

## PRÉVISIONS DES DEVISES

# Les anticipations de baisses des taux d'intérêt directeurs pénalisent le dollar américain

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Le dollar américain s'est déprécié contre plusieurs devises en juin. C'est principalement les anticipations de baisses des taux d'intérêt directeurs aux États-Unis qui semblent en être la cause. Au cours des dernières années, la politique monétaire américaine plus restrictive a divergé de celles de plusieurs pays, ce qui avait aidé le billet vert. C'est maintenant le scénario inverse qui prend forme avec un cycle d'assouplissement monétaire qui devrait bientôt débiter aux États-Unis.
- ▶ Les tensions commerciales influencent aussi la devise américaine. La menace d'escalade d'une guerre commerciale qui aurait des conséquences néfastes sur l'économie mondiale a contribué à faire apprécier le dollar américain au cours des mois précédents. Récemment, l'espoir renouvelé d'une entente entre la Chine et les États-Unis lors du sommet du G20, ou d'une seconde trêve qui repousserait l'adoption d'autres tarifs douaniers, a aidé à faire déprécier le billet vert. Les tensions géopolitiques entre l'Iran et les États-Unis ont aussi pénalisé la devise américaine au cours des dernières semaines.
- ▶ Profitant de la faiblesse du dollar américain, le dollar canadien est de retour à 0,76 \$ US. Des baisses des taux d'intérêt directeurs sont moins anticipées au Canada alors que l'inflation se maintient plus près de sa cible et que le marché de l'emploi demeure très vigoureux. Il y a également de l'espoir quant à la ratification prochaine de l'Accord Canada-États-Unis-Mexique (ACEUM), qui réduirait fortement l'incertitude pour les entreprises canadiennes. La plus forte volatilité des prix du pétrole observée récemment ne s'est pas reflétée sur l'évolution du taux de change canadien.
- ▶ L'euro oscille actuellement au-dessus de 1,13 \$ US. Même si la Banque centrale européenne (BCE) a relevé son niveau de prudence, la devise commune s'est tout de même appréciée contre le dollar américain dernièrement. Cela découle vraisemblablement d'une marge de manœuvre plus faible pour assouplir la politique monétaire en zone euro par rapport aux États-Unis. Rappelons que le taux appliqué sur les dépôts à la BCE se situe en territoire négatif depuis cinq ans déjà.
- ▶ L'incertitude entourant le *Brexit* a limité la progression de la livre, qui peine à se maintenir à plus de 1,27 \$ US. L'appréciation récente du yen est également limitée, alors que la devise s'était déjà appréciée au cours des derniers mois en raison d'une demande accrue pour les valeurs refuges. La progression du franc suisse a été plus importante, à 3 % depuis le début du mois de juin. Il s'est aussi apprécié contre l'euro à près de 1,10 franc/€, soit un creux pour ce taux de change en près de deux ans. Cela illustre une certaine réaction des marchés en réponse à la prudence affichée par la BCE.

### PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

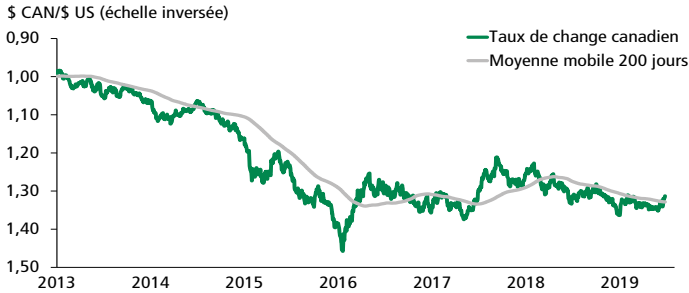
- ▶ De probables rebonds d'inquiétude limiteraient les chances de voir le billet vert perdre continuellement du terrain au cours des prochains mois. De nouvelles déceptions pourraient aussi apparaître dans les négociations commerciales entre la Chine et les États-Unis. Cela est sans compter que l'administration Trump pourrait à nouveau menacer le Mexique de tarifs douaniers, et même l'Europe. Dans tous les cas, le dollar américain pourrait s'apprécier. L'évolution des politiques monétaires devrait cependant demeurer défavorable à la devise américaine. Nous prévoyons une première baisse des taux directeurs en juillet et une autre en septembre.
- ▶ Le dollar canadien pourrait encore légèrement s'apprécier au cours des prochains mois. Pour l'instant, nous ne prévoyons pas de baisses des taux d'intérêt directeurs au Canada en 2019, ni en 2020. Le dollar canadien pourrait connaître de nouveaux moments de faiblesse advenant des rebonds d'inquiétude au sujet de l'économie mondiale et des tensions commerciales.

