

## PRÉVISIONS DES DEVISES

# Le rythme de récupération économique devrait ralentir, ce qui pourrait redonner un peu de vigueur au billet vert

### FAITS SAILLANTS

- ▶ La plupart des devises ont continué de s'apprécier contre le dollar américain en juillet. Par contre, les gains ont été plus limités en août. La principale explication aux mouvements des devises au cours des derniers mois semble demeurer l'évolution du sentiment des investisseurs à l'égard de la reprise économique. Le vif rebond de plusieurs indicateurs économiques depuis le mois de mai a favorisé le retour d'un plus grand optimisme sur les marchés. Les risques liés à la pandémie restent néanmoins bien présents. Plusieurs pays ont enregistré une recrudescence des cas de COVID-19 dernièrement.
- ▶ Les interventions des banques centrales contribuent aussi probablement aux mouvements des devises. Le maintien d'un biais très interventionniste laisse croire que l'économie continuera d'être stimulée par les banques centrales, ce qui peut aider à rassurer les investisseurs à plus long terme. Cela dit, si l'inflation devait augmenter plus que prévu dans certains pays, cela pourrait désavantager les devises de ces mêmes pays. À cet égard, les chiffres d'inflation ont été nettement plus élevés que prévu en juillet aux États-Unis, laissant entrevoir une perte de pouvoir d'achat plus importante pour le billet vert par rapport aux autres devises. La Réserve fédérale (Fed) semble également plus disposée à tolérer une inflation plus élevée au cours des prochaines années.
- ▶ Plusieurs devises européennes trônent parmi les plus performantes vis-à-vis du dollar américain depuis le début du mois de juillet. Pour la plupart, leurs gains avoisinent les 5 %. Le rebond économique est manifeste sur le Vieux Continent, ce qui rassure les investisseurs. L'inflation demeure néanmoins faible et la marge de manœuvre des banques centrales pour accroître leurs interventions apparaît généralement plus limitée en comparaison avec la Fed. Cela semble avantager les devises européennes. L'euro tend maintenant à s'échanger au-dessus de 1,18 \$ US, soit un sommet de plus de deux ans. Malgré l'incertitude toujours en vue concernant le *Brexit*, la livre sterling est parvenue à se réapprécier à près de 1,32 \$ US. Elle valait 1,24 \$ US au début du mois de juillet.
- ▶ Le dollar canadien a gagné un peu moins de 3 % par rapport au dollar américain depuis le début du mois de juillet et a perdu un peu de terrain contre la plupart des devises européennes. Il se situe actuellement à près de 0,76 \$ US et 0,64 €. La reprise économique semble également bien en selle au Canada. La remontée des prix de certaines matières premières constitue un autre facteur favorable. Il reste que la Banque du Canada semble vouloir maintenir un haut degré d'intervention pendant une longue période, ce qui peut contribuer à freiner la réappréciation du huard en comparaison avec d'autres devises.

### PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

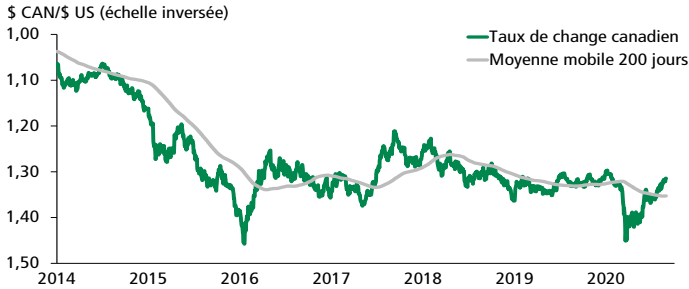
- ▶ Les données économiques des mois de juin et de juillet témoignaient d'un effet positif important lié à la fin de plusieurs mesures sanitaires restrictives. Cependant, tout n'est pas revenu à la normale et il restera difficile pour plusieurs industries de récupérer le terrain perdu. Qui plus est, le risque d'une seconde vague de COVID-19 à l'automne apparaît toujours bien réel, faute d'un vaccin ou d'un traitement efficace. Dans ce contexte, les investisseurs pourraient afficher plus de prudence au cours des prochains mois, ce qui nous incite à miser sur un rebond du dollar américain.
- ▶ Dans ce scénario, le dollar canadien devrait retourner sous la barre des 0,75 \$ US au cours de l'automne. Une réappréciation plus durable devrait prendre place plus tard l'an prochain.

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.

