

## PRÉVISIONS DES DEVISES

# Si le déconfinement se poursuit avec succès, plusieurs devises pourraient se réapprécier contre le dollar américain

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Le début du déconfinement dans plusieurs pays semble rassurer les marchés financiers. L'indice DXY, qui mesure la valeur de la devise américaine par rapport aux principales devises des pays avancés, peine à reprendre une tendance haussière. Il semble avoir atteint un sommet cyclique le 20 mars dernier. Le billet vert a néanmoins maintenu plus de vigueur vis-à-vis de la plupart des devises de pays émergents. Cela illustre bien le fait que les investisseurs ne sont pas prêts à reprendre massivement du risque.
- ▶ Le dollar canadien avait connu un mois de mars assez difficile. Cependant, après être descendu jusqu'à moins de 0,69 \$ US, il s'est réapprécié et tend maintenant à se stabiliser entre 0,71 \$ US et 0,72 \$ US. La forte volatilité des prix du pétrole en avril n'a pas eu beaucoup d'effet sur la devise. À l'exception du Québec, le Canada apparaît moins touché par la pandémie. Il reste que l'économie canadienne est tout de même très fragilisée par la crise actuelle. La valeur du huard semble néanmoins soutenue par l'humeur générale des marchés selon laquelle la situation économique de plusieurs pays devrait s'améliorer au cours des prochains mois, dont celle des États-Unis, principal partenaire commercial du Canada.
- ▶ Malgré les difficultés économiques importantes en Europe, l'euro démontre encore une bonne résilience. La trajectoire de l'euro n'est pas seulement déterminée par l'évolution de l'économie, mais aussi par les interventions de la Banque centrale européenne (BCE), qui n'apparaissent pas aussi importantes que celles d'autres banques centrales, dont la Réserve fédérale. À sa rencontre de la fin d'avril, la BCE a annoncé peu de nouvelles mesures alors que les marchés s'attendaient à ce qu'elle emboîte le pas avec plus d'achats de titres, dont des obligations d'entreprises plus risquées. La situation peut également être analysée sous l'angle des anticipations d'inflation. Si moins d'inflation est prévue en zone euro en comparaison avec d'autres régions du monde, cela peut soutenir la valeur de l'euro à long terme.
- ▶ Le dollar australien semble être une autre devise qui profite d'un degré d'intervention moins important de sa banque centrale. La devise australienne vaut actuellement près de 0,65 \$ US, mais valait moins de 0,60 \$ US au début du mois d'avril. Après avoir fortement augmenté, la taille du bilan de la Banque de réserve d'Australie a légèrement diminué au cours des dernières semaines. Le dollar australien semble également tirer profit de la reprise économique en Chine.
- ▶ La menace protectionniste a fait son retour dans l'actualité économique et financière. Les États-Unis accusent la Chine pour la crise actuelle et l'entente commerciale partielle atteinte à la fin de 2019 semble battre de l'aile. Cela paraît apporter un certain soutien à la devise américaine.

### PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

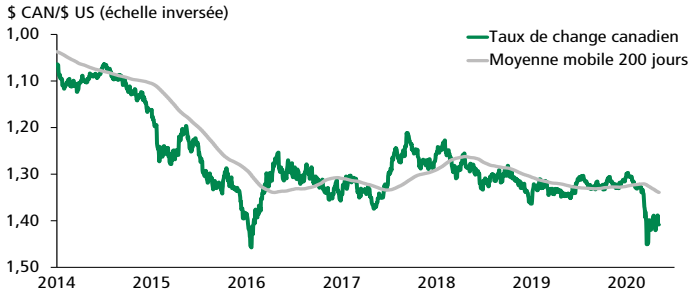
- ▶ Normalement, si le déconfinement amorcé dans plusieurs pays fonctionne et que l'économie reprend vie, la demande pour le dollar américain devrait diminuer et plusieurs devises pourraient s'apprécier contre celui-ci. Cela dit, ce scénario reste très incertain. D'ici l'été, nous devrions pouvoir mieux juger du succès du déconfinement et de la vigueur de la reprise économique dans le monde. Il faudra aussi suivre de près la recrudescence de la menace protectionniste aux États-Unis.
- ▶ Nous misons pour l'instant sur une légère appréciation du dollar canadien au cours des prochains trimestres. Cela suppose que l'économie canadienne rebondira au cours des prochains mois, mais que plusieurs trimestres pourraient ensuite s'écouler avant de compléter la reprise économique. Certains secteurs risquent de connaître des difficultés prolongées, voire des pertes permanentes.

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](https://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.

