

## PRÉVISIONS DES DEVISES

# Le dollar américain devrait terminer l'année en force sur fond d'inquiétude persistante concernant l'économie mondiale

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Le dollar américain s'est légèrement déprécié au début du mois de septembre à la suite de signaux plus encourageants sur les négociations commerciales entre la Chine et les États-Unis. La devise s'est ensuite stabilisée alors que l'inquiétude pesant sur l'économie mondiale demeure tout de même élevée. Rien ne garantit la fin de l'escalade des tarifs commerciaux d'ici la fin de l'année et encore moins l'abolition des tarifs existants. Qui plus est, plusieurs pays sont maintenant menacés par une récession. Dans ce contexte, la demande pour les valeurs refuges reste élevée, ce qui est à l'avantage du billet vert.
- ▶ Le dollar canadien s'est apprécié aux environs de 0,76 \$ US au début du mois de septembre, mais n'a pas été en mesure de conserver ses gains. Pourtant, il pourrait valoir plus à l'heure actuelle si l'on se base sur sa relation historique avec les écarts de taux d'intérêt entre le Canada et les États-Unis. Sa relation avec les cours des matières premières suggère aussi qu'il pourrait s'apprécier. Il semble donc que l'incertitude économique mondiale amène un effet négatif important sur le huard. Certes, l'économie canadienne demeure exposée aux effets de contagion provenant des difficultés du commerce mondial. Il y a aussi un risque que l'investissement des entreprises affiche une faiblesse prolongée. La Banque du Canada (BdC) indique surveiller ces éléments de risque et ne ferme pas la porte à une baisse de ses taux d'intérêt directs, si nécessaire.
- ▶ Après s'être déprécié fortement en août, l'euro s'est essentiellement maintenu près de 1,10 \$ US au cours des dernières semaines. La devise commune a été peu affectée par la décision de la Banque centrale européenne de réduire le taux sur sa facilité de dépôt à -0,50 % et de redémarrer ses achats d'actifs à hauteur de 20 G€ par mois. Ces mesures avaient été anticipées.
- ▶ La livre sterling est remontée aux alentours de 1,25 \$ US et a affiché une meilleure performance que la plupart des autres devises en septembre. Cela découle essentiellement de la réduction des risques d'un *Brexit* sans entente.
- ▶ Du côté des pays émergents, on note principalement que le taux de change chinois s'est replié autour des 7,10 yuans/\$ US après un sommet de plus de dix ans atteint au début du mois de septembre. Cette appréciation du yuan cadre avec l'apaisement des tensions entre la Chine et les États-Unis.

### PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ L'évolution des négociations entre la Chine et les États-Unis devrait avoir une grande influence sur les devises au cours des prochains mois. Notre scénario de base mise sur le maintien d'un degré d'inquiétude élevé avec l'entrée en vigueur probable d'autres tarifs commerciaux. Les difficultés économiques de plusieurs pays devraient aussi continuer d'alimenter le sentiment d'inquiétude. Cela laisse croire en une légère appréciation du dollar américain contre plusieurs devises d'ici la fin de l'année. Le billet vert resterait donc sur sa tendance haussière observée depuis plusieurs mois. Un renversement de cette tendance apparaît plus probable l'an prochain, lorsque les effets positifs des mesures d'assouplissement monétaire seront plus visibles.
- ▶ Dans ce contexte, le dollar canadien devrait s'affaiblir légèrement à court terme et pourrait ensuite s'apprécier en 2020. Une dépréciation plus marquée d'ici la fin de cette année n'est cependant pas à écarter advenant une augmentation des risques sur l'économie canadienne et une probabilité accrue d'une intervention de la BdC. Pour l'instant, nos prévisions pour le dollar canadien s'appuient sur un statu quo prolongé de la politique monétaire canadienne, alors que la Réserve fédérale devrait annoncer une autre baisse de taux d'intérêt prochainement.

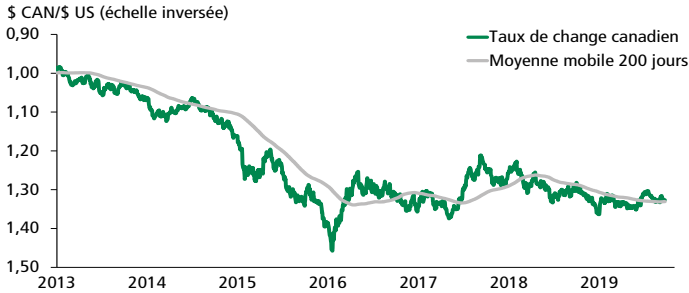
François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint • Hendrix Vachon, économiste principal

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.

