

PRÉVISIONS DES DEVISES

La possibilité d'une hausse des taux d'intérêt en mars soutient le billet vert

FAITS SAILLANTS

- ▶ Le dollar américain a retrouvé de sa vigueur après des pertes enregistrées contre plusieurs devises en janvier. Cela dit, il demeure sous les niveaux atteints au tournant de l'année.
- ▶ Les mesures de stimulation économique promises par Donald Trump se font toujours attendre, ce qui peut décevoir les attentes. Néanmoins, les données économiques demeurent bonnes aux États-Unis, ce qui augmente les probabilités d'une hausse des taux directeurs de la Réserve fédérale (Fed) en mars. Des propos optimistes de dirigeants de la Fed, dont la présidente Janet Yellen, ont récemment renforcé ce scénario. Cela contribue à la réappréciation du dollar américain.
- ▶ La menace d'une hausse du protectionnisme américain pèse un peu moins sur les taux de change, ce qui s'est notamment reflété par la réappréciation de la monnaie mexicaine à près de 20 pesos/\$ US. Dans la même veine, le dollar canadien a profité des propos rassurants de Donald Trump envers le Canada à l'issue de la rencontre du 13 février avec le premier ministre Justin Trudeau. Dans les jours qui ont suivi, le taux de change canadien s'est rapproché à quelques reprises de la barre de 0,77 \$ US (1,30 \$ CAN/\$ US).
- ▶ Le retour des prix du pétrole à près de 55 \$ US le baril a été un autre élément favorable pour le huard. Les données économiques canadiennes généralement positives ont aussi été une autre source de soutien. À la mi-février, le marché escomptait une probabilité supérieure à 40 % pour une hausse des taux directeurs canadiens d'ici la fin de l'année. Cette probabilité est toutefois retombée autour de 20 % au cours de la dernière semaine, contribuant à ramener le huard plus près de 0,76 \$ US.
- ▶ L'euro était de retour à 1,08 \$ US à la fin de janvier, mais il est depuis retombé autour de 1,05 \$ US. Outre l'effet du rebond du dollar américain, l'euro a été pénalisé par des spéculations entourant les élections françaises et par une nouvelle vague d'incertitudes liées à la soutenabilité de la dette grecque. Aidée par de bonnes données au Royaume-Uni et par plus de clarté sur le *Brexit*, la livre s'est montrée plus résiliente dernièrement, s'échangeant à près de 1,25 \$ US.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ La récente appréciation du dollar américain cadre avec notre scénario de divergence des politiques monétaires. Une troisième hausse de taux d'intérêt par la Fed a d'ailleurs été ajoutée à nos prévisions pour l'année 2017. Nous croyons que les données économiques justifieront une hausse des taux directeurs en mars, ce qui devrait accentuer l'élan du billet vert. Une pause de plusieurs mois pourrait par la suite être privilégiée par la Fed afin de laisser le temps à l'administration Trump de donner plus d'indications sur sa stratégie en matière de commerce international et de politique fiscale. La Fed pourrait reprendre son resserrement vers la fin de l'été.
- ▶ Nous misons encore sur une dépréciation du huard. Celui-ci pourrait bénéficier d'autres légers gains des prix du pétrole, mais cela ne devrait pas suffire pour compenser la vigueur du dollar américain et d'autres ajustements baissiers dans les anticipations de resserrement monétaire au Canada. Notre cible de fin d'année se situe à 0,72 \$ US (1,39 \$ CAN/\$ US).
- ▶ Même si la Fed prenait une pause au deuxième trimestre, les devises européennes demeureront probablement sous pression en raison des incertitudes planant sur la région. Entre autres choses, le début des négociations sur le *Brexit* pourrait accroître la volatilité de la livre.

François Dupuis, vice-président et économiste en chef

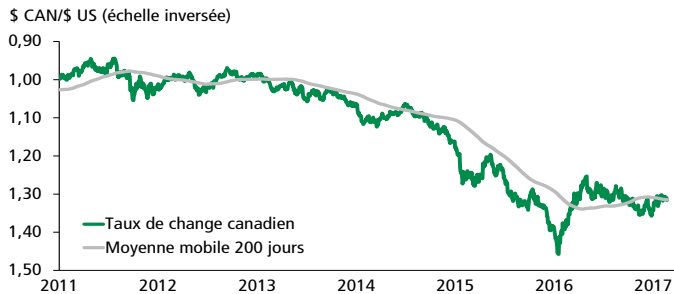
Mathieu D'Anjou, économiste principal • Jimmy Jean, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste senior

