

PRÉVISIONS DES DEVISES

La recrudescence des cas de COVID-19 freine l'élan d'optimisme, mais le dollar américain n'en profite pas beaucoup

FAITS SAILLANTS

- ▶ L'humeur des investisseurs a expliqué l'essentiel des mouvements du dollar américain au cours des derniers mois. Les périodes d'appréciation du billet vert ont surtout concorde avec les périodes où l'inquiétude était palpable sur les marchés financiers. À l'inverse, la devise américaine a eu tendance à se déprécier lorsque l'inquiétude diminuait, notamment à la fin du mois de mai et au début du mois de juin lorsque le déconfinement a amené une nette amélioration de plusieurs indicateurs économiques à travers le monde.
- ▶ Plus récemment, l'inquiétude s'est un peu relevée en raison de la recrudescence des cas de COVID-19. Le dollar américain semble toutefois moins profiter de cette situation. D'une part, la recrudescence des cas touche particulièrement plusieurs États américains, constituant un risque plus marqué pour l'économie américaine. D'autre part, les investisseurs semblent avoir encore assez confiance en la robustesse de la reprise économique dans le monde, comme en témoignent les principaux indices boursiers qui maintiennent l'essentiel de leurs gains des semaines précédentes.
- ▶ L'Europe n'est pas épargnée par la recrudescence des cas de COVID-19, mais la situation semble plus maîtrisée et, surtout, les éclosions paraissent plus localisées qu'aux États-Unis. Durant les dernières semaines, plusieurs indicateurs ont montré que l'économie européenne connaissait un bon rebond, notamment du côté du secteur manufacturier. L'euro est passé à quelques reprises au-dessus de 1,13 \$ US depuis le début du mois de juillet.
- ▶ La livre sterling s'est davantage appréciée que l'euro récemment. Elle a regagné 1,26 \$ US. Le déconfinement de l'économie britannique avait été décalé par rapport à la plupart des autres pays européens, mais il est maintenant bien enclenché avec entre autres l'ouverture des pubs. Le dossier du *Brexit* a été moins présent dans l'actualité des dernières semaines. La paire EUR/GBP est repassée sous 0,90 £.
- ▶ Le dollar canadien montre un peu plus de stabilité. Depuis la mi-juin, il s'est essentiellement maintenu aux alentours de 0,735 \$ US. Les données économiques canadiennes montrent aussi que la reprise a débuté au printemps parallèlement au déconfinement. Les dernières données du côté de l'habitation ont été particulièrement robustes. Le marché de l'emploi a aussi surpris à la hausse, mais la pleine récupération s'annonce tout de même longue, comme partout dans le monde.
- ▶ Du côté des devises émergentes, la plupart ont continué de s'apprécier durant les dernières semaines. Le yuan chinois est repassé sous la barre des 7 yuans/\$ US. Les tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis ont moins retenu l'attention dernièrement.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

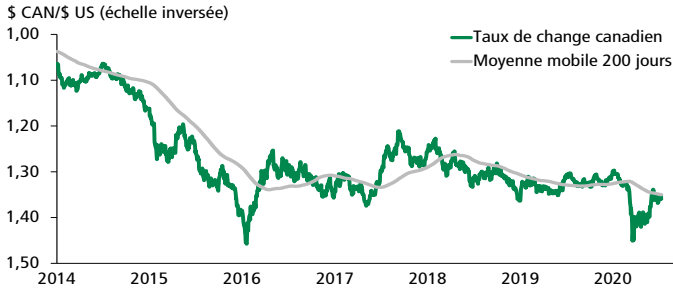
- ▶ Il y avait un risque que le déconfinement conduise à une recrudescence des cas de COVID-19. Au cours des prochaines semaines, il faudra surveiller si ces nouvelles éclosions inciteront plusieurs pays à reconfiner. Un tel scénario ne serait pas sans conséquence sur l'économie mondiale. Le dollar américain pourrait alors s'apprécier significativement. Pour l'instant, nous demeurerons relativement optimistes quant à la suite des choses et prévoyons peu de changements sur les principaux taux de change à court terme.
- ▶ Les prévisions pour le dollar canadien n'ont pas beaucoup changé depuis notre dernière parution. Nous avons légèrement revu à la hausse notre cible de fin d'année à 0,735 \$ US. Il faudrait une amélioration économique plus soutenue que prévu et une nette réduction des risques, surtout en lien avec la pandémie, pour nous inciter à miser sur une appréciation plus importante.

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.

