

## PRÉVISIONS DES DEVISES

# Il sera difficile pour le huard de passer durablement au-dessus de 0,80 \$ US

GAGNANT DU TITRE DU MEILLEUR PRÉVISIONNISTE - CANADA



### FAITS SAILLANTS

- ▶ Le dollar canadien s'est fortement apprécié par rapport au dollar américain au cours des deux derniers mois. Il a temporairement franchi la barre psychologique de 0,80 \$ US (1,25 \$ CAN/\$ US) à la fin du mois de juillet.
- ▶ Le principal facteur derrière l'appréciation récente du huard a été l'augmentation des anticipations de resserrement monétaire au Canada en réponse à l'amélioration des données économiques et d'un discours plus optimiste à la Banque du Canada (BdC). L'annonce en juillet d'une première hausse des taux d'intérêt directeurs depuis septembre 2010 a solidifié les gains sur la devise. Le retour des prix du pétrole à près de 50 \$ US le baril a aussi aidé, de même que les difficultés du dollar américain.
- ▶ Le dollar américain a perdu du terrain contre plusieurs autres devises au cours des derniers mois. Même si plusieurs indicateurs économiques restent encourageants

pour l'économie américaine, des doutes subsistent quant à la capacité de la Réserve fédérale (Fed) à poursuivre le relèvement de ses taux directeurs alors que l'inflation demeure faible. Cette situation contraste avec celle d'autres pays où les anticipations de resserrement monétaire ont plutôt augmenté. Le dollar américain semble également être pénalisé par les difficultés de l'administration Trump à livrer ses promesses, notamment en matière de stimulation économique et de baisse d'impôt. L'approche du plafond de la dette aux États-Unis suscite aussi des inquiétudes.

- ▶ L'euro figure parmi les devises les plus performantes depuis le printemps. L'amélioration de l'économie européenne et un discours plus optimiste à la Banque centrale européenne (BCE) laissent croire en une réduction prochaine des mesures d'assouplissement monétaire. La BCE pourrait annoncer en septembre qu'elle réduira graduellement ses achats d'actifs dès janvier 2018.

### PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ Le potentiel d'appréciation du dollar canadien apparaît maintenant limité. Les anticipations de resserrement monétaire pourraient encore augmenter, mais la même chose pourrait se produire aux États-Unis, ce qui annulerait l'effet sur la devise canadienne. Une hausse significative des prix du pétrole pourrait aussi permettre au huard de réaliser d'autres gains, mais ce scénario apparaît peu probable dans le contexte actuel où la production de pétrole dépasse encore la demande. Nous prévoyons que le taux de change canadien terminera l'année aux alentours de 0,79 \$ US (1,27 \$ CAN/\$ US). Ce scénario tient compte d'une nouvelle hausse des taux d'intérêt directeurs canadiens en octobre.
- ▶ La Fed devrait poursuivre son resserrement monétaire malgré les inquiétudes actuellement présentes aux États-Unis. Notre scénario incorpore une nouvelle hausse des taux directeurs américains en décembre. Cela devrait forcer les marchés à revoir leurs attentes et à soutenir le billet vert par la même occasion. Le relèvement éventuel du plafond de la dette devrait aussi enlever de l'incertitude et il est encore possible que l'administration Trump annonce des baisses d'impôt d'ici la fin de l'année.
- ▶ L'appréciation de l'euro apparaît de plus en plus exagérée, d'autant plus qu'elle s'appuie grandement sur la faiblesse du billet vert et sur la réduction prochaine des achats de titres par la BCE. Dans les faits, la BCE devrait demeurer très active pour soutenir l'économie. La taille de son bilan continuera d'augmenter en 2018, quoiqu'à un rythme plus faible, et la politique de taux d'intérêt négatifs devrait être maintenue.

