

PRÉVISIONS DES DEVISES

Le dollar américain est revigoré

FAITS SAILLANTS

- ▶ Le dollar américain s'est apprécié contre plusieurs devises au courant de l'été. Ce mouvement semble entre autres avoir été appuyé par des données économiques plus encourageantes du côté des États-Unis. Bien que la Réserve fédérale ait décrété une baisse de taux d'intérêt en juillet, le fait qu'elle se soit montrée moins déterminée à récidiver au cours des prochains mois a aussi aidé le billet vert par rapport à plusieurs autres devises. Par ailleurs, le retour d'une plus grande volatilité sur les marchés financiers, jumelé avec des craintes liées aux tensions commerciales, constitue un soutien pour la devise américaine, qui demeure une valeur refuge pour plusieurs investisseurs.
- ▶ Le yen et le franc suisse sont d'autres devises souvent prisées lors de périodes d'incertitude et de plus forte volatilité des marchés. Elles sont parvenues à faire mieux que le dollar américain durant le mois de juillet et au début du mois d'août. Au plus fort, le taux de change nippon s'est approché des 105 ¥/\$ US, tandis que le taux de change suisse est passé sous les 0,97 franc/\$ US. Plus récemment, le franc a cédé un peu de terrain contre le billet vert alors que la pression sur la Banque nationale suisse s'est accrue pour contrer la trop forte appréciation par rapport à l'euro. La paire EUR/CHF évolue actuellement sous la barre psychologique de 1,10 franc.
- ▶ Le dollar canadien n'est pas reconnu pour agir à titre de valeur refuge. Au contraire, comme cela s'est produit dernièrement, les périodes plus tumultueuses sont généralement marquées par des baisses des prix des matières premières et pénalisent davantage la devise canadienne. La Banque du Canada (BdC) n'a pas donné d'indications en juillet qu'elle pourrait bientôt décréter une baisse des taux d'intérêt. Cependant, elle s'inquiète de la montée de certains risques, comme les tensions commerciales, et de leurs effets sur le commerce mondial et sur l'investissement. En perte de vitesse, le dollar canadien s'échange actuellement à près de 0,75 \$ US.
- ▶ Les chances d'un *Brexit* difficile ayant augmenté avec l'arrivée de Boris Johnson au poste de premier ministre, la livre s'est considérablement dépréciée. Elle vaut maintenant environ 1,22 \$ US, soit un creux depuis janvier 2017. À 1,11 \$ US, l'euro est aussi pénalisé par ce qui se passe au Royaume-Uni, mais les anticipations à l'égard des prochaines décisions de la Banque centrale européenne ont une incidence plus importante encore. À cet égard, on semble se diriger vers de nouveaux achats d'actifs et une baisse de taux d'intérêt en septembre.
- ▶ La Chine a amené son lot de volatilité sur le marché de change. En réponse à la menace de nouveaux tarifs par les États-Unis, la devise chinoise a été dévaluée. Le taux de change évolue maintenant au-dessus de la barre psychologique des 7,00 yuans/\$ US. Cela relance les craintes d'une guerre des devises qui pourrait s'ajouter à l'escalade des tensions commerciales.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

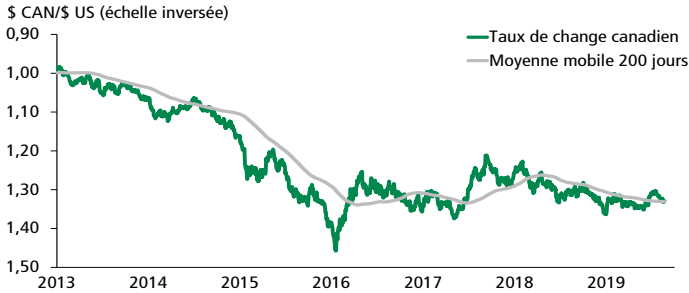
- ▶ Les marchés risquent de demeurer sur le qui-vive à court terme. Entre autres choses, le sommet du G7 du 24 au 26 août pourrait être le théâtre de nouvelles divergences d'opinions avec le président américain. Une nouvelle accalmie reste néanmoins probable au cours des prochains mois, d'autant plus que les mesures annoncées par les banques centrales devraient apporter certains effets bénéfiques sur l'économie mondiale. Dans ce contexte, le dollar américain pourrait perdre un peu de terrain contre plusieurs devises d'ici la fin de l'année.
- ▶ Le dollar canadien risque de demeurer près de 0,75 \$ US à court terme. Une autre dépréciation n'est cependant pas à écarter advenant une augmentation des incertitudes et des probabilités d'intervention de la BdC. Cela dit, on peut encore croire en une légère appréciation d'ici la fin de l'année et l'an prochain.

