

Est-ce que l'appréciation du dollar canadien pourra durer?

FAITS SAILLANTS

- Le dollar canadien s'apprécie depuis la fin du mois de janvier. Il est récemment passé au-dessus de 0,78 \$ US (1,28 \$ CAN/\$ US), soit un niveau qui n'avait pas été visité depuis juillet 2015. Plusieurs facteurs contribuent à cet élan. Il y a évidemment la remontée des prix du pétrole. Ceux-ci ont progressé d'environ 15 \$ US le baril depuis la mi-février. Par la suite, les statistiques économiques ont souvent battu les attentes au cours des derniers mois, ce qui a contribué à réduire les probabilités d'une autre baisse de taux d'intérêt par la Banque du Canada. L'augmentation des dépenses publiques annoncée par le gouvernement fédéral a aussi réduit le besoin d'une politique monétaire plus expansionniste. Finalement, la vigueur du dollar canadien reflète en partie la faiblesse du dollar américain.
- Le dollar américain s'est affaibli en février et en mars alors que les marchés ont revu à la baisse leurs anticipations de resserrement monétaire aux États-Unis. Le billet vert se montre plus stable depuis le début du mois d'avril. Une tentative de rebond a même été observée récemment alors que l'approche d'une réunion de la Réserve fédérale (Fed) ravive les discussions sur une hausse possible des taux d'intérêt en juin.
- Les mesures d'assouplissement monétaire annoncées en mars par la Banque centrale européenne (BCE) n'ont pas affaibli l'euro. Au contraire, la devise commune s'est appréciée et a atteint un sommet de six mois en avril à 1,1465 \$ US. Plus récemment, la tentative de rebond du dollar américain ainsi que quelques données économiques décevantes ont ramené l'euro sous 1,13 \$ US.
- La livre est surtout pénalisée par la possibilité d'une sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne (*Brexit*). Elle fluctue actuellement aux alentours de 1,41 \$ US. La dépréciation est plus notable par rapport à l'euro : la paire EUR/GBP a récemment dépassé 0,80 £.
- Le yen a connu un nouvel élan à la fin du mois de mars et au début du mois d'avril. Le taux de change japonais est temporairement descendu sous les 108 ¥/\$ US. Peu d'éléments fondamentaux semblent toutefois appuyer ce mouvement qui a d'ailleurs commencé à se renverser.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- L'appréciation du dollar canadien pourrait rapidement prendre fin si les prix du pétrole rechutaient, si les données économiques recommençaient à décevoir et si le dollar américain rebondissait. La probabilité que l'un ou plusieurs de ces événements surviennent nous apparaît élevée, surtout en ce qui concerne un rebond du dollar américain ou un nouvel essoufflement des prix du pétrole. L'absence d'un accord entre les principaux pays exportateurs de pétrole pour limiter la production est un pas dans cette direction. Nous prévoyons que le dollar canadien pourrait se déprécier aux alentours de 0,74 \$ US (1,35 \$ CAN/\$ US) d'ici la fin de juin.
- Il sera intéressant d'analyser l'issue de la réunion de la Fed en avril. Les dirigeants pourraient notamment vouloir préparer les marchés à une hausse de taux d'intérêt en juin. Un scénario qui nous apparaît encore assez probable. Étant donné que les attentes sont actuellement faibles, un réajustement à la hausse de celles-ci constituerait un important soutien pour le billet vert.
- Les gains récemment réalisés par plusieurs autres devises au détriment du dollar américain pourront difficilement être conservés. L'euro et le yen devraient se déprécier. Même si la BCE et la Banque du Japon demeureront probablement sur les lignes de côté au cours des prochains mois, la perspective qu'elles devront maintenir un degré élevé de détente monétaire pendant très longtemps contribuera à l'affaiblissement de ces deux devises.
- La livre pourrait rebondir après le référendum du 23 juin si les Britanniques rejettent le *Brexit*. Advenant un résultat opposé, la livre pourrait plutôt se déprécier fortement. D'ici là, la devise risque de demeurer volatile à moins qu'une tendance claire ne se dessine dans les sondages.

