

PRÉVISIONS DES DEVISES

Le dollar canadien remonte avec les prix du pétrole

FAITS SAILLANTS

- ▶ Le dollar canadien a été pénalisé en avril et au début du mois de mai par une baisse des prix du pétrole. Le taux de change canadien s'est déprécié sous 0,73 \$ US (au-dessus de 1,37 \$ CAN/\$ US). La récupération des prix du brut depuis environ deux semaines a aidé la devise à regagner 0,74 \$ US (environ 1,35 \$ CAN/\$ US).
- ▶ Des craintes à l'égard d'une montée du protectionnisme américain ont aussi nui au huard à la fin du mois d'avril. Ces craintes sont actuellement moins présentes et la Banque du Canada (BdC) n'en a pas fait mention dans son dernier communiqué de politique monétaire. Le ton de la BdC a d'ailleurs été jugé plus optimiste. Elle a notamment mentionné la bonne performance récente de l'économie canadienne et la fin de la période d'ajustements du secteur pétrolier après le choc de 2014-2015.
- ▶ Comme plusieurs autres devises, le dollar canadien profite d'un billet vert plus faible. De nouvelles difficultés récemment rencontrées par le président Donald Trump ont alimenté des spéculations sur une éventuelle procédure de destitution à son endroit. Cela a miné la confiance des investisseurs qui espèrent encore que les promesses de baisse d'impôts et de réformes se concrétiseront. Les anticipations de resserrement monétaire ont aussi été revues à la baisse. On peut toutefois observer depuis une semaine un apaisement des craintes des investisseurs et une remontée des anticipations de resserrement monétaire.
- ▶ L'euro tire clairement profit des difficultés du dollar américain et vaut maintenant près de 1,12 \$ US. L'appréciation de l'euro concorde également avec l'optimisme grandissant à l'endroit de l'économie européenne. Les marchés semblent d'ailleurs vouloir se positionner pour un changement de ton à la Banque centrale européenne (BCE). L'élection d'Emmanuel Macron à la présidentielle française, un pro-euro, ajoute à l'optimisme après plusieurs mois où la menace d'une montée des partis d'extrême droite et anti-euro dominait souvent l'actualité en Europe.
- ▶ Ailleurs dans le monde, on retient une récente rechute du réal brésilien après de nouveaux scandales de corruption qui ont élaboussé la classe politique brésilienne. La paire BRL/USD est remontée à plus de 3,25 réaux/\$ US.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ À court terme, le dollar canadien devrait demeurer guidé par l'évolution des prix du pétrole et du dollar américain. Les prix du brut pourraient encore légèrement augmenter, ce qui aiderait le huard. En revanche, la devise canadienne risque de souffrir d'une réappréciation du billet vert. Dans ce contexte, un retour durable à 0,75 \$ US et plus apparaît peu probable pour le huard dans les mois à venir. D'ici la fin de l'année, la devise pourrait néanmoins bénéficier d'une augmentation des attentes de resserrement monétaire au Canada.
- ▶ La poursuite du resserrement monétaire aux États-Unis devrait soutenir le dollar américain au cours des prochains mois. Nous croyons que la Réserve fédérale décrètera une hausse de taux en juin, suivie d'une autre en septembre. La hausse de septembre demeure peu anticipée par les marchés, ce qui laisse la place à un ajustement favorable au dollar américain. Le renforcement de la croissance économique américaine, après un début d'année difficile, devrait aider. Il est également possible que certaines promesses de Donald Trump se concrétisent, ce qui serait bien accueilli par les marchés.
- ▶ Les devises européennes pourraient renouer avec la dépréciation à court terme. Plusieurs défis guettent encore la région, notamment les négociations sur le *Brexit* et sur la dette grecque. Les marchés semblent aussi surestimer la capacité de la BCE à réduire ses interventions d'ici la fin de l'année.

François Dupuis, vice-président et économiste en chef

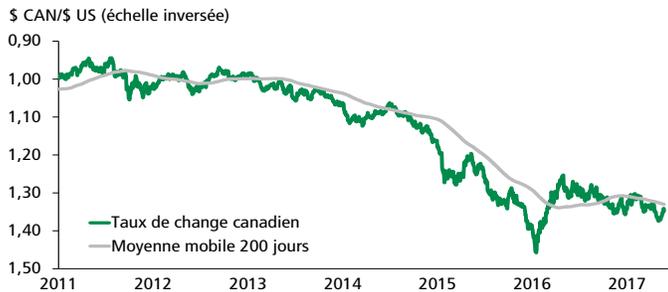
Mathieu D'Anjou, économiste principal • Jimmy Jean, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste senior

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.

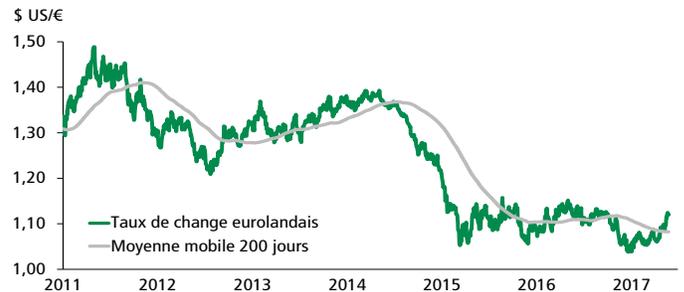
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



