

PRÉVISIONS DES DEVICES

Dépréciation du billet vert malgré la hausse de taux d'intérêt

FAITS SAILLANTS

- ▶ Le dollar américain s'affiche en baisse depuis que la Réserve fédérale (Fed) a décrété une autre hausse de taux d'intérêt le 15 mars dernier. Pourtant, la devise américaine avait clairement été soutenue par la perspective de cette hausse durant les semaines précédentes. Achetons sur la rumeur et vendons sur la nouvelle diront certains, mais la réalité apparaît un peu plus complexe.
- ▶ La dépréciation du dollar américain serait en partie liée au fait que la Fed n'a pas donné plus d'indications qu'à l'habitude sur la poursuite de son resserrement monétaire. Les marchés ont interprété cela comme étant *dovish*. Le ralentissement de la croissance économique qui se dessine aux États-Unis pour le premier trimestre incite aussi à la prudence. Cela est sans compter les difficultés de Donald Trump, lequel tarde à annoncer les baisses d'impôts, son plan d'infrastructure et la déréglementation qu'il avait promis en campagne électorale.
- ▶ Après être descendu à 1,05 \$ US, l'euro s'échange de nouveau à plus de 1,08 \$ US. En plus de la faiblesse du dollar américain, certains éléments ont soutenu directement la devise européenne. L'inquiétude à l'égard de l'élection d'un parti anti-euro et anti-immigrant en France et dans d'autres pays de la zone a diminué dernièrement. Les données économiques ont généralement été bonnes et la Banque centrale européenne (BCE) a révisé à la hausse ses prévisions pour la croissance. Avec l'augmentation de l'inflation, cela a contribué à alimenter des spéculations sur un possible resserrement monétaire dès cette année et à réduire les anticipations de divergence des politiques monétaires.
- ▶ Le dollar canadien a maintenu une assez bonne vigueur jusqu'à la fin du mois de février, oscillant entre 0,76 \$ US et 0,77 \$ US. Il a fini par perdre quelques cents au début du mois de mars devant la vigueur généralisée du billet vert, mais aussi en raison du maintien d'un ton très prudent par la Banque du Canada. Le rebond du huard observé depuis la mi-mars est limité en comparaison à d'autres devises. La récente baisse des prix du pétrole est un facteur pénalisant pour la devise canadienne qui s'échange actuellement à près de 0,75 \$ US.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ La dépréciation du dollar américain ne cadre pas avec notre scénario de divergence des politiques monétaires. Une pause en juin dans le resserrement monétaire aux États-Unis pourrait néanmoins limiter les gains pour le billet vert à court terme. L'appréciation devrait être plus soutenue et généralisée en seconde moitié d'année, aidée principalement par les deux autres hausses de taux d'intérêt prévues durant cette période. D'éventuelles annonces de soutien à l'économie par l'administration Trump bénéficieraient aussi à la devise américaine.
- ▶ Nous misons encore sur une dépréciation du huard d'ici la fin de l'année et pour une partie de l'an prochain. À court terme, la devise canadienne pourrait bénéficier d'une légère remontée des prix du pétrole et de la pause prévue dans le resserrement monétaire américain. Il faudra surveiller de près d'éventuelles annonces concernant les relations commerciales avec les États-Unis. Un plus grand protectionnisme américain nuirait à l'économie et à la devise canadienne. Notre cible de fin d'année pour le taux de change canadien se situe à 0,72 \$ US (1,39 \$ CAN/\$ US).
- ▶ Les devises européennes pourraient renouer avec la dépréciation dès les prochains mois en raison d'une possible recrudescence des incertitudes politiques dans la région. Le début des négociations sur le *Brexit* pourrait notamment nuire à la livre. Malgré la récente augmentation de l'inflation, aucun resserrement monétaire n'est prévu pour la BCE et la Banque d'Angleterre cette année.

François Dupuis, vice-président et économiste en chef

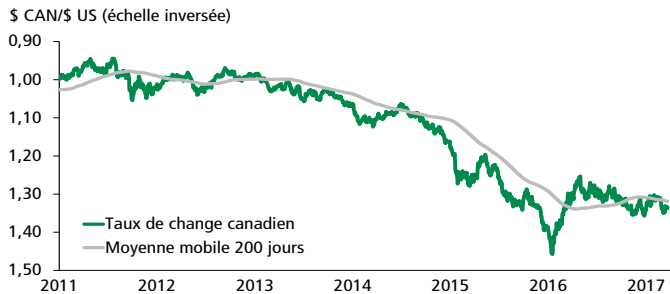
Mathieu D'Anjou, économiste principal • Jimmy Jean, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste senior

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.