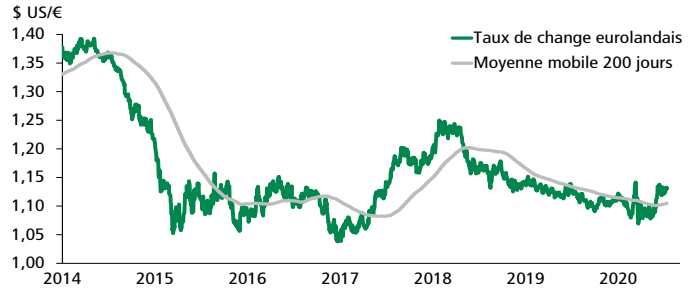
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



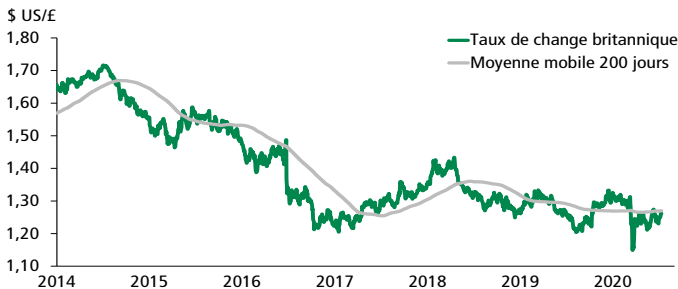
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



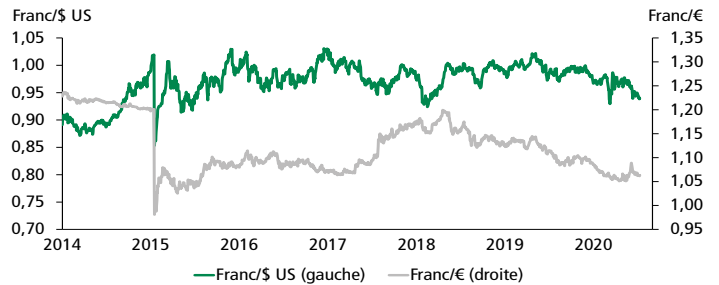
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING Taux de change et tendance



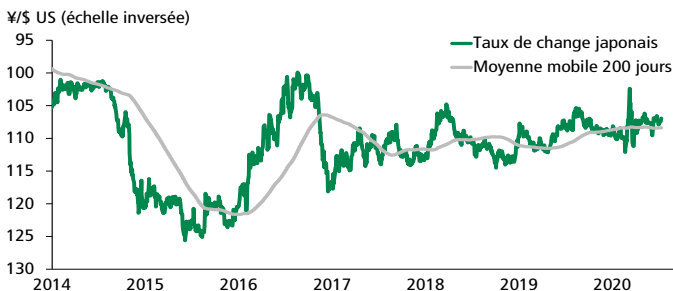
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE Taux de change



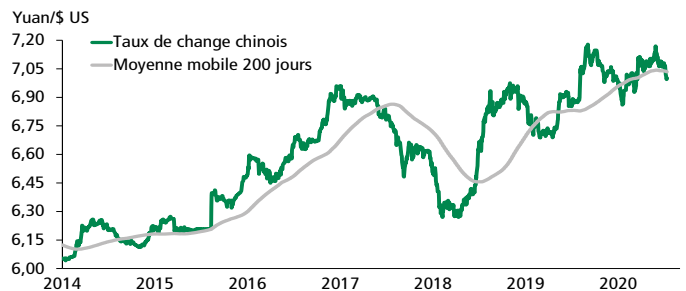
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

