

PRÉVISIONS DES DEVISES

Le dollar américain s'est déjà ajusté à une réduction probable des achats d'actifs de la Réserve fédérale

Par Hendrix Vachon, économiste principal

FAITS SAILLANTS

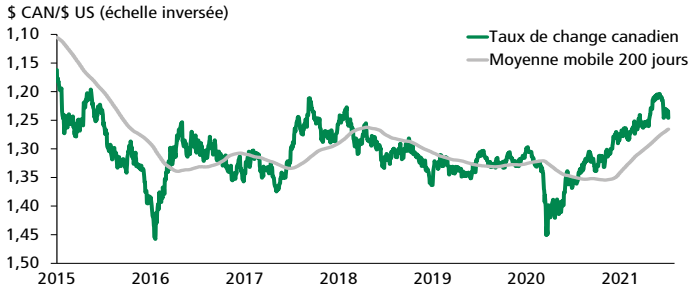
- ▶ Le dollar américain s'est apprécié contre la plupart des devises après la rencontre de politique monétaire du 16 juin de la Réserve fédérale (Fed). Celle-ci n'a pas donné de détails officiels quant à une modification prochaine de sa politique monétaire, mais les prévisions plus optimistes de ses dirigeants laissent croire qu'une annonce dans ce sens est pour bientôt. De plus, le président de la Fed a mentionné durant sa conférence de presse que des discussions sur une éventuelle baisse des achats d'actifs ont eu lieu. Ces discussions se poursuivront au cours des prochaines réunions. Cela apparaît d'autant plus probable considérant l'évolution favorable de plusieurs données économiques aux États-Unis, dont 850 000 emplois créés en juin.
- ▶ Le peso mexicain figure parmi les rares devises à s'être appréciées récemment. Devant la poussée du taux d'inflation, la Banque centrale du Mexique a relevé son principal taux directeur de 25 points de base le 24 juin, à 4,25 %.
- ▶ Le niveau de risque lié à la pandémie a augmenté dans les dernières semaines, ce qui peut aussi avoir aidé le dollar américain. Le variant Delta, d'origine indienne, se répand de plus en plus, surtout auprès des populations non vaccinées, qui demeurent nombreuses à l'échelle planétaire.
- ▶ Le Royaume-Uni figure parmi les pays concernés par une remontée des cas de COVID-19. La livre ne semble toutefois pas plus pénalisée que les autres principales devises. Elle a perdu environ 2,0 % depuis la mi-juin. L'économie britannique est en meilleure posture depuis quelques mois, alors qu'elle n'avait pas été affectée par la troisième vague de la pandémie en mars et en avril. La Banque d'Angleterre semble également disposée à réduire son degré d'intervention.
- ▶ L'euro a cédé environ 2,5 % depuis la mi-juin. L'économie eurolandaise a été plus affectée par la troisième vague de COVID-19. Les mois de mai et de juin ont été plus encourageants, mais de nouveaux nuages apparaissent avec la remontée des cas de COVID-19. La campagne de vaccination n'est pas non plus uniforme dans la zone euro. On sent, par exemple, un peu plus de réticence à se faire vacciner en France. À cela s'ajoute le fait que la Banque centrale européenne apparaît moins pressée à ajuster sa politique monétaire.
- ▶ Le dollar canadien a cédé un peu plus de 2,0 % depuis la rencontre de la Fed. Il s'agit somme toute d'une dépréciation comparable à la moyenne des autres principales devises. La remontée des prix du pétrole procure un nouveau soutien au huard. Après une correction à la mi-juin, les cours de plusieurs métaux ont aussi repris du lustre. Les prix du bois restent toutefois en retrait. Rien de nouveau n'a été annoncé du côté de la Banque du Canada (BdC) dans les dernières semaines qui aurait pu aider davantage le huard. La BdC a déjà réduit à deux reprises ses achats d'actifs.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ Nous devrions bientôt connaître plus de détails sur le plan de réduction des achats d'actifs aux États-Unis et avoir une meilleure idée sur le début du relèvement des taux directeurs. Cela dit, les effets sur le dollar américain devraient être plus limités cette fois alors que les investisseurs se sont déjà considérablement ajustés en juin.
- ▶ Le dollar canadien pourrait regagner un peu de terrain prochainement. Nous misons sur un taux de change d'environ 0,82 \$ US à la fin de 2021. Ce scénario s'appuie sur une évolution favorable de la pandémie et sur une nette amélioration des données économiques canadiennes, après un printemps plutôt difficile.