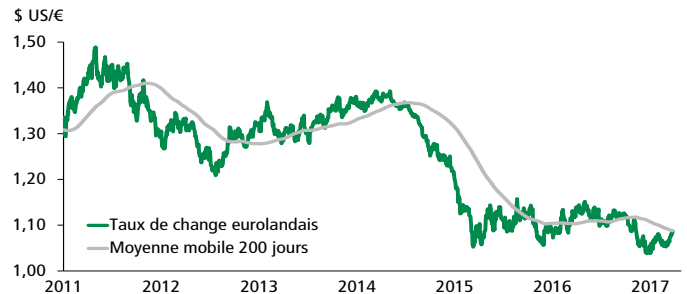
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



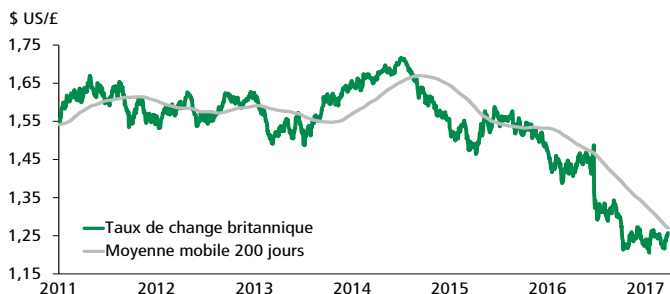
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



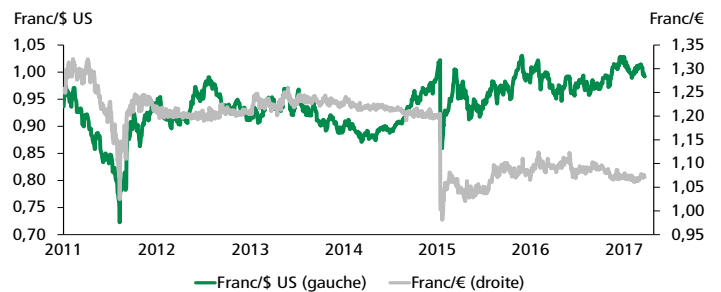
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING Taux de change et tendance



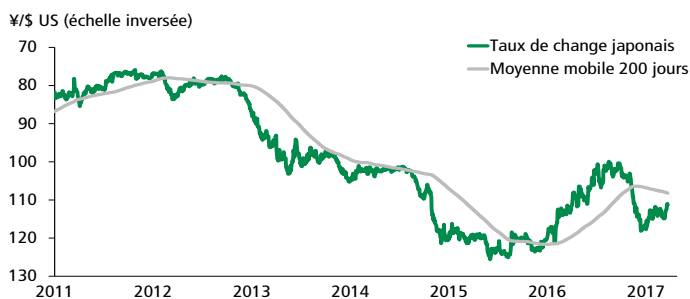
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE Taux de change



