

## PRÉVISIONS DES DEVISES

# Le regain d'optimisme sur les marchés nuit au dollar américain

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Le dollar américain a eu tendance à se déprécier contre plusieurs devises depuis la mi-mai. Cela cadre avec le regain d'optimisme sur les marchés financiers et avec la baisse de la demande pour les valeurs refuges.
- ▶ On remarque tout de même que la devise américaine réussit à mieux se maintenir contre certaines devises de pays d'Asie. En avril, la pandémie semblait généralement mieux maîtrisée dans cette région du monde, comparativement aux États-Unis et à l'Europe. Au cours des dernières semaines, les marchés ont toutefois semblé encouragés par la réduction des nouveaux cas de COVID-19 déclarés en Occident et par le déconfinement qui a été amorcé. Les devises comme le won coréen, le yen japonais ou le dollar taiwanais perdent donc leur avantage en lien avec l'évolution de la pandémie.
- ▶ La recrudescence des tensions politiques et commerciales entre la Chine et les États-Unis est également favorable au billet vert contre certaines devises asiatiques, notamment le yuan. Le taux de change chinois s'est rapproché des 7,15 yuans/\$ US. Il s'agit du niveau observé à l'automne dernier lorsque les tensions commerciales entre les deux superpuissances étaient particulièrement élevées.
- ▶ Comme la plupart des principales devises, le dollar canadien s'est apprécié par rapport au dollar américain. Il a récemment atteint près de 0,74 \$ US. Il s'agit d'une nette amélioration comparativement au creux de 0,69 \$ US atteint en mars. Les devises associées aux matières premières, comme le dollar canadien, tendent à se déprécier fortement en période de turbulence, mais rebondissent rapidement lorsque l'optimisme revient. Le huard reste cependant en dessous des niveaux observés avant la crise liée à la pandémie.
- ▶ L'euro vaut maintenant plus de 1,11 \$ US. Il s'agit d'un sommet de deux mois. Plusieurs indicateurs économiques ont rebondi en Europe en mai, après des chutes importantes en mars et en avril. La Banque centrale européenne se montre également prête à continuer d'intervenir massivement pour soutenir l'économie, même si la Cour constitutionnelle allemande lui a demandé de revoir son programme d'achats d'actifs. Sur le plan budgétaire, la Commission européenne a proposé un plan de 750 G€ pour soutenir la reprise économique. L'euro s'est aussi apprécié contre le franc suisse. La paire EUR/CHF avoisine maintenant 1,07 franc.
- ▶ La situation demeure un peu plus incertaine au Royaume-Uni avec, entre autres, le dossier du *Brexit* qui a refait surface. Cela n'a pas empêché la livre de regagner un peu de terrain par rapport au dollar américain dernièrement. La devise britannique tend cependant à se déprécier contre l'euro. La paire EUR/GBP s'est rapprochée de 0,90 £ au cours des dernières semaines.

### PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ Le déconfinement amorcé dans plusieurs pays semble fonctionner et l'économie mondiale reprend vie. Le contexte devient donc moins favorable au dollar américain. Cependant, il faudra probablement attendre encore quelques mois pour mieux juger de la vigueur et de la soutenabilité de la reprise économique. Toute déception pourrait freiner l'élan d'optimisme sur les marchés et aider le billet vert. Il faudra aussi continuer de suivre de près la recrudescence des tensions politiques et commerciales entre la Chine et les États-Unis.
- ▶ Le dollar canadien s'est apprécié plus vite que ce que nous avons initialement prévu. Les prévisions ont été revues à la hausse, mais nous croyons tout de même que le huard devrait terminer le deuxième trimestre sous 0,73 \$ US. Il reste beaucoup de chemin à parcourir avant de retrouver les taux d'activité économique observés avant la pandémie. Un optimisme prudent semble de mise.

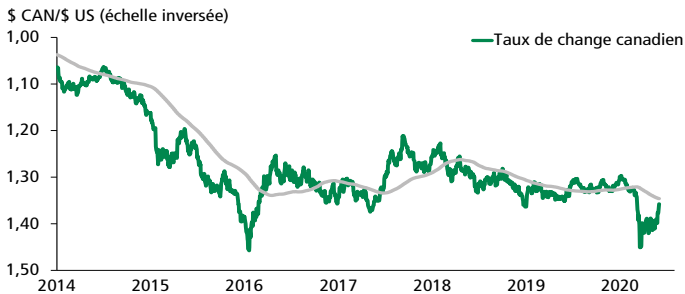
François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint • Hendrix Vachon, économiste principal

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.

