

PRÉVISIONS DES DEVISES

L'optimisme de la Banque du Canada aide le huard

FAITS SAILLANTS

- ▶ Le dollar canadien se porte mieux, aidé par les signes d'accalmie de la troisième vague de COVID-19 et par l'optimisme des investisseurs pour les prochains mois et trimestres. D'ailleurs, la Banque du Canada (BdC) ne fait pas exception. Ses nouvelles prévisions économiques font état d'un plus grand optimisme et, contrairement aux autres principales banques centrales, elle a déjà amorcé la réduction de ses achats d'actifs. Les annonces de la BdC ont donné un élan supplémentaire au huard, qui a récemment dépassé 0,805 \$ US, soit un sommet de plus de trois ans.
- ▶ Le dollar canadien n'est pas la seule devise à se réapprécier contre le dollar américain. Des gains plus importants ont notamment été notés pour la plupart des devises européennes en avril et pour plusieurs devises de pays émergents. Le billet vert a moins la cote dans un contexte où l'optimisme s'étend à plus grande échelle. Si l'économie américaine fait actuellement mieux que la plupart des autres économies, une bonne partie de l'écart devrait vite se résorber lorsque le retrait des mesures sanitaires se généralisera davantage. L'évolution des taux obligataires semble également avoir eu une influence sur la tendance du dollar américain. Les taux obligataires américains se sont stabilisés en seconde moitié de mars et ont diminué légèrement en avril.
- ▶ L'euro a gagné plus de 2,5 % au cours du mois d'avril. Il est repassé au-dessus de 1,20 \$ US. Il faut se rappeler qu'en mars, la situation épidémiologique de plusieurs pays européens n'était pas très encourageante, d'autant plus que la campagne de vaccination avait de la difficulté à décoller. La Banque centrale européenne (BCE) avait aussi annoncé une hausse temporaire de ses achats d'actifs. La situation est maintenant plus favorable à l'euro. La BCE a même déjà semblé plus optimiste à sa rencontre d'avril. La présidente Christine Lagarde a aussi laissé entendre que l'enveloppe de 1 850 G€ dédiée aux achats d'actifs d'ici mars 2022 pourrait ne pas être entièrement utilisée.
- ▶ La livre sterling n'a pas aussi bien fait que l'euro et la plupart des devises européennes récemment. L'optimisme du début d'année lié à l'entente sur le *Brexit* laisse maintenant place à certains doutes dans son application à long terme. Des tensions ont notamment émergé en Irlande du Nord. La livre s'échange actuellement à près de 0,87 £/€, contre 0,85 £/€ au début du mois.
- ▶ Du côté des devises des pays émergents, bien que la plupart se soient appréciées récemment, on note toutefois que la roupie indienne reste sous pression alors que l'Inde demeure fortement affectée par la pandémie. La situation reste précaire au Brésil, mais les investisseurs semblent tout de même plus encouragés, ce qui a permis au réal de regagner près de 3 % en avril.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ Le dollar américain devrait continuer de se déprécier contre plusieurs devises au cours des prochains mois. Il sera toutefois intéressant de suivre les communications de la Réserve fédérale. Cette dernière pourrait bientôt commencer à abandonner son biais prudent et amorcer la réduction de ses achats d'actifs vers l'automne. Cela pourrait alors aider un peu le billet vert contre plusieurs devises. Plus tard en 2022, le dollar américain pourrait également profiter d'anticipations de hausses de taux directeurs, alors que plusieurs autres banques centrales seront encore loin d'aller dans cette direction.
- ▶ Le dollar canadien est maintenant en meilleure position, tant à court qu'à long terme. Nous prévoyons une première hausse des taux directeurs au Canada à l'automne 2022. Cela nous incite à revoir aussi à la hausse nos prévisions pour le dollar canadien. Celui-ci pourrait terminer l'année 2021 au-dessus de 0,81 \$ US et l'année 2022 à près de 0,83 \$ US. Ce scénario repose évidemment sur des hypothèses favorables quant à l'évolution de la pandémie.

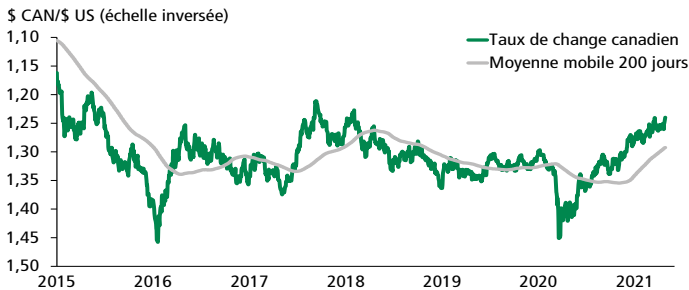
François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint • Hendrix Vachon, économiste principal

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.

