

PRÉVISIONS DES DEVISES

Le dollar américain profite des inquiétudes liées au coronavirus

FAITS SAILLANTS

- ▶ Le dollar américain a repris une tendance haussière au cours des dernières semaines. Les inquiétudes associées au coronavirus soutiennent la demande pour les valeurs refuges et le dollar américain en profite. Le fait que l'économie américaine semble en meilleure posture que la plupart des autres principales économies aide aussi le billet vert.
- ▶ Le contexte est très difficile pour les devises des pays émergents. Le yuan chinois est sous pression, mais les autorités chinoises semblent toutefois vouloir limiter sa dépréciation. Il sera intéressant de voir comment les réserves de change auront évolué en février. Le taux de change chinois était repassé au-dessus des 7 yuans/\$ US au début de février, puis il s'était un peu revalorisé par rapport au dollar américain. Plus récemment, le yuan a reperdu du terrain et vaut maintenant moins qu'au début du mois.
- ▶ Le yen est une autre devise fortement affectée par les inquiétudes liées au coronavirus. Normalement, cette devise tend à s'apprécier lorsque l'incertitude mondiale augmente, mais cette fois, comme c'est surtout l'Asie qui est sous surveillance, la devise nipponne se déprécie. Elle s'échange maintenant à plus de 111 ¥/\$ US. Le yen a également été pénalisé par la détérioration de l'économie japonaise. Une forte baisse du PIB réel a été enregistrée pour le quatrième trimestre de 2019. La Banque du Japon semble aussi se montrer plus ouverte à l'idée d'assouplir sa politique monétaire.
- ▶ L'euro valait 1,11 \$ US à la fin du mois de janvier et s'échange maintenant à près de 1,08 \$ US. Il s'agit d'un creux de presque trois ans. Les difficultés économiques persistantes dans la région font que les investisseurs n'ont pas hésité à délaisser la devise au cours des dernières semaines. Des indicateurs plus encourageants ont toutefois été publiés récemment pour le secteur manufacturier. Cela dit, le coronavirus a fait son entrée dans la région, ce qui n'aide pas l'euro à se relever.
- ▶ La livre a mieux fait que l'euro alors que les indicateurs économiques ont généralement été plus encourageants du côté britannique. Les investisseurs anticipent aussi l'effet positif des mesures de stimulation qui devraient être annoncées dans le prochain budget du gouvernement de Boris Johnson. Toujours en Europe, le franc suisse fait également bien alors qu'il s'échange maintenant aux environs de 1,06 franc/€. Le franc a tout de même perdu un peu de terrain par rapport au dollar américain en février.
- ▶ Le dollar canadien avoisinait 0,77 \$ US au début de l'année et est descendu jusqu'à 0,75 \$ US au début du mois de février. Il s'est ensuite un peu raffermi, ce qui peut sembler étonnant dans un contexte où l'économie canadienne continue d'envoyer des signaux mitigés et où les blocus ferroviaires ont augmenté le degré de risque à très court terme. Cela dit, le redressement du cours de certaines matières premières, dont l'or, semble avoir pesé positivement dans la balance pour le huard.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

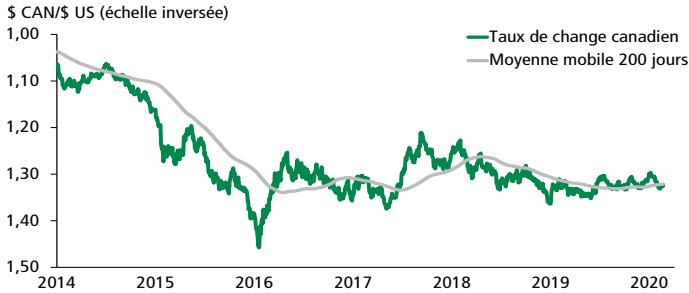
- ▶ La propagation du coronavirus continue d'être suivie de près. Des effets négatifs à court terme ont déjà été incorporés à nos prévisions économiques. Toutefois, il demeure probable que la situation retournera graduellement à la normale au cours du printemps. Cela serait accompagné par une réduction des inquiétudes et avantagerait plusieurs devises contre le dollar américain.
- ▶ Une baisse du niveau de risque à l'échelle internationale pourrait ramener le dollar canadien à près de 0,77 \$ US d'ici quelques mois. Cette prévision suppose également une amélioration de l'économie canadienne, après un passage plus difficile à la fin de l'année 2019. La Banque du Canada n'aurait également pas à intervenir dans ce scénario.