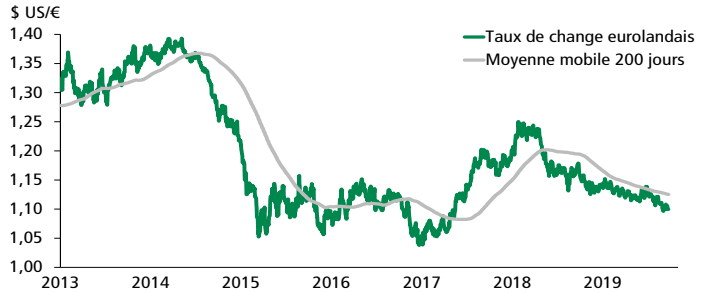
# Principaux taux de change

## DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



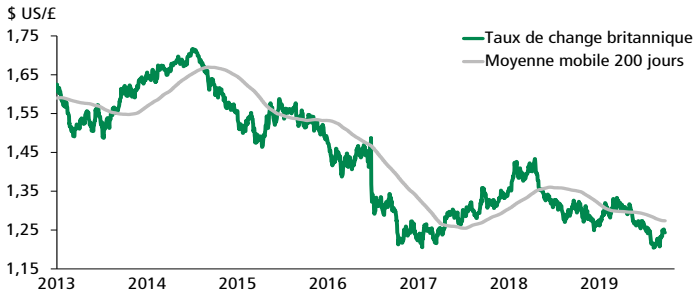
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## EURO Taux de change et tendance



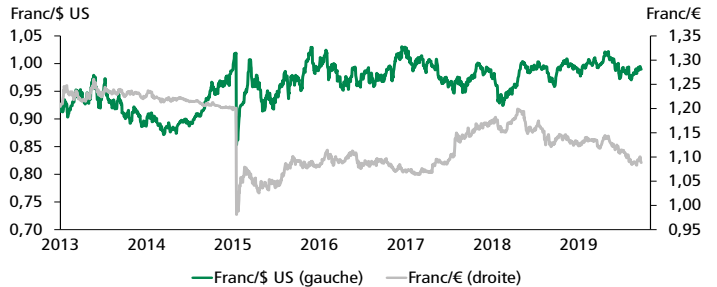
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## LIVRE STERLING Taux de change et tendance



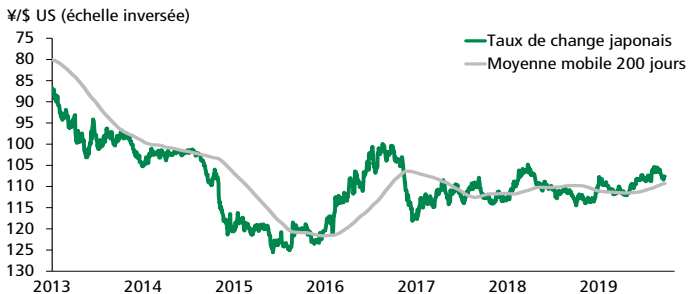
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## FRANC SUISSE Taux de change



