

PRÉVISIONS DES DEVISES

La tendance haussière du dollar américain devrait s'essouffler

FAITS SAILLANTS

- ▶ Le dollar américain s'est apprécié fortement après la rencontre de politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed) du 16 juin, où la porte a été ouverte à une baisse éventuelle des achats d'actifs. Les investisseurs ont alors réajusté leurs attentes à l'égard de la politique monétaire américaine, ce qui a avantagé le billet vert contre plusieurs autres devises. Une légère tendance haussière a ensuite été observée pour le dollar américain pendant les mois de juillet et d'août. Cette fois, cette appréciation semble surtout s'appuyer sur les craintes liées aux nouveaux variants de la COVID-19, la perte d'efficacité des vaccins et l'émergence d'une quatrième vague de cas dans plusieurs pays. Dans un contexte de forte incertitude, les investisseurs tendent à privilégier les valeurs sûres comme la devise américaine.
- ▶ Le yen et le franc suisse sont aussi d'autres devises qui ont l'habitude de mieux performer dans un contexte de forte incertitude. Au cours de l'été, le yen s'est apprécié contre le dollar américain, avec un taux de change sous les 110 ¥/\$ US. Le franc suisse s'est plutôt déprécié contre la monnaie américaine, mais dans des proportions moindres que la plupart des autres principales devises.
- ▶ Plusieurs devises liées au cours des matières premières ont connu des corrections plus importantes récemment. Le dollar canadien fait partie du lot. Il est descendu temporairement sous 0,78 \$ US en août. Rappelons qu'il oscillait près de 0,83 \$ US en juin. Cela dit, la dépréciation du dollar canadien est moindre que celle d'autres devises liées aux matières premières. Parmi les explications, on peut penser que les anticipations de resserrement monétaire au Canada et une quatrième vague moins importante que dans d'autres pays aident le huard.
- ▶ L'euro est redescendu sous 1,18 \$ US. Depuis un an, il évolue à l'intérieur d'une fourchette entre 1,17 \$ US et 1,23 \$ US. La devise n'a pas l'habitude de profiter des périodes d'incertitude économique, d'autant plus que plusieurs pays européens enregistrent une forte augmentation des cas de COVID-19 et que des mesures sanitaires restrictives sont réintroduites. Avec un taux d'inflation plus faible en zone euro, il semble également peu probable que la Banque centrale européenne amorce le relèvement de ses taux directeurs en même temps que la Fed.
- ▶ De l'autre côté de la Manche, la livre sterling s'est dépréciée aux environs de 1,37 \$ US. Elle a néanmoins fait mieux contre l'euro. Il semble y avoir plus de chance que la Banque d'Angleterre accompagne la Fed dans son resserrement monétaire.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

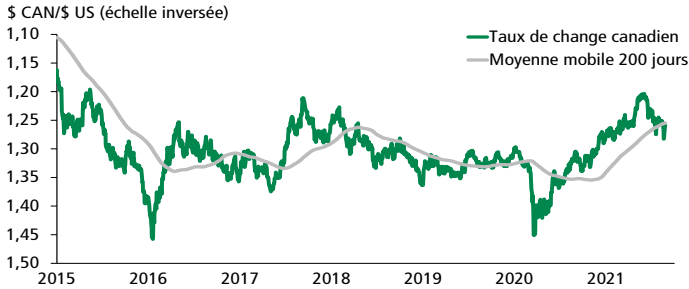
- ▶ Après la bonne performance des derniers mois, il est probable que le dollar américain renoue prochainement avec une tendance légèrement à la baisse contre plusieurs devises. Ce scénario suppose que la quatrième vague de COVID-19 aura finalement peu d'effets sur l'économie et que le degré d'inquiétude devrait s'estomper graduellement. Par ailleurs, les prochaines annonces en lien avec une réduction prochaine des achats d'actifs devraient avoir un effet plus faible sur le dollar américain, alors qu'elles semblent déjà anticipées. L'inflation pourrait aussi finir par avoir un effet baissier sur la devise américaine, surtout si elle persiste à un niveau élevé plus longtemps. Actuellement, l'inflation américaine dépasse celle des autres principaux pays avancés, ce qui implique une perte de pouvoir d'achat plus importante aux États-Unis.
- ▶ Le dollar canadien pourrait regagner un peu de terrain prochainement. Nous misons sur un retour du taux de change aux environs de 0,80 \$ US à la fin de 2021. Il s'agit tout de même d'une révision à la baisse par rapport à nos prévisions réalisées en juillet.

Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège • 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'usager 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.

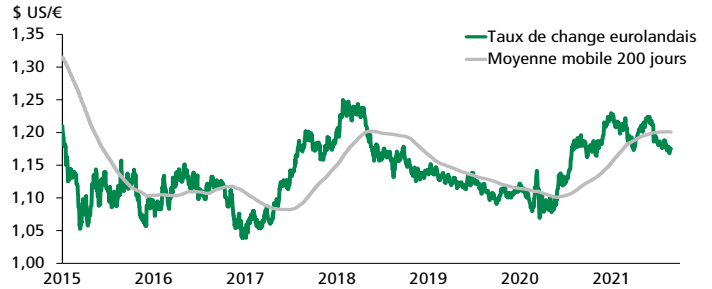
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



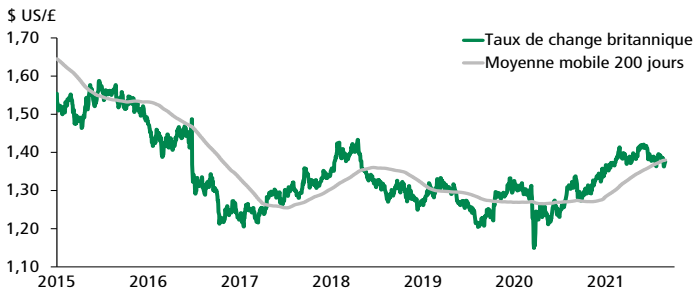
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



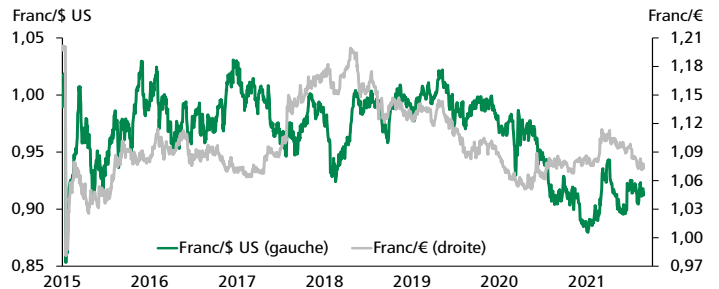
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING Taux de change et tendance



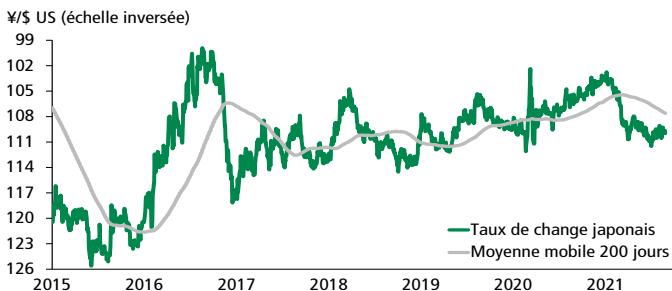
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE Taux de change