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 réinterprété 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 © 2020, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

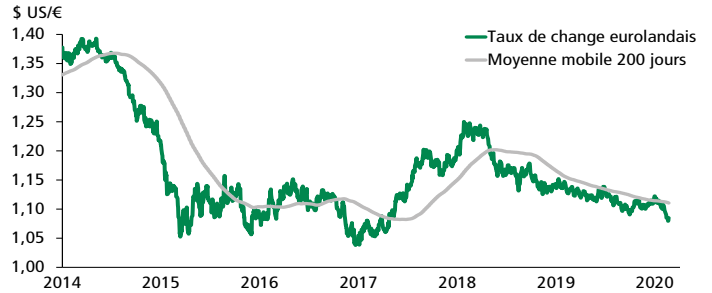
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



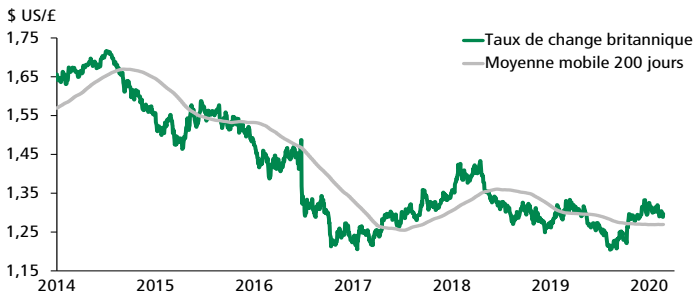
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



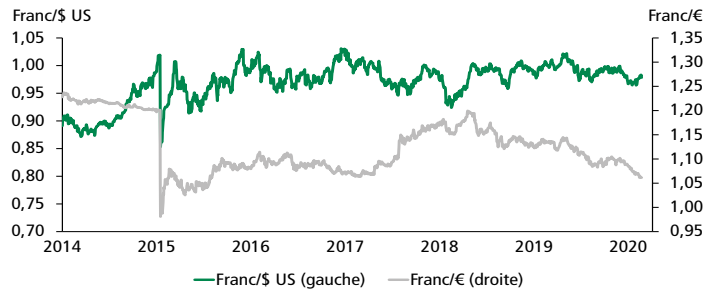
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING Taux de change et tendance



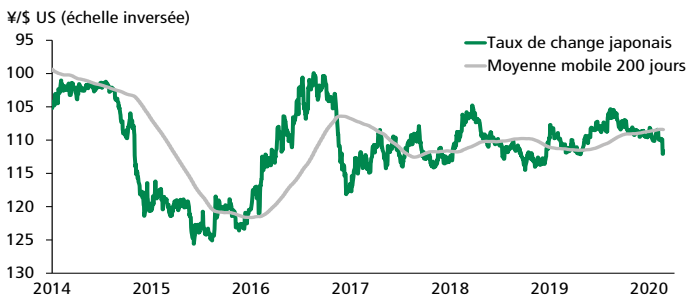
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE Taux de change



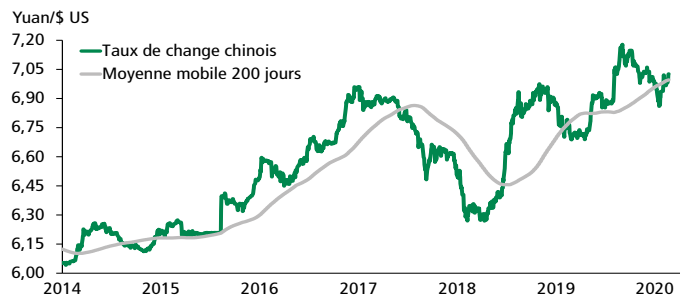
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

