

PRÉVISIONS DES DEVISES

Le rebond du dollar américain risque de s'essouffler rapidement

FAITS SAILLANTS

- ▶ Le dollar américain a plutôt bien fait au cours des dernières semaines. L'adoption d'un nouveau plan de stimulation économique est venue amplifier des attentes déjà optimistes sur la croissance économique américaine. L'augmentation des taux d'intérêt obligataires semble également avantager le billet vert, surtout contre les devises où la progression des taux d'intérêt n'est pas aussi rapide qu'aux États-Unis.
- ▶ Les craintes d'inflation ne semblent pas avoir un effet négatif sur le dollar américain. Cela dit, l'inflation anticipée reste raisonnable. Nous ne sommes pas dans des scénarios où les États-Unis afficheraient un taux d'inflation plusieurs points de pourcentage plus haut que la moyenne des autres principales économies. La Réserve fédérale (Fed) conserve un bon degré de crédibilité auprès des investisseurs quant à sa capacité de contrôler l'inflation au cours des prochaines années.
- ▶ Le dollar canadien a figuré parmi les rares devises à s'apprécier contre le dollar américain au cours des dernières semaines. La barre psychologique des 0,80 \$ US a été franchie. Les taux d'intérêt obligataires canadiens ont plutôt bien suivi le mouvement des taux américains. La bonne performance des matières premières, en particulier du pétrole, a vraisemblablement aussi aidé le huard.
- ▶ L'euro est récemment redescendu sous 1,19 \$ US. Il s'agit d'une baisse notable considérant que la devise commune s'était maintenue pas très loin de 1,22 \$ US au cours des trois précédents mois. Les données économiques ne sont pas aussi
- ▶ reluisantes en Europe qu'aux États-Unis. De nouvelles mesures de confinement ont aussi été annoncées récemment dans plusieurs pays européens en réponse au rebond des cas de COVID-19. Par ailleurs, la Banque centrale européenne essaie plus activement de limiter la progression des taux obligataires en augmentant temporairement le rythme de ses achats d'actifs.
- ▶ La livre sterling s'est appréciée contre l'euro en janvier et en février, mais un certain plateau semble avoir été atteint autour de 0,86 €/£. Après l'optimisme suscité par la conclusion d'une entente sur le *Brexit*, il semble que les investisseurs réalisent que tout ne baigne pas dans l'huile entre le Royaume-Uni et l'Union européenne. Toujours en Europe, le franc suisse subit clairement les contrecoups de l'appétit pour le risque grandissant des investisseurs. La même chose est observée pour le yen japonais.
- ▶ Les devises de plusieurs pays émergents restent très sensibles à l'évolution des taux d'intérêt américains. Il est toujours plus difficile pour les pays émergents d'attirer des capitaux étrangers lorsque les taux d'intérêt augmentent aux États-Unis. La Chine est moins sensible aux flux de capitaux étrangers, mais ne souhaite pas voir le yuan trop s'apprécier par rapport aux autres principales devises de pays émergents. L'affaiblissement du yuan pourrait néanmoins devenir une source de conflit dans un contexte où l'économie et les exportations chinoises performant bien.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

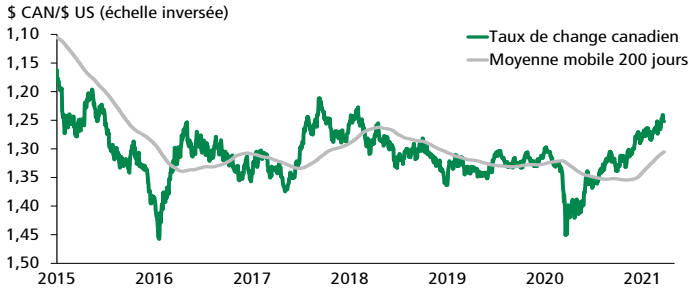
- ▶ Plusieurs facteurs ont aidé le dollar américain récemment, mais l'effet devrait s'estomper au cours des prochains mois. Certes, l'économie américaine devrait bien performer à court terme, mais plusieurs autres pays suivront rapidement son sillage. Nous misons également sur une modération dans la progression des taux obligataires aux États-Unis. En 2022, il deviendra probablement plus clair que la Fed se préparera pour le relèvement de ses taux directeurs et le dollar américain pourrait en profiter.
- ▶ Contrairement à d'autres devises, le potentiel d'appréciation du dollar canadien apparaît plus limité pour les prochains trimestres. L'évolution prévue des taux d'intérêt canadiens ou des prix des matières premières ne laisse pas croire que le huard pourra aller beaucoup plus haut que 0,81 \$ US. À court terme, la remontée des cas de COVID-19 dans certaines régions du Canada pourrait même nuire à la devise.

