

PRÉVISIONS DES DEVISES

Le huard peine à profiter de certains vents plus favorables

FAITS SAILLANTS

- ▶ Depuis la fin du mois de février, le dollar canadien s'est essentiellement maintenu entre 0,74 \$ US et 0,75 \$ US. Certains éléments militent pourtant pour une valeur un peu plus élevée. Notamment, la croissance économique reste robuste au Canada et la Banque du Canada (BdC) a adopté un ton plus neutre à l'issue de sa rencontre de politique monétaire du 12 avril dernier. Les probabilités d'une autre baisse des taux d'intérêt directs semblent maintenant très faibles et l'attention pourra davantage être portée sur le début d'un éventuel resserrement monétaire.
- ▶ Un autre élément qui aurait dû aider le dollar canadien est la faiblesse renouvelée du billet vert. Le dollar américain peine à profiter durablement des anticipations de resserrement monétaire aux États-Unis. En fait, ces anticipations restent très volatiles et ont diminué dernièrement à la suite de données moins robustes sur l'économie américaine et de la difficulté de Donald Trump à livrer ses réformes promises pour stimuler la croissance.
- ▶ L'euro tire clairement profit des difficultés du dollar américain et est remonté à près de 1,09 \$ US dernièrement. L'appréciation de l'euro a aussi concorde avec le changement de ton de la Banque centrale européenne (BCE) en mars, laquelle a revu à la hausse ses prévisions de croissance et d'inflation. Les résultats du premier tour des élections présidentielles françaises ont été un autre élément favorable à l'euro. Les marchés misent sur une victoire du candidat pro-euro, Emmanuel Macron, au deuxième tour.
- ▶ La livre a fait un bond important le 18 avril après l'annonce surprise d'élections au Royaume-Uni pour le mois de juin. Cela a été perçu comme favorable à un scénario d'un *Brexit* en douceur, voire à l'abandon de ce projet advenant une défaite des conservateurs. Les sondages leur concèdent toutefois une avance confortable, mais la situation pourrait évoluer au cours des prochains mois. La livre bénéficie aussi de l'ambiguïté entretenue par la Banque d'Angleterre sur la direction future de la politique monétaire.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ Le dollar canadien pourrait légèrement s'apprécier à très court terme, surtout si le dollar américain demeure en retrait et si les investisseurs revoient à la hausse leurs anticipations de resserrement monétaire au Canada. Nous sommes toutefois d'avis que la BdC attendra jusqu'au printemps 2018 avant d'annoncer une hausse de taux. Il s'agit d'un devancement de quelques mois par rapport à ce que nous prévoyions auparavant. Cela ne sera toutefois pas suffisant pour empêcher les écarts de taux d'intérêt entre le Canada et les États-Unis de s'élargir significativement. Notre cible de fin d'année pour le taux de change canadien a été relevée d'un cent, à 0,73 \$ US (1,37 \$ CAN/\$ US).
- ▶ La faiblesse du dollar américain ne devrait pas s'étirer au-delà du printemps. Notre scénario prévoit deux autres hausses de taux d'intérêt en seconde moitié d'année. Ces hausses seraient précédées d'une amélioration des données économiques aux États-Unis après la baisse de cadence observée au premier trimestre. D'éventuelles annonces de soutien à l'économie par l'administration Trump auraient aussi un effet positif sur le billet vert. Il en irait de même avec un discours plus protectionniste. Le peso mexicain et même le dollar canadien pourraient être plus pénalisés par un tel discours.
- ▶ Les devises européennes pourraient renouer avec la dépréciation dès les prochains mois en raison d'une possible recrudescence des incertitudes politiques dans la région. Les négociations sur le *Brexit* pourrait notamment nuire à la livre. Les marchés semblent aussi surestimer la probabilité que la BCE réduise ses interventions d'ici la fin de l'année.

François Dupuis, vice-président et économiste en chef

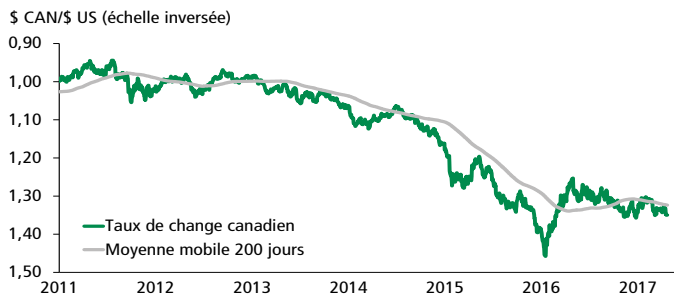
Mathieu D'Anjou, économiste principal • Jimmy Jean, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste senior

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.