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint • Hendrix Vachon, économiste principal  
Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](http://desjardins.com/economie)

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2019, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

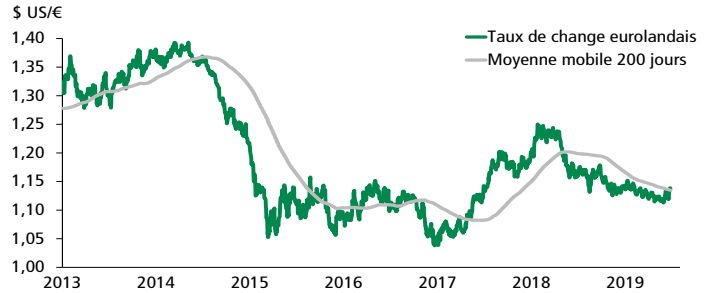
# Principaux taux de change

## DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



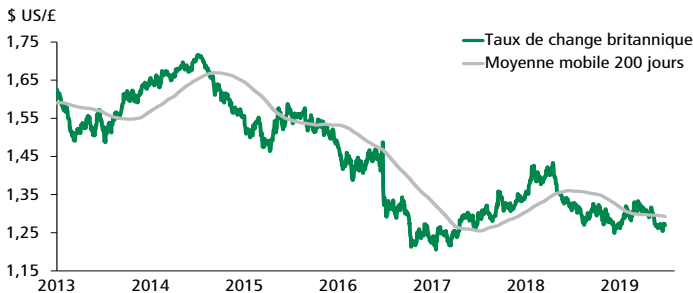
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## EURO Taux de change et tendance



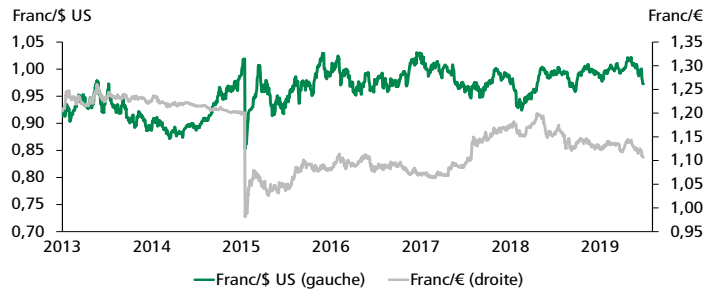
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## LIVRE STERLING Taux de change et tendance



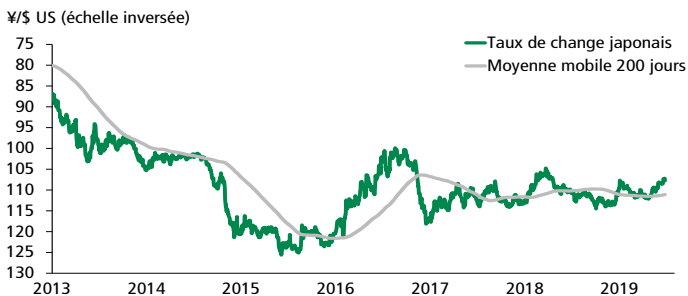
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## FRANC SUISSE Taux de change



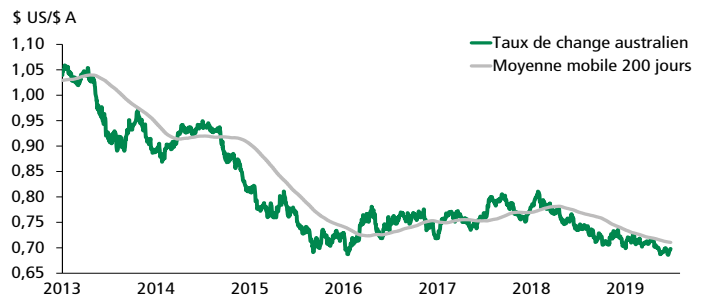
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## YEN Taux de change et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## DOLLAR AUSTRALIEN Taux de change et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**TABLEAU 1**
**Marché des devises : rendements**