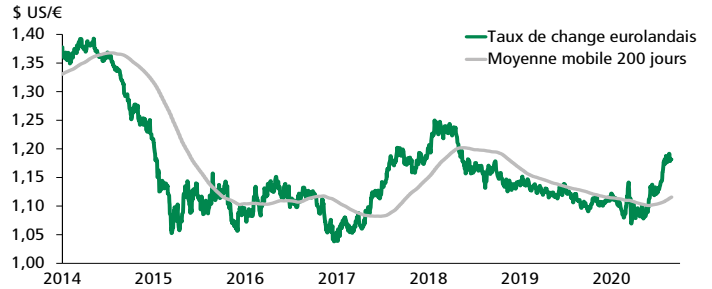
# Principaux taux de change

## DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



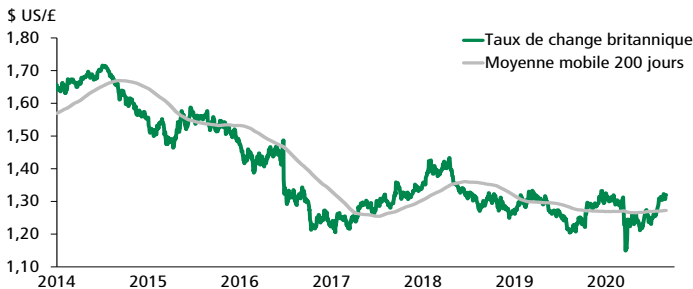
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## EURO Taux de change et tendance



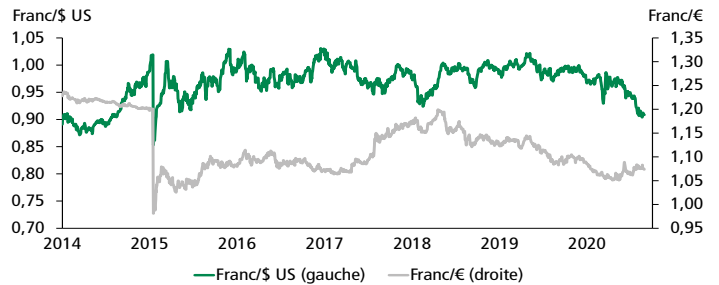
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## LIVRE STERLING Taux de change et tendance



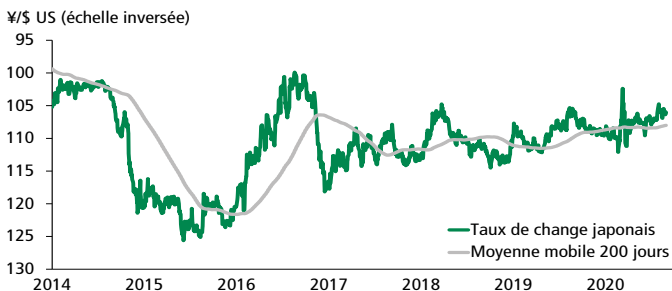
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## FRANC SUISSE Taux de change