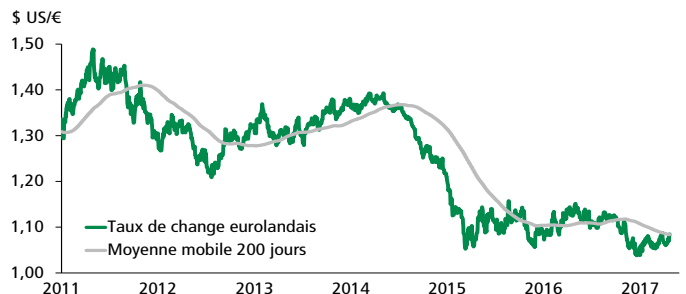
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



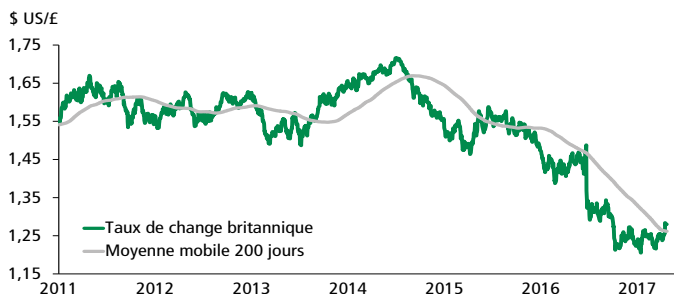
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



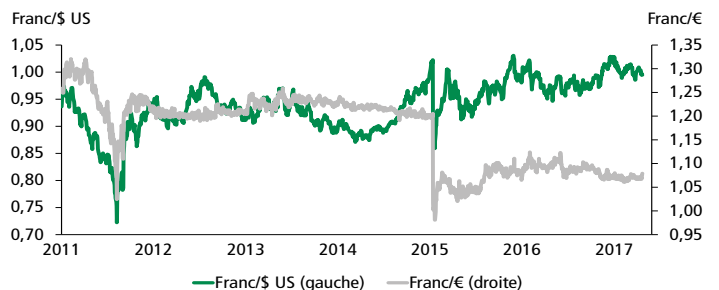
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING Taux de change et tendance



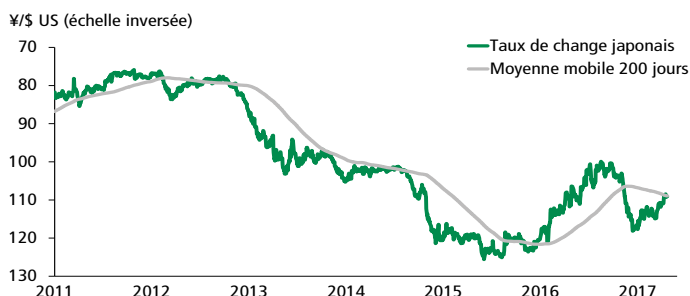
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE Taux de change