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 © 2017, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

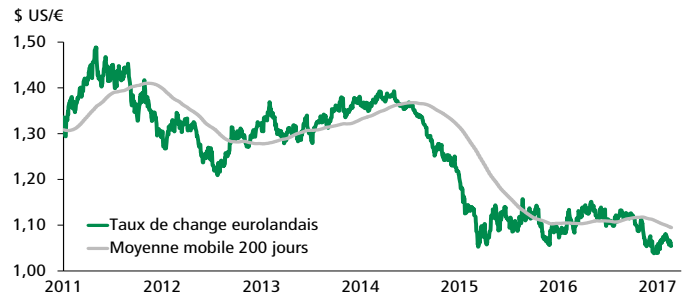
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



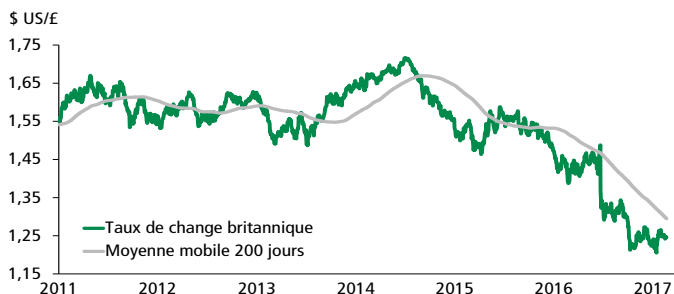
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



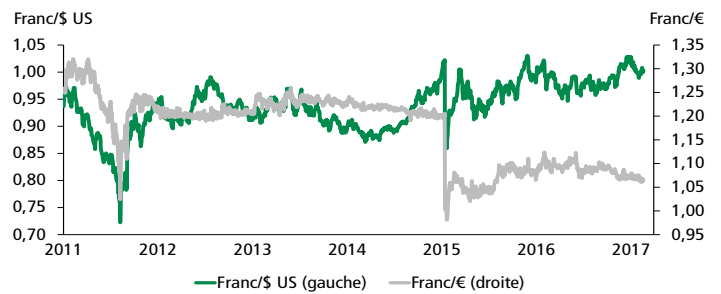
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING Taux de change et tendance



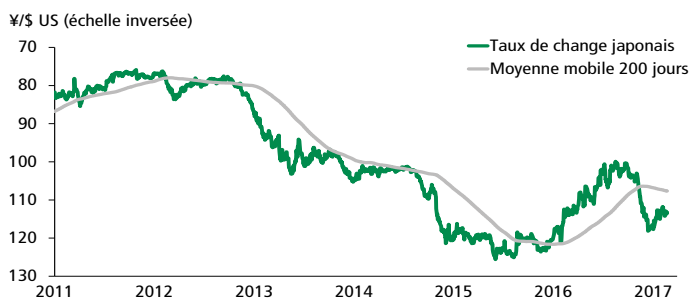
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE Taux de change



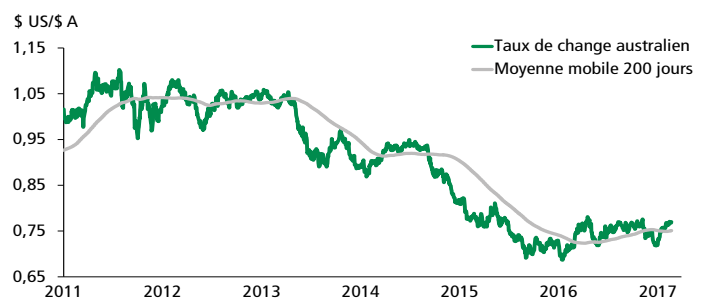
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

YEN Taux de change et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

DOLLAR AUSTRALIEN Taux de change et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