François Dupuis, vice-président et économiste en chef

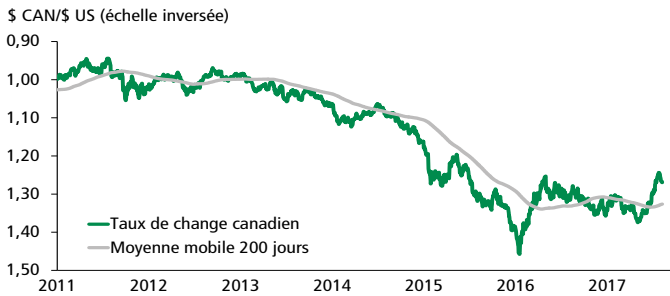
Mathieu D'Anjou, économiste principal • Jimmy Jean, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste principal

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.

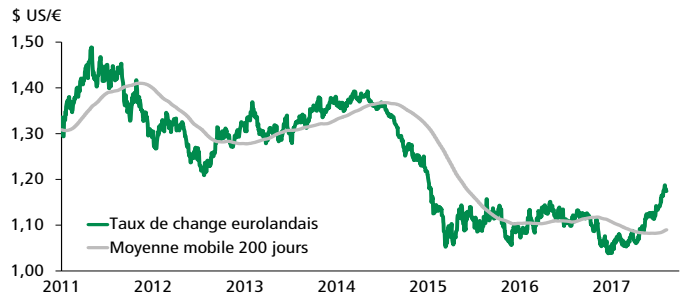
# Principaux taux de change

## DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



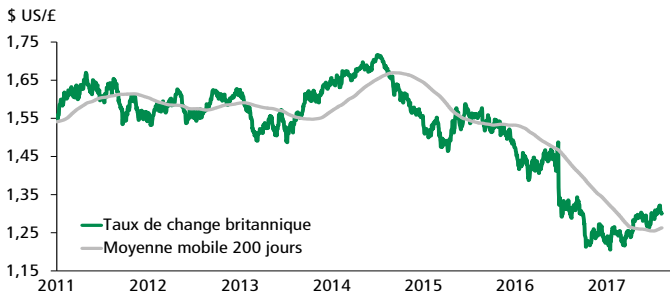
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## EURO Taux de change et tendance



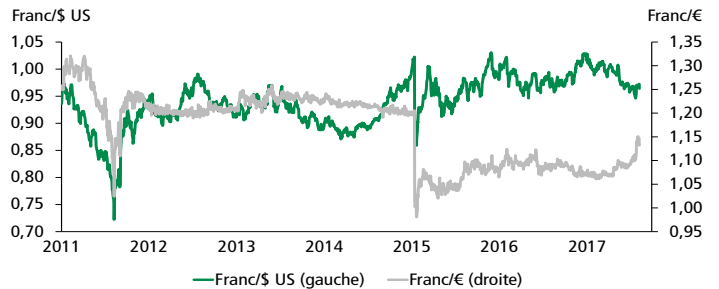
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## LIVRE STERLING Taux de change et tendance



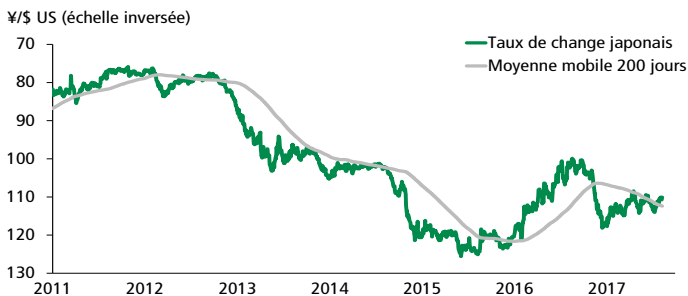
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## FRANC SUISSE Taux de change