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 • 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.

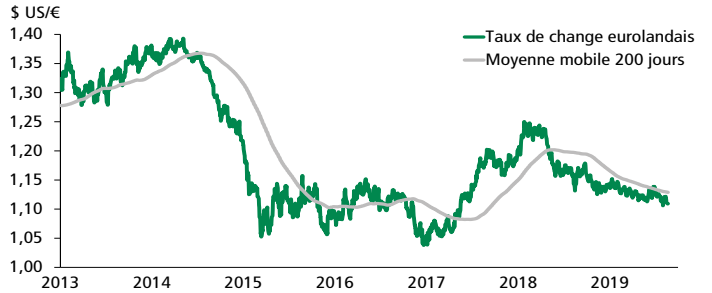
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



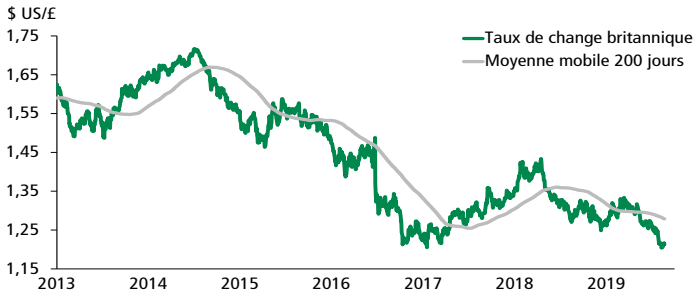
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



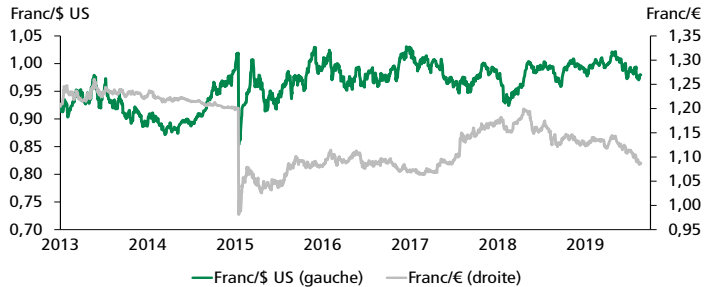
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING Taux de change et tendance



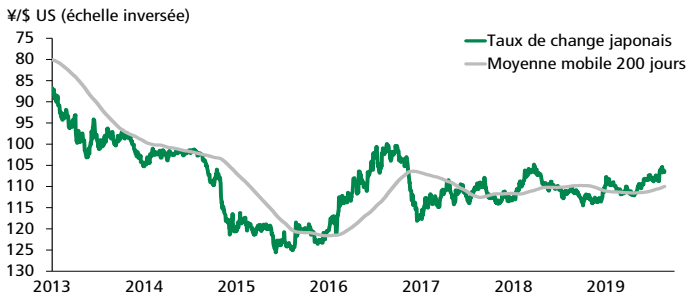
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE Taux de change