YEN Taux de change et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

YUAN CHINOIS 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		
	21 févr.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
Amériques									
Argentine – peso	61,8355	2,90	3,51	12,42	55,39	61,8355	51,5179	38,7450	
Brésil – réal	4,3814	4,27	3,99	8,64	16,50	4,3930	4,0140	3,7329	
Canada – (USD/CAD)	1,3224	1,22	-0,41	-0,44	0,31	1,3527	1,3252	1,2968	
Canada – (CAD/USD)	0,7562	-1,20	0,41	0,45	-0,31	0,7712	0,7546	0,7393	
Mexique – peso	18,9330	1,17	-2,35	-4,01	-1,61	20,1112	19,1885	18,5605	
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,6628	-3,17	-2,33	-2,26	-6,53	0,7189	0,6901	0,6616	
Chine – yuan renminbi	7,0271	1,76	-0,03	-0,51	4,57	7,1789	6,9343	6,6872	
Corée du Sud – won	1 209	3,61	2,63	0,56	7,46	1 222	1 173	1 119	
Hong Kong – dollar	7,7874	0,22	-0,42	-0,72	-0,76	7,8501	7,8247	7,7624	
Inde – roupie	71,8800	1,00	0,18	0,62	1,00	72,1700	70,4691	68,4100	
Japon – yen	111,59	1,56	2,71	4,65	0,79	112,19	109,06	105,31	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6347	-3,80	-0,88	-0,89	-6,68	0,6907	0,6550	0,6246	
Europe									
Danemark – couronne	6,8861	2,14	1,91	2,39	4,61	6,9241	6,7030	6,5386	
Norvège – couronne	9,2818	3,20	1,49	3,76	7,61	9,3296	8,8734	8,4563	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2959	-0,77	0,27	6,83	-0,82	1,3345	1,2786	1,2063	
Russie – rouble	64,2201	3,84	0,80	-2,55	-1,86	67,0012	64,1573	60,9575	
Suède – couronne	9,7139	1,95	0,91	0,93	3,63	9,9588	9,5275	9,1394	
Suisse – franc suisse	0,9785	1,11	-1,30	-0,26	-2,12	1,0221	0,9906	0,9642	
Zone euro – (EUR/USD)	1,0852	-2,22	-2,02	-2,18	-4,37	1,1389	1,1143	1,0793	

* 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	2019		2020				2021				
	T3	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	
Dollar américain											
Dollar canadien	USD/CAD	1,3241	1,2988	1,3245	1,3072	1,2987	1,3158	1,3333	1,3333	1,3245	1,3158
Euro	EUR/USD	1,0902	1,1225	1,0800	1,1000	1,1100	1,0900	1,0800	1,0900	1,1000	1,1100
Livre sterling	GBP/USD	1,2323	1,3248	1,2900	1,3000	1,2900	1,2800	1,2600	1,2700	1,2800	1,3000
Franc suisse	USD/CHF	0,9974	0,9667	0,9800	0,9700	0,9700	0,9800	0,9800	0,9800	0,9700	0,9700
Yen	USD/JPY	108,08	108,63	111,00	110,00	110,00	108,00	107,00	108,00	108,00	109,00
Dollar australien	AUD/USD	0,6748	0,7022	0,6600	0,6700	0,6900	0,6800	0,6700	0,6800	0,6900	0,6900
Yuan chinois	USD/CNY	7,1484	6,9632	7,0500	6,9500	6,8500	6,9000	6,9500	6,9500	6,9000	6,8500
Peso mexicain	USD/MXN	19,73	18,93	19,00	18,50	18,50	18,75	19,25	19,00	18,75	18,50
Réal brésilien	USD/BRL	4,1641	4,0304	4,3000	4,2000	4,1000	4,2000	4,3000	4,3000	4,2000	4,1000
Dollar effectif ¹		111,69	108,58	112,00	110,40	109,80	111,00	112,00	111,60	110,70	110,00
Dollar canadien											
Dollar américain	CAD/USD	0,7552	0,7699	0,7550	0,7650	0,7700	0,7600	0,7500	0,7500	0,7550	0,7600
Euro	EUR/CAD	1,4435	1,4579	1,4305	1,4379	1,4416	1,4342	1,4400	1,4533	1,4570	1,4605
Livre sterling	GBP/CAD	1,6317	1,7206	1,7086	1,6993	1,6753	1,6842	1,6800	1,6933	1,6954	1,7105
Franc suisse	CAD/CHF	0,7533	0,7443	0,7399	0,7421	0,7469	0,7448	0,7350	0,7350	0,7324	0,7372
Yen	CAD/JPY	81,63	83,63	83,81	84,15	84,70	82,08	80,25	81,00	81,54	82,84
Dollar australien	AUD/CAD	0,8935	0,9120	0,8742	0,8758	0,8961	0,8947	0,8933	0,9067	0,9139	0,9079
Yuan chinois	CAD/CNY	5,3986	5,3613	5,3228	5,3168	5,2745	5,2440	5,2125	5,2125	5,2095	5,2060
Peso mexicain	CAD/MXN	14,90	14,58	14,35	14,15	14,25	14,25	14,44	14,25	14,16	14,06
Réal brésilien	CAD/BRL	3,1449	3,1032	3,2465	3,2130	3,1570	3,1920	3,2250	3,2250	3,1710	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