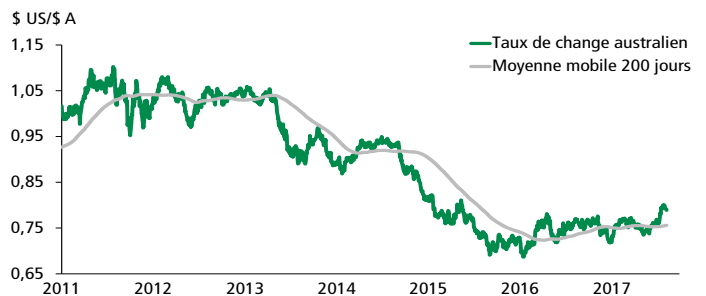
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## 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 |         |  |
|------------------------------|-----------|---------|---------------|---------|----------|---------|-----------------------|---------|--|
|                              | 10 août   | -1 mois | -3 mois       | -6 mois | -12 mois | Haut    | Moyenne               | Bas     |  |
| <b>Amériques</b>             |           |         |               |         |          |         |                       |         |  |
| Argentine – peso             | 17,8025   | 4,81    | 14,47         | 14,84   | 20,67    | 17,8025 | 15,7045               | 14,6325 |  |
| Brésil – réal                | 3,1426    | -3,67   | -0,57         | 0,84    | 0,18     | 3,4888  | 3,2175                | 3,0614  |  |
| Canada – (USD/CAD)           | 1,2710    | -1,29   | -6,93         | -2,79   | -2,61    | 1,3732  | 1,3226                | 1,2424  |  |
| Canada – (CAD/USD)           | 0,7868    | 1,31    | 7,44          | 2,87    | 2,68     | 0,8049  | 0,7561                | 0,7283  |  |
| Mexique – peso               | 17,9619   | -0,03   | -5,19         | -11,80  | -2,17    | 21,9550 | 19,2775               | 17,5037 |  |
| <b>Asie et Pacifique Sud</b> |           |         |               |         |          |         |                       |         |  |
| Australie – (AUD/USD)        | 0,7888    | 3,70    | 7,05          | 2,77    | 2,41     | 0,8006  | 0,7569                | 0,7177  |  |
| Chine – yuan renminbi        | 6,6739    | -1,91   | -3,32         | -2,97   | 0,54     | 6,9610  | 6,8208                | 6,6254  |  |
| Corée du Sud – won           | 1 135     | -1,24   | -0,05         | -1,34   | 3,62     | 1 211   | 1 140                 | 1 090   |  |
| Hong Kong – dollar           | 7,8154    | 0,03    | 0,37          | 0,74    | 0,76     | 7,8234  | 7,7711                | 7,7531  |  |
| Inde – roupie                | 63,8600   | -0,95   | -1,17         | -4,48   | -4,35    | 68,7835 | 66,1464               | 63,6350 |  |
| Japon – yen                  | 110,09    | -3,47   | -3,68         | -2,76   | 8,69     | 118,18  | 110,03                | 99,89   |  |
| Nouvelle-Zélande – (NZD/USD) | 0,7338    | 0,87    | 5,71          | 1,92    | 1,82     | 0,7522  | 0,7147                | 0,6849  |  |
| <b>Europe</b>                |           |         |               |         |          |         |                       |         |  |
| Danemark – couronne          | 6,3265    | -3,00   | -7,58         | -9,48   | -4,95    | 7,1569  | 6,7942                | 6,2667  |  |
| Norvège – couronne           | 7,9565    | -4,46   | -7,71         | -4,89   | -3,77    | 8,7237  | 8,3769                | 7,8641  |  |
| Royaume-Uni – (GBP/USD)      | 1,2991    | 1,00    | 0,32          | 4,09    | -0,16    | 1,3430  | 1,2672                | 1,2065  |  |
| Russie – rouble              | 60,0862   | -0,30   | 4,34          | 2,81    | -6,93    | 66,2862 | 60,3905               | 55,9181 |  |
| Suède – couronne             | 8,1767    | -3,01   | -8,36         | -8,36   | -3,44    | 9,4090  | 8,7932                | 8,0682  |  |