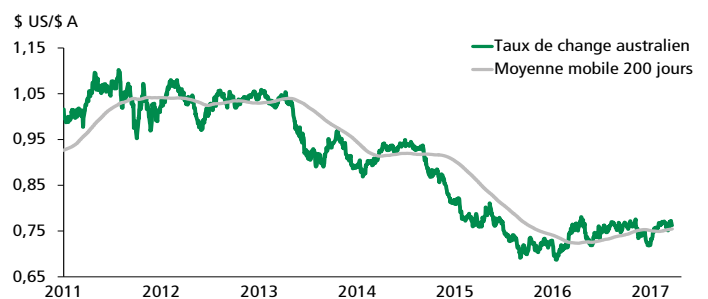
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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		
	27 mars	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
Amériques									
Argentine – peso	15,5975	0,79	0,55	2,16	7,55	16,1075	15,0532	13,7520	
Brésil – real	3,1153	0,14	-4,95	-3,99	-15,89	3,7039	3,3105	3,0614	
Canada – (USD/CAD)	1,3374	2,08	-1,32	0,88	0,78	1,3576	1,3125	1,2526	
Canada – (CAD/USD)	0,7477	-2,04	1,34	-0,87	-0,78	0,7983	0,7619	0,7366	
Mexique – peso	18,8541	-4,74	-8,97	-3,61	6,98	21,9550	19,2244	17,1292	
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,7622	-0,67	6,07	-0,59	1,52	0,7814	0,7525	0,7177	
Chine – yuan renminbi	6,8837	0,19	-0,99	3,20	5,64	6,9610	6,7224	6,4490	
Corée du Sud – won	1 123	-0,98	-7,05	2,37	-3,75	1 211	1 149	1 090	
Hong Kong – dollar	7,7664	0,06	0,09	0,15	0,11	7,7714	7,7587	7,7531	
Inde – roupie	65,4250	-1,91	-3,75	-1,51	-2,10	68,7835	67,0705	65,3445	
Japon – yen	111,35	-1,21	-5,18	10,85	-1,53	118,18	108,42	99,89	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,7029	-2,28	2,02	-3,72	5,13	0,7451	0,7081	0,6686	
Europe									
Danemark – couronne	6,8884	-1,89	-3,12	3,67	3,21	7,1569	6,7786	6,4525	
Norvège – couronne	8,4961	1,51	-2,32	4,68	0,28	8,7237	8,3489	7,9816	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2491	0,18	1,90	-3,81	-11,70	1,4807	1,3109	1,2065	
Russie – rouble	57,1300	-1,57	-5,93	-10,78	-17,58	69,3126	63,2903	57,1300	
Suède – couronne	8,8144	-2,74	-4,48	2,52	6,15	9,4090	8,6658	7,9588	
Suisse – franc suisse	0,9912	-1,43	-3,64	1,95	1,49	1,0312	0,9873	0,9513	
Zone euro – (EUR/USD)	1,0805	1,82	3,32	-3,50	-3,21	1,1518	1,0983	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	1,3889	1,3699
Euro	EUR/USD	1,1238	1,0547	1,0800	1,0600	1,0400	1,0200	1,0200	1,0100	1,0200	1,0400
Livre sterling	GBP/USD	1,2990	1,2357	1,2400	1,2100	1,1800	1,1600	1,1500	1,1400	1,1300	1,1300
Franc suisse	USD/CHF	0,9684	1,0160	0,9900	1,0000	1,0200	1,0400	1,0400	1,0500	1,0500	1,0300
Yen	USD/JPY	101,35	116,90	112,00	114,00	117,00	120,00	120,00	122,00	123,00	124,00
Dollar australien	AUD/USD	0,7664	0,7216	0,7600	0,7500	0,7400	0,7300	0,7300	0,7200	0,7300	0,7400
Yuan chinois	USD/CNY	6,6716	6,9450	6,9000	6,9200	7,0000	7,1000	7,1000	7,1500	7,2000	7,2000
Peso mexicain	USD/MXN	19,38	20,73	19,00	19,25	20,00	21,00	21,00	21,50	22,00	22,00
Real brésilien	USD/BRL	3,2459	3,2588	3,1500	3,2000	3,2500	3,3500	3,3500	3,4000	3,4500	3,4000
Dollar effectif ¹		90,01	95,76	93,80	95,20	97,30	99,10	99,20	100,30	99,70	98,80
Dollar canadien											
Dollar américain	CAD/USD	0,7617	0,7445	0,7500	0,7450	0,7300	0,7200	0,7200	0,7100	0,7200	0,7300
Euro	EUR/CAD	1,4754	1,4168	1,4400	1,4228	1,4247	1,4167	1,4167	1,4225	1,4167	1,4247
Livre sterling	GBP/CAD	1,7055	1,6598	1,6533	1,6242	1,6164	1,6111	1,5972	1,6056	1,5694	1,5479
Franc suisse	CAD/CHF	0,7376	0,7564	0,7425	0,7450	0,7446	0,7488	0,7488	0,7455	0,7560	0,7519
Yen	CAD/JPY	77,19	87,02	84,00	84,93	85,41	86,40	86,40	86,62	88,56	90,52
Dollar australien	AUD/CAD	1,0062	0,9693	1,0133	1,0067	1,0137	1,0139	1,0139	1,0141	1,0139	1,0137
Yuan chinois	CAD/CNY	5,0816	5,1703	5,1750	5,1554	5,1100	5,1120	5,1120	5,0765	5,1840	5,2560
Peso mexicain	CAD/MXN	14,77	15,43	14,25	14,34	14,60	15,12	15,12	15,27	15,84	16,06
Real brésilien	CAD/BRL	2,4723	2,4261	2,3625	2,3840	2,3725	2,4120	2,4120	2,4140	2,4840	2,4820

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