

PRÉVISIONS DES DEVISES

L'élan du dollar canadien se poursuivra-t-il?

Par Hendrix Vachon, économiste principal

FAITS SAILLANTS

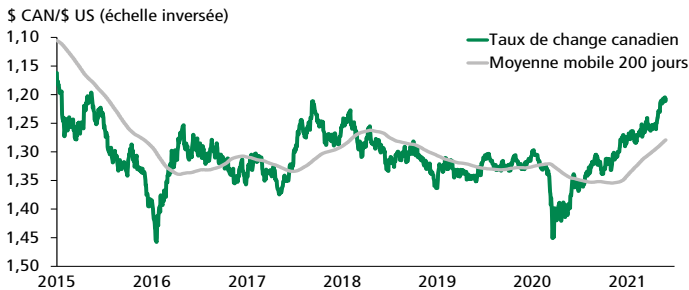
- ▶ Le dollar canadien a dépassé 0,83 \$ US récemment. Il s'agit d'un sommet depuis mai 2015. Plusieurs éléments sont actuellement favorables au huard. D'abord, les prix des matières premières sont très élevés, ce qui améliore les termes de l'échange du Canada, qui en exporte beaucoup. Par la suite, la situation économique est plutôt encourageante. Le Canada a traversé les deuxième et troisième vagues de la pandémie sans trop de heurts. Les prochains mois s'annoncent encore mieux avec la campagne de vaccination qui va bon train et les plans de déconfinement annoncés dans plusieurs provinces. Le huard profite aussi du fait que la Banque du Canada (BdC) a déjà commencé à ajuster sa politique monétaire et que la porte semble ouverte pour une première hausse de taux d'intérêt l'an prochain.
- ▶ Plusieurs autres devises ont aussi fait des gains contre le dollar américain dernièrement. Depuis le début du mois d'avril, la tendance du taux de change effectif américain est à la baisse. Cela cadre avec la réduction de l'incertitude dans plusieurs pays et avec une demande plus faible pour les actifs américains jugés sécuritaires. L'augmentation de l'inflation aux États-Unis n'aide pas non plus, surtout si les investisseurs estiment que cette tendance pourrait s'étirer sur plusieurs années. À cela s'ajoute le fait que la Réserve fédérale (Fed) maintient un biais très prudent. Elle estime toujours que la hausse de l'inflation sera temporaire et que l'attention doit surtout être portée sur le marché de l'emploi. À ce sujet, la déception des chiffres d'emploi pour le mois d'avril a plutôt donné raison à la Fed.
- ▶ Reste à voir si le scénario se répétera avec les chiffres d'emploi du mois de mai.
- ▶ L'euro a récupéré l'essentiel de son repli subi en février et en mars lorsque la troisième vague de COVID-19 frappait plutôt fort en Europe. La devise est maintenant de retour aux environs de 1,22 \$ US. Contrairement à la Fed, la Banque centrale européenne démontre plus d'ouverture à ajuster sa politique monétaire d'ici quelques trimestres. La route s'annonce néanmoins plus longue en zone euro pour normaliser la politique monétaire. En plus des achats d'actifs, il faudra aussi s'occuper des taux d'intérêt négatifs.
- ▶ Le Royaume-Uni n'a pas connu de troisième vague et son économie se relève plus rapidement que la plupart des autres pays européens. L'effet positif sur la devise britannique s'est toutefois estompé. La livre sterling s'est appréciée contre l'euro jusqu'au début d'avril, mais depuis, la paire EURGBP semble vouloir se stabiliser autour de 0,86 £/€. La livre s'est néanmoins appréciée contre le dollar américain récemment et a atteint 1,42 \$ US pour la première fois depuis avril 2018.
- ▶ Du côté des devises des pays émergents, la tendance n'est pas uniforme à l'égard du dollar américain. Par exemple, le yuan chinois a fait quelques gains et le taux de change est repassé sous 6,40 yuans/\$ US pour la première fois depuis juin 2018. C'est plus difficile pour le peso mexicain, qui peine à revenir sous les 20 pesos/\$ US. À plus de 6,0 %, l'inflation devient un enjeu plus préoccupant au Mexique.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ Il sera intéressant de suivre les prochaines communications de la Fed. Si elle ouvre la porte à une réduction de ses achats d'actifs, cela aiderait à stabiliser le billet vert contre plusieurs devises.
- ▶ Le dollar canadien pourrait avoir plus de difficulté à réaliser des gains au cours des prochains trimestres. Il serait étonnant que les prix des matières premières se maintiennent tous à des niveaux aussi élevés. Il serait également étonnant que la BdC se montre encore plus pressée à ajuster sa politique monétaire. Quant à l'évolution de l'économie canadienne, le sentiment est déjà assez optimiste. Au plus, nous pourrions encore voir quelques incursions au-dessus de 0,83 \$ US, mais une stabilisation, voire une légère dépréciation, apparaît plus probable d'ici la fin de l'année.