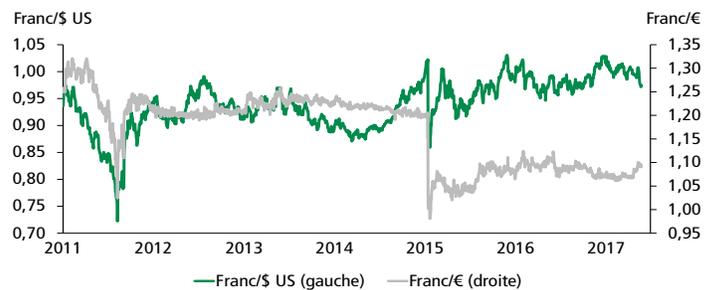
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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		
	26 mai	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
Amériques									
Argentine – peso	16,0899	4,23	4,26	3,71	13,75	16,1075	15,2438	13,7520	
Brésil – réal	3,2846	3,24	5,98	-3,90	-8,34	3,6155	3,2434	3,0614	
Canada – (USD/CAD)	1,3440	-0,87	2,61	-0,54	3,53	1,3732	1,3226	1,2687	
Canada – (CAD/USD)	0,7441	0,88	-2,54	0,55	-3,41	0,7882	0,7561	0,7283	
Mexique – peso	18,4095	-3,19	-6,99	-10,88	-0,32	21,9550	19,4048	18,0057	
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,7454	-0,27	-2,86	0,13	3,16	0,7762	0,7521	0,7177	
Chine – yuan renminbi	6,8689	-0,35	0,00	-0,74	4,76	6,9610	6,7888	6,5541	
Corée du Sud – won	1 116	-0,77	-1,33	-5,18	-5,41	1 211	1 144	1 090	
Hong Kong – dollar	7,7914	0,14	0,39	0,45	0,32	7,7937	7,7619	7,7531	
Inde – roupie	64,5550	0,66	-3,14	-5,78	-3,54	68,7835	66,7191	64,0450	
Japon – yen	111,84	0,70	-0,32	-1,10	1,89	118,18	108,69	99,89	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,7023	1,91	-2,51	-0,28	4,19	0,7451	0,7101	0,6695	
Europe									
Danemark – couronne	6,6381	-2,71	-5,71	-5,48	-0,08	7,1569	6,8264	6,5270	
Norvège – couronne	8,3985	-2,17	0,27	-2,10	1,45	8,7237	8,4017	7,9816	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2945	0,70	3,62	3,97	-11,81	1,4807	1,2837	1,2065	
Russie – rouble	56,3350	-0,93	-3,67	-13,17	-14,32	67,5237	61,6508	55,9181	
Suède – couronne	8,6867	-0,88	-3,90	-6,01	4,87	9,4090	8,7858	8,1105	
Suisse – franc suisse	0,9722	-2,26	-3,42	-4,05	-1,77	1,0312	0,9917	0,9567	
Zone euro – (EUR/USD)	1,1213	3,09	6,09	5,74	0,25	1,1394	1,0903	1,0378	

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

NOTE : Tableaux 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	T1	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	
Dollar américain											
Dollar canadien	USD/CAD	1,3129	1,3433	1,3313	1,3423	1,3793	1,3514	1,3514	1,3333	1,3333	1,3158
Euro	EUR/USD	1,1238	1,0547	1,0696	1,1100	1,0700	1,0600	1,0600	1,0700	1,0800	1,1000
Livre sterling	GBP/USD	1,2990	1,2357	1,2505	1,2900	1,2500	1,2400	1,2300	1,2300	1,2400	1,2500
Franc suisse	USD/CHF	0,9684	1,0160	1,0001	0,9800	1,0100	1,0100	1,0100	1,0000	1,0000	0,9900
Yen	USD/JPY	101,35	116,90	111,40	112,00	116,00	120,00	120,00	122,00	123,00	124,00
Dollar australien	AUD/USD	0,7664	0,7216	0,7628	0,7400	0,7300	0,7300	0,7300	0,7400	0,7400	0,7500
Yuan chinois	USD/CNY	6,6716	6,9450	6,8871	6,9000	6,9500	7,0000	7,0500	7,0500	7,1000	7,1000
Peso mexicain	USD/MXN	19,38	20,73	18,72	18,80	19,50	19,50	20,00	19,50	19,75	20,00
Réal brésilien	USD/BRL	3,2459	3,2588	3,1681	3,2500	3,4000	3,3000	3,3500	3,3500	3,4000	3,4000
Dollar effectif ¹		90,01	95,76	94,01	92,60	95,60	96,00	96,10	95,50	95,20	94,10
Dollar canadien											
Dollar américain	CAD/USD	0,7617	0,7445	0,7511	0,7450	0,7250	0,7400	0,7400	0,7500	0,7500	0,7600
Euro	EUR/CAD	1,4754	1,4168	1,4239	1,4899	1,4759	1,4324	1,4324	1,4267	1,4400	1,4474
Livre sterling	GBP/CAD	1,7055	1,6598	1,6647	1,7315	1,7241	1,6757	1,6622	1,6400	1,6533	1,6447
Franc suisse	CAD/CHF	0,7376	0,7564	0,7512	0,7301	0,7323	0,7474	0,7474	0,7500	0,7500	0,7524
Yen	CAD/JPY	77,19	87,02	83,67	83,44	84,10	88,80	88,80	91,50	92,25	94,24
Dollar australien	AUD/CAD	1,0062	0,9693	1,0156	0,9933	1,0069	0,9865	0,9865	0,9867	0,9867	0,9868
Yuan chinois	CAD/CNY	5,0816	5,1703	5,1732	5,1405	5,0388	5,1800	5,2170	5,2875	5,3250	5,3960
Peso mexicain	CAD/MXN	14,77	15,43	14,07	14,01	14,14	14,43	14,80	14,63	14,81	15,20
Réal brésilien	CAD/BRL	2,4723	2,4261	2,3797	2,4213	2,4650	2,4420	2,4790	2,5125	2,5500	2,5840

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