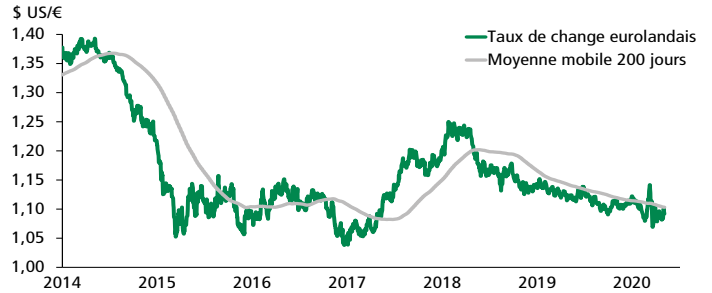
# Principaux taux de change

## DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



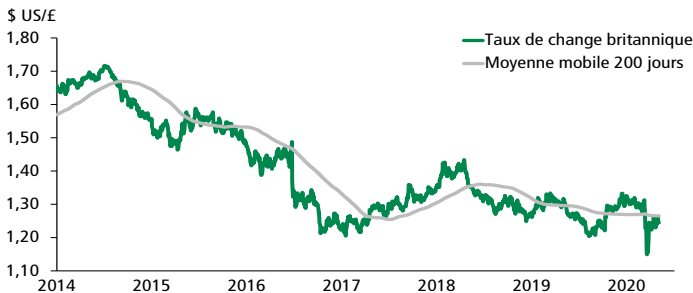
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## EURO Taux de change et tendance



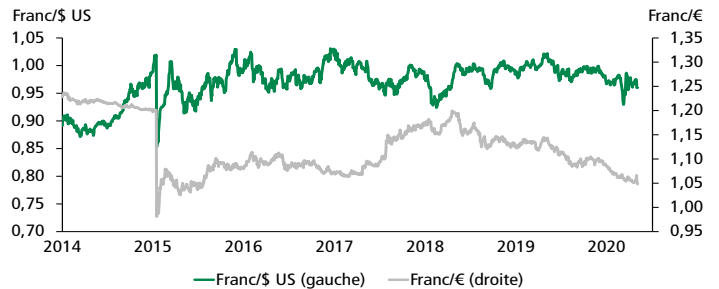
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## LIVRE STERLING Taux de change et tendance



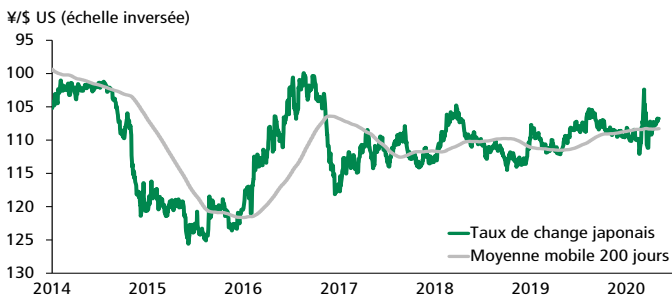
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## FRANC SUISSE Taux de change