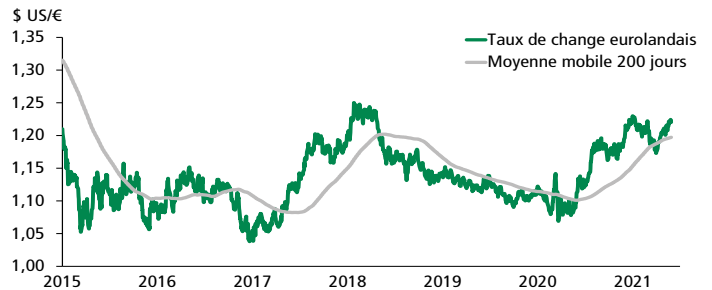
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



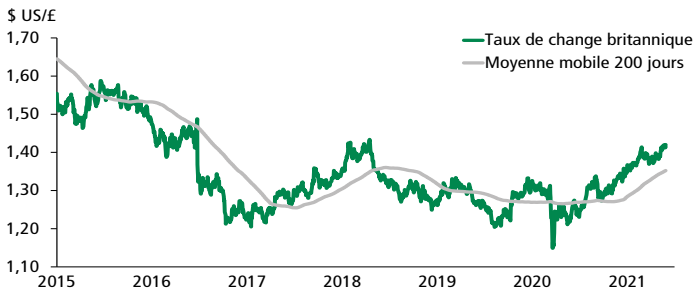
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



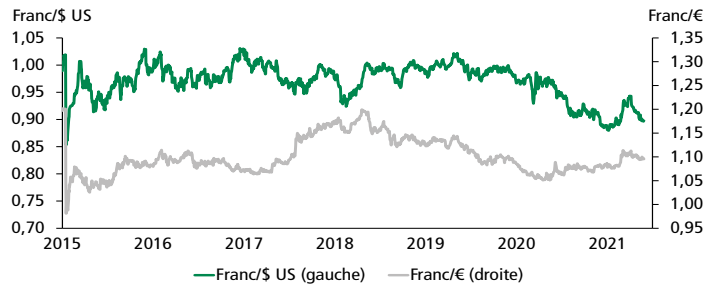
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING Taux de change et tendance



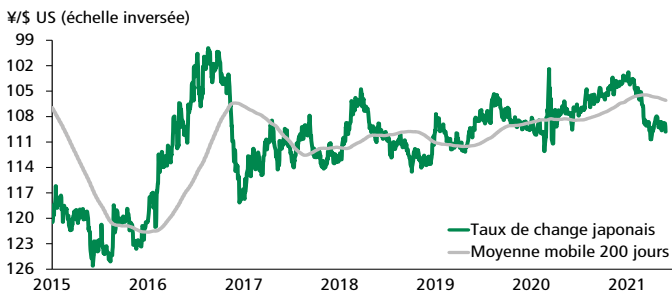
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE Taux de change