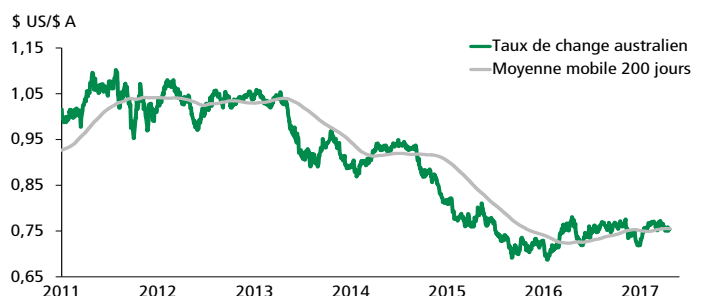
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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		
	21 avril	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
Amériques									
Argentine – peso	15,3745	-1,78	-3,05	1,48	6,92	16,1075	15,1183	13,7520	
Brésil – real	3,1485	2,08	-1,32	-0,41	-10,79	3,6155	3,2746	3,0614	
Canada – (USD/CAD)	1,3516	1,48	1,38	1,38	6,35	1,3576	1,3154	1,2526	
Canada – (CAD/USD)	0,7399	-1,45	-1,36	-1,36	-5,97	0,7983	0,7602	0,7366	
Mexique – peso	18,8361	-1,38	-13,33	0,99	8,17	21,9550	19,3175	17,1292	
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,7543	-1,92	-0,17	-0,85	-2,52	0,7762	0,7520	0,7177	
Chine – yuan renminbi	6,8859	-0,02	0,14	1,76	6,23	6,9610	6,7537	6,4741	
Corée du Sud – won	1 134	1,25	-2,99	-0,05	0,12	1 211	1 148	1 090	
Hong Kong – dollar	7,7752	0,12	0,23	0,22	0,22	7,7752	7,7599	7,7531	
Inde – roupie	64,6500	-1,06	-5,03	-3,40	-2,77	68,7835	66,9374	64,2700	
Japon – yen	109,09	-2,36	-4,83	5,06	-0,34	118,18	108,40	99,89	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,7033	-0,13	-1,90	-1,88	1,74	0,7451	0,7093	0,6695	
Europe									
Danemark – couronne	6,9333	0,78	-0,29	1,46	5,17	7,1569	6,8081	6,4525	
Norvège – couronne	8,6709	2,41	3,08	5,13	5,66	8,7237	8,3713	7,9816	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2777	2,38	3,70	4,76	-10,89	1,4807	1,2981	1,2065	
Russie – rouble	56,4813	-1,71	-5,65	-9,62	-14,38	67,5237	62,4578	55,9488	
Suède – couronne	9,0055	2,38	1,33	0,96	10,61	9,4090	8,7285	7,9588	
Suisse – franc suisse	0,9988	0,53	-0,65	0,32	2,68	1,0312	0,9902	0,9529	
Zone euro – (EUR/USD)	1,0688	-1,13	0,09	-1,68	-5,33	1,1518	1,0935	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	1,3699	1,3699	1,3514	1,3333	1,3333	1,3158
Euro	EUR/USD	1,1238	1,0547	1,0696	1,0700	1,0500	1,0300	1,0300	1,0200	1,0300	1,0400
Livre sterling	GBP/USD	1,2990	1,2357	1,2505	1,2400	1,2100	1,1900	1,1800	1,1600	1,1500	1,1500
Franc suisse	USD/CHF	0,9684	1,0160	1,0001	1,0000	1,0100	1,0300	1,0300	1,0400	1,0400	1,0300
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	0,7500	0,7400	0,7300	0,7300	0,7200	0,7300	0,7400
Yuan chinois	USD/CNY	6,6716	6,9450	6,8871	6,9200	7,0000	7,1000	7,1000	7,1500	7,2000	7,1500
Peso mexicain	USD/MXN	19,38	20,73	18,72	19,00	19,50	20,00	20,00	20,50	21,00	20,50
Real brésilien	USD/BRL	3,2459	3,2588	3,1681	3,2000	3,2500	3,3000	3,3000	3,3500	3,4000	3,4000
Dollar effectif ¹		90,01	95,76	94,01	94,50	96,50	98,00	97,80	98,30	98,10	97,50
Dollar canadien											
Dollar américain	CAD/USD	0,7617	0,7445	0,7511	0,7450	0,7300	0,7300	0,7400	0,7500	0,7500	0,7600
Euro	EUR/CAD	1,4754	1,4168	1,4239	1,4362	1,4384	1,4110	1,3919	1,3600	1,3733	1,3684
Livre sterling	GBP/CAD	1,7055	1,6598	1,6647	1,6644	1,6575	1,6301	1,5946	1,5467	1,5333	1,5132
Franc suisse	CAD/CHF	0,7376	0,7564	0,7512	0,7450	0,7373	0,7519	0,7622	0,7800	0,7800	0,7828
Yen	CAD/JPY	77,19	87,02	83,67	83,44	84,68	87,60	88,80	91,50	92,25	94,24
Dollar australien	AUD/CAD	1,0062	0,9693	1,0156	1,0067	1,0137	1,0000	0,9865	0,9600	0,9733	0,9737
Yuan chinois	CAD/CNY	5,0816	5,1703	5,1732	5,1554	5,1100	5,1830	5,2540	5,3625	5,4000	5,4340
Peso mexicain	CAD/MXN	14,77	15,43	14,07	14,16	14,24	14,60	14,80	15,38	15,75	15,58
Real brésilien	CAD/BRL	2,4723	2,4261	2,3797	2,3840	2,3725	2,4090	2,4420	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