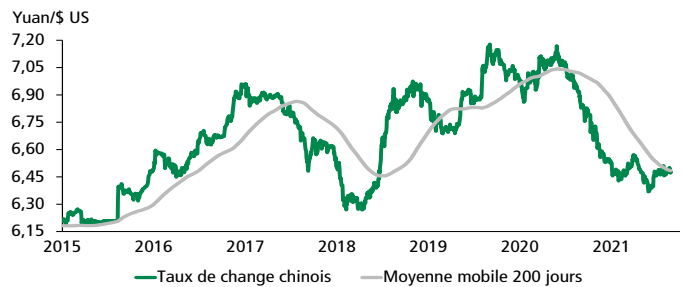
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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 | | |
|------------------------------|-----------|---------|---------------|---------|----------|---------|-----------------------|---------|--|
| | 25 août | -1 mois | -3 mois | -6 mois | -12 mois | Haut | Moyenne | Bas | |
| Amériques | | | | | | | | | |
| Argentine – peso | 97,4805 | 1,10 | 3,47 | 8,61 | 32,08 | 97,4805 | 87,6248 | 73,8044 | |
| Brésil – réal | 5,2460 | 1,53 | -1,20 | -4,74 | -6,36 | 5,8099 | 5,3645 | 4,9279 | |
| Canada – (USD/CAD) | 1,2629 | 0,32 | 4,62 | 0,89 | -4,37 | 1,3408 | 1,2701 | 1,2019 | |
| Canada – (CAD/USD) | 0,7919 | -0,32 | -4,42 | -0,89 | 4,57 | 0,8320 | 0,7873 | 0,7458 | |
| Mexique – peso | 20,3155 | 1,38 | 2,18 | -2,41 | -7,50 | 22,5087 | 20,4031 | 19,5880 | |
| Asie et Pacifique Sud | | | | | | | | | |
| Australie – (AUD/USD) | 0,7276 | -1,24 | -6,13 | -7,59 | 1,12 | 0,7968 | 0,7505 | 0,7027 | |
| Chine – yuan renminbi | 6,4760 | -0,08 | 1,01 | 0,33 | -6,32 | 6,9128 | 6,5466 | 6,3684 | |
| Corée du Sud – won | 1 168 | 1,49 | 4,10 | 5,44 | -1,44 | 1 190 | 1 129 | 1 082 | |
| Hong Kong – dollar | 7,7840 | 0,19 | 0,28 | 0,38 | 0,43 | 7,7926 | 7,7601 | 7,7497 | |
| Inde – roupie | 74,1200 | -0,41 | 1,82 | 1,89 | -0,14 | 75,4385 | 73,6417 | 72,3800 | |
| Japon – yen | 110,01 | -0,50 | 1,13 | 3,56 | 3,41 | 111,52 | 107,06 | 102,74 | |
| Nouvelle-Zélande – (NZD/USD) | 0,6974 | 0,02 | -3,52 | -5,43 | 6,51 | 0,7435 | 0,7007 | 0,6544 | |
| Europe | | | | | | | | | |
| Danemark – couronne | 6,3170 | 0,00 | 4,08 | 3,42 | 0,44 | 6,4007 | 6,2233 | 6,0350 | |
| Norvège – couronne | 8,8077 | -0,59 | 5,99 | 3,84 | -1,77 | 9,5740 | 8,7134 | 8,1837 | |
| Royaume-Uni – (GBP/USD) | 1,3732 | -0,15 | -2,84 | -2,84 | 4,68 | 1,4215 | 1,3615 | 1,2705 | |
| Russie – rouble | 74,0557 | 0,47 | 0,80 | -0,02 | -1,38 | 80,7600 | 74,8507 | 71,8088 | |
| Suède – couronne | 8,6824 | -0,08 | 5,12 | 4,65 | -0,83 | 9,1244 | 8,5364 | 8,1660 | |
| Suisse – franc suisse | 0,9146 | -0,68 | 2,02 | 1,25 | 0,56 | 0,9433 | 0,9089 | 0,8794 | |
| Zone euro – (EUR/USD) | 1,1752 | -0,09 | -4,03 | -3,87 | -0,61 | 1,2301 | 1,1956 | 1,1619 | |