TABLEAU 1
Marché des devises : rendements

PAYS – DEVICES*	PRIX SPOT		VARIATION (%)				DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	23 févr.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
Amériques									
Argentine – peso	15,4825	-2,88	-0,15	4,44	-0,08	16,1075	15,0204	13,7520	
Brésil – real	3,0761	-2,83	-9,98	-4,01	-22,66	3,9861	3,3679	3,0614	
Canada – (USD/CAD)	1,3194	-0,82	-2,26	2,54	-4,39	1,3800	1,3127	1,2526	
Canada – (CAD/USD)	0,7579	0,83	2,31	-2,48	4,60	0,7983	0,7618	0,7246	
Mexique – peso	19,8995	-7,07	-4,03	8,84	9,36	21,9550	19,0796	17,1292	
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,7703	1,58	4,31	1,15	6,94	0,7814	0,7505	0,7131	
Chine – yuan renminbi	6,8778	0,35	-0,61	3,57	5,37	6,9610	6,6899	6,4490	
Corée du Sud – won	1 143	-1,97	-2,85	2,42	-7,18	1 239	1 155	1 090	
Hong Kong – dollar	7,7606	0,05	0,05	0,09	-0,09	7,7773	7,7587	7,7527	
Inde – roupie	66,9498	-1,62	-2,67	-0,26	-2,35	68,7835	67,1767	66,1060	
Japon – yen	113,30	0,53	0,69	13,02	1,05	118,18	108,41	99,89	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,7190	-0,60	2,51	-1,43	8,23	0,7451	0,7051	0,6591	
Europe									
Danemark – couronne	7,0393	1,90	-0,15	6,93	3,89	7,1569	6,7583	6,4525	
Norvège – couronne	8,3666	0,24	-2,87	1,84	-2,81	8,7237	8,3543	7,9816	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2458	-0,27	0,47	-5,54	-11,67	1,4807	1,3266	1,2065	
Russie – rouble	57,8987	-2,58	-10,48	-9,99	-24,08	76,7575	64,4786	57,3156	
Suède – couronne	8,9758	1,68	-3,28	7,14	5,71	9,4090	8,6199	7,9588	
Suisse – franc suisse	1,0118	1,31	-0,58	5,26	2,12	1,0312	0,9859	0,9513	
Zone euro – (EUR/USD)	1,0544	-1,89	0,11	-6,87	-4,36	1,1518	1,1017	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	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	
Dollar américain											
Dollar canadien	USD/CAD	1,3129	1,3433	1,3333	1,3423	1,3699	1,3889	1,3889	1,4085	1,4085	1,3889
Euro	EUR/USD	1,1238	1,0547	1,0500	1,0400	1,0300	1,0200	1,0200	1,0100	1,0000	1,0100
Livre sterling	GBP/USD	1,2990	1,2357	1,2400	1,2100	1,1700	1,1500	1,1400	1,1200	1,1000	1,1000
Franc suisse	USD/CHF	0,9684	1,0160	1,0100	1,0200	1,0300	1,0400	1,0400	1,0500	1,0500	1,0500
Yen	USD/JPY	101,35	116,90	116,00	117,00	120,00	122,00	122,00	124,00	125,00	125,00
Dollar australien	AUD/USD	0,7664	0,7216	0,7500	0,7500	0,7300	0,7200	0,7200	0,7100	0,7100	0,7200
Yuan chinois	USD/CNY	6,6716	6,9450	6,9500	7,0000	7,1000	7,1500	7,1500	7,2000	7,2500	7,2500
Peso mexicain	USD/MXN	19,38	20,73	20,50	21,00	22,00	23,00	23,00	23,50	24,00	24,00
Real brésilien	USD/BRL	3,2459	3,2588	3,1000	3,1500	3,2500	3,3500	3,3500	3,4000	3,4500	3,4000
Dollar effectif ¹		90,01	95,76	95,60	96,50	98,20	99,40	99,60	101,20	101,60	100,80
Dollar canadien											
Dollar américain	CAD/USD	0,7617	0,7445	0,7500	0,7450	0,7300	0,7200	0,7200	0,7100	0,7100	0,7200
Euro	EUR/CAD	1,4754	1,4168	1,4000	1,3960	1,4110	1,4167	1,4167	1,4225	1,4085	1,4028
Livre sterling	GBP/CAD	1,7055	1,6598	1,6533	1,6242	1,6027	1,5972	1,5833	1,5775	1,5493	1,5278
Franc suisse	CAD/CHF	0,7376	0,7564	0,7575	0,7599	0,7519	0,7488	0,7488	0,7455	0,7455	0,7560
Yen	CAD/JPY	77,19	87,02	87,00	87,17	87,60	87,84	87,84	88,04	88,75	90,00
Dollar australien	AUD/CAD	1,0062	0,9693	1,0000	1,0067	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
Yuan chinois	CAD/CNY	5,0816	5,1703	5,2125	5,2150	5,1830	5,1480	5,1480	5,1120	5,1475	5,2200
Peso mexicain	CAD/MXN	14,77	15,43	15,38	15,65	16,06	16,56	16,56	16,69	17,04	17,28
Real brésilien	CAD/BRL	2,4723	2,4261	2,3250	2,3468	2,3725	2,4120	2,4120	2,4140	2,4495	2,4480

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