

# Prévisions des devises

2 juillet 2015

## MISE À JOUR

### FAITS SAILLANTS

- L'élan du dollar américain observé en mai aura été de courte durée, et ce, malgré l'amélioration de plusieurs données économiques aux États-Unis. Beaucoup d'attention a été portée sur la rencontre de politique monétaire des 16 et 17 juin. Le ton encore prudent de la Réserve fédérale et le fait qu'elle ait révisé une fois de plus à la baisse ses prévisions de hausse des taux d'intérêt directeurs ont contribué à freiner le billet vert. Il semble aussi y avoir davantage de craintes auprès des investisseurs sur les conséquences économiques d'un dollar américain trop fort, limitant ainsi son potentiel d'appréciation.
- La remontée des prix du pétrole aux alentours de 60 \$ US le baril a permis au dollar canadien de se maintenir essentiellement au-dessus de 0,80 \$ US (1,25 \$ CAN/\$ US) depuis le mois d'avril. Plus récemment, le taux de change canadien a davantage été influencé par les mouvements du dollar américain, par les statistiques économiques canadiennes et par l'évolution des anticipations des taux d'intérêt directeurs. La déception des chiffres du PIB réel au premier trimestre de l'année et en avril a ramené en avant-plan la possibilité d'une autre baisse de taux d'intérêt par la Banque du Canada.
- Les devises européennes se sont relevées au printemps après plusieurs trimestres de baisse. Les négociations non concluantes avec le gouvernement grec n'ont pas eu de grande conséquence sur l'euro qui s'est maintenu au-dessus de 1,10 \$ US pendant tout le mois de juin. La livre a un peu mieux fait, aidée par la robustesse de l'économie britannique et, plus récemment, par la remontée des salaires qui ouvre la voie à un éventuel resserrement monétaire.
- Les devises émergentes ne réagissent pas autant à la hausse des taux obligataires qu'elles ne l'avaient fait au printemps 2013. En comparaison, le mouvement des taux obligataires n'est cependant pas encore aussi marqué qu'il y a deux ans. Par ailleurs, plusieurs devises émergentes se situent déjà à des niveaux beaucoup plus faibles qu'en 2013, reflétant la persistance des difficultés économiques dans ces pays.

### PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- Même si le potentiel d'appréciation du dollar américain peut paraître moindre aujourd'hui, celui-ci pourrait encore faire des gains au cours des prochains mois. Pour ce faire, il faudra que les données économiques américaines demeurent bonnes, ce qui réconfortera la Réserve fédérale et l'encouragera à amorcer un cycle de resserrement monétaire. Nous maintenons notre prévision d'une première hausse des taux d'intérêt directeurs américains en septembre.
- Comme plusieurs devises, le dollar canadien devrait être affecté par le regain de vie prévu du dollar américain à court terme. Un autre élément à surveiller sera les prix du pétrole. Ces derniers ont été assez stables dernièrement, mais pourraient encore réagir fortement à l'évolution de l'offre et de la demande. Un élément de risque important était apparu au printemps avec un possible accord sur le dossier du nucléaire iranien, lequel serait accompagné d'une levée des sanctions économiques et commerciales. Il apparaît maintenant moins probable qu'un tel accord sera conclu à court terme, ce qui réduit le risque d'un retour précipité du pétrole iranien sur un marché déjà en surplus. Enfin, il sera intéressant de suivre les prochains indicateurs économiques canadiens. L'absence d'un rebond suffisant au deuxième trimestre pourrait encourager la Banque du Canada à décréter une autre baisse de taux d'intérêt, ce qui accentuerait la dépréciation prévue du dollar canadien.
- La Grèce devrait encore occuper l'actualité européenne, mais les scénarios impliquant une forte dépréciation de l'euro nous semblent peu probables pour l'instant. À court terme, l'évolution de l'euro et de la livre sera surtout dictée par le dollar américain. L'euro devrait retourner autour de 1,05 \$ US, et la livre à près de 1,50 \$ US.

