

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Le moment de faiblesse du dollar canadien est-il terminé?

Le dollar canadien est sous pression depuis la mi-avril. Il est passé d'environ 0,75 \$ US (1,33 \$ CAN/\$ US) à un peu moins de 0,73 \$ US (1,37 \$ CAN/\$ US). L'une des explications à cette dépréciation est la baisse des prix du pétrole. Le baril de référence *West Texas Intermediate* est passé de presque 55 \$ US à la mi-avril à environ 45 \$ US récemment. La faiblesse du pétrole laisse présager moins de revenus pour l'économie canadienne, ce qui a incité les marchés à miser contre le huard.

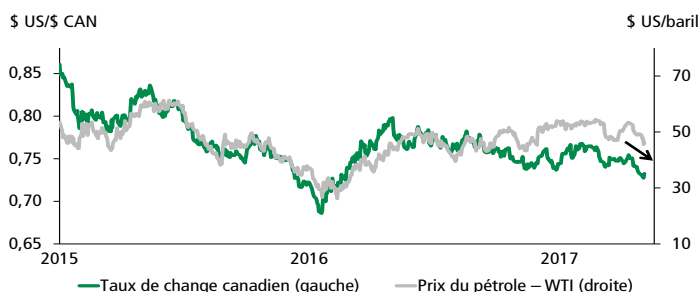
Outre le pétrole, les craintes à l'égard d'une montée du protectionnisme américain ont aussi pesé significativement sur la devise. Il y a d'abord eu les attaques verbales du président Donald Trump à l'endroit du système de gestion de l'offre canadien, puis l'annonce d'une taxe sur le bois d'œuvre. Mais la cerise sur le gâteau a été la menace du retrait des États-Unis de l'Accord de libre-échange nord-américain (ALÉNA). Bien que ce scénario ne se soit finalement pas concrétisé, cela a néanmoins augmenté le degré d'incertitude quant à l'avenir des relations commerciales avec les États-Unis.

Les difficultés du prêteur hypothécaire Home Capital semblent aussi avoir nui à la devise. Même si l'entreprise ne représente qu'une fraction du marché hypothécaire canadien, cela a tout de même affecté la confiance générale envers le système financier canadien.

Somme toute, les données économiques canadiennes sont demeurées généralement bonnes, ce qui aurait pu avantager le huard. La croissance économique au premier trimestre devrait d'ailleurs avoisiner les 4 %. En revanche, la création d'emplois a ralenti en avril et l'inflation est repassée sous les 2 %. Avec l'ajout d'inquiétudes sur les prix du pétrole, sur le protectionnisme et sur le système financier, le climat est actuellement peu propice à anticiper un resserrement monétaire au pays, et ce, même si la Banque du Canada (BdC) a adopté un ton plus optimiste à sa rencontre du 12 avril. Les écarts de taux d'intérêt avec les États-Unis se sont significativement élargis depuis quelques semaines. Plusieurs taux canadiens n'ont pas suivi la tendance haussière des taux américains.

DOLLAR CANADIEN

La baisse des prix du pétrole est l'un des facteurs pénalisants pour la devise depuis la mi-avril



WTI : *West Texas Intermediate*
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

IMPLICATIONS

Le dollar canadien pourrait demeurer sous pression encore quelque temps et tester 0,72 \$ US (1,39 \$ CAN/\$ US) à court terme. Une remontée rapide des prix du pétrole rendrait toutefois ce scénario peu probable, mais ne ramènerait pas nécessairement le taux de change aux environs de 0,75 \$ US, comme c'était le cas à la mi-avril.

Nous ne misons pas sur une hausse marquée du protectionnisme américain, mais l'inquiétude actuelle risque de persister et de nuire à la devise canadienne. Il sera intéressant de voir comment la BdC incorporera cela dans son discours officiel.

Un autre élément qui devrait pénaliser le huard est l'augmentation probable des taux directeurs américains en juin, laquelle devrait s'accompagner par un relèvement des attentes des marchés pour les prochaines rencontres de la Réserve fédérale. Dans ce contexte, le dollar américain devrait s'apprécier de manière généralisée.

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 • 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.