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

PRINCIPAUX TAUX DE CHANGE

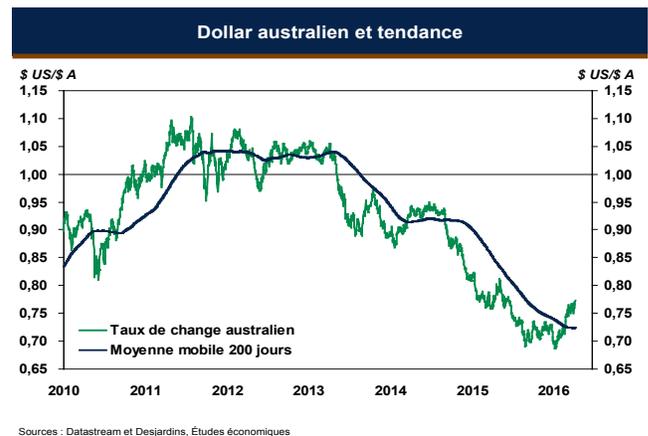
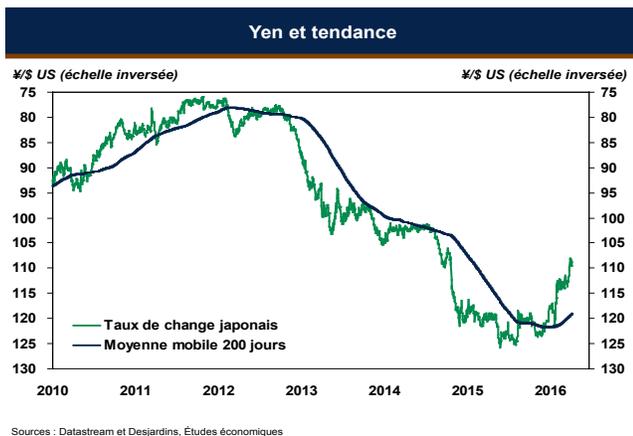
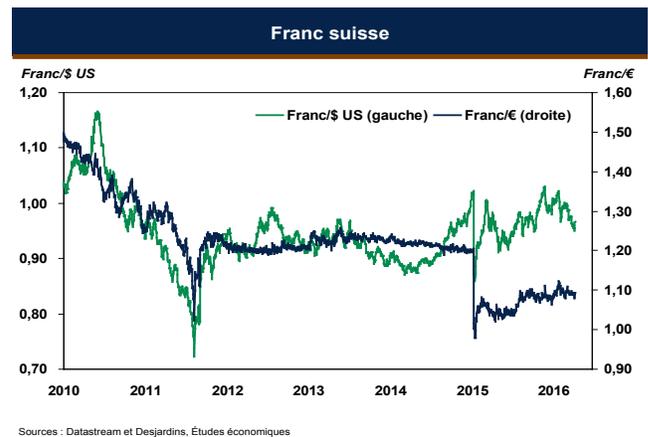
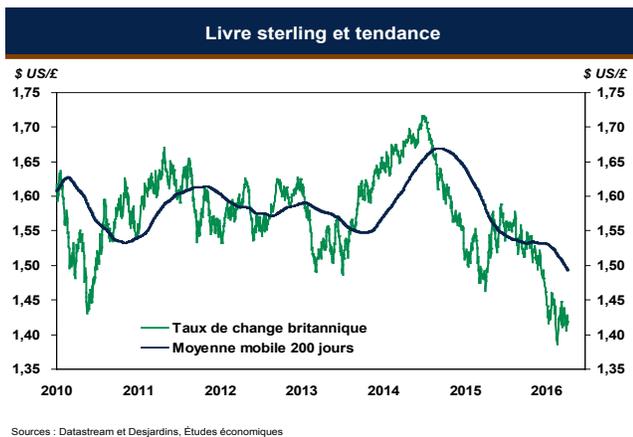
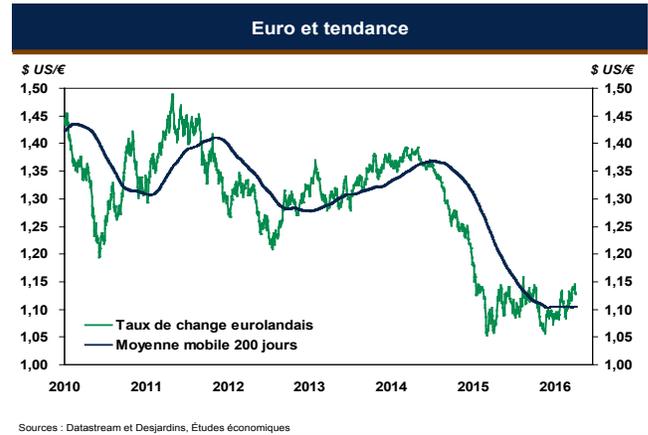
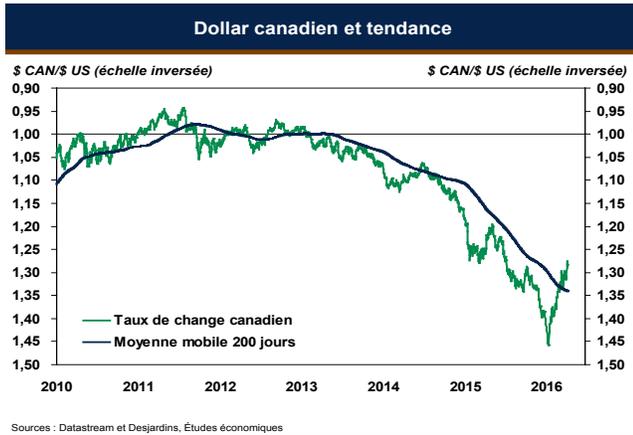