**François Dupuis**  
Vice-président et économiste en chef

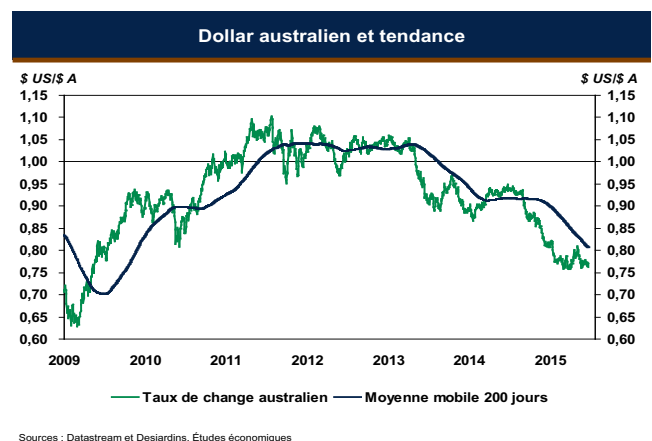
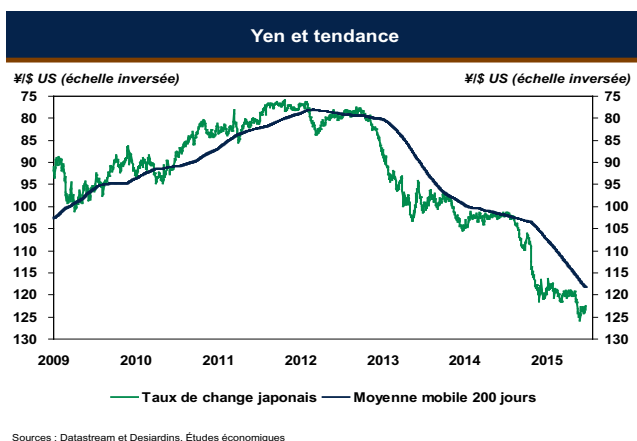
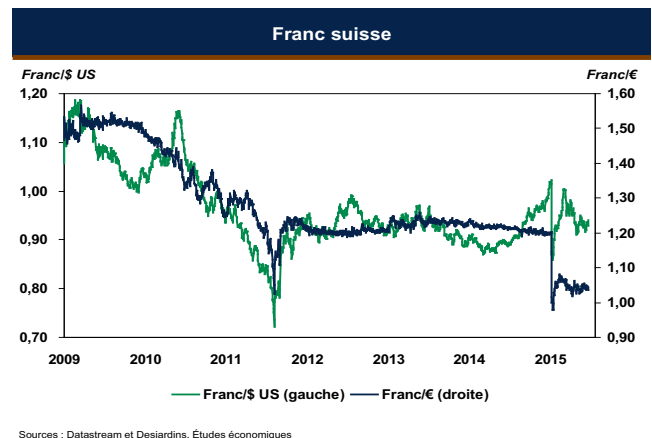
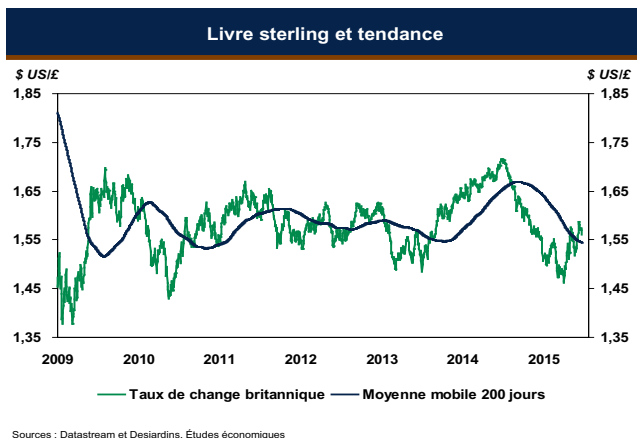
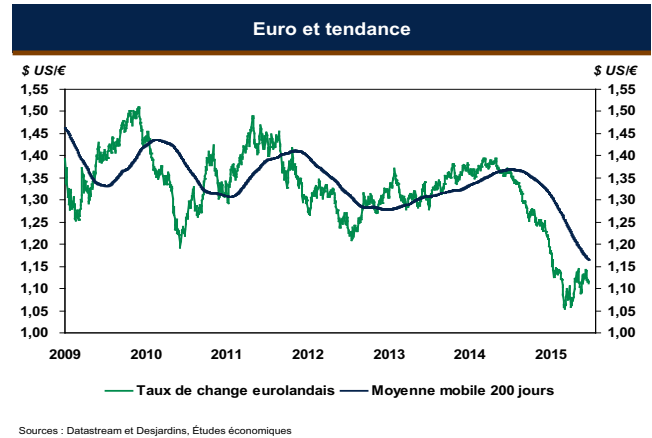
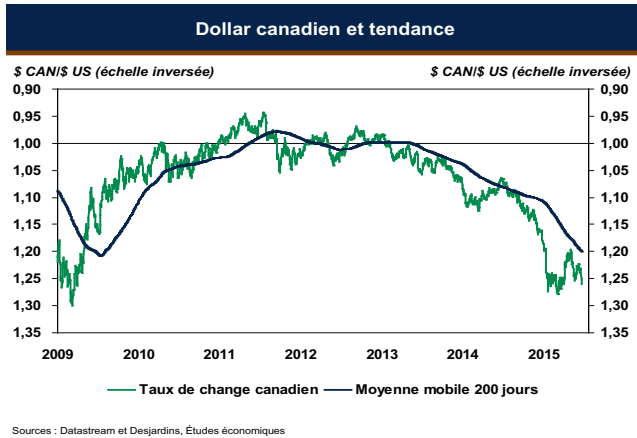
**Mathieu D'Anjou**  
Économiste principal