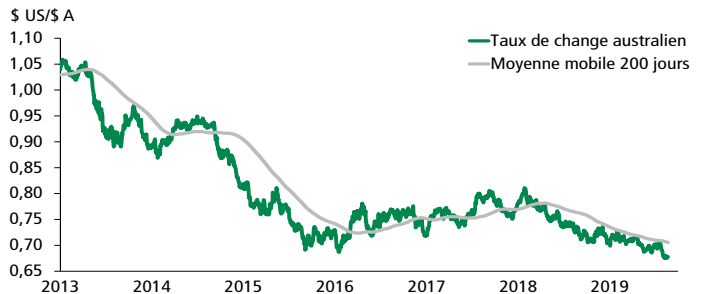
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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 – DEVISES* | PRIX SPOT | | VARIATION (%) | | | | DERNIÈRES 52 SEMAINES | | |
|------------------------------|-----------|---------|---------------|---------|----------|---------|-----------------------|---------|--|
| | 21 août | -1 mois | -3 mois | -6 mois | -12 mois | Haut | Moyenne | Bas | |
| Amériques | | | | | | | | | |
| Argentine – peso | 55,0050 | 29,77 | 23,05 | 38,22 | 83,63 | 58,5006 | 40,4900 | 29,9550 | |
| Brésil – réal | 4,0328 | 7,76 | -0,76 | 7,23 | 1,03 | 4,1838 | 3,8667 | 3,6428 | |
| Canada – (USD/CAD) | 1,3283 | 1,58 | -0,96 | 0,76 | 1,80 | 1,3658 | 1,3248 | 1,2822 | |
| Canada – (CAD/USD) | 0,7528 | -1,55 | 0,97 | -0,75 | -1,77 | 0,7799 | 0,7548 | 0,7322 | |
| Mexique – peso | 19,7231 | 3,73 | 3,74 | 2,50 | 4,54 | 20,5537 | 19,3229 | 18,6450 | |
| Asie et Pacifique Sud | | | | | | | | | |
| Australie – (AUD/USD) | 0,6781 | -3,72 | -1,49 | -4,37 | -8,00 | 0,7371 | 0,7083 | 0,6748 | |
| Chine – yuan renminbi | 7,0632 | 2,63 | 2,33 | 5,11 | 3,15 | 7,0632 | 6,8478 | 6,6872 | |
| Corée du Sud – won | 1 202 | 2,38 | 0,70 | 6,87 | 7,48 | 1 222 | 1 145 | 1 105 | |
| Hong Kong – dollar | 7,8439 | 0,44 | -0,07 | -0,04 | -0,07 | 7,8501 | 7,8366 | 7,7867 | |
| Inde – roupie | 71,4395 | 3,75 | 2,58 | 0,39 | 2,26 | 74,3400 | 70,6421 | 68,4100 | |
| Japon – yen | 106,63 | -1,01 | -3,51 | -3,69 | -3,34 | 114,54 | 110,56 | 105,31 | |
| Nouvelle-Zélande – (NZD/USD) | 0,6404 | -5,32 | -1,61 | -5,84 | -4,30 | 0,6929 | 0,6683 | 0,6404 | |
| Europe | | | | | | | | | |
| Danemark – couronne | 6,7256 | 1,11 | 0,49 | 2,17 | 4,32 | 6,7420 | 6,5785 | 6,3330 | |
| Norvège – couronne | 8,9457 | 4,36 | 2,12 | 3,71 | 6,44 | 9,0204 | 8,5561 | 8,1111 | |
| Royaume-Uni – (GBP/USD) | 1,2131 | -2,99 | -5,11 | -7,16 | -5,71 | 1,3336 | 1,2841 | 1,2070 | |
| Russie – rouble | 65,9038 | 4,63 | 2,28 | 0,71 | -2,24 | 70,3413 | 65,7130 | 62,6762 | |
| Suède – couronne | 9,6245 | 2,57 | -0,27 | 2,68 | 5,83 | 9,6879 | 9,2377 | 8,7734 | |
| Suisse – franc suisse | 0,9810 | -0,13 | -2,82 | -1,87 | -0,78 | 1,0221 | 0,9933 | 0,9579 | |
| Zone euro – (EUR/USD) | 1,1093 | -1,15 | -0,79 | -2,24 | -3,69 | 1,1789 | 1,1349 | 1,1058 | |