PAYS – DEVICES*	PRIX SPOT	VARIATION (%)					DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	26 juin	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
<b>Amériques</b>									
Argentine – peso	42,7156	-5,14	0,61	11,04	57,55	46,1751	37,7876	27,1125	
Brésil – réal	3,8464	-4,83	-0,79	-1,94	1,91	4,1838	3,8620	3,6428	
Canada – (USD/CAD)	1,3141	-2,38	-1,87	-3,41	-1,28	1,3658	1,3241	1,2822	
Canada – (CAD/USD)	0,7610	2,44	1,91	3,53	1,30	0,7799	0,7552	0,7322	
Mexique – peso	19,1505	0,31	0,21	-3,61	-3,36	20,5537	19,2876	18,4363	
<b>Asie et Pacifique Sud</b>									
Australie – (AUD/USD)	0,6985	0,88	-2,10	-1,17	-5,53	0,7467	0,7155	0,6853	
Chine – yuan renminbi	6,8801	-0,29	2,45	-0,08	4,57	6,9757	6,8204	6,5793	
Corée du Sud – won	1 157	-2,66	2,05	2,79	3,76	1 196	1 135	1 105	
Hong Kong – dollar	7,8082	-0,52	-0,52	-0,26	-0,52	7,8501	7,8404	7,8036	
Inde – roupie	69,2450	-0,19	0,36	-1,18	1,28	74,3400	70,5309	68,3500	
Japon – yen	107,79	-1,39	-2,58	-3,21	-2,07	114,54	111,13	107,19	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6680	1,94	-3,29	-0,75	-2,65	0,6929	0,6706	0,6444	
<b>Europe</b>									
Danemark – couronne	6,5657	-1,48	-0,92	-0,17	2,63	6,7099	6,5407	6,3330	
Norvège – couronne	8,4954	-2,20	-0,59	-3,10	4,52	8,7936	8,4752	8,0167	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2678	-0,11	-4,05	0,04	-4,20	1,3336	1,2949	1,2525	
Russie – rouble	63,0006	-2,42	-2,13	-8,77	-0,31	70,3413	65,6578	61,8137	
Suède – couronne	9,2622	-2,92	0,19	1,75	4,27	9,6642	9,1493	8,7233	
Suisse – franc suisse	0,9754	-2,66	-1,87	-1,43	-1,50	1,0221	0,9950	0,9579	
Zone euro – (EUR/USD)	1,1377	1,54	0,85	-0,27	-2,48	1,1789	1,1413	1,1127	

\* 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	2018		2019				2020				
	T3	T4	T1	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	
<b>Dollar américain</b>											
Dollar canadien	USD/CAD	1,2906	1,3638	1,3346	1,3158	1,3072	1,3158	1,3072	1,2987	1,2987	1,3072
Euro	EUR/USD	1,1615	1,1431	1,1228	1,1300	1,1400	1,1400	1,1500	1,1600	1,1700	1,1700
Livre sterling	GBP/USD	1,3041	1,2736	1,3031	1,2700	1,2800	1,3000	1,3200	1,3300	1,3400	1,3500
Franc suisse	USD/CHF	0,9768	0,9837	0,9961	0,9800	0,9700	0,9800	0,9800	0,9800	0,9800	0,9800
Yen	USD/JPY	113,70	109,58	110,86	108,00	109,00	110,00	111,00	112,00	111,00	110,00
Dollar australien	AUD/USD	0,7230	0,7052	0,7097	0,6900	0,6900	0,7000	0,7100	0,7100	0,7200	0,7200
Yuan chinois	USD/CNY	6,8689	6,8785	6,7121	6,9000	6,9500	6,9000	6,9000	6,9000	6,8500	6,8500
Peso mexicain	USD/MXN	18,72	19,65	19,43	19,10	19,25	19,00	18,75	18,50	18,50	18,75
Réal brésilien	USD/BRL	4,0036	3,8745	3,8964	3,8000	3,9000	3,8000	3,7000	3,6000	3,6000	3,7000
Dollar effectif <sup>1</sup>		105,82	107,95	108,14	107,50	106,90	107,00	106,40	105,80	105,10	105,10
<b>Dollar canadien</b>											
Dollar américain	CAD/USD	0,7748	0,7333	0,7493	0,7600	0,7650	0,7600	0,7650	0,7700	0,7700	0,7650
Euro	EUR/CAD	1,4990	1,5590	1,4986	1,4868	1,4902	1,5000	1,5033	1,5065	1,5195	1,5294
Livre sterling	GBP/CAD	1,6830	1,7369	1,7391	1,6711	1,6732	1,7105	1,7255	1,7273	1,7403	1,7647
Franc suisse	CAD/CHF	0,7569	0,7213	0,7464	0,7448	0,7421	0,7448	0,7497	0,7546	0,7546	0,7497
Yen	CAD/JPY	88,09	80,35	83,06	82,08	83,39	83,60	84,92	86,24	85,47	84,15
Dollar australien	AUD/CAD	0,9332	0,9617	0,9471	0,9079	0,9020	0,9211	0,9281	0,9221	0,9351	0,9412
Yuan chinois	CAD/CNY	5,3222	5,0438	5,0293	5,2440	5,3168	5,2440	5,2785	5,3130	5,2745	5,2403
Peso mexicain	CAD/MXN	14,50	14,41	14,56	14,52	14,73	14,44	14,34	14,25	14,25	14,34
Réal brésilien	CAD/BRL	3,1021	2,8411	2,9195	2,8880	2,9835	2,8880	2,8305	2,7720	2,7720	2,8305

p : prévisions; <sup>1</sup> Pondéré par les échanges commerciaux avec les principaux partenaires des États-Unis (1973 = 100).

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