



BREF HISTORIQUE DU DOLLAR CANADIEN

Le présent résumé montre l'évolution du taux de change dollar canadien/dollar américain à l'ère moderne, jusqu'à la récente baisse du dollar canadien. Le graphique 1 illustre l'évolution du taux de change de 1953 à janvier 2016.

Graphique 1 – Historique du taux de change dollar canadien/dollar américain



Source : Banque du Canada

1953-
1960

Pendant la plus grande partie de la période allant de 1953 à 1960, le dollar canadien a oscillé entre 1,02 \$ US et 1,06 \$ US. Son point culminant a été 1,0614 \$ US, atteint le 20 août 1957. Jusqu'en 2007, on considérait que c'était là le niveau le plus élevé atteint par le dollar canadien par rapport au dollar américain à l'ère moderne. Le dollar canadien valait 2,78 \$ US en 1864, au moment de la guerre civile américaine, mais, à l'époque, il était indexé sur l'or, une pratique que les États-Unis avaient déjà abandonnée.

1961-
1969

Au début des années 1960, le gouverneur de la Banque du Canada, James Coyne, et le premier ministre de l'époque, John Diefenbaker avaient des vues différentes sur le sujet de l'économie. Le gouvernement était partisan d'une politique expansionniste, alors que Coyne souhaitait maintenir une politique de rigueur monétaire. Coyne en vint à remettre sa démission, et, en mai 1962, le gouvernement adopta un taux de change fixe, attribuant au dollar canadien une valeur de 92,5 cents US, susceptible de varier de 1% à la hausse ou à la baisse.

1970-
1972

En mai 1970, devant la montée de l'inflation et la flambée des salaires, le gouvernement Trudeau décida de laisser flotter le dollar canadien. Ce dernier s'orienta à la hausse, pour atteindre la parité avec le dollar américain en 1972.

1974

Le 24 avril 1974, le dollar canadien se hissait à 1,0443 \$ US. Il s'agissait du niveau le plus élevé atteint depuis le début de la plus récente période de flottement, et il allait s'écouler 30 ans avant que le dollar canadien regagne un tel niveau.

1976-1986

En novembre 1976, René Lévesque fut élu premier ministre du Québec avec un programme qui comportait le projet de faire l'indépendance du Québec. Il s'ensuivit un repli du dollar canadien qui se poursuivit pendant le reste des années 1970 et pendant la première moitié des années 1980. Cette période fut marquée par une montée de l'inflation et des taux d'intérêt. Le principal taux directeur de la Banque du Canada atteignit 21,2 % en 1981 et le dollar canadien toucha un point bas record de 69,13 cents US le 4 février 1986.

1987-2001

Le dollar canadien s'apprécia pendant la dernière partie des années 1980 et au début des années 1990; le 4 novembre 1991, il atteignit 89,34 cents US. Ce fut son niveau le plus élevé de la décennie 1990. Les déficits budgétaires, le recul des prix des matières premières et les conséquences de la crise internationale de 1998 dans les pays émergents de la Russie et de l'Amérique latine entraînèrent le dollar à la baisse.

2002

Le 21 janvier 2002, le dollar canadien chuta au plus bas niveau de son histoire face au dollar américain, à 61,79 cents US. À ce niveau, il fallait déboursier 1,62 \$ CA pour obtenir 1 \$ US.

2003-2006

De 2003 à 2006, le dollar canadien se redressa fortement à la faveur d'une bonne conjoncture économique mondiale qui souleva les exportations canadiennes de matières premières et il franchit la barre des 90 cents US.

2007

Le 20 septembre 2007, le dollar canadien atteignit la parité avec le dollar américain pour la première fois depuis 31 ans; il avait progressé de 62 % en moins de six ans, en partie grâce aux prix élevés du pétrole et d'autres matières premières. Le 7 novembre 2007, le dollar canadien atteignit en cours de séance son niveau le plus élevé de l'ère moderne, soit 1,10 \$ US, pour ensuite clôturer à 1,0775 \$ US. Le dollar canadien fut désigné « personnalité canadienne de l'année 2007 » par l'édition canadienne du magazine Time.

2008-2009

Le dollar canadien se maintint au voisinage de la parité au premier semestre 2008, avant de s'infléchir à la baisse, pour finalement glisser sous la barre des 80 cents US.