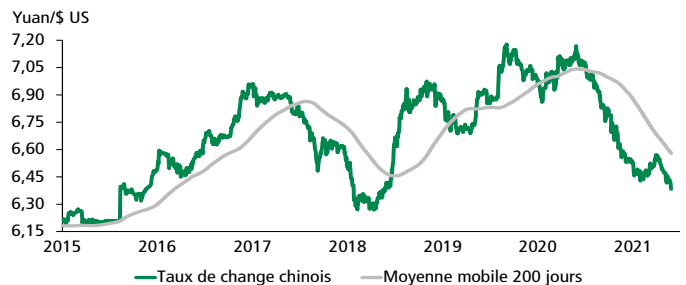
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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		
	27 mai	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
Amériques									
Argentine – peso	94,5246	1,27	5,23	16,64	38,27	94,5246	81,5063	68,3614	
Brésil – réal	5,2625	-3,25	-5,57	-1,23	-0,92	5,8099	5,3996	4,8940	
Canada – (USD/CAD)	1,2078	-2,66	-4,60	-6,92	-12,61	1,3822	1,2957	1,2050	
Canada – (CAD/USD)	0,8280	2,73	4,82	7,44	14,43	0,8299	0,7718	0,7235	
Mexique – peso	19,9685	0,01	-4,50	-0,57	-11,02	23,1460	20,9686	19,5880	
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,7747	-0,25	0,53	4,87	17,00	0,7968	0,7384	0,6621	
Chine – yuan renminbi	6,3833	-1,54	-1,42	-2,94	-10,97	7,1697	6,6853	6,3833	
Corée du Sud – won	1 118	0,69	-0,49	1,33	-9,43	1 240	1 144	1 082	
Hong Kong – dollar	7,7604	-0,02	0,05	0,12	0,07	7,7850	7,7552	7,7496	
Inde – roupie	72,7100	-2,52	-1,66	-1,66	-4,23	76,4000	73,9223	72,3800	
Japon – yen	109,82	1,03	3,02	5,47	1,94	110,73	106,29	102,74	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,7293	1,16	0,79	3,81	17,99	0,7435	0,6876	0,6181	
Europe									
Danemark – couronne	6,0984	-0,84	-0,99	-1,97	-9,96	6,7732	6,2835	6,0350	
Norvège – couronne	8,3389	0,80	-3,64	-5,62	-15,48	9,8663	8,8702	8,1837	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,4192	1,99	1,51	6,34	16,20	1,4211	1,3327	1,2213	
Russie – rouble	73,3650	-2,01	-1,57	-3,55	2,77	80,7600	74,3332	68,3550	
Suède – couronne	8,2742	-1,21	-1,91	-2,58	-14,04	9,6257	8,6627	8,1660	
Suisse – franc suisse	0,8978	-1,64	-0,83	-0,77	-7,44	0,9700	0,9145	0,8794	
Zone euro – (EUR/USD)	1,2202	0,99	0,52	2,12	11,20	1,2301	1,1851	1,0973	

* 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	1,1976	1,2048	1,2195	1,2195	1,2121	1,2048	1,1976
Euro	EUR/USD	1,1727	1,2236	1,1753	1,2200	1,2200	1,2100	1,2100	1,2100	1,2000	1,1900
Livre sterling	GBP/USD	1,2928	1,3670	1,3797	1,4200	1,4200	1,4300	1,4300	1,4300	1,4400	1,4500
Franc suisse	USD/CHF	0,9186	0,8808	0,9410	0,9000	0,9100	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	0,7800	0,7800	0,7800	0,7900	0,7900	0,8000
Yuan chinois	USD/CNY	6,7908	6,5267	6,5527	6,3500	6,3000	6,3000	6,3000	6,2500	6,2500	6,3000
Peso mexicain	USD/MXN	22,11	19,89	20,44	19,80	19,50	19,50	19,25	19,25	19,25	19,50
Réal brésilien	USD/BRL	5,6404	5,1964	5,6970	5,2000	5,0000	5,2000	5,1000	5,1000	5,2000	5,4000
Dollar effectif ¹		107,08	102,59	105,22	101,40	101,70	102,00	102,20	102,30	102,50	102,80
Dollar canadien											
Dollar américain	CAD/USD	0,7507	0,7853	0,7962	0,8350	0,8300	0,8200	0,8200	0,8250	0,8300	0,8350
Euro	EUR/CAD	1,5621	1,5580	1,4762	1,4611	1,4699	1,4756	1,4756	1,4667	1,4458	1,4251
Livre sterling	GBP/CAD	1,7221	1,7406	1,7329	1,7006	1,7108	1,7439	1,7439	1,7333	1,7349	1,7365
Franc suisse	CAD/CHF	0,6896	0,6917	0,7492	0,7515	0,7553	0,7626	0,7626	0,7755	0,7885	0,8016
Yen	CAD/JPY	79,17	81,09	88,15	91,02	91,30	90,20	91,02	91,58	92,13	93,52
Dollar australien	AUD/CAD	0,9542	0,9798	0,9543	0,9341	0,9398	0,9512	0,9512	0,9576	0,9518	0,9581
Yuan chinois	CAD/CNY	5,0978	5,1256	5,2171	5,3023	5,2290	5,1660	5,1660	5,1563	5,1875	5,2605
Peso mexicain	CAD/MXN	16,60	15,62	16,27	16,53	16,19	15,99	15,79	15,88	15,98	16,28
Réal brésilien	CAD/BRL	4,2342	4,0809	4,5358	4,3420	4,1500	4,2640	4,1820	4,2075	4,3160	4,5090

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