

Les devises s'ajustent à l'inquiétude ambiante

FAITS SAILLANTS

- Le dollar américain a perdu de son lustre au cours des dernières semaines. Depuis la mi-juillet, le principal élément qui avait fait apprécier le billet vert était la divergence attendue entre la politique monétaire américaine et celle des autres principales banques centrales. Or, les récentes craintes des investisseurs à l'égard de l'économie mondiale, et même de l'économie américaine, se sont traduites par une baisse des anticipations de resserrement monétaire aux États-Unis. Le dollar américain est cependant loin d'effacer tous ses gains passés alors qu'il profite en même temps d'une demande accrue pour les valeurs refuges.
- Le dollar canadien a profité de la récente faiblesse du billet vert pour se réinstaller aux alentours de 0,72 \$ US (1,39 \$ CAN/\$ US). Le ton rassurant adopté par la Banque du Canada à sa rencontre de janvier a aussi donné un coup de pouce à la devise canadienne en modérant les attentes d'assouplissement monétaire. La tendance récente du huard a donc différé de celle des prix du pétrole qui a recheté. On peut toutefois supposer que le dollar canadien serait plus fort aujourd'hui si les prix de l'or noir s'étaient maintenus au-dessus de 30 \$ US le baril.
- La Banque du Japon a surpris les marchés à la fin du mois de janvier en adoptant un taux d'intérêt négatif sur certains dépôts. Elle rejoint ainsi plusieurs banques centrales d'Europe qui ont déjà emprunté cette direction. Le yen s'est déprécié après cette annonce, mais s'est vite réapprécié en raison de l'inquiétude régnant à l'échelle mondiale. Le yen joue clairement son rôle de valeur refuge et profite notamment des craintes à l'égard des pays émergents d'Asie. Le taux de change nippon est descendu jusqu'à 112 ¥/\$ US, soit une marque qui n'avait pas été visitée depuis octobre 2014.
- Même si la Banque centrale européenne a pratiquement promis de nouvelles interventions en mars, la tendance récente de l'euro a été à la hausse sur fond de faiblesse du dollar américain. L'appréciation est toutefois moindre que celle du yen. Une recrudescence des craintes à l'égard du système financier européen limite l'élan de l'euro.
- Certaines devises émergentes demeurent sous pression malgré la dépréciation du dollar américain. Le peso mexicain s'est démarqué en franchissant la barre des 19 pesos/\$ US. Le yuan chinois a été réévalué le 15 février; il avoisine actuellement 6,51 yuans/\$ US.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- À certains égards, l'inquiétude régnant actuellement sur les marchés apparaît exagérée et un vent plus optimiste pourrait rapidement s'installer. Nous prévoyons encore une poursuite de la croissance économique aux États-Unis, ce qui conduirait la Réserve fédérale à augmenter de nouveau ses taux directeurs en 2016, probablement à deux reprises. Ce scénario milite pour un retour en force du dollar américain au cours des prochains trimestres.
- Les gains récemment réalisés par plusieurs devises au détriment du billet vert pourront difficilement être conservés. L'euro et le yen devraient reprendre une tendance baissière, d'autant plus que d'autres assouplissements monétaires sont attendus en Europe et au Japon pour contrer le risque de déflation.
- Le huard pourrait redescendre sous 0,70 \$ US à court terme si le dollar américain remonte comme prévu et si les prix du pétrole restent près de 30 \$ US le baril. Le surplus de pétrole sur le marché demeure encore trop important pour insuffler une nouvelle tendance haussière aux prix, mais la donne devrait changer en seconde moitié d'année. Ce scénario permettrait au dollar canadien de se réapprécier aux alentours de 0,73 \$ US (1,37 \$ CAN/\$ US) d'ici la fin de 2016.

