

PRÉVISIONS DES DEVISES

L'appréciation du dollar canadien va-t-elle durer?

FAITS SAILLANTS

- ▶ Le dollar canadien performe mieux depuis quelques semaines et s'approche à nouveau de la barre des 0,77 \$ US. La remontée du dollar canadien concorde avec le retour d'un certain optimisme sur les marchés financiers, notamment en ce qui a trait aux négociations commerciales entre la Chine et les États-Unis. Un autre élément favorable au dollar canadien est la différence attendue dans l'évolution des politiques monétaires aux États-Unis et au Canada. Alors que la Réserve fédérale (Fed) décrètera probablement une troisième baisse de taux d'intérêt de suite, il est plutôt attendu que la Banque du Canada (BdC) maintiendra son statu quo. Même si quelques données ont été plus faibles récemment au Canada, la progression soutenue du marché du travail au cours des derniers mois est plutôt rassurante, de même que la meilleure tenue du marché de l'habitation.
- ▶ Ce n'est pas seulement le dollar canadien qui s'est apprécié contre le billet vert au cours des dernières semaines. Les devises associées aux valeurs refuges comme le dollar américain et le yen ont naturellement eu plus de difficultés. Par ailleurs, en comparaison avec les autres principales économies, le potentiel d'assouplissement monétaire semble plus important aux États-Unis alors que c'est la Fed qui avait le plus augmenté ses taux directeurs au cours des années précédentes. La possibilité d'une trêve dans l'augmentation des tarifs douaniers, voire la réduction de certains tarifs, peut aussi générer des pressions à la baisse sur le billet vert en anticipation d'une évolution moins favorable du déficit commercial américain.
- ▶ La livre s'est démarquée par une appréciation nettement plus forte que les autres principales devises. Aidée par la négociation d'une nouvelle entente sur le *Brexit*, elle est remontée jusqu'à 1,30 \$ US durant la troisième semaine d'octobre. Le Parlement britannique n'a cependant pas été en mesure de voter sur cette entente, ce qui a contribué à effacer une partie des gains de la livre au cours de la dernière semaine. D'autres délais et probablement d'autres péripéties sont à nouveau au menu dans le dossier du *Brexit*.
- ▶ L'euro avait aussi profité de la nouvelle entente sur le *Brexit* et s'était apprécié à plus de 1,11 \$ US. Il s'échange maintenant tout juste sous cette marque. L'euro demeure tout de même aidé par le retour d'un certain optimisme sur les marchés en général. Après avoir opté pour des taux négatifs encore plus bas en septembre, la Banque centrale européenne n'a pas laissé entrevoir qu'elle décrètera d'autres mesures d'assouplissement dans les mois à venir. D'un point de vue relatif, cela aide l'euro, surtout par rapport au dollar américain.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

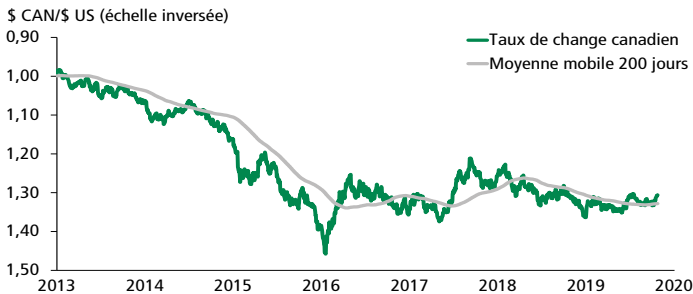
- ▶ Beaucoup des récents mouvements de devises pourraient rapidement se renverser advenant une recrudescence des inquiétudes, notamment en ce qui a trait aux tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis. Il apparaît préférable de demeurer prudent sur cet enjeu. Au cours de la dernière année, malgré des périodes d'accalmie, l'escalade des tarifs s'est finalement poursuivie. Il y a aussi un nouveau front qui s'est ouvert entre les États-Unis et l'Union européenne. Dans ce contexte, un rebond du dollar américain paraît probable d'ici la fin de l'année, aidé par son rôle de valeur refuge. La poursuite anticipée du resserrement monétaire de la Fed ne devrait pas suffire à contrer cet effet.
- ▶ Dans ce contexte, l'appréciation récente du dollar canadien nous semble fragile. Nous prévoyons encore un retour vers 0,75 \$ US d'ici la fin de l'année. Il s'agirait d'un niveau similaire à ce qui a été observé en août et en septembre lorsque l'inquiétude générale avait augmenté sur les marchés. Cette prévision ne suppose pas que la BdC réduirait ses taux directeurs, quoique les marchés pourraient recommencer à l'escompter.

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.

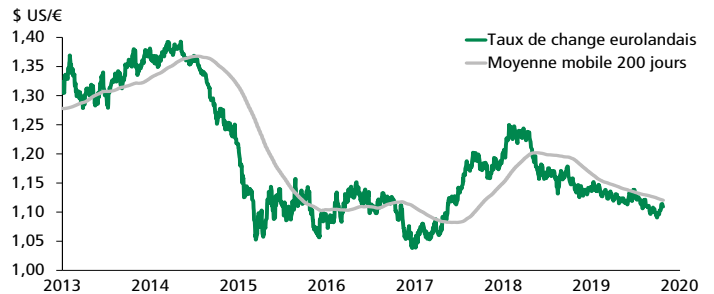
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



