

PRÉVISIONS DES DEVISES

Trop tôt pour un renversement durable de tendance du billet vert

FAITS SAILLANTS

- ▶ Les dernières semaines ont été marquées par une forte volatilité sur les marchés financiers. Les taux de change n'y ont pas échappé. D'importants mouvements ont été observés, généralement à l'avantage du dollar américain, qui a bénéficié de son attrait naturel en période d'incertitude.
- ▶ Les pires baisses ont été enregistrées auprès de devises de pays émergents. Par exemple, le peso mexicain a perdu près de 20 % contre le dollar américain depuis la dernière semaine de février, soit le moment où la crise du coronavirus a commencé à prendre une ampleur planétaire. Le rouble russe a aussi perdu près de 20 % sur la même période. Cela n'est pas très étonnant en considérant que la Russie figure parmi les pays les plus affectés par la chute des prix du pétrole.
- ▶ L'évolution défavorable des prix du pétrole et d'autres matières premières a aussi eu un effet notable sur certaines devises de pays avancés au cours des dernières semaines. La dépréciation a même débuté plus tôt pour certaines devises, dès que des craintes à l'égard de l'économie chinoise sont apparues. Parmi les plus affectées, la couronne norvégienne a perdu plus de 11 % depuis la dernière semaine de février, mais près de 16 % depuis le début de l'année. Fortement lié à la santé de l'économie chinoise, le dollar australien a suivi avec une perte de valeur de l'ordre de 7 % au cours des cinq dernières semaines, et d'environ 12 % depuis le début de l'année.
- ▶ Le dollar canadien a mieux résisté à la première vague d'inquiétude au début de l'année. Sa dépréciation a été plus manifeste durant la dernière semaine de février et les trois premières semaines de mars. Le taux de change canadien est descendu jusqu'à moins de 0,69 \$ US avant de se stabiliser entre 0,70 \$ US et 0,71 \$ US. Par rapport au début de l'année, il s'agit tout de même d'une perte de valeur de près de 8 %.
- ▶ L'euro a connu une évolution plus atypique. Même si la crise du coronavirus s'étendait rapidement à l'Europe à la fin de février, la devise commune s'est d'abord appréciée contre le billet vert. Ce mouvement s'est poursuivi durant la première semaine de mars, au point où l'euro a temporairement dépassé la barre des 1,14 \$ US. L'appréciation de l'euro a concouru avec la réduction des écarts de taux d'intérêt entre l'Europe et les États-Unis, les taux obligataires américains ayant davantage diminué en raison du plus grand potentiel d'assouplissement monétaire par la Réserve fédérale. L'euro s'est depuis affaibli, mais à près de 1,10 \$ US, il demeure à un niveau supérieur à celui observé avant l'accentuation de la crise du coronavirus.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

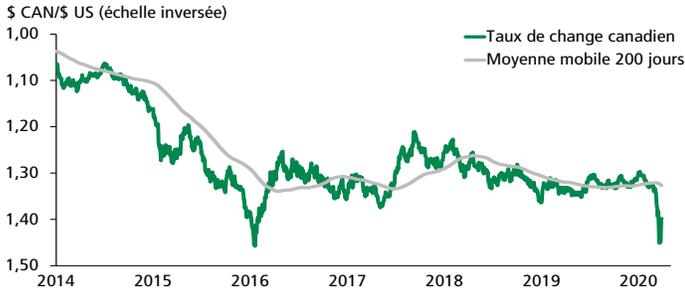
- ▶ Les marchés financiers ont eu à digérer plusieurs nouvelles informations au cours des cinq dernières semaines, que ce soit au sujet de l'évolution défavorable du coronavirus, des mesures sanitaires adoptées par les différents pays, et des différentes mesures de soutien, incluant l'assouplissement rapide des politiques monétaires. Il est probable que le mois d'avril sera moins riche en nouvelles informations, ce qui devrait aider à réduire la volatilité sur les marchés financiers, y compris les taux de change.
- ▶ Le mois d'avril devrait néanmoins être marqué par d'importants reculs de l'activité économique dans le monde. Cela devrait continuer d'alimenter le degré élevé d'inquiétude et, dans ce contexte, le dollar américain demeurera probablement fort contre la plupart des autres devises. Il faudra vraisemblablement attendre des signes de reprise d'activité économique pour observer le retour d'une tendance baissière de la devise américaine contre plusieurs devises. Cela pourrait se produire d'ici le début de l'été. Le dollar canadien pourrait ainsi recommencer à s'apprécier d'ici quelques mois et terminer l'année aux alentours de 0,74 \$ US.