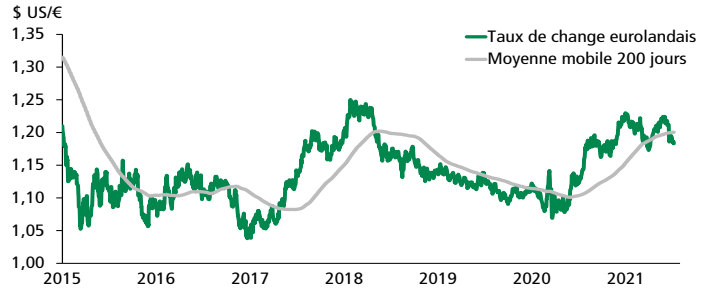
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



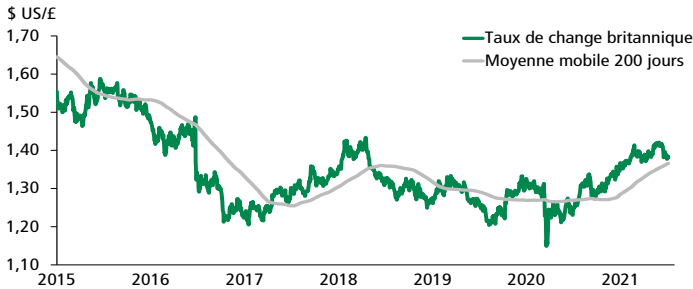
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



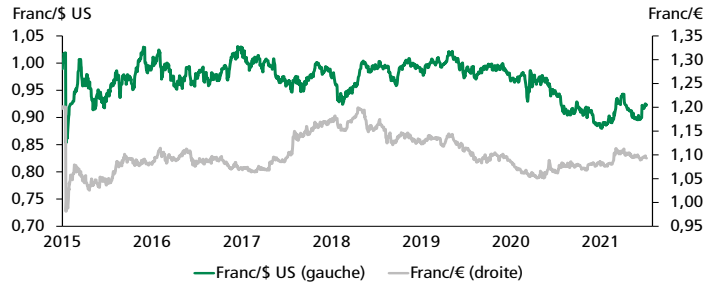
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING Taux de change et tendance



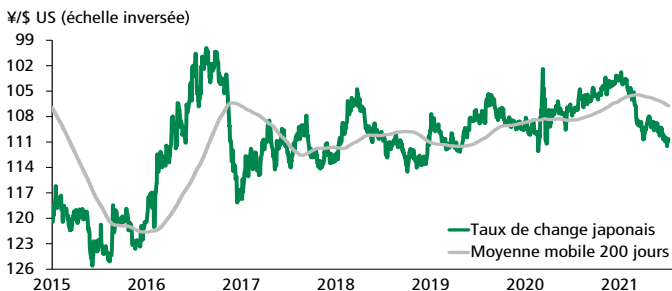
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE Taux de change



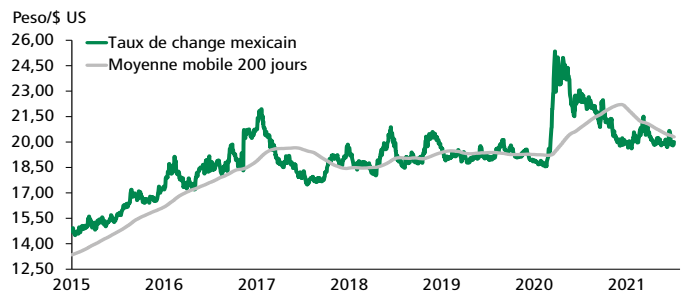
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