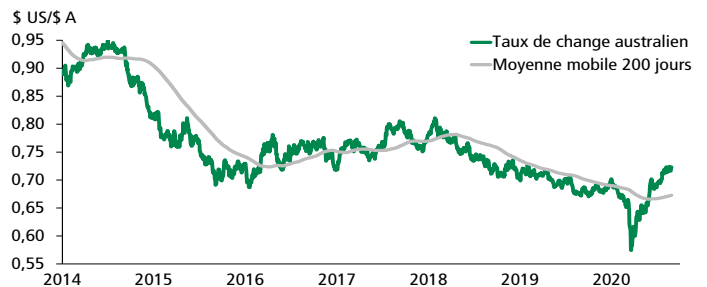
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## 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		
	26 août	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
<b>Amériques</b>									
Argentine – peso	73,8557	2,73	8,18	18,93	33,54	73,8557	63,6696	55,3040	
Brésil – réal	5,5584	6,93	3,74	26,65	34,14	5,9236	4,7064	3,9769	
Canada – (USD/CAD)	1,3142	-1,95	-4,80	-1,21	-1,11	1,4539	1,3458	1,2968	
Canada – (CAD/USD)	0,7609	1,99	5,04	1,22	1,12	0,7712	0,7431	0,6878	
Mexique – peso	21,9275	-1,99	-1,44	14,59	10,13	25,1420	20,9676	18,5605	
<b>Asie et Pacifique Sud</b>									
Australie – (AUD/USD)	0,7233	1,81	8,73	10,53	6,76	0,7243	0,6734	0,5742	
Chine – yuan renminbi	6,8860	-1,87	-3,49	-1,94	-3,71	7,1789	7,0363	6,8598	
Corée du Sud – won	1 187	-1,22	-3,85	-2,48	-2,55	1 286	1 196	1 156	
Hong Kong – dollar	7,7504	-0,02	-0,03	-0,55	-1,21	7,8475	7,7829	7,7496	
Inde – roupie	74,2220	-0,72	-1,64	3,69	3,05	76,9750	73,2626	70,5086	
Japon – yen	105,99	-0,14	-1,45	-4,02	-0,14	112,13	107,99	102,36	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6621	-0,38	6,82	5,18	3,53	0,6738	0,6361	0,5673	
<b>Europe</b>									
Danemark – couronne	6,2916	-1,46	-7,36	-8,39	-6,33	6,9901	6,7105	6,2407	
Norvège – couronne	8,8850	-3,01	-10,18	-5,47	-1,30	11,7547	9,4257	8,7804	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,3192	3,16	6,74	2,13	7,93	1,3345	1,2688	1,1491	
Russie – rouble	75,6025	5,41	7,02	16,02	14,43	80,2825	68,1629	60,9575	
Suède – couronne	8,7199	-1,40	-9,35	-10,44	-9,88	10,3899	9,5431	8,6489	
Suisse – franc suisse	0,9085	-1,58	-6,12	-7,06	-7,12	0,9994	0,9676	0,9038	
Zone euro – (EUR/USD)	1,1818	1,66	7,58	8,76	6,33	1,1921	1,1127	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	
<b>Dollar américain</b>											
Dollar canadien	USD/CAD	1,3241	1,2988	1,4062	1,3576	1,3333	1,3514	1,3333	1,3158	1,3158	1,3158
Euro	EUR/USD	1,0902	1,1225	1,0973	1,1232	1,1700	1,1500	1,1700	1,1900	1,1800	1,1800
Livre sterling	GBP/USD	1,2323	1,3248	1,2400	1,2356	1,3100	1,2800	1,3000	1,3100	1,3200	1,3300
Franc suisse	USD/CHF	0,9974	0,9667	0,9672	0,9476	0,9100	0,9100	0,9100	0,9200	0,9300	0,9300
Yen	USD/JPY	108,08	108,63	107,55	107,94	107,00	106,00	107,00	108,00	109,00	110,00
Dollar australien	AUD/USD	0,6748	0,7022	0,6136	0,6903	0,7100	0,6900	0,7000	0,7100	0,7100	0,7200
Yuan chinois	USD/CNY	7,1484	6,9632	7,0825	7,0655	6,9000	7,0000	6,9500	6,9000	6,8500	6,8000
Peso mexicain	USD/MXN	19,73	18,93	23,72	23,00	22,00	23,00	21,00	19,00	18,75	18,50
Réal brésilien	USD/BRL	4,1641	4,0304	5,1984	5,4757	5,4000	5,6000	5,4000	5,1000	4,9000	4,6000
Dollar effectif <sup>1</sup>		111,69	108,58	113,13	110,69	106,50	108,80	107,50	106,50	106,80	106,80
<b>Dollar canadien</b>											
Dollar américain	CAD/USD	0,7552	0,7699	0,7112	0,7366	0,7500	0,7400	0,7500	0,7600	0,7600	0,7600
Euro	EUR/CAD	1,4435	1,4579	1,5429	1,5248	1,5600	1,5541	1,5600	1,5658	1,5526	1,5526
Livre sterling	GBP/CAD	1,6317	1,7206	1,7436	1,6775	1,7467	1,7297	1,7333	1,7237	1,7368	1,7500
Franc suisse	CAD/CHF	0,7533	0,7443	0,6878	0,6980	0,6825	0,6734	0,6825	0,6992	0,7068	0,7068
Yen	CAD/JPY	81,63	83,63	76,48	79,50	80,25	78,44	80,25	82,08	82,84	83,60
Dollar australien	AUD/CAD	0,8935	0,9120	0,8628	0,9372	0,9467	0,9324	0,9333	0,9342	0,9342	0,9474
Yuan chinois	CAD/CNY	5,3986	5,3613	5,0368	5,2044	5,1750	5,1800	5,2125	5,2440	5,2060	5,1680
Peso mexicain	CAD/MXN	14,90	14,58	16,87	16,94	16,50	17,02	15,75	14,44	14,25	14,06
Réal brésilien	CAD/BRL	3,1449	3,1032	3,6969	4,0334	4,0500	4,1440	4,0500	3,8760	3,7240	3,4960

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

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