| Suisse – franc suisse        | 0,9659    | -0,09   | -4,21         | -3,88   | -1,13    | 1,0312  | 0,9894                | 0,9460  |  |
| Zone euro – (EUR/USD)        | 1,1742    | 3,10    | 8,03          | 10,53   | 5,19     | 1,1879  | 1,0959                | 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     | T2     | T3p    | T4p    | T1p    | T2p    | T3p    | T4p    |        |
| <b>Dollar américain</b>      |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Dollar canadien              | USD/CAD | 1,3129 | 1,3433 | 1,3313 | 1,2965 | 1,2500 | 1,2658 | 1,2821 | 1,2579 | 1,2658 | 1,2346 |
| Euro                         | EUR/USD | 1,1238 | 1,0547 | 1,0696 | 1,1406 | 1,1700 | 1,1400 | 1,1400 | 1,1500 | 1,1600 | 1,1800 |
| Livre sterling               | GBP/USD | 1,2990 | 1,2357 | 1,2505 | 1,2990 | 1,3000 | 1,2700 | 1,2600 | 1,2500 | 1,2500 | 1,2500 |
| Franc suisse                 | USD/CHF | 0,9684 | 1,0160 | 1,0001 | 0,9586 | 0,9700 | 0,9800 | 0,9800 | 0,9700 | 0,9700 | 0,9700 |
| Yen                          | USD/JPY | 101,35 | 116,90 | 111,40 | 112,38 | 112,00 | 115,00 | 117,00 | 118,00 | 119,00 | 120,00 |
| Dollar australien            | AUD/USD | 0,7664 | 0,7216 | 0,7628 | 0,7691 | 0,7900 | 0,7800 | 0,7800 | 0,7900 | 0,7900 | 0,8000 |
| Yuan chinois                 | USD/CNY | 6,6716 | 6,9450 | 6,8871 | 6,7809 | 6,7000 | 6,7500 | 6,8000 | 6,7500 | 6,8000 | 6,8500 |
| Peso mexicain                | USD/MXN | 19,38  | 20,73  | 18,72  | 18,13  | 18,00  | 18,25  | 18,50  | 18,25  | 18,50  | 18,75  |
| Réal brésilien               | USD/BRL | 3,2459 | 3,2588 | 3,1681 | 3,3079 | 3,1500 | 3,2500 | 3,3000 | 3,2000 | 3,3000 | 3,3500 |
| Dollar effectif <sup>1</sup> |         | 90,01  | 95,76  | 94,01  | 90,54  | 88,60  | 90,50  | 91,10  | 90,50  | 90,40  | 89,30  |
| <b>Dollar canadien</b>       |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Dollar américain             | CAD/USD | 0,7617 | 0,7445 | 0,7511 | 0,7713 | 0,8000 | 0,7900 | 0,7800 | 0,7950 | 0,7900 | 0,8100 |
| Euro                         | EUR/CAD | 1,4754 | 1,4168 | 1,4239 | 1,4787 | 1,4625 | 1,4430 | 1,4615 | 1,4465 | 1,4684 | 1,4568 |
| Livre sterling               | GBP/CAD | 1,7055 | 1,6598 | 1,6647 | 1,6840 | 1,6250 | 1,6076 | 1,6154 | 1,5723 | 1,5823 | 1,5432 |
| Franc suisse                 | CAD/CHF | 0,7376 | 0,7564 | 0,7512 | 0,7394 | 0,7760 | 0,7742 | 0,7644 | 0,7712 | 0,7663 | 0,7857 |
| Yen                          | CAD/JPY | 77,19  | 87,02  | 83,67  | 86,68  | 89,60  | 90,85  | 91,26  | 93,81  | 94,01  | 97,20  |
| Dollar australien            | AUD/CAD | 1,0062 | 0,9693 | 1,0156 | 0,9970 | 0,9875 | 0,9873 | 1,0000 | 0,9937 | 1,0000 | 0,9877 |
| Yuan chinois                 | CAD/CNY | 5,0816 | 5,1703 | 5,1732 | 5,2304 | 5,3600 | 5,3325 | 5,3040 | 5,3663 | 5,3720 | 5,5485 |
| Peso mexicain                | CAD/MXN | 14,77  | 15,43  | 14,07  | 13,98  | 14,40  | 14,42  | 14,43  | 14,51  | 14,62  | 15,19  |
| Réal brésilien               | CAD/BRL | 2,4723 | 2,4261 | 2,3797 | 2,5515 | 2,5200 | 2,5675 | 2,5740 | 2,5440 | 2,6070 | 2,7135 |

p : prévisions; <sup>1</sup> Pondéré par les échanges commerciaux avec les principaux partenaires des États-Unis (1973 = 100).

Sources : Datastream, Federal Reserve Board et Desjardins, Études économiques