

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## Le huard a moins profité du récent ressac du billet vert

L'élan de la devise américaine amorcé en février s'est vite essoufflé et plusieurs devises ont récupéré l'essentiel du terrain cédé. Le dollar canadien s'est démarqué par une récupération plus timide que la moyenne. Il s'échange actuellement à près de 0,750 \$ US comparativement à environ 0,765 \$ US vers la fin de février.

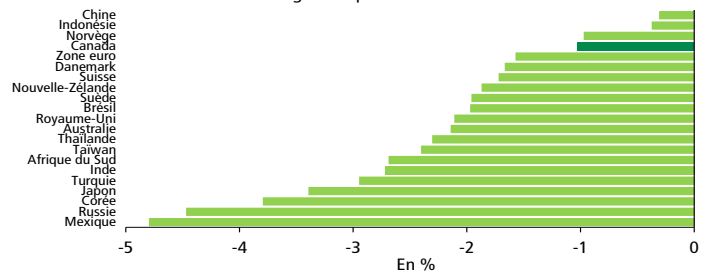
L'anticipation d'une hausse des taux d'intérêt directeurs aux États-Unis a été le principal soutien au dollar américain en février et au début de mars. En dépit de la concrétisation de cette hausse au milieu du mois, l'appréciation du billet vert n'a pas duré. Les marchés financiers ont été laissés sur leur faim en l'absence d'indications supplémentaires de la Réserve fédérale (Fed) sur la poursuite du resserrement monétaire. La tendance sur le marché des devises avait de plus commencé à changer dès le 9 mars avec le ton plus optimiste de la Banque centrale européenne, laissant certains investisseurs croire que la Fed ne serait pas longtemps seule à resserrer sa politique monétaire. L'euro et d'autres devises européennes en ont tiré profit. Sur le sol américain, les difficultés de Donald Trump à concrétiser ses promesses ont ajouté de l'incertitude sur la croissance économique. Cela a réduit les probabilités d'inflation trop élevée aux États-Unis, d'autant plus que les prix du pétrole ont diminué depuis la fin de février.

Le retour des prix du pétrole à moins de 50 \$ US le baril explique probablement une bonne partie de la faible récupération du dollar canadien. Par ailleurs, contrairement à l'euro et à d'autres devises européennes, le dollar canadien n'a pas bénéficié d'un relèvement des attentes de resserrement monétaire. Cela n'est pas étranger au fait que la Banque du Canada (BdC) a maintenu un ton très prudent à sa rencontre du 1<sup>er</sup> mars, plaçant encore beaucoup d'attention sur les risques économiques baissiers. L'inflation, un peu plus faible que prévu pour le mois de février au Canada, semble aussi avoir joué contre le huard alors que cette variable a souvent dépassé les attentes dans d'autres pays. Enfin, les doutes sur l'économie américaine peuvent se transposer à l'économie canadienne, en particulier sur ses exportations.

### DOLLAR AMÉRICAIN

#### Nouveau repli, mais limité par rapport au dollar canadien

Variation du dollar américain par rapport aux devises des principaux pays avancés et émergents depuis le 9 mars



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

### IMPLICATIONS

Nous tablons toujours sur une économie américaine plus vigoureuse en 2017 ainsi que sur la divergence des politiques monétaires et une appréciation du dollar américain. Celle-ci pourrait être plus marquée contre l'euro et d'autres devises européennes si les marchés revoient à la baisse leurs attentes de resserrement monétaire en dehors des États-Unis. Le processus semble d'ailleurs amorcé depuis quelques jours. Le huard pourrait éventuellement bénéficier d'un effet inverse, car la bonne tenue de l'économie canadienne pourrait inciter la BdC à changer de ton. Cela est sans compter l'effet positif qu'auraient des prix du pétrole plus élevés.

Advenant un retour rapide des prix du brut à près de 55 \$ US le baril, il est possible que le huard revisite bientôt ses niveaux de février. Nous demeurons néanmoins pessimistes à plus long terme en raison de l'élargissement prévu des écarts de taux d'intérêt entre le Canada et les États-Unis, et ce, même si l'économie canadienne performe bien. Notre cible de fin d'année pour le taux de change demeure à 0,72 \$ US (1,39 \$ CAN/\$ US).

**Hendrix Vachon**, économiste senior

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste principal  
 Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, 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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](http://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.