* 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 | T2 | T3p | T4p | T1p | T2p | T3p | T4p | |
| Dollar américain | | | | | | | | | | | |
| Dollar canadien | USD/CAD | 1,2906 | 1,3638 | 1,3346 | 1,3092 | 1,3333 | 1,3245 | 1,3158 | 1,3072 | 1,3072 | 1,2987 |
| Euro | EUR/USD | 1,1615 | 1,1431 | 1,1228 | 1,1388 | 1,1100 | 1,1200 | 1,1200 | 1,1300 | 1,1300 | 1,1400 |
| Livre sterling | GBP/USD | 1,3041 | 1,2736 | 1,3031 | 1,2727 | 1,2200 | 1,2300 | 1,2400 | 1,2600 | 1,2700 | 1,2800 |
| Franc suisse | USD/CHF | 0,9768 | 0,9837 | 0,9961 | 0,9751 | 0,9700 | 0,9800 | 0,9800 | 0,9800 | 0,9900 | 0,9800 |
| Yen | USD/JPY | 113,70 | 109,58 | 110,86 | 107,90 | 105,00 | 106,00 | 107,00 | 109,00 | 110,00 | 110,00 |
| Dollar australien | AUD/USD | 0,7230 | 0,7052 | 0,7097 | 0,7021 | 0,6800 | 0,6900 | 0,6900 | 0,7000 | 0,7000 | 0,7100 |
| Yuan chinois | USD/CNY | 6,8689 | 6,8785 | 6,7121 | 6,8668 | 7,0500 | 7,0500 | 7,0000 | 6,9500 | 6,9000 | 6,8500 |
| Peso mexicain | USD/MXN | 18,72 | 19,65 | 19,43 | 19,22 | 19,75 | 19,50 | 19,25 | 19,25 | 19,00 | 18,75 |
| Réal brésilien | USD/BRL | 4,0036 | 3,8745 | 3,8964 | 3,8319 | 4,1000 | 4,0000 | 3,9000 | 3,9000 | 3,8000 | 3,7000 |
| Dollar effectif ¹ | | 107,71 | 109,88 | 110,07 | 108,74 | 110,50 | 110,10 | 109,80 | 109,20 | 109,20 | 108,50 |
| Dollar canadien | | | | | | | | | | | |
| Dollar américain | CAD/USD | 0,7748 | 0,7333 | 0,7493 | 0,7638 | 0,7500 | 0,7550 | 0,7600 | 0,7650 | 0,7650 | 0,7700 |
| Euro | EUR/CAD | 1,4990 | 1,5590 | 1,4986 | 1,4909 | 1,4800 | 1,4834 | 1,4737 | 1,4771 | 1,4771 | 1,4805 |
| Livre sterling | GBP/CAD | 1,6830 | 1,7369 | 1,7391 | 1,6662 | 1,6267 | 1,6291 | 1,6316 | 1,6471 | 1,6601 | 1,6623 |
| Franc suisse | CAD/CHF | 0,7569 | 0,7213 | 0,7464 | 0,7448 | 0,7275 | 0,7399 | 0,7448 | 0,7497 | 0,7574 | 0,7546 |
| Yen | CAD/JPY | 88,09 | 80,35 | 83,06 | 82,41 | 78,75 | 80,03 | 81,32 | 83,39 | 84,15 | 84,70 |
| Dollar australien | AUD/CAD | 0,9332 | 0,9617 | 0,9471 | 0,9191 | 0,9067 | 0,9139 | 0,9079 | 0,9150 | 0,9150 | 0,9221 |
| Yuan chinois | CAD/CNY | 5,3222 | 5,0438 | 5,0293 | 5,2450 | 5,2875 | 5,3228 | 5,3200 | 5,3168 | 5,2785 | 5,2745 |
| Peso mexicain | CAD/MXN | 14,50 | 14,41 | 14,56 | 14,68 | 14,81 | 14,72 | 14,63 | 14,73 | 14,54 | 14,44 |
| Réal brésilien | CAD/BRL | 3,1021 | 2,8411 | 2,9195 | 2,9269 | 3,0750 | 3,0200 | 2,9640 | 2,9835 | 2,9070 | 2,8490 |

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

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