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

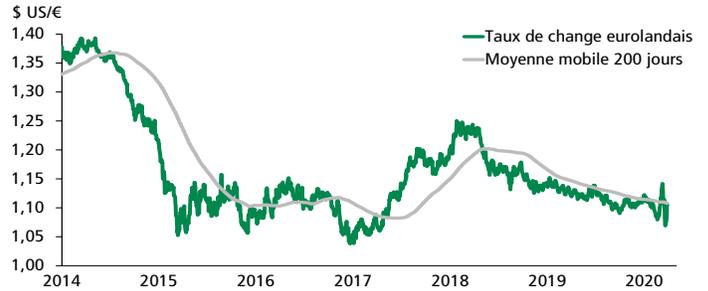
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



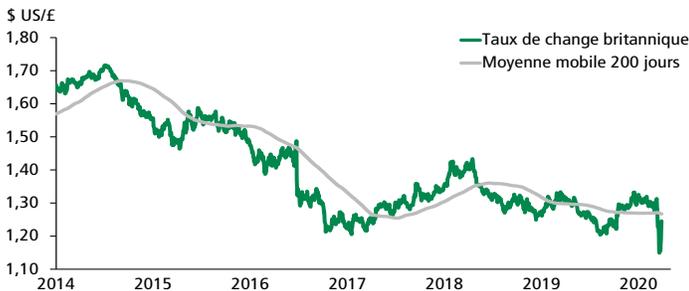
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



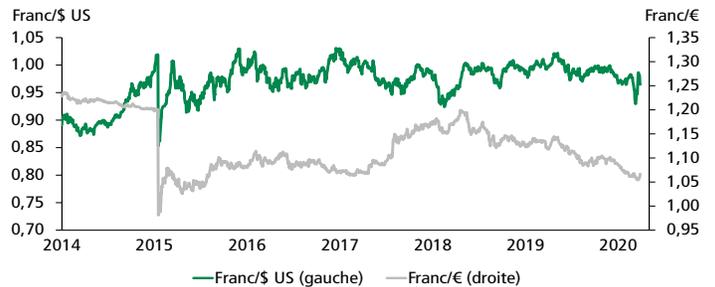
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING Taux de change et tendance



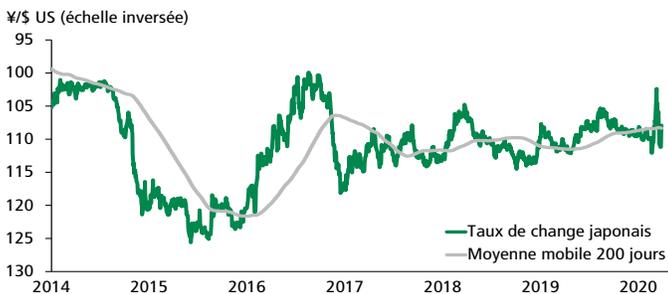
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE Taux de change



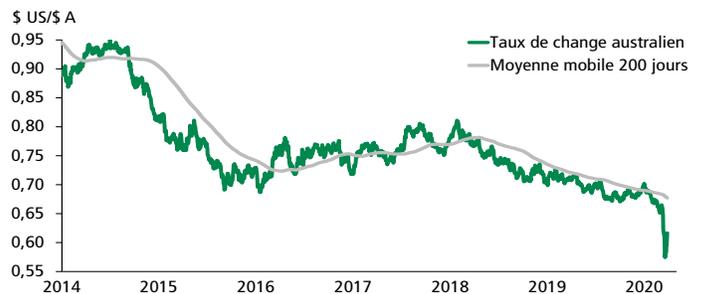
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