Tableau 1
Marché des devises : rendements

Pays – Devises*	Prix spot	Rendement en % sur				Dernières 52 semaines		
	15 avril	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Haut	Moyenne	Bas
Amériques								
Argentine – peso	14,2900	-1,9890	6,8455	50,6939	61,2767	15,9350	10,9290	8,8606
Brésil – real	3,5290	-5,3887	-12,8663	-8,5905	14,9642	4,2061	3,6110	2,9095
Canada – dollar	1,2875	-3,6375	-11,1149	-0,0892	3,7386	1,4637	1,3137	1,1961
Canada – (CAD/USD)	0,7767	3,7748	12,5049	0,0893	-3,6039	0,8361	0,7612	0,6832
Mexique – peso	17,5676	-2,0209	-3,4307	6,9031	14,0930	19,1583	16,7370	15,0210
Asie et Pacifique Sud								
Australie – (AUD/USD)	0,7723	3,5721	12,4310	5,3910	0,5561	0,8113	0,7356	0,6866
Chine – yuan renminbi	6,4756	-0,5979	-1,6606	2,0382	4,3568	6,5965	6,3708	6,1935
Corée du Sud – won	1 146	-3,4984	-5,4839	1,4068	4,4947	1 239	1 158	1 069
Hong Kong – dollar	7,7557	-0,0696	-0,4793	0,0735	0,0458	7,8194	7,7574	7,7499
Inde – roupie	66,6605	-1,0558	-1,6438	2,9048	6,8962	68,7678	65,5886	62,3172
Japon – yen	108,7650	-3,9051	-7,0901	-8,5163	-8,7159	125,6250	119,6271	107,9450
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6922	4,8453	7,0464	1,0244	-8,8254	0,7718	0,6746	0,6260
Europe								
Danemark – couronne	6,5944	-1,7623	-3,5822	0,6149	-5,6636	7,0620	6,7419	6,4226
Norvège – couronne	8,2525	-3,4490	-6,5593	1,8978	5,5550	8,9520	8,2929	7,3096
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,4178	0,0918	-0,9190	-8,3045	-3,9790	1,5884	1,5047	1,3863
Russie – rouble	66,6225	-6,1985	-14,2705	7,0693	31,8144	84,2412	64,6856	49,0402
Suède – couronne	8,1343	-2,1779	-5,2774	-1,2300	-6,7766	8,7666	8,4377	8,0814
Suisse – franc suisse	0,9667	-1,8928	-3,2140	1,7045	-0,6475	1,0299	0,9725	0,9137
Zone euro – (EUR/USD)	1,1297	1,6694	3,1546	-0,7817	6,4897	1,1576	1,1063	1,0561