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 © 2021, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

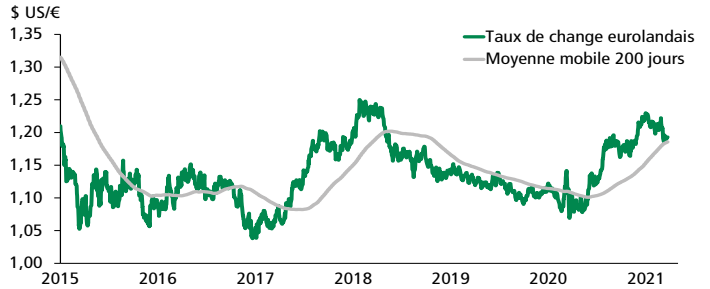
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



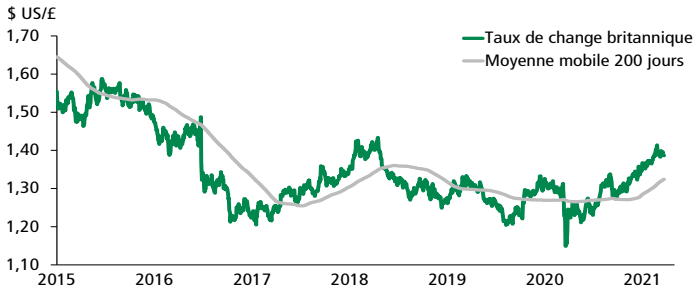
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



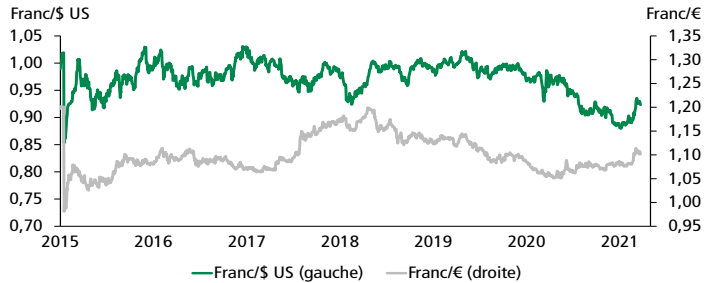
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING Taux de change et tendance



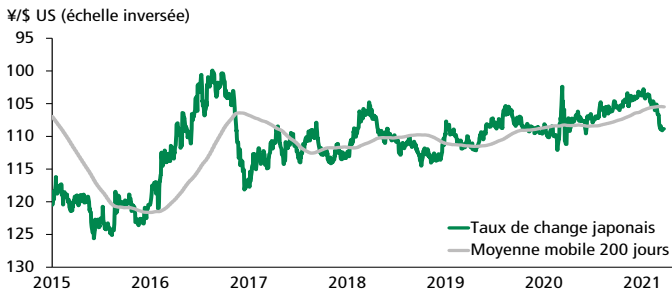
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE Taux de change