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

# PRINCIPAUX TAUX DE CHANGE



**Tableau 1**  
**Marché des devises : rendements**

Pays – Devises*	Prix spot		Rendement en % sur				Dernières 52 semaines		
	1 juillet	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Haut	Moyenne	Bas	
<b>Amériques</b>									
Argentine – peso	9,0920	1,0722	3,0664	7,4133	11,7812	9,0920	8,6107	8,1338	
Brésil – real	3,1174	-1,9192	-1,1557	17,2748	41,4621	3,2926	2,6899	2,2037	
Canada – dollar	1,2544	0,0080	-0,7752	8,3013	17,6956	1,2803	1,1731	1,0632	
Canada – (CAD/USD)	0,7972	-0,0080	0,7813	-7,6650	-15,0351	0,9406	0,8524	0,7811	
Mexique – peso	15,7715	1,8699	4,2210	6,9998	21,6092	15,7715	14,3170	12,9285	
<b>Asie et Pacifique Sud</b>									
Australie – (AUD/USD)	0,7644	0,5083	0,5848	-6,5777	-19,5192	0,9498	0,8319	0,7590	
Chine – yuan renminbi	6,2015	0,0315	0,0484	-0,0749	0,0234	6,2744	6,1878	6,1112	
Corée du Sud – won	1 118	0,6620	1,3697	1,6740	10,4680	1 132	1 077	1 008	
Hong Kong – dollar	7,7525	-0,0438	-0,0006	-0,0193	0,0303	7,7708	7,7537	7,7500	
Inde – roupie	63,5500	-0,0689	2,2666	0,3078	5,8109	64,1657	62,0339	59,6925	
Japon – yen	123,1750	-1,2863	2,8472	2,8258	21,3248	125,6250	114,7466	101,1750	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6735	-5,2061	-9,6242	-13,6517	-23,2489	0,8821	0,7745	0,6735	
<b>Europe</b>									
Danemark – couronne	6,7499	-1,1134	-2,7490	9,6965	23,8400	7,1086	6,2354	5,4505	
Norvège – couronne	7,9351	-0,2865	-1,2236	6,4614	28,7183	8,3125	7,1590	6,1339	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,5633	2,7812	5,5181	0,2565	-8,7819	1,7170	1,5755	1,4642	
Russie – rouble	55,5440	4,2101	-3,6029	-7,4267	61,7885	72,4500	49,9241	33,9621	
Suède – couronne	8,3824	-2,2780	-3,2670	7,5632	25,2787	8,8229	7,7786	6,6910	
Suisse – franc suisse	0,9444	-0,1797	-2,3776	-4,9615	6,4416	1,0194	0,9435	0,8533	
Zone euro – (EUR/USD)	1,1102	1,8767	3,1976	-8,2517	-18,8420	1,3679	1,2025	1,0522	