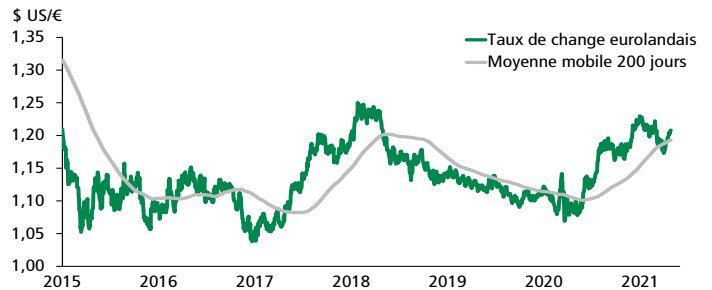
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



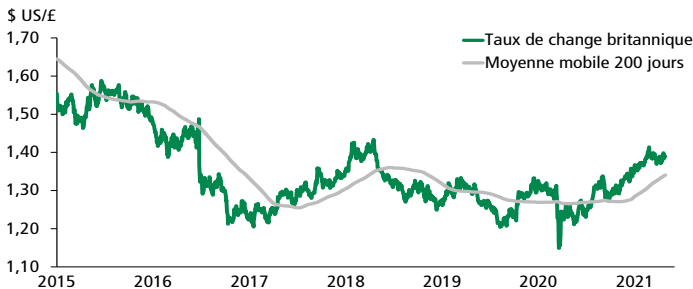
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



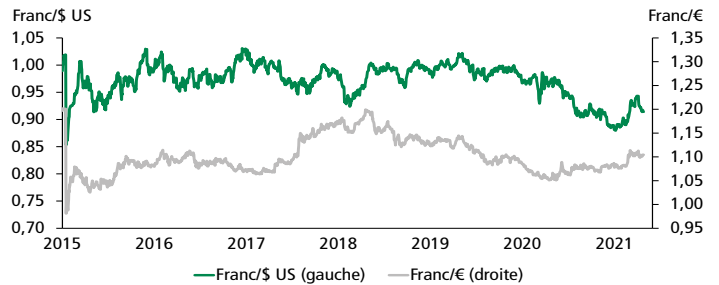
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING Taux de change et tendance



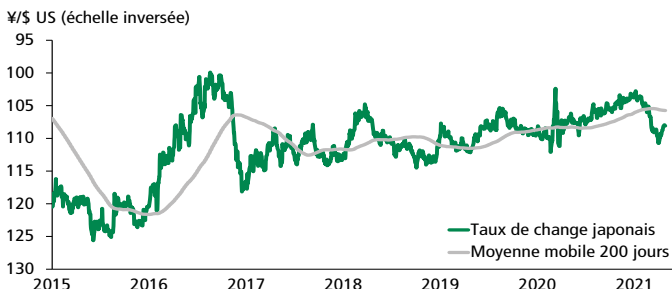
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE Taux de change



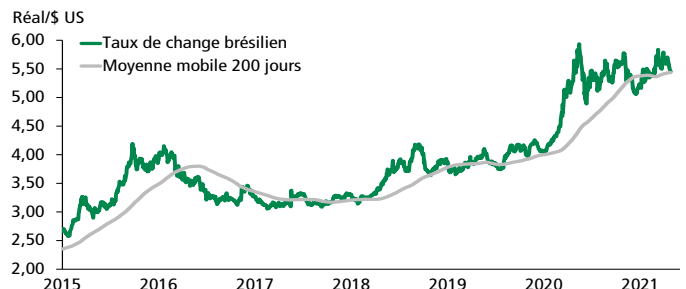
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