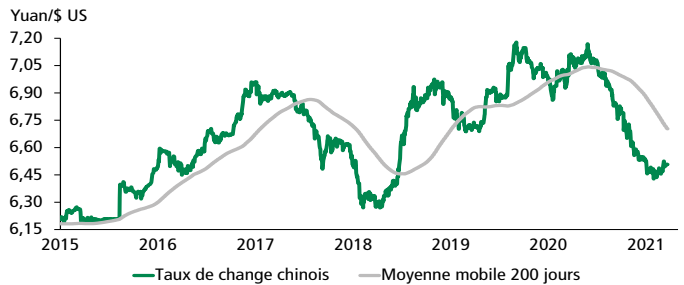
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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 – DEVICES*	PRIX SPOT		VARIATION (%)				DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	22 mars	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
Amériques									
Argentine – peso	91,5645	2,38	10,00	21,04	43,59	91,5645	76,5563	63,6846	
Brésil – réal	5,5309	0,63	7,48	1,86	10,57	5,9236	5,3893	4,8940	
Canada – (USD/CAD)	1,2529	-0,69	-3,11	-6,04	-12,72	1,4539	1,3269	1,2437	
Canada – (CAD/USD)	0,7982	0,70	3,21	6,43	14,57	0,8041	0,7536	0,6878	
Mexique – peso	20,5960	-0,72	2,56	-4,31	-14,30	25,1420	21,6794	19,5880	
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,7746	-2,17	2,98	8,02	33,57	0,7968	0,7110	0,5799	
Chine – yuan renminbi	6,5078	0,67	-0,54	-4,01	-8,29	7,1697	6,7942	6,4278	
Corée du Sud – won	1 128	1,61	1,88	-3,15	-9,56	1 266	1 163	1 082	
Hong Kong – dollar	7,7660	0,16	0,17	0,21	0,11	7,7690	7,7523	7,7496	
Inde – roupie	72,3800	-0,10	-2,00	-1,55	-4,00	76,9750	74,3127	72,3800	
Japon – yen	108,85	3,59	5,02	3,74	-1,78	111,23	106,05	102,74	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,7163	-2,26	1,70	7,97	25,44	0,7435	0,6655	0,5710	
Europe									
Danemark – couronne	6,2316	1,87	1,89	-1,95	-10,75	6,9820	6,4051	6,0350	
Norvège – couronne	8,5080	0,17	-2,69	-8,92	-27,62	11,7547	9,2392	8,3805	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,3854	-1,40	4,03	8,88	17,97	1,4133	1,3031	1,1491	
Russie – rouble	75,0663	0,94	-0,60	-1,47	-5,77	80,7600	74,2807	68,3550	
Suède – couronne	8,5096	2,82	1,91	-4,51	-18,04	10,3827	8,9320	8,1660	
Suisse – franc suisse	0,9234	2,94	3,83	0,42	-6,37	0,9862	0,9243	0,8794	
Zone euro – (EUR/USD)	1,1932	-1,69	-1,94	1,93	11,63	1,2301	1,1644	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	2020		2021				2022				
	T3	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	
Dollar américain											
Dollar canadien	USD/CAD	1,3321	1,2734	1,2500	1,2422	1,2346	1,2346	1,2346	1,2346	1,2422	1,2500
Euro	EUR/USD	1,1727	1,2236	1,1900	1,2000	1,2100	1,2200	1,2200	1,2100	1,2000	1,1900
Livre sterling	GBP/USD	1,2928	1,3670	1,3900	1,4100	1,4200	1,4300	1,4300	1,4300	1,4400	1,4400
Franc suisse	USD/CHF	0,9186	0,8808	0,9200	0,9300	0,9200	0,9200	0,9200	0,9300	0,9300	0,9400
Yen	USD/JPY	105,47	103,26	109,00	109,00	110,00	110,00	110,00	110,00	111,00	111,00
Dollar australien	AUD/USD	0,7163	0,7695	0,7700	0,7800	0,7900	0,7900	0,7900	0,7900	0,7900	0,7800
Yuan chinois	USD/CNY	6,7908	6,5267	6,5000	6,4000	6,3000	6,2500	6,2500	6,2500	6,3000	6,4000
Peso mexicain	USD/MXN	22,11	19,89	20,75	20,50	20,00	19,50	19,25	19,00	19,25	19,50
Réal brésilien	USD/BRL	5,6404	5,1964	5,6000	5,5000	5,4000	5,3000	5,2000	5,1000	5,1000	5,3000
Dollar effectif ¹		107,08	102,59	104,10	103,60	102,80	102,40	102,40	102,80	103,30	103,90
Dollar canadien											
Dollar américain	CAD/USD	0,7507	0,7853	0,8000	0,8050	0,8100	0,8100	0,8100	0,8100	0,8050	0,8000
Euro	EUR/CAD	1,5621	1,5580	1,4875	1,4907	1,4938	1,5062	1,5062	1,4938	1,4907	1,4875
Livre sterling	GBP/CAD	1,7221	1,7406	1,7375	1,7516	1,7531	1,7654	1,7654	1,7654	1,7888	1,8000
Franc suisse	CAD/CHF	0,6896	0,6917	0,7360	0,7487	0,7452	0,7452	0,7452	0,7533	0,7487	0,7520
Yen	CAD/JPY	79,17	81,09	87,20	87,75	89,10	89,10	89,10	89,10	89,36	88,80
Dollar australien	AUD/CAD	0,9542	0,9798	0,9625	0,9689	0,9753	0,9753	0,9753	0,9753	0,9814	0,9750
Yuan chinois	CAD/CNY	5,0978	5,1256	5,2000	5,1520	5,1030	5,0625	5,0625	5,0625	5,0715	5,1200
Peso mexicain	CAD/MXN	16,60	15,62	16,60	16,50	16,20	15,80	15,59	15,39	15,50	15,60
Réal brésilien	CAD/BRL	4,2342	4,0809	4,4800	4,4275	4,3740	4,2930	4,2120	4,1310	4,1055	4,2400

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

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