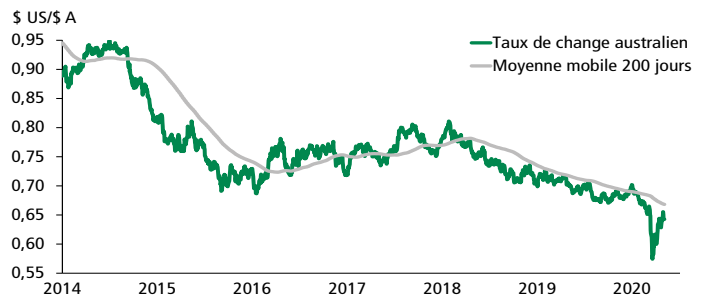
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## 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		
	5 mai	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
<b>Amériques</b>									
Argentine – peso	67,0007	3,26	10,59	12,36	50,66	67,0007	55,9219	41,6508	
Brésil – réal	5,5571	4,94	30,54	38,95	41,14	5,6885	4,2512	3,7382	
Canada – (USD/CAD)	1,4058	-0,32	5,75	6,83	4,73	1,4539	1,3370	1,2968	
Canada – (CAD/USD)	0,7114	0,32	-5,43	-6,40	-4,52	0,7712	0,7480	0,6878	
Mexique – peso	23,8275	-3,04	28,02	24,17	25,26	25,1420	19,9491	18,5605	
<b>Asie et Pacifique Sud</b>									
Australie – (AUD/USD)	0,6432	7,27	-4,65	-6,70	-8,43	0,7076	0,6735	0,5742	
Chine – yuan renminbi	7,0622	-0,43	1,27	0,75	4,86	7,1789	6,9988	6,7346	
Corée du Sud – won	1 229	-0,14	3,16	6,19	5,06	1 286	1 190	1 155	
Hong Kong – dollar	7,7535	0,01	-0,12	-1,00	-1,17	7,8499	7,8077	7,7500	
Inde – roupie	75,7100	-0,70	6,35	6,97	9,57	76,9750	71,5369	68,4100	
Japon – yen	106,60	-1,72	-2,93	-2,35	-4,06	112,13	108,38	102,36	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6053	3,09	-6,51	-5,06	-8,94	0,6783	0,6405	0,5673	
<b>Europe</b>									
Danemark – couronne	6,8859	-0,35	1,35	2,05	3,32	6,9901	6,7407	6,5273	
Norvège – couronne	10,2639	-3,21	11,44	11,87	17,95	11,7547	9,2006	8,4804	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2455	1,60	-4,06	-3,21	-5,06	1,3345	1,2657	1,1491	
Russie – rouble	73,9475	-4,04	17,55	16,40	13,61	80,2825	65,9322	60,9575	
Suède – couronne	9,8389	-3,55	2,66	1,87	3,13	10,3899	9,6409	9,2622	
Suisse – franc suisse	0,9724	-0,53	-0,07	-1,95	-4,45	1,0221	0,9831	0,9297	
Zone euro – (EUR/USD)	1,0841	0,39	-1,47	-2,11	-3,10	1,1419	1,1079	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	T1	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	
<b>Dollar américain</b>											
Dollar canadien	USD/CAD	1,3241	1,2988	1,4062	1,4085	1,3889	1,3793	1,3699	1,3514	1,3333	1,3333
Euro	EUR/USD	1,0902	1,1225	1,0973	1,0800	1,0800	1,0900	1,1000	1,1100	1,1200	1,1200
Livre sterling	GBP/USD	1,2323	1,3248	1,2400	1,2300	1,2400	1,2500	1,2500	1,2500	1,2600	1,2800
Franc suisse	USD/CHF	0,9974	0,9667	0,9672	0,9700	0,9800	0,9700	0,9700	0,9700	0,9700	0,9800
Yen	USD/JPY	108,08	108,63	107,55	106,00	107,00	108,00	110,00	110,00	111,00	111,00
Dollar australien	AUD/USD	0,6748	0,7022	0,6136	0,6400	0,6500	0,6600	0,6700	0,6700	0,6800	0,6800
Yuan chinois	USD/CNY	7,1484	6,9632	7,0825	7,1500	7,0500	7,0000	6,9500	6,9000	6,9000	6,9000
Peso mexicain	USD/MXN	19,73	18,93	23,72	25,00	22,00	21,00	20,00	19,00	18,75	18,50
Réal brésilien	USD/BRL	4,1641	4,0304	5,1984	5,5000	5,0000	4,7000	4,5000	4,3000	4,2000	4,2000
Dollar effectif <sup>1</sup>		111,69	108,58	113,13	114,00	113,60	112,80	112,40	111,60	110,70	110,10
<b>Dollar canadien</b>											
Dollar américain	CAD/USD	0,7552	0,7699	0,7112	0,7100	0,7200	0,7250	0,7300	0,7400	0,7500	0,7500
Euro	EUR/CAD	1,4435	1,4579	1,5429	1,5211	1,5000	1,5034	1,5068	1,5000	1,4933	1,4933
Livre sterling	GBP/CAD	1,6317	1,7206	1,7436	1,7324	1,7222	1,7241	1,7123	1,6892	1,6800	1,7067
Franc suisse	CAD/CHF	0,7533	0,7443	0,6878	0,6887	0,7056	0,7033	0,7081	0,7178	0,7275	0,7350
Yen	CAD/JPY	81,63	83,63	76,48	75,26	77,04	78,30	80,30	81,40	83,25	83,25
Dollar australien	AUD/CAD	0,8935	0,9120	0,8628	0,9014	0,9028	0,9103	0,9178	0,9054	0,9067	0,9067
Yuan chinois	CAD/CNY	5,3986	5,3613	5,0368	5,0765	5,0760	5,0750	5,0735	5,1060	5,1750	5,1750
Peso mexicain	CAD/MXN	14,90	14,58	16,87	17,75	15,84	15,23	14,60	14,06	14,06	13,88
Réal brésilien	CAD/BRL	3,1449	3,1032	3,6969	3,9050	3,6000	3,4075	3,2850	3,1820	3,1500	3,1500

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