,57	-4,16	1,4637	1,3268	1,2526
Canada – (CAD/USD)	0,7464	-0,01	-1,42	-4,37	4,34	0,7983	0,7537	0,6832
Mexique – peso	20,4963	-0,14	3,24	9,87	20,04	21,2033	18,5884	17,0747
Asie et Pacifique Sud								
Australie – (AUD/USD)	0,7238	-1,77	-5,06	-2,84	0,67	0,7814	0,7435	0,6866
Chine – yuan renminbi	6,9422	0,72	4,05	5,34	7,12	6,9603	6,6303	6,4490
Corée du Sud – won	1 194	0,61	6,59	3,22	1,38	1 239	1 160	1 090
Hong Kong – dollar	7,7628	0,09	0,09	0,04	0,14	7,8194	7,7621	7,7502
Inde – roupie	67,8365	-0,57	1,64	0,31	2,39	68,7835	67,1208	65,9471
Japon – yen	117,55	6,06	17,18	12,22	-3,00	121,19	108,96	99,89
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6899	-2,37	-6,17	-3,15	2,00	0,7451	0,6961	0,6410
Europe								
Danemark – couronne	7,1319	1,89	7,05	7,83	4,31	7,1569	6,7234	6,4525
Norvège – couronne	8,6825	1,61	5,10	4,40	-1,13	8,9520	8,4019	7,9816
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2374	-0,81	-4,53	-15,66	-16,87	1,4941	1,3627	1,2131
Russie – rouble	61,1112	-4,39	-4,91	-4,71	-14,25	84,2412	67,3213	60,6950
Suède – couronne	9,2328	0,15	7,89	11,50	8,62	9,4090	8,5390	7,9588
Suisse – franc suisse	1,0262	1,69	5,05	7,07	3,41	1,0312	0,9845	0,9513
Zone euro – (EUR/USD)	1,0433	-1,78	-6,35	-7,44	-4,44	1,1518	1,1076	1,0378

* 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	2016		2017				2018				
	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	
Dollar américain											
Dollar canadien	USD/CAD	1,3129	1,3514	1,3699	1,3889	1,3889	1,4085	1,4085	1,4286	1,4085	1,3889
Euro	EUR/USD	1,1238	1,0400	1,0500	1,0300	1,0300	1,0200	1,0100	1,0100	1,0000	1,0100
Livre sterling	GBP/USD	1,2990	1,2400	1,2100	1,1700	1,1500	1,1400	1,1300	1,1200	1,1000	1,1000
Franc suisse	USD/CHF	0,9684	1,0300	1,0200	1,0400	1,0400	1,0400	1,0500	1,0500	1,0500	1,0500
Yen	USD/JPY	101,35	118,00	118,00	120,00	120,00	122,00	122,00	123,00	124,00	125,00
Dollar australien	AUD/USD	0,7664	0,7300	0,7300	0,7200	0,7200	0,7200	0,7200	0,7100	0,7100	0,7200
Yuan chinois	USD/CNY	6,6716	6,9500	6,9500	7,0000	7,0500	7,1500	7,2000	7,2500	7,3000	7,2500
Peso mexicain	USD/MXN	19,38	20,50	21,00	21,00	21,50	22,00	22,50	23,00	23,00	23,00
Real brésilien	USD/BRL	3,2459	3,4000	3,5000	3,7000	3,7000	3,8000	3,8000	3,9000	4,0000	3,9000
Dollar effectif ¹		90,01	96,50	96,80	98,60	98,80	100,00	100,50	101,10	101,50	100,80
Dollar canadien											
Dollar américain	CAD/USD	0,7617	0,7400	0,7300	0,7200	0,7200	0,7100	0,7100	0,7000	0,7100	0,7200
Euro	EUR/CAD	1,4754	1,4054	1,4384	1,4306	1,4306	1,4366	1,4225	1,4429	1,4085	1,4028
Livre sterling	GBP/CAD	1,7055	1,6757	1,6575	1,6250	1,5972	1,6056	1,5915	1,6000	1,5493	1,5278
Franc suisse	CAD/CHF	0,7376	0,7622	0,7446	0,7488	0,7488	0,7384	0,7455	0,7350	0,7455	0,7560
Yen	CAD/JPY	77,19	87,32	86,14	86,40	86,40	86,62	86,62	86,10	88,04	90,00
Dollar australien	AUD/CAD	1,0062	0,9865	1,0000	1,0000	1,0000	1,0141	1,0141	1,0143	1,0000	1,0000
Yuan chinois	CAD/CNY	5,0816	5,1430	5,0735	5,0400	5,0760	5,0765	5,1120	5,0750	5,1830	5,2200
Peso mexicain	CAD/MXN	14,77	15,17	15,33	15,12	15,48	15,62	15,98	16,10	16,33	16,56
Real brésilien	CAD/BRL	2,4723	2,5160	2,5550	2,6640	2,6640	2,6980	2,6980	2,7300	2,8400	2,8080

p : prévisions; ¹ Pondéré par les échanges commerciaux avec les principaux partenaires des États-Unis (1973 = 100).

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