



**Jeremy Voisin**  
B. Comm., F.P.I.

Jeremy Voisin est Planificateur financier transfrontalier chez MCA Conseillers Transfrontaliers Inc

**T:** 514-940-8061

**C:** jvoisin@mcacrossborder.com



**Edwin Wong**  
CFA, CAIA, FRM

Vice-Président –  
Services d’investissement –  
Bureau de Gestion  
de patrimoine privé

**T:** 416-477-8153

**C:** ewong@mcacrossborder.com

**Légende:**

**CAD:** Dollar canadien

**USD:** Dollar américain

## PRÉVISION TRIMESTRIELLE DU TAUX DE CHANGE

AVRIL 2018

Les analystes et les économistes s'accordent généralement sur le fait que la faiblesse du dollar américain par rapport aux autres monnaies internationales majeures va persister au courant de 2018 malgré de nombreux très bons facteurs macroéconomiques et l'appui offert par la nouvelle réforme fiscale. Ces bons facteurs économiques vont probablement pousser la FED à augmenter ses taux plus que 2 fois – ce que les marchés anticipent – cette année ce qui, à première vue, devrait exercer une pression positive sur le dollar américain à court terme. L'augmentation supérieure à 2 fois des taux d'intérêts, la diminution du quantitatif and l'augmentation des investissements dans les actifs américains dû à la nouvelle réforme fiscale pourraient laisser penser que le dollar américain connaîtrait une forte hausse en 2018. Cependant, la surévaluation du dollar américain au cours de la dernière année, combinée à la hausse des taux d'intérêts des autres banques centrales majeures va continuer d'exercer une pression très forte à la baisse sur le dollar américain en 2018.

Les fondamentaux économiques canadiens demeurent relativement forts et nous avons observé une hausse significative du huard par rapport au dollar U.S. au courant de la dernière année, en partie dû à la faiblesse du dollar américain et à la hausse du prix du brut. De bonnes données canadiennes, incluant l'emploi et la croissance du PIB, ont soutenu la décision d'augmenter le taux d'intérêt à 1.25% en Janvier ce qui exercé une pression à la hausse sur le dollar canadien. Cependant, un ralentissement de la hausse du prix du brut ainsi que plusieurs hausses probables du taux directeur vont freiner l'économie canadienne et donc, impacter le dollar canadien. L'économie canadienne est également à risque au niveau de l'endettement des ménages mais aussi de l'incertitude liée à l'ALENA. Ces deux derniers éléments pourraient aussi entraîner une baisse encore plus prononcée du dollar canadien surtout si le Président Trump décide de retirer les États-Unis de l'accord de libre-échange. Les analystes croient malgré tout que l'écart du USD/CAD n'augmentera que d'un simple pourcentage durant 2018, gracieuseté de la faiblesse du dollar U.S.

Chez MCA Conseillers Transfrontaliers, nous surveillons les prévisions de taux changes des analystes faisant partis des plus grandes banques et firmes financières en Amérique du Nord. Le sentiment général parmi ces institutions est que le dollar canadien devrait s'affaiblir par rapport à son équivalent américain. Cependant, un haut degré d'incertitude parmi les analystes, matérialisé par le tableau ci-dessous, sur l'amplitude de la baisse du CAD vs le USD existe. Ceci est principalement dû au fait que différents enjeux macroéconomiques tels que la fin de l'ANELA peuvent faire varier grandement la valeur du huard. Le tableau ci-dessous représente un résumé des différentes prévisions du USD/CAD du 1er trimestre 2018 au 1er trimestre 2019.

	T1 2018	T2 2018	T3 2018	T4 2018	T1 2019
Haut	1.33	1.30	1.32	1.31	1.30
Moyenne*	1.27	1.26	1.26	1.26	1.26
Basse	1.22	1.21	1.23	1.24	1.24
Deviation Standard	3.8%	3.5%	3.2%	3.0%	2.4%

\*Source: RBC, TD, Scotiabank, National Bank, Desjardins