* 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 | 1,2658 | 1,2500 | 1,2500 | 1,2346 | 1,2195 | 1,2121 |
| Euro | EUR/USD | 1,1727 | 1,2236 | 1,1753 | 1,1859 | 1,1700 | 1,1800 | 1,1900 | 1,2000 | 1,1900 | 1,1800 |
| Livre sterling | GBP/USD | 1,2928 | 1,3670 | 1,3797 | 1,3815 | 1,3700 | 1,3900 | 1,4000 | 1,4100 | 1,4200 | 1,4200 |
| Franc suisse | USD/CHF | 0,9186 | 0,8808 | 0,9410 | 0,9242 | 0,9100 | 0,9200 | 0,9200 | 0,9300 | 0,9400 | 0,9600 |
| Yen | USD/JPY | 105,47 | 103,26 | 110,72 | 111,11 | 110,00 | 110,00 | 111,00 | 111,00 | 112,00 | 112,00 |
| Dollar australien | AUD/USD | 0,7163 | 0,7695 | 0,7598 | 0,7499 | 0,7300 | 0,7500 | 0,7600 | 0,7700 | 0,7800 | 0,7800 |
| Yuan chinois | USD/CNY | 6,7908 | 6,5267 | 6,5527 | 6,4572 | 6,4500 | 6,4000 | 6,3500 | 6,3000 | 6,3500 | 6,4000 |
| Peso mexicain | USD/MXN | 22,11 | 19,89 | 20,44 | 19,95 | 20,00 | 19,50 | 19,25 | 19,00 | 19,25 | 19,50 |
| Réal brésilien | USD/BRL | 5,6404 | 5,1964 | 5,6970 | 5,0019 | 5,4000 | 5,3000 | 5,2000 | 5,1000 | 5,2000 | 5,3000 |
| Dollar effectif ¹ | | 107,08 | 102,59 | 105,22 | 104,44 | 105,50 | 104,50 | 104,20 | 103,40 | 103,40 | 103,70 |
| Dollar canadien | | | | | | | | | | | |
| Dollar américain | CAD/USD | 0,7507 | 0,7853 | 0,7962 | 0,8067 | 0,7900 | 0,8000 | 0,8000 | 0,8100 | 0,8200 | 0,8250 |
| Euro | EUR/CAD | 1,5621 | 1,5580 | 1,4762 | 1,4700 | 1,4810 | 1,4750 | 1,4875 | 1,4815 | 1,4512 | 1,4303 |
| Livre sterling | GBP/CAD | 1,7221 | 1,7406 | 1,7329 | 1,7124 | 1,7342 | 1,7375 | 1,7500 | 1,7407 | 1,7317 | 1,7212 |
| Franc suisse | CAD/CHF | 0,6896 | 0,6917 | 0,7492 | 0,7456 | 0,7189 | 0,7360 | 0,7360 | 0,7533 | 0,7708 | 0,7920 |
| Yen | CAD/JPY | 79,17 | 81,09 | 88,15 | 89,63 | 86,90 | 88,00 | 88,80 | 89,91 | 91,84 | 92,40 |
| Dollar australien | AUD/CAD | 0,9542 | 0,9798 | 0,9543 | 0,9296 | 0,9241 | 0,9375 | 0,9500 | 0,9506 | 0,9512 | 0,9455 |
| Yuan chinois | CAD/CNY | 5,0978 | 5,1256 | 5,2171 | 5,2091 | 5,0955 | 5,1200 | 5,0800 | 5,1030 | 5,2070 | 5,2800 |
| Peso mexicain | CAD/MXN | 16,60 | 15,62 | 16,27 | 16,09 | 15,80 | 15,60 | 15,40 | 15,39 | 15,79 | 16,09 |
| Réal brésilien | CAD/BRL | 4,2342 | 4,0809 | 4,5358 | 4,0351 | 4,2660 | 4,2400 | 4,1600 | 4,1310 | 4,2640 | 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