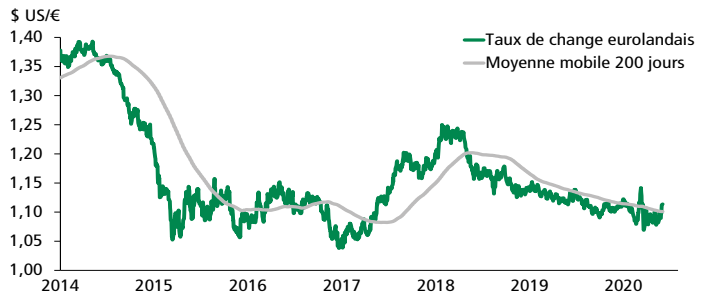
# Principaux taux de change

## DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



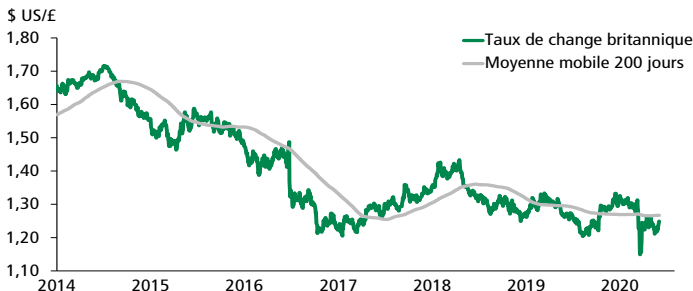
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## EURO Taux de change et tendance



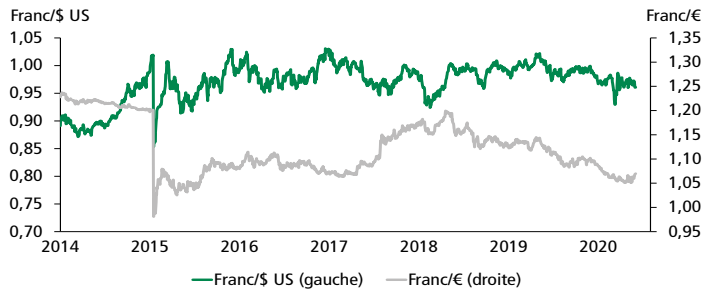
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## LIVRE STERLING Taux de change et tendance



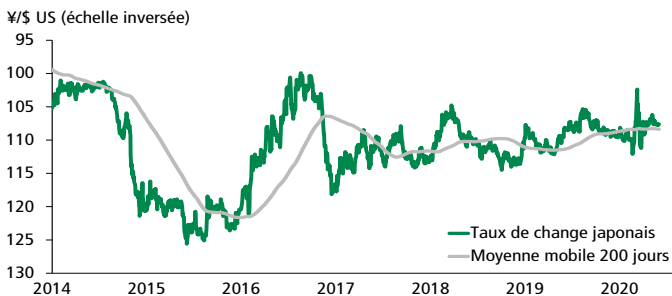
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## FRANC SUISSE Taux de change



