

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## La poussée du huard paraît étirée

L'envolée du huard se poursuit et la marque de 0,80 \$ US a récemment été franchie. Cette poussée s'explique évidemment en bonne partie par l'amorce d'un resserrement monétaire au Canada. Il reste que la vitesse de l'appréciation a surpris la grande majorité des prévisionnistes. On peut se demander si une autre hausse des taux directeurs canadiens cet automne ne pourrait pas envoyer le huard encore beaucoup plus haut.

Nous notions en juin que plusieurs développements seraient nécessaires pour amener le huard à 0,80 \$ US. La situation a finalement été encore plus favorable que nous pouvions l'imaginer. Non seulement la Banque du Canada (BdC) a amorcé son resserrement monétaire dès juillet, mais les données canadiennes sont demeurées extrêmement fortes. Le sentiment très négatif des investisseurs envers la devise canadienne a ainsi complètement changé, et ses derniers misent sur d'autres hausses des taux directeurs canadiens au cours des prochains trimestres. Il faut dire que des données économiques mixtes aux États-Unis et l'environnement politique chaotique ont aussi amené les spéculateurs à se positionner contre le billet vert. Une remontée des cours pétroliers a également favorisé le huard.

### IMPLICATIONS

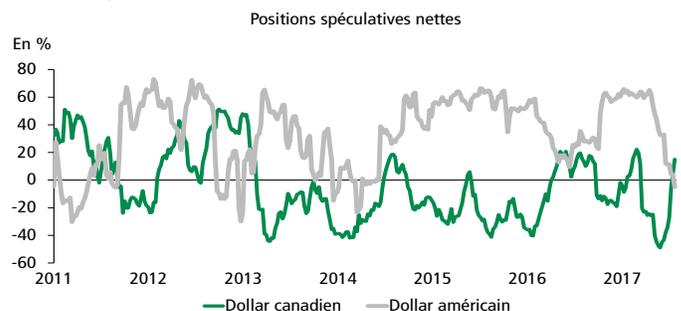
Le *momentum* de la devise canadienne est actuellement très fort et l'on ne peut exclure qu'elle poursuive sa poussée à court terme, surtout si la remontée des cours pétroliers se poursuit ou si la situation politique dégénère aux États-Unis. Le positionnement des investisseurs en faveur du huard nous semble toutefois étiré. En particulier, il est difficile de justifier le fait que les écarts entre les taux de deux ans canadiens et américains soient maintenant pratiquement nuls. Cela suppose que les taux directeurs canadiens seront en moyenne au moins égaux aux taux directeurs américains. Alors que la Réserve fédérale devrait continuer à resserrer graduellement sa politique monétaire, nous anticipons une augmentation des taux obligataires américains et le retour d'un sentiment plus positif envers le billet vert. Tout en augmentant ses taux directeurs une deuxième fois cet automne, la BdC risque également de signaler un certain inconfort envers l'appréciation rapide du huard. Cela devrait

GAGNANT DU TITRE DU MEILLEUR PRÉVISIONNISTE - CANADA



### GRAPHIQUE 1

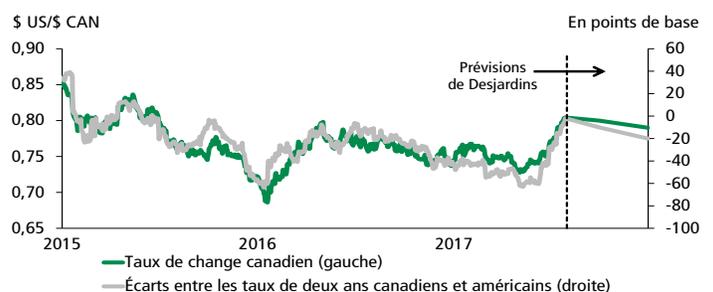
Les sentiments des spéculateurs envers le huard et le billet vert ont changé du tout au tout au cours des derniers mois



Sources : Bloomberg et Desjardins, Études économiques

### GRAPHIQUE 2

L'évolution des écarts de taux a contribué à la poussée du huard, mais les prochains mois s'annoncent moins favorables



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

calmer quelque peu l'enthousiasme des investisseurs et ramener le dollar canadien aux environs de 0,79 \$ US à la fin de 2017.

**Mathieu D'Anjou, CFA**, économiste principal

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 principal  
**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.