\* Par rapport au dollar américain, sauf si contre-indiqué.

Note : Tableau des devises en date de la fermeture de la journée précédente.

**Tableau 2**  
**Marché des devises : historique et prévisions**

Fin de période	2014		2015				2016			
	T3	T4	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
<b>Dollar américain</b>										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,1199	1,1621	1,2688	1,2493	1,2821	1,2658	1,2500	1,2346	1,2195	1,1905
Euro (EUR/USD)	1,2632	1,2101	1,0740	1,1142	1,0500	1,0600	1,0700	1,0900	1,1100	1,1400
Livre sterling (GBP/USD)	1,6212	1,5593	1,4845	1,5727	1,5000	1,5100	1,5200	1,5500	1,5600	1,5600
Franc suisse (USD/CHF)	0,9534	0,9894	0,9744	0,9314	0,9900	0,9900	0,9900	0,9800	0,9700	0,9600
Yen (USD/JPY)	109,66	119,70	120,14	122,50	124,00	125,00	126,00	127,00	128,00	127,00
Dollar australien (AUD/USD)	0,8746	0,8170	0,7607	0,7709	0,7400	0,7500	0,7600	0,7800	0,7900	0,8000
Yuan chinois (USD/CNY)	6,1385	6,2061	6,1995	6,2010	6,2000	6,2000	6,1800	6,1500	6,1500	6,1300
Peso mexicain (USD/MXN)	13,43	14,75	15,26	15,74	15,70	15,10	14,80	14,50	14,30	14,20
Real brésilien (USD/BRL)	2,4507	2,6559	3,2077	3,1022	3,3000	3,2500	3,2000	3,1000	3,0000	2,9500
Dollar effectif* (1973 = 100)	81,30	85,13	92,06	89,93	93,70	93,10	92,50	91,30	90,30	88,60
<b>Dollar canadien</b>										
Dollar américain (CAD/USD)	0,8929	0,8605	0,7882	0,8004	0,7800	0,7900	0,8000	0,8100	0,8200	0,8400
Euro (EUR/CAD)	1,4147	1,4061	1,3626	1,3920	1,3462	1,3418	1,3375	1,3457	1,3537	1,3571
Livre sterling (GBP/CAD)	1,8155	1,8119	1,8835	1,9648	1,9231	1,9114	1,9000	1,9136	1,9024	1,8571
Franc suisse (CAD/CHF)	0,8513	0,8514	0,7680	0,7455	0,7722	0,7821	0,7920	0,7938	0,7954	0,8064
Yen (CAD/JPY)	97,91	103,00	94,69	98,05	96,72	98,75	100,80	102,87	104,96	106,68
Dollar australien (AUD/CAD)	0,9795	0,9494	0,9651	0,9630	0,9487	0,9494	0,9500	0,9630	0,9634	0,9524
Yuan chinois (CAD/CNY)	5,4813	5,3406	4,8863	4,9636	4,8360	4,8980	4,9440	4,9815	5,0430	5,1492
Peso mexicain (CAD/MXN)	11,99	12,69	12,03	12,60	12,25	11,93	11,84	11,75	11,73	11,93
Real brésilien (CAD/BRL)	2,1883	2,2855	2,5282	2,4832	2,5740	2,5675	2,5600	2,5110	2,4600	2,4780

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

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