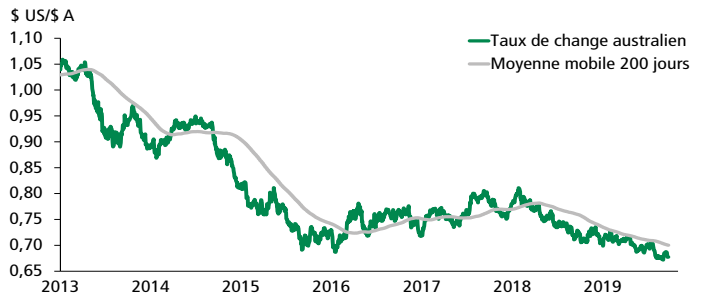
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## 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		
	24 sept.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>Amériques</b>								
Argentine – peso	56,9620	2,96	33,51	35,62	52,47	59,1180	42,3490	35,5125
Brésil – réal	4,1723	2,71	9,18	7,17	2,83	4,1782	3,8663	3,6428
Canada – (USD/CAD)	1,3262	-0,17	0,42	-1,07	2,56	1,3658	1,3268	1,2822
Canada – (CAD/USD)	0,7541	0,17	-0,42	1,08	-2,50	0,7799	0,7537	0,7322
Mexique – peso	19,4420	-1,79	1,25	1,47	3,16	20,5537	19,3830	18,6655
<b>Asie et Pacifique Sud</b>								
Australie – (AUD/USD)	0,6802	0,67	-2,30	-3,98	-6,22	0,7358	0,7042	0,6716
Chine – yuan renminbi	7,1164	0,29	3,48	5,93	3,78	7,1789	6,8733	6,6872
Corée du Sud – won	1 196	-1,23	3,39	5,80	7,22	1 222	1 152	1 105
Hong Kong – dollar	7,8402	-0,04	0,38	-0,09	0,35	7,8501	7,8358	7,7867
Inde – roupie	70,9706	-0,76	2,45	2,60	-2,34	74,3400	70,6559	68,4100
Japon – yen	107,07	1,57	-0,21	-2,60	-5,09	114,54	110,15	105,31
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6324	-1,25	-4,46	-8,04	-4,85	0,6929	0,6658	0,6259
<b>Europe</b>								
Danemark – couronne	6,7748	1,24	3,43	2,59	6,70	6,7967	6,6107	6,3392
Norvège – couronne	9,0067	0,54	6,21	5,27	10,62	9,1189	8,6199	8,1111
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2477	1,65	-1,95	-5,62	-5,05	1,3336	1,2779	1,2063
Russie – rouble	63,8569	-2,73	1,56	-1,35	-2,99	69,5800	65,4646	62,6762
Suède – couronne	9,6663	0,62	4,17	4,19	9,85	9,8289	9,2984	8,7992
Suisse – franc suisse	0,9881	0,71	1,66	-0,58	2,92	1,0221	0,9948	0,9601
Zone euro – (EUR/USD)	1,0997	-1,00	-3,45	-2,53	-6,72	1,1789	1,1294	1,0963

\* 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	
<b>Dollar américain</b>											
Dollar canadien	USD/CAD	1,2906	1,3638	1,3346	1,3092	1,3245	1,3333	1,3333	1,3158	1,2987	1,3158
Euro	EUR/USD	1,1615	1,1431	1,1228	1,1388	1,1000	1,0900	1,0800	1,0900	1,1000	1,0900
Livre sterling	GBP/USD	1,3041	1,2736	1,3031	1,2727	1,2500	1,2400	1,2300	1,2400	1,2600	1,2500
Franc suisse	USD/CHF	0,9768	0,9837	0,9961	0,9751	0,9900	0,9900	1,0000	1,0000	0,9900	0,9900
Yen	USD/JPY	113,70	109,58	110,86	107,90	107,00	106,00	105,00	106,00	107,00	106,00
Dollar australien	AUD/USD	0,7230	0,7052	0,7097	0,7021	0,6900	0,6800	0,6700	0,6800	0,6900	0,6800
Yuan chinois	USD/CNY	6,8689	6,8785	6,7121	6,8668	7,2000	7,2500	7,3000	7,2500	7,2000	7,2000
Peso mexicain	USD/MXN	18,72	19,65	19,43	19,22	19,75	20,00	20,25	19,75	19,50	19,75
Réal brésilien	USD/BRL	4,0036	3,8745	3,8964	3,8319	4,0000	4,1000	4,3000	4,1000	4,0000	4,1000
Dollar effectif <sup>1</sup>		107,71	109,88	110,07	108,74	110,60	111,30	111,80	111,00	110,00	110,80
<b>Dollar canadien</b>											
Dollar américain	CAD/USD	0,7748	0,7333	0,7493	0,7638	0,7550	0,7500	0,7500	0,7600	0,7700	0,7600
Euro	EUR/CAD	1,4990	1,5590	1,4986	1,4909	1,4570	1,4533	1,4400	1,4342	1,4286	1,4342
Livre sterling	GBP/CAD	1,6830	1,7369	1,7391	1,6662	1,6556	1,6533	1,6400	1,6316	1,6364	1,6447
Franc suisse	CAD/CHF	0,7569	0,7213	0,7464	0,7448	0,7475	0,7425	0,7500	0,7600	0,7623	0,7524
Yen	CAD/JPY	88,09	80,35	83,06	82,41	80,79	79,50	78,75	80,56	82,39	80,56
Dollar australien	AUD/CAD	0,9332	0,9617	0,9471	0,9191	0,9139	0,9067	0,8933	0,8947	0,8961	0,8947
Yuan chinois	CAD/CNY	5,3222	5,0438	5,0293	5,2450	5,4360	5,4375	5,4750	5,5100	5,5440	5,4720
Peso mexicain	CAD/MXN	14,50	14,41	14,56	14,68	14,91	15,00	15,19	15,01	15,02	15,01
Réal brésilien	CAD/BRL	3,1021	2,8411	2,9195	2,9269	3,0200	3,0750	3,2250	3,1160	3,0800	3,1160

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