YEN Taux de change et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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		
	10 juillet	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
Amériques									
Argentine – peso	70,8896	2,36	8,95	18,68	68,89	70,9359	60,4963	41,6508	
Brésil – réal	5,3434	8,94	5,71	31,27	41,55	5,9236	4,5198	3,7382	
Canada – (USD/CAD)	1,3586	1,16	-2,65	4,10	3,58	1,4539	1,3438	1,2968	
Canada – (CAD/USD)	0,7361	-1,15	2,73	-3,93	-3,46	0,7712	0,7442	0,6878	
Mexique – peso	22,5430	2,53	-3,85	20,07	17,01	25,1420	20,5996	18,5605	
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,6950	-0,69	9,48	0,67	-0,14	0,7076	0,6703	0,5742	
Chine – yuan renminbi	7,0019	-0,84	-0,49	1,19	1,88	7,1789	7,0359	6,8598	
Corée du Sud – won	1 204	1,12	-1,24	3,72	1,95	1 286	1 197	1 156	
Hong Kong – dollar	7,7526	0,03	0,00	-0,18	-0,84	7,8475	7,7929	7,7496	
Inde – roupie	75,1950	-0,58	-0,90	5,97	9,90	76,9750	72,6503	68,4100	
Japon – yen	106,91	-0,19	-1,45	-2,35	-1,44	112,13	108,12	102,36	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6581	0,62	7,99	-0,76	-1,00	0,6783	0,6358	0,5673	
Europe									
Danemark – couronne	6,5916	0,56	-3,44	-1,91	-0,64	6,9901	6,7511	6,5273	
Norvège – couronne	9,4269	1,58	-7,57	6,09	9,87	11,7547	9,3907	8,5324	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2661	-0,74	1,54	-3,06	1,33	1,3345	1,2604	1,1491	
Russie – rouble	70,7351	2,68	-3,50	16,04	11,77	80,2825	67,1071	60,9575	
Suède – couronne	9,1997	0,20	-7,43	-3,17	-2,35	10,3899	9,6341	9,1811	
Suisse – franc suisse	0,9393	-0,66	-2,75	-3,49	-5,14	0,9994	0,9756	0,9297	
Zone euro – (EUR/USD)	1,1319	-0,30	3,47	1,84	0,60	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	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	
Dollar américain											
Dollar canadien	USD/CAD	1,3241	1,2988	1,4062	1,3576	1,3699	1,3605	1,3514	1,3423	1,3333	1,3333
Euro	EUR/USD	1,0902	1,1225	1,0973	1,1232	1,1200	1,1200	1,1300	1,1300	1,1300	1,1400
Livre sterling	GBP/USD	1,2323	1,3248	1,2400	1,2356	1,2500	1,2400	1,2500	1,2600	1,2700	1,2800
Franc suisse	USD/CHF	0,9974	0,9667	0,9672	0,9476	0,9500	0,9500	0,9500	0,9600	0,9600	0,9600
Yen	USD/JPY	108,08	108,63	107,55	107,94	107,00	107,00	108,00	109,00	109,00	110,00
Dollar australien	AUD/USD	0,6748	0,7022	0,6136	0,6903	0,6800	0,6800	0,6800	0,6900	0,6900	0,7000
Yuan chinois	USD/CNY	7,1484	6,9632	7,0825	7,0655	7,0500	7,1000	7,1000	7,0500	7,0500	7,0000
Peso mexicain	USD/MXN	19,73	18,93	23,72	23,00	22,00	22,00	20,00	19,00	18,75	18,50
Réal brésilien	USD/BRL	4,1641	4,0304	5,1984	5,4757	5,2000	5,2000	5,0000	4,7000	4,5000	4,5000
Dollar effectif ¹		111,69	108,58	113,13	110,69	111,10	111,00	110,40	110,20	109,80	109,40
Dollar canadien											
Dollar américain	CAD/USD	0,7552	0,7699	0,7112	0,7366	0,7300	0,7350	0,7400	0,7450	0,7500	0,7500
Euro	EUR/CAD	1,4435	1,4579	1,5429	1,5248	1,5342	1,5238	1,5270	1,5168	1,5067	1,5200
Livre sterling	GBP/CAD	1,6317	1,7206	1,7436	1,6775	1,7123	1,6871	1,6892	1,6913	1,6933	1,7067
Franc suisse	CAD/CHF	0,7533	0,7443	0,6878	0,6980	0,6935	0,6983	0,7030	0,7152	0,7200	0,7200
Yen	CAD/JPY	81,63	83,63	76,48	79,50	78,11	78,65	79,92	81,21	81,75	82,50
Dollar australien	AUD/CAD	0,8935	0,9120	0,8628	0,9372	0,9315	0,9252	0,9189	0,9262	0,9200	0,9333
Yuan chinois	CAD/CNY	5,3986	5,3613	5,0368	5,2044	5,1465	5,2185	5,2540	5,2523	5,2875	5,2500
Peso mexicain	CAD/MXN	14,90	14,58	16,87	16,94	16,06	16,17	14,80	14,16	14,06	13,88
Réal brésilien	CAD/BRL	3,1449	3,1032	3,6969	4,0334	3,7960	3,8220	3,7000	3,5015	3,3750	3,3750

p : prévisions; ¹ Pondéré par les échanges commerciaux avec les principaux partenaires des États-Unis (2006 = 100).

Sources : Datastream, Federal Reserve Board et Desjardins, Études économiques