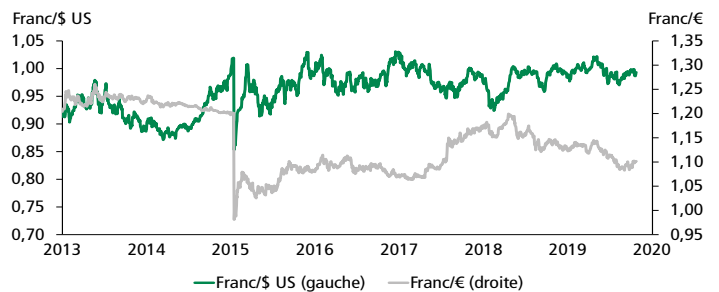
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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 – DEVICES*	PRIX SPOT	VARIATION (%)					DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	25 oct.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
Amériques									
Argentine – peso	59,9853	5,20	39,06	29,91	63,03	59,9853	44,1460	35,5125	
Brésil – réal	4,0191	-3,81	6,24	1,61	8,70	4,1785	3,8905	3,6428	
Canada – (USD/CAD)	1,3065	-1,59	-0,52	-3,17	-0,20	1,3658	1,3289	1,3032	
Canada – (CAD/USD)	0,7654	1,62	0,52	3,28	0,20	0,7674	0,7525	0,7322	
Mexique – peso	19,0980	-2,29	0,32	0,13	-1,72	20,5537	19,4218	18,7725	
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,6823	1,07	-1,87	-2,74	-3,64	0,7358	0,7010	0,6704	
Chine – yuan renminbi	7,0654	-0,93	2,81	4,78	1,68	7,1789	6,8914	6,6872	
Corée du Sud – won	1 173	-2,16	-0,72	1,07	3,08	1 222	1 158	1 105	
Hong Kong – dollar	7,8375	-0,02	0,27	-0,08	-0,04	7,8501	7,8367	7,7867	
Inde – roupie	70,8200	-0,24	2,58	0,93	-3,29	73,9600	70,4459	68,4100	
Japon – yen	108,66	0,82	0,02	-2,66	-3,34	114,07	109,72	105,31	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6349	1,21	-4,72	-4,17	-2,70	0,6929	0,6636	0,6246	
Europe									
Danemark – couronne	6,7421	-1,17	0,66	0,52	2,78	6,8498	6,6388	6,4686	
Norvège – couronne	9,1952	1,52	6,00	6,05	10,21	9,1952	8,7006	8,3432	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2836	3,69	2,72	-0,55	0,17	1,3336	1,2732	1,2063	
Russie – rouble	63,7550	-0,91	1,10	-1,46	-2,89	69,5800	65,3386	62,6762	
Suède – couronne	9,6839	-0,74	2,46	1,51	6,26	9,9588	9,3692	8,8539	
Suisse – franc suisse	0,9935	0,44	0,36	-2,64	-0,80	1,0221	0,9954	0,9700	
Zone euro – (EUR/USD)	1,1091	1,21	-0,60	-0,48	-2,54	1,1521	1,1247	1,0902	

* 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	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p		
Dollar américain												
Dollar canadien	USD/CAD	1,2906	1,3638	1,3346	1,3092	1,3241	1,3333	1,3333	1,3158	1,2987	1,3158	
Euro	EUR/USD	1,1615	1,1431	1,1228	1,1388	1,0902	1,0900	1,0800	1,0900	1,1000	1,0900	
Livre sterling	GBP/USD	1,3041	1,2736	1,3031	1,2727	1,2323	1,2600	1,2400	1,2500	1,2700	1,2500	
Franc suisse	USD/CHF	0,9768	0,9837	0,9961	0,9751	0,9974	0,9900	1,0000	1,0000	0,9900	0,9900	
Yen	USD/JPY	113,70	109,58	110,86	107,90	108,08	106,00	105,00	106,00	107,00	106,00	
Dollar australien	AUD/USD	0,7230	0,7052	0,7097	0,7021	0,6748	0,6700	0,6700	0,6800	0,6900	0,6800	
Yuan chinois	USD/CNY	6,8689	6,8785	6,7121	6,8668	7,1484	7,2000	7,2500	7,2000	7,1000	7,2000	
Peso mexicain	USD/MXN	18,72	19,65	19,43	19,22	19,73	19,75	20,00	19,50	19,00	19,50	
Réal brésilien	USD/BRL	4,0036	3,8745	3,8964	3,8319	4,1641	4,2000	4,3000	4,1000	4,0000	4,1000	
Dollar effectif ¹		107,71	109,88	110,07	108,74	111,63	111,20	111,80	110,90	110,00	110,90	
Dollar canadien												
Dollar américain	CAD/USD	0,7748	0,7333	0,7493	0,7638	0,7552	0,7500	0,7500	0,7600	0,7700	0,7600	
Euro	EUR/CAD	1,4990	1,5590	1,4986	1,4909	1,4435	1,4533	1,4400	1,4342	1,4286	1,4342	
Livre sterling	GBP/CAD	1,6830	1,7369	1,7391	1,6662	1,6317	1,6800	1,6533	1,6447	1,6494	1,6447	
Franc suisse	CAD/CHF	0,7569	0,7213	0,7464	0,7448	0,7533	0,7425	0,7500	0,7600	0,7623	0,7524	
Yen	CAD/JPY	88,09	80,35	83,06	82,41	81,63	79,50	78,75	80,56	82,39	80,56	
Dollar australien	AUD/CAD	0,9332	0,9617	0,9471	0,9191	0,8935	0,8933	0,8933	0,8947	0,8961	0,8947	
Yuan chinois	CAD/CNY	5,3222	5,0438	5,0293	5,2450	5,3986	5,4000	5,4375	5,4720	5,4670	5,4720	
Peso mexicain	CAD/MXN	14,50	14,41	14,56	14,68	14,90	14,81	15,00	14,82	14,63	14,82	
Réal brésilien	CAD/BRL	3,1021	2,8411	2,9195	2,9269	3,1449	3,1500	3,2250	3,1160	3,0800	3,1160	

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