YEN Taux de change et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

PESO MEXICAIN 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		
	6 juillet	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
Amériques									
Argentine – peso	95,9200	1,12	3,94	12,97	35,45	95,9200	84,2608	70,8168	
Brésil – réal	5,1951	2,56	-7,47	-2,64	-2,00	5,8099	5,3814	4,9279	
Canada – (USD/CAD)	1,2484	3,27	-0,51	-1,70	-7,76	1,3617	1,2813	1,2019	
Canada – (CAD/USD)	0,8011	-3,16	0,52	1,73	8,41	0,8320	0,7805	0,7344	
Mexique – peso	19,9940	0,23	-0,81	1,19	-10,20	22,8035	20,7215	19,5880	
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,7497	-3,11	-2,17	-3,91	7,53	0,7968	0,7468	0,6941	
Chine – yuan renminbi	6,4792	1,31	-0,92	0,25	-7,69	7,0188	6,6148	6,3684	
Corée du Sud – won	1 130	1,19	0,90	4,06	-5,52	1 206	1 135	1 082	
Hong Kong – dollar	7,7667	0,13	-0,13	0,17	0,21	7,7850	7,7564	7,7497	
Inde – roupie	74,5910	2,36	1,50	1,99	-0,06	75,4385	73,7081	72,3800	
Japon – yen	110,62	1,01	0,78	7,34	3,03	111,52	106,57	102,74	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,7012	-2,80	-0,65	-3,83	6,97	0,7435	0,6951	0,6527	
Europe									
Danemark – couronne	6,2890	2,90	0,44	4,21	-4,55	6,6089	6,2354	6,0350	
Norvège – couronne	8,7024	4,68	2,55	3,46	-7,41	9,5740	8,7522	8,1837	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,3810	-2,56	-0,38	1,91	10,39	1,4215	1,3489	1,2510	
Russie – rouble	74,4625	2,17	-3,65	0,75	4,17	80,7600	74,6624	70,5850	
Suède – couronne	8,5969	3,93	-0,21	5,28	-7,07	9,2645	8,5649	8,1660	
Suisse – franc suisse	0,9237	2,70	-1,01	4,79	-1,71	0,9438	0,9099	0,8794	
Zone euro – (EUR/USD)	1,1830	-2,74	-0,08	-3,67	4,53	1,2301	1,1936	1,1286	

* 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	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Dollar américain										
Dollar canadien	USD/CAD	1,3321	1,2734	1,2560	1,2396	1,2270	1,2195	1,2195	1,2121	1,2048
Euro	EUR/USD	1,1727	1,2236	1,1753	1,1859	1,1900	1,2000	1,2100	1,2000	1,1900
Livre sterling	GBP/USD	1,2928	1,3670	1,3797	1,3815	1,3900	1,4000	1,4100	1,4100	1,4200
Franc suisse	USD/CHF	0,9186	0,8808	0,9410	0,9242	0,9300	0,9300	0,9300	0,9400	0,9500
Yen	USD/JPY	105,47	103,26	110,72	111,11	110,00	110,00	111,00	111,00	111,00
Dollar australien	AUD/USD	0,7163	0,7695	0,7598	0,7499	0,7600	0,7600	0,7700	0,7700	0,7800
Yuan chinois	USD/CNY	6,7908	6,5267	6,5527	6,4572	6,4000	6,4000	6,3500	6,3000	6,3000
Peso mexicain	USD/MXN	22,11	19,89	20,44	19,95	19,75	19,50	19,50	19,50	19,75
Réal brésilien	USD/BRL	5,6404	5,1964	5,6970	5,0019	5,0000	5,0000	5,0000	5,1000	5,2000
Dollar effectif ¹		107,08	102,59	105,22	104,44	104,10	103,50	103,30	103,60	103,80
Dollar canadien										
Dollar américain	CAD/USD	0,7507	0,7853	0,7962	0,8067	0,8150	0,8200	0,8200	0,8200	0,8250
Euro	EUR/CAD	1,5621	1,5580	1,4762	1,4700	1,4601	1,4634	1,4756	1,4634	1,4424
Livre sterling	GBP/CAD	1,7221	1,7406	1,7329	1,7124	1,7055	1,7073	1,7195	1,7195	1,7212
Franc suisse	CAD/CHF	0,6896	0,6917	0,7492	0,7456	0,7580	0,7626	0,7626	0,7708	0,7838
Yen	CAD/JPY	79,17	81,09	88,15	89,63	89,65	90,20	91,02	91,02	91,58
Dollar australien	AUD/CAD	0,9542	0,9798	0,9543	0,9296	0,9325	0,9268	0,9390	0,9390	0,9455
Yuan chinois	CAD/CNY	5,0978	5,1256	5,2171	5,2091	5,2160	5,2480	5,2070	5,1660	5,1975
Peso mexicain	CAD/MXN	16,60	15,62	16,27	16,09	16,10	15,99	15,99	15,99	16,09
Réal brésilien	CAD/BRL	4,2342	4,0809	4,5358	4,0351	4,0750	4,1000	4,1000	4,1820	4,2900

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