YEN Taux de change et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

RÉAL BRÉSILIEN 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 avril	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
Amériques									
Argentine – peso	93,2717	1,55	7,16	19,21	40,41	93,2717	79,1704	66,4300	
Brésil – réal	5,4541	-4,61	1,92	-2,89	-4,12	5,9236	5,4294	4,8940	
Canada – (USD/CAD)	1,2390	-1,52	-2,49	-6,24	-12,04	1,4134	1,3118	1,2390	
Canada – (CAD/USD)	0,8071	1,54	2,55	6,65	13,69	0,8071	0,7623	0,7075	
Mexique – peso	19,8318	-3,64	-0,94	-5,39	-20,21	24,8548	21,3070	19,5880	
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,7800	2,15	0,73	9,50	22,12	0,7968	0,7265	0,6387	
Chine – yuan renminbi	6,4855	-0,86	0,31	-3,38	-8,42	7,1697	6,7424	6,4278	
Corée du Sud – won	1 113	-1,43	0,60	-1,29	-9,90	1 244	1 153	1 082	
Hong Kong – dollar	7,7603	-0,11	0,11	0,13	0,13	7,7850	7,7540	7,7496	
Inde – roupie	74,7565	2,95	2,53	1,06	-1,98	76,4000	74,1205	72,3800	
Japon – yen	108,10	-1,42	4,32	3,11	0,54	110,73	106,12	102,74	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,7236	3,47	-0,03	8,35	20,20	0,7435	0,6769	0,5933	
Europe									
Danemark – couronne	6,1533	-2,42	0,58	-2,34	-10,70	6,9116	6,3475	6,0350	
Norvège – couronne	8,2941	-3,25	-2,99	-10,26	-21,91	10,6215	9,0380	8,2929	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,3893	0,73	1,10	6,68	12,60	1,4133	1,3177	1,2125	
Russie – rouble	74,7907	-1,34	-0,46	-1,85	0,33	80,7600	74,2630	68,3550	
Suède – couronne	8,3798	-2,98	0,96	-4,16	-16,68	10,0579	8,7887	8,1660	
Suisse – franc suisse	0,9141	-2,75	3,00	0,74	-6,14	0,9778	0,9203	0,8794	
Zone euro – (EUR/USD)	1,2083	2,42	-0,69	2,24	11,75	1,2301	1,1740	1,0778	

* 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	T1	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	
Dollar américain											
Dollar canadien	USD/CAD	1,3321	1,2734	1,2560	1,2346	1,2270	1,2346	1,2346	1,2270	1,2195	1,2121
Euro	EUR/USD	1,1727	1,2236	1,1753	1,2100	1,2200	1,2200	1,2200	1,2100	1,2000	1,1900
Livre sterling	GBP/USD	1,2928	1,3670	1,3797	1,3900	1,4100	1,4200	1,4300	1,4300	1,4400	1,4400
Franc suisse	USD/CHF	0,9186	0,8808	0,9410	0,9200	0,9200	0,9300	0,9300	0,9400	0,9500	0,9600
Yen	USD/JPY	105,47	103,26	110,72	109,00	110,00	110,00	111,00	111,00	111,00	112,00
Dollar australien	AUD/USD	0,7163	0,7695	0,7598	0,7800	0,7900	0,7900	0,7900	0,7900	0,7900	0,8000
Yuan chinois	USD/CNY	6,7908	6,5267	6,5527	6,4500	6,3500	6,3500	6,3000	6,2500	6,2500	6,3000
Peso mexicain	USD/MXN	22,11	19,89	20,44	19,75	19,25	19,25	19,00	19,00	19,25	19,50
Réal brésilien	USD/BRL	5,6404	5,1964	5,6970	5,5000	5,3000	5,3000	5,2000	5,1000	5,1000	5,3000
Dollar effectif ¹		107,08	102,59	105,22	102,90	102,40	102,50	102,60	102,80	103,00	103,20
Dollar canadien											
Dollar américain	CAD/USD	0,7507	0,7853	0,7962	0,8100	0,8150	0,8100	0,8100	0,8150	0,8200	0,8250
Euro	EUR/CAD	1,5621	1,5580	1,4762	1,4938	1,4969	1,5062	1,5062	1,4847	1,4634	1,4424
Livre sterling	GBP/CAD	1,7221	1,7406	1,7329	1,7160	1,7301	1,7531	1,7654	1,7546	1,7561	1,7455
Franc suisse	CAD/CHF	0,6896	0,6917	0,7492	0,7452	0,7498	0,7533	0,7533	0,7661	0,7790	0,7920
Yen	CAD/JPY	79,17	81,09	88,15	88,29	89,65	89,10	89,91	90,47	91,02	92,40
Dollar australien	AUD/CAD	0,9542	0,9798	0,9543	0,9630	0,9693	0,9753	0,9753	0,9693	0,9634	0,9697
Yuan chinois	CAD/CNY	5,0978	5,1256	5,2171	5,2245	5,1753	5,1435	5,1030	5,0938	5,1250	5,1975
Peso mexicain	CAD/MXN	16,60	15,62	16,27	16,00	15,69	15,59	15,39	15,49	15,79	16,09
Réal brésilien	CAD/BRL	4,2342	4,0809	4,5358	4,4550	4,3195	4,2930	4,2120	4,1565	4,1820	4,3725

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