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

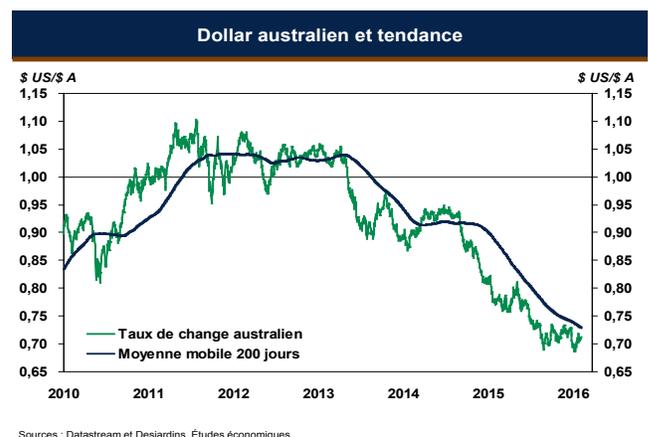
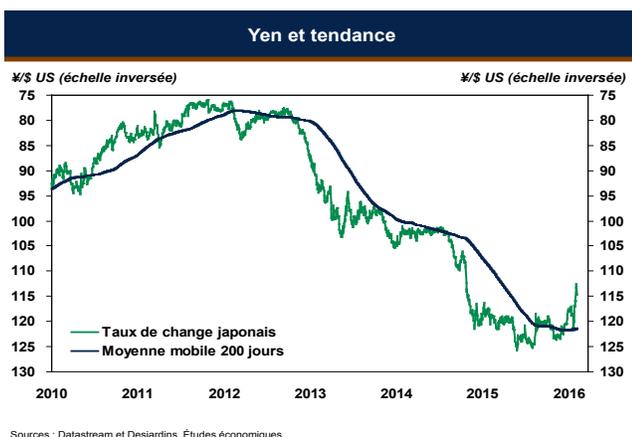
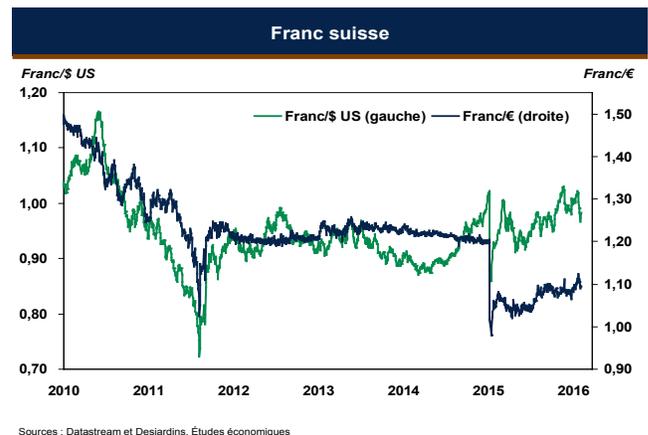
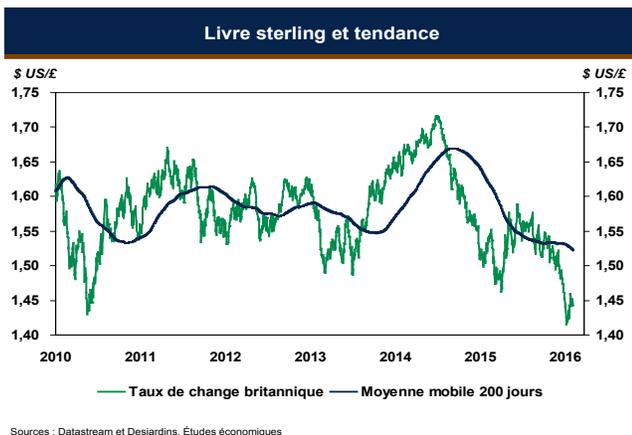
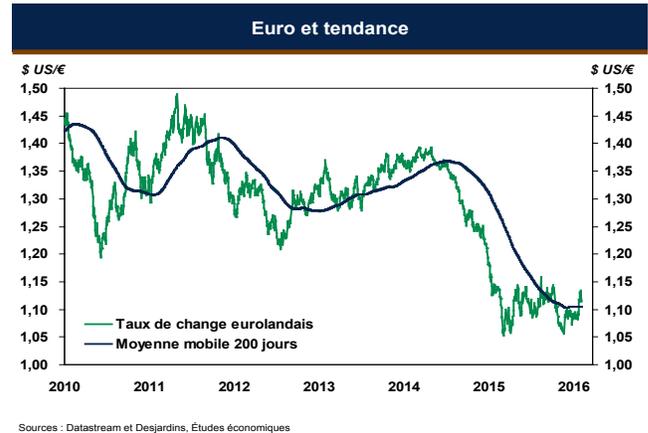
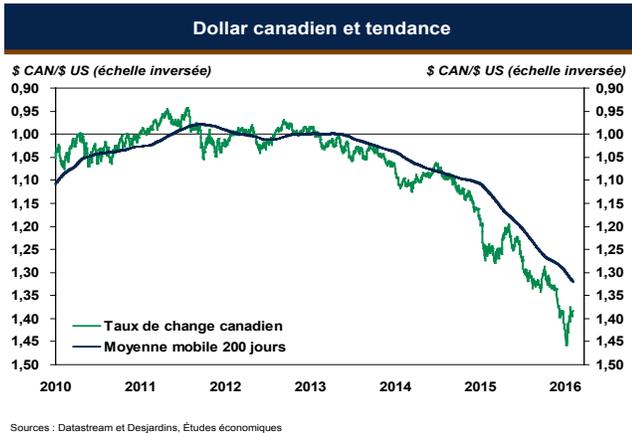