2010

Après un vif rebond, le dollar canadien atteignit de nouveau la parité pour la première fois en 20 mois en avril 2010.

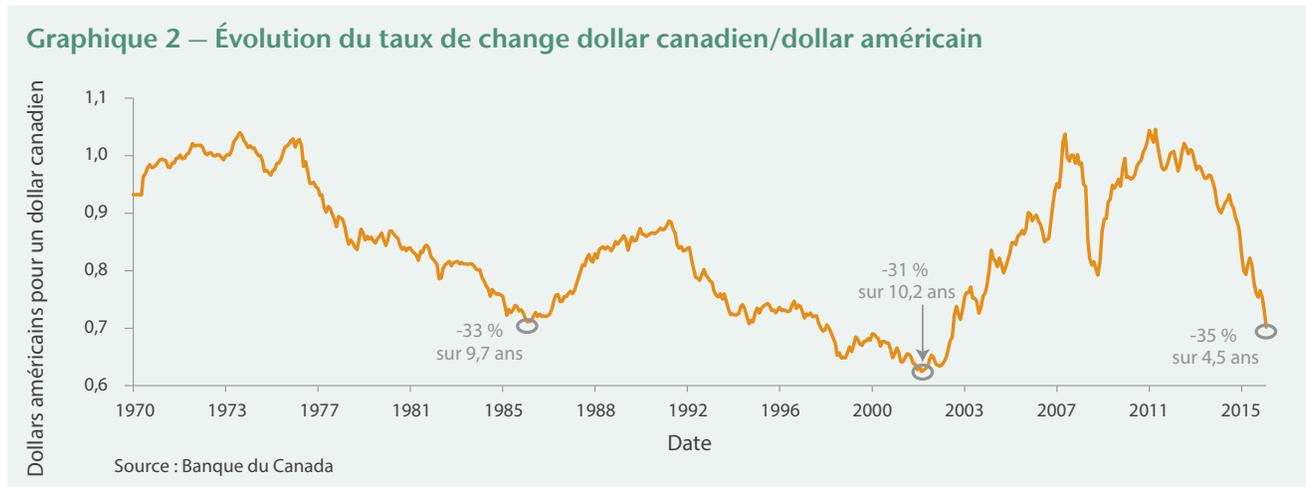
2011

Au plus fort de la flambée des matières premières, le dollar canadien se hissa à 1,06 \$ US le 21 juillet 2011. Il amorça alors sa chute la plus rapide de l'ère moderne sur fond de brutal déclin des matières premières.

2016

Le dollar canadien chuta à 68,68 cents US le 19 janvier 2016, à 7 cents US environ de son bas niveau record, avant de repartir à la hausse face au billet vert.

Le graphique 2 illustre l'évolution du taux de change depuis 1970. Il montre trois importantes baisses du dollar canadien par rapport au dollar américain à l'ère moderne.



Le dollar canadien a baissé de 35 % depuis le point haut de 1,06 \$ US qu'il avait atteint en juillet 2011. Cette baisse est la plus rapide de l'histoire et se compare aux baisses observées au moment des deux derniers marchés baissiers, soit ceux de 1976-86 et de 1991-2002. La rapidité de la baisse s'explique en partie par le déclin brutal des prix pétroliers.

Il n'existe aucune garantie quant à l'orientation future du dollar canadien, mais l'observation des baisses antérieures donne à penser que le pire pourrait être passé. Seul le temps le dira.

Sources : Banque du Canada, CBC, Globe & Mail.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les devises et la gestion des devises, communiquez avec :

Peter Muldowney

Vice-président principal, Groupe financier Connor, Clark & Lunn
pmuldowney@cclgroup.com | 1-416-304-6810



Initiative du Groupe financier Connor, Clark & Lunn, Échange stratégique a pour but de promouvoir le dialogue, la compréhension et l'élaboration de solutions aux problèmes de placement souvent complexes que rencontrent les investisseurs institutionnels.

Sous la direction de Peter Muldowney, vice-président principal, Stratégie institutionnelle, nous rassemblons investisseurs et consultants dans le cadre de divers forums d'information interactifs. Nous publions aussi des documents de réflexion sur des sujets qui intéressent au plus haut point les responsables de la gestion et de la surveillance d'ensembles d'actifs variés.