* 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	2015		2016				2017			
	T3	T4	T1	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Dollar américain										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,3315	1,3841	1,3006	1,3514	1,3514	1,3333	1,3333	1,3158	1,2987	1,2658
Euro (EUR/USD)	1,1162	1,0863	1,1395	1,0900	1,0800	1,0600	1,0600	1,0900	1,1000	1,1100
Livre sterling (GBP/USD)	1,5148	1,4739	1,4373	1,4200	1,4400	1,4600	1,4900	1,5300	1,5300	1,5500
Franc suisse (USD/CHF)	0,9734	0,9903	0,9631	1,0000	1,0000	1,0200	1,0300	1,0100	1,0000	0,9900
Yen (USD/JPY)	119,87	120,32	112,58	113,00	118,00	121,00	123,00	124,00	125,00	125,00
Dollar australien (AUD/USD)	0,7020	0,7280	0,7658	0,7300	0,7100	0,7200	0,7400	0,7500	0,7500	0,7600
Yuan chinois (USD/CNY)	6,3571	6,4937	6,4490	6,5500	6,6000	6,6500	6,6500	6,6000	6,5800	6,5500
Peso mexicain (USD/MXN)	16,92	17,18	17,28	18,00	17,30	17,50	16,90	16,60	16,30	16,00
Real brésilien (USD/BRL)	3,9725	3,9045	3,5586	3,9000	3,7000	3,9000	3,7000	3,6000	3,5000	3,5000
Dollar effectif* (1973 = 100)	92,26	94,46	89,84	93,00	94,30	94,60	94,60	93,20	92,50	91,40
Dollar canadien										
Dollar américain (CAD/USD)	0,7510	0,7225	0,7689	0,7400	0,7400	0,7500	0,7500	0,7600	0,7700	0,7900
Euro (EUR/CAD)	1,4863	1,5035	1,4820	1,4730	1,4595	1,4133	1,4133	1,4342	1,4286	1,4051
Livre sterling (GBP/CAD)	2,0169	2,0400	1,8693	1,9189	1,9459	1,9467	1,9867	2,0132	1,9870	1,9620
Franc suisse (CAD/CHF)	0,7311	0,7155	0,7405	0,7400	0,7400	0,7650	0,7725	0,7676	0,7700	0,7821
Yen (CAD/JPY)	90,02	86,93	86,56	83,62	87,32	90,75	92,25	94,24	96,25	98,75
Dollar australien (AUD/CAD)	0,9346	1,0076	0,9960	0,9865	0,9595	0,9600	0,9867	0,9868	0,9740	0,9620
Yuan chinois (CAD/CNY)	4,7744	4,6918	4,9587	4,8470	4,8840	4,9875	4,9875	5,0160	5,0666	5,1745
Peso mexicain (CAD/MXN)	12,71	12,41	13,29	13,32	12,80	13,13	12,68	12,62	12,55	12,64
Real brésilien (CAD/BRL)	2,9835	2,8211	2,7362	2,8860	2,7380	2,9250	2,7750	2,7360	2,6950	2,7650

p : prévisions; * Pondéré par les échanges commerciaux avec les principaux partenaires des États-Unis.

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