YEN Taux de change et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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		
	30 mars	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
Amériques									
Argentine – peso	64,4620	3,63	7,64	11,92	48,50	64,4620	53,7292	41,3657	
Brésil – réal	5,1478	14,10	27,98	23,58	32,28	5,1502	4,1102	3,7382	
Canada – (USD/CAD)	1,4165	5,52	8,49	6,99	6,03	1,4539	1,3303	1,2968	
Canada – (CAD/USD)	0,7060	-5,23	-7,82	-6,53	-5,69	0,7712	0,7517	0,6878	
Mexique – peso	24,2185	22,34	28,40	22,66	24,85	25,1420	19,4390	18,5605	
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,6170	-5,22	-11,79	-8,57	-13,06	0,7179	0,6814	0,5742	
Chine – yuan renminbi	7,1003	1,55	1,63	-0,67	5,78	7,1789	6,9648	6,6882	
Corée du Sud – won	1 224	0,82	5,88	2,36	7,87	1 286	1 182	1 133	
Hong Kong – dollar	7,7550	-0,51	-0,42	-1,07	-1,21	7,8499	7,8168	7,7519	
Inde – roupie	75,4100	3,96	5,73	6,74	9,00	76,3785	70,8815	68,4100	
Japon – yen	107,83	-0,24	-0,96	-0,24	-2,73	112,19	108,76	102,36	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6015	-3,81	-10,58	-3,96	-11,60	0,6806	0,6474	0,5673	
Europe									
Danemark – couronne	6,7592	-0,25	1,32	-1,32	1,57	6,9901	6,7204	6,5273	
Norvège – couronne	10,5489	12,26	19,68	15,99	22,32	11,7547	9,0212	8,4804	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2413	-2,82	-5,35	0,73	-4,74	1,3345	1,2716	1,1491	
Russie – rouble	79,7375	18,66	28,63	22,90	21,37	80,2825	64,9022	60,9575	
Suède – couronne	10,0337	4,56	7,32	1,94	7,94	10,3899	9,5784	9,2481	
Suisse – franc suisse	0,9599	-0,84	-0,96	-3,74	-3,62	1,0221	0,9868	0,9297	
Zone euro – (EUR/USD)	1,1030	0,41	-1,55	1,17	-1,77	1,1419	1,1113	1,0689	

* 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	1,4286	1,4085	1,3793	1,3514	1,3423	1,3333	1,3333	1,3158
Euro	EUR/USD	1,0902	1,1225	1,1000	1,0900	1,0900	1,1000	1,1100	1,1100	1,1200	1,1300
Livre sterling	GBP/USD	1,2323	1,3248	1,2400	1,2500	1,2600	1,2500	1,2500	1,2500	1,2700	1,3000
Franc suisse	USD/CHF	0,9974	0,9667	0,9650	0,9700	0,9800	0,9800	0,9700	0,9800	0,9800	0,9700
Yen	USD/JPY	108,08	108,63	108,00	109,00	110,00	111,00	111,00	112,00	112,00	113,00
Dollar australien	AUD/USD	0,6748	0,7022	0,6100	0,6300	0,6500	0,6600	0,6700	0,6800	0,6800	0,6900
Yuan chinois	USD/CNY	7,1484	6,9632	7,1000	7,0000	6,9500	6,9500	6,9000	6,8500	6,8500	6,8000
Peso mexicain	USD/MXN	19,73	18,93	23,75	22,00	20,00	19,50	19,25	19,00	18,75	18,50
Réal brésilien	USD/BRL	4,1641	4,0304	5,2000	4,8000	4,4000	4,2000	4,1000	4,1000	4,0000	4,0000
Dollar effectif ¹		111,69	108,58	113,70	113,80	113,10	112,20	111,50	111,40	110,80	109,50
Dollar canadien											
Dollar américain	CAD/USD	0,7552	0,7699	0,7000	0,7100	0,7250	0,7400	0,7450	0,7500	0,7500	0,7600
Euro	EUR/CAD	1,4435	1,4579	1,5714	1,5352	1,5034	1,4865	1,4899	1,4800	1,4933	1,4868
Livre sterling	GBP/CAD	1,6317	1,7206	1,7714	1,7606	1,7379	1,6892	1,6779	1,6667	1,6933	1,7105
Franc suisse	CAD/CHF	0,7533	0,7443	0,6755	0,6887	0,7105	0,7252	0,7227	0,7350	0,7350	0,7372
Yen	CAD/JPY	81,63	83,63	75,60	77,39	79,75	82,14	82,70	84,00	84,00	85,88
Dollar australien	AUD/CAD	0,8935	0,9120	0,8714	0,8873	0,8966	0,8919	0,8993	0,9067	0,9067	0,9079
Yuan chinois	CAD/CNY	5,3986	5,3613	4,9700	4,9700	5,0388	5,1430	5,1405	5,1375	5,1375	5,1680
Peso mexicain	CAD/MXN	14,90	14,58	16,63	15,62	14,50	14,43	14,34	14,25	14,06	14,06
Réal brésilien	CAD/BRL	3,1449	3,1032	3,6400	3,4080	3,1900	3,1080	3,0545	3,0750	3,0000	3,0400

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