Tableau 1
Marché des devises : rendements

| Pays – Devises* | Rendement en % sur | | | | | Dernières 52 semaines | | |
|------------------------------|-------------------------|---------|---------|---------|----------|-----------------------|----------|----------|
| | Prix spot 15 février | 1 mois | 3 mois | 6 mois | 1 an | Haut | Moyenne | Bas |
| Amériques | | | | | | | | |
| Argentine – peso | 14,8050 | 10,6961 | 53,9926 | 60,2186 | 70,5645 | 14,8050 | 9,9089 | 8,6800 |
| Brésil – real | 3,9902 | -1,4802 | 4,5308 | 15,0745 | 41,6177 | 4,2061 | 3,4992 | 2,8176 |
| Canada – dollar | 1,3829 | -4,5323 | 3,6153 | 5,8115 | 11,0678 | 1,4637 | 1,3020 | 1,1961 |
| Canada – (CAD/USD) | 0,7231 | 4,7474 | -3,4892 | -5,4923 | -9,9649 | 0,8361 | 0,7681 | 0,6832 |
| Mexique – peso | 18,8379 | 3,5519 | 12,6743 | 15,1320 | 26,6775 | 19,1583 | 16,2992 | 14,7870 |
| Asie et Pacifique Sud | | | | | | | | |
| Australie – (AUD/USD) | 0,7138 | 3,9081 | 0,0892 | -3,1621 | -8,1159 | 0,8113 | 0,7397 | 0,6866 |
| Chine – yuan renminbi | 6,4962 | -1,3478 | 1,9204 | 1,6326 | 4,1000 | 6,5965 | 6,3263 | 6,1935 |
| Corée du Sud – won | 1 208 | -0,3793 | 3,8022 | 2,8828 | 10,1431 | 1 219 | 1 145 | 1 069 |
| Hong Kong – dollar | 7,7842 | -0,1136 | 0,4251 | 0,3649 | 0,3629 | 7,8194 | 7,7564 | 7,7499 |
| Inde – roupie | 68,1315 | 0,5266 | 3,1378 | 4,6109 | 9,7553 | 68,4708 | 64,7848 | 61,6589 |
| Japon – yen | 114,5750 | -2,1270 | -6,5800 | -7,8349 | -3,5199 | 125,6250 | 120,9375 | 112,4250 |
| Nouvelle-Zélande – (NZD/USD) | 0,6648 | 2,8121 | 1,5291 | 1,6487 | -10,8363 | 0,7718 | 0,6858 | 0,6260 |
| Europe | | | | | | | | |
| Danemark – couronne | 6,6911 | -2,1683 | -3,5844 | -0,4034 | 2,4718 | 7,1086 | 6,7671 | 6,4226 |
| Norvège – couronne | 8,6222 | -2,3732 | -0,6293 | 4,6765 | 13,6100 | 8,9520 | 8,2009 | 7,3096 |
| Royaume-Uni – (GBP/USD) | 1,4449 | 0,9749 | -4,8909 | -7,4348 | -6,1420 | 1,5884 | 1,5188 | 1,4136 |
| Russie – rouble | 77,3912 | -0,4134 | 15,7923 | 19,6701 | 22,5224 | 84,2412 | 62,7988 | 49,0402 |
| Suède – couronne | 8,4868 | -1,1726 | -2,4001 | -0,2375 | 0,8874 | 8,8229 | 8,4727 | 8,1096 |
| Suisse – franc suisse | 0,9883 | -1,0463 | -1,9495 | 1,1721 | 6,1889 | 1,0299 | 0,9707 | 0,9137 |
| Zone euro – (EUR/USD) | 1,1145 | 1,7577 | 3,8485 | 0,3016 | -2,2626 | 1,1576 | 1,1026 | 1,0522 |

