

## CANADA

### Le huard poursuit sa progression dans les réserves de change

Le Fonds monétaire international publie sur une base trimestrielle des données agrégées sur la composition des réserves de change. Ces réserves sont constituées des créances étrangères détenues par les autorités monétaires, notamment sous forme de titres gouvernementaux.

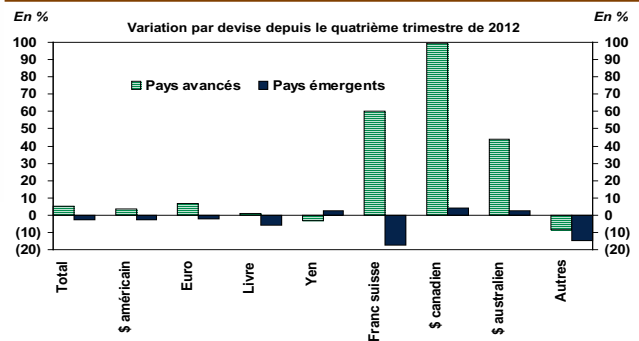
Initialement, les données sur les réserves de change n'étaient ventilées que pour le dollar américain, le yen, l'euro, la livre et le franc suisse. Depuis l'an passé, des données distinctes pour le dollar canadien et le dollar australien ont commencé à être publiées. Même si les données pour ces deux devises ne débutent qu'au quatrième trimestre de 2012, un premier bilan peut tout de même être fait.

Comme on peut le voir avec le graphique 1, la croissance des réserves depuis la fin de 2012 a été nettement plus forte pour les réserves libellées en dollars canadiens, en dollars australiens ainsi qu'en francs suisses. Cependant, leur poids dans les réserves totales demeure faible à respectivement 1,90 %, 1,74 % et 0,27 %. Le dollar américain reste de loin la principale devise de réserve avec 60,94 % du total des réserves de change.

Le graphique 1 montre aussi que la croissance des réserves s'est surtout réalisée dans le groupe des pays avancés. Les difficultés rencontrées dans les pays émergents en 2013, dont certains ont dû soutenir leurs devises en vendant une partie de leurs réserves de change, expliquent probablement le phénomène. Néanmoins, il est intéressant de noter que les pays émergents ont tout de même accru leur détention d'actifs en dollars canadiens et en dollars australiens durant cette période.

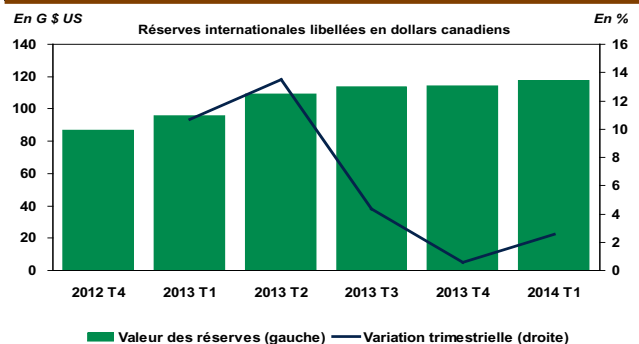
Une plus grande attention aux variations trimestrielles révèle toutefois une progression inégale. Une cassure est notamment observée à la mi-2013 dans la croissance des réserves libellées en dollars canadiens (graphique 2). Ce moment cadre avec une période particulièrement difficile pour les pays émergents, mais aussi avec le début d'une tendance à la dépréciation pour le huard. Or, étant donné que les données sur les réserves de change sont converties en dollars américains pour faciliter la présentation, les mouvements de change affectent systématiquement la valeur répertoriée des réserves.

Graphique 1 – Le dollar canadien à la cote



Sources : Fonds monétaire international et Desjardins, Études économiques

Graphique 2 – Le rythme de croissance des réserves en dollars canadiens a chuté à la mi-2013



Sources : Fonds monétaires international et Desjardins, Études économiques

**Implications :** Il est intéressant de constater la progression du dollar canadien dans les réserves de change malgré les difficultés rencontrées dans les pays émergents et la dépréciation de la devise. Cette tendance est appelée à se poursuivre surtout si le taux de change se stabilise et si la situation économique et financière s'améliore graduellement dans les pays émergents.

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior

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

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste principal

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
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)