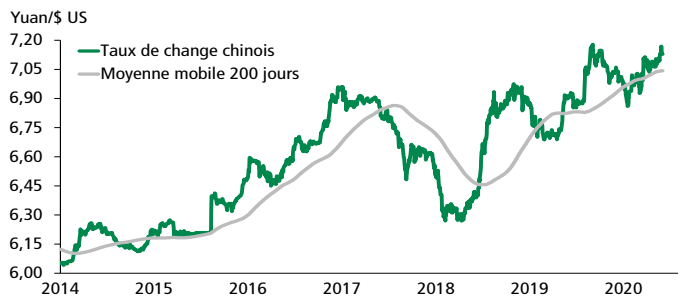
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## YEN Taux de change et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## YUAN CHINOIS 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		
	1 juin	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
<b>Amériques</b>									
Argentine – peso	68,6250	3,28	10,32	14,52	53,09	68,6250	57,6265	41,6508	
Brésil – réal	5,3633	-2,20	18,88	26,84	37,01	5,9236	4,3704	3,7382	
Canada – (USD/CAD)	1,3620	-3,25	1,46	2,54	0,75	1,4539	1,3405	1,2968	
Canada – (CAD/USD)	0,7342	3,36	-1,44	-2,48	-0,74	0,7712	0,7460	0,6878	
Mexique – peso	21,9650	-11,06	10,95	12,61	12,00	25,1420	20,2543	18,5605	
<b>Asie et Pacifique Sud</b>									
Australie – (AUD/USD)	0,6798	5,91	4,43	0,49	-2,05	0,7076	0,6706	0,5742	
Chine – yuan renminbi	7,1278	0,93	1,94	1,36	3,23	7,1789	7,0173	6,8517	
Corée du Sud – won	1 225	0,53	0,86	3,71	2,86	1 286	1 193	1 155	
Hong Kong – dollar	7,7511	-0,02	-0,56	-0,99	-1,12	7,8475	7,8006	7,7500	
Inde – roupie	75,5050	-0,32	4,09	5,23	8,52	76,9750	71,9673	68,4100	
Japon – yen	107,59	0,60	-0,46	-1,76	-0,63	112,13	108,18	102,36	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6293	3,86	0,64	-2,01	-3,72	0,6783	0,6371	0,5673	
<b>Europe</b>									
Danemark – couronne	6,6962	-1,46	-1,18	-1,25	0,15	6,9901	6,7521	6,5273	
Norvège – couronne	9,6113	-6,68	2,29	4,25	9,77	11,7547	9,2961	8,4804	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2483	-0,47	-2,27	-3,49	-0,96	1,3345	1,2616	1,1491	
Russie – rouble	69,4288	-8,21	3,32	8,03	6,58	80,2825	66,4716	60,9575	
Suède – couronne	9,3661	-4,82	-2,40	-2,15	-1,37	10,3899	9,6471	9,2622	
Suisse – franc suisse	0,9605	0,10	-0,77	-3,89	-4,51	1,0059	0,9800	0,9297	
Zone euro – (EUR/USD)	1,1138	1,17	1,39	1,01	-0,05	1,1419	1,1059	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	1,3793	1,3699	1,3699	1,3605	1,3423	1,3333	1,3333
Euro	EUR/USD	1,0902	1,1225	1,0973	1,1000	1,1100	1,1100	1,1100	1,1200	1,1300	1,1300
Livre sterling	GBP/USD	1,2323	1,3248	1,2400	1,2300	1,2400	1,2300	1,2400	1,2500	1,2600	1,2800
Franc suisse	USD/CHF	0,9974	0,9667	0,9672	0,9600	0,9600	0,9600	0,9600	0,9600	0,9700	0,9700
Yen	USD/JPY	108,08	108,63	107,55	107,00	108,00	108,00	109,00	110,00	111,00	111,00
Dollar australien	AUD/USD	0,6748	0,7022	0,6136	0,6600	0,6700	0,6700	0,6700	0,6800	0,6900	0,6900
Yuan chinois	USD/CNY	7,1484	6,9632	7,0825	7,1500	7,1500	7,1000	7,0000	6,9500	6,9000	6,9000
Peso mexicain	USD/MXN	19,73	18,93	23,72	23,00	21,00	21,00	20,00	19,00	18,75	18,50
Réal brésilien	USD/BRL	4,1641	4,0304	5,1984	5,5000	5,3000	5,0000	4,7000	4,5000	4,3000	4,2000
Dollar effectif <sup>1</sup>		111,69	108,58	113,13	112,60	111,80	112,00	111,80	110,90	110,30	110,00
<b>Dollar canadien</b>											
Dollar américain	CAD/USD	0,7552	0,7699	0,7112	0,7250	0,7300	0,7300	0,7350	0,7450	0,7500	0,7500
Euro	EUR/CAD	1,4435	1,4579	1,5429	1,5172	1,5205	1,5205	1,5102	1,5034	1,5067	1,5067
Livre sterling	GBP/CAD	1,6317	1,7206	1,7436	1,6966	1,6986	1,6849	1,6871	1,6779	1,6800	1,7067
Franc suisse	CAD/CHF	0,7533	0,7443	0,6878	0,6960	0,7008	0,7008	0,7056	0,7152	0,7275	0,7275
Yen	CAD/JPY	81,63	83,63	76,48	77,58	78,84	78,84	80,12	81,95	83,25	83,25
Dollar australien	AUD/CAD	0,8935	0,9120	0,8628	0,9103	0,9178	0,9178	0,9116	0,9128	0,9200	0,9200
Yuan chinois	CAD/CNY	5,3986	5,3613	5,0368	5,1838	5,2195	5,1830	5,1450	5,1778	5,1750	5,1750
Peso mexicain	CAD/MXN	14,90	14,58	16,87	16,68	15,33	15,33	14,70	14,16	14,06	13,88
Réal brésilien	CAD/BRL	3,1449	3,1032	3,6969	3,9875	3,8690	3,6500	3,4545	3,3525	3,2250	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