* 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 | T1p | T2p | T3p | T4p | T1p | T2p | T3p | T4p |
| Dollar américain | | | | | | | | | | |
| Dollar canadien (USD/CAD) | 1,3315 | 1,3841 | 1,4286 | 1,4085 | 1,3889 | 1,3699 | 1,3699 | 1,3514 | 1,3333 | 1,2987 |
| Euro (EUR/USD) | 1,1162 | 1,0863 | 1,0900 | 1,0600 | 1,0500 | 1,0400 | 1,0500 | 1,0700 | 1,0900 | 1,1000 |
| Livre sterling (GBP/USD) | 1,5148 | 1,4739 | 1,4300 | 1,4400 | 1,4600 | 1,4800 | 1,5000 | 1,5200 | 1,5300 | 1,5500 |
| Franc suisse (USD/CHF) | 0,9734 | 0,9903 | 1,0000 | 1,0200 | 1,0300 | 1,0400 | 1,0300 | 1,0200 | 1,0100 | 1,0000 |
| Yen (USD/JPY) | 119,87 | 120,32 | 118,00 | 122,00 | 125,00 | 125,00 | 126,00 | 127,00 | 128,00 | 126,00 |
| Dollar australien (AUD/USD) | 0,7020 | 0,7280 | 0,6900 | 0,6900 | 0,7000 | 0,7200 | 0,7400 | 0,7500 | 0,7500 | 0,7600 |
| Yuan chinois (USD/CNY) | 6,3571 | 6,4937 | 6,5500 | 6,6500 | 6,6500 | 6,7000 | 6,6500 | 6,6000 | 6,5800 | 6,5500 |
| Peso mexicain (USD/MXN) | 16,92 | 17,18 | 18,50 | 18,00 | 17,30 | 17,30 | 16,80 | 16,50 | 16,25 | 16,00 |
| Real brésilien (USD/BRL) | 3,9725 | 3,9045 | 4,0000 | 3,9000 | 4,0000 | 3,8000 | 3,7000 | 3,6000 | 3,5000 | 3,5000 |
| Dollar effectif* (1973 = 100) | 92,26 | 94,46 | 95,10 | 96,50 | 96,70 | 96,60 | 96,10 | 95,00 | 94,00 | 92,50 |
| Dollar canadien | | | | | | | | | | |
| Dollar américain (CAD/USD) | 0,7510 | 0,7225 | 0,7000 | 0,7100 | 0,7200 | 0,7300 | 0,7300 | 0,7400 | 0,7500 | 0,7700 |
| Euro (EUR/CAD) | 1,4863 | 1,5035 | 1,5571 | 1,4930 | 1,4583 | 1,4247 | 1,4384 | 1,4459 | 1,4533 | 1,4286 |
| Livre sterling (GBP/CAD) | 2,0169 | 2,0400 | 2,0429 | 2,0282 | 2,0278 | 2,0274 | 2,0548 | 2,0541 | 2,0400 | 2,0130 |
| Franc suisse (CAD/CHF) | 0,7311 | 0,7155 | 0,7000 | 0,7242 | 0,7416 | 0,7592 | 0,7519 | 0,7548 | 0,7575 | 0,7700 |
| Yen (CAD/JPY) | 90,02 | 86,93 | 82,60 | 86,62 | 90,00 | 91,25 | 91,98 | 93,98 | 96,00 | 97,02 |
| Dollar australien (AUD/CAD) | 0,9346 | 1,0076 | 0,9857 | 0,9718 | 0,9722 | 0,9863 | 1,0137 | 1,0135 | 1,0000 | 0,9870 |
| Yuan chinois (CAD/CNY) | 4,7744 | 4,6918 | 4,5850 | 4,7215 | 4,7880 | 4,8910 | 4,8545 | 4,8840 | 4,9350 | 5,0435 |
| Peso mexicain (CAD/MXN) | 12,71 | 12,41 | 12,95 | 12,78 | 12,46 | 12,63 | 12,26 | 12,21 | 12,19 | 12,32 |
| Real brésilien (CAD/BRL) | 2,9835 | 2,8211 | 2,8000 | 2,7690 | 2,8800 | 2,7740 | 2,7010 | 2,6640 | 2,6250 | 2,6950 |

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

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