

PRÉVISIONS DES DEVISES

Le dollar américain profite d'inquiétudes à l'égard de la Chine

FAITS SAILLANTS

- ▶ L'évolution de la pandémie inquiète moins les investisseurs alors que les nouveaux cas de COVID-19 ont recommencé à diminuer dans plusieurs pays. Il reste toutefois d'autres sources d'inquiétude sur le radar, notamment à l'égard de la Chine. Un ralentissement dans le secteur immobilier chinois cause des maux de tête aux développeurs immobiliers. Les investisseurs craignent les effets collatéraux sur le système financier et l'économie advenant la faillite de gros joueurs de l'industrie, comme Evergrande Real Estate Group.
- ▶ Comme pour d'autres sources d'inquiétude, les difficultés en Chine aident le dollar américain, qui continue ainsi à jouer son rôle de valeur refuge mondiale. Le yen japonais aussi profite de la situation. Un autre élément soutenant le dollar américain est que les données économiques restent généralement encourageantes aux États-Unis, ce qui entretient les attentes d'une annonce de réduction des achats d'actifs par la Réserve fédérale. Cela permet de compenser pour d'autres indicateurs moins favorables au billet vert, comme l'important déficit commercial et un taux d'inflation plus élevé que dans les autres principales économies avancées.
- ▶ Malgré les craintes concernant la Chine, le yuan chinois s'est récemment moins déprécié que la plupart des autres principales devises. Cela n'est probablement pas étranger au fait que les autorités monétaires chinoises maintiennent toujours un contrôle élevé sur le taux de change chinois.
- ▶ L'euro s'échange actuellement légèrement au-dessus de 1,17 \$ US. Il valait près de 1,19 \$ US au début du mois de septembre. Les attentes à l'égard de la politique monétaire en zone euro restent défavorables à la devise commune. La Banque centrale européenne a indiqué vouloir réduire ses achats d'actifs au cours des prochains mois, mais, en même temps, elle signale que la normalisation complète de sa politique monétaire sera longue. On semble encore très loin de la fin de la politique de taux d'intérêt négatifs.
- ▶ Le dollar canadien s'était réapprécié à près de 0,80 \$ US au début du mois de septembre. Il s'échange actuellement à près de 0,78 \$ US. Il y a eu quelques déceptions concernant les données économiques canadiennes, mais cela modifie peu les attentes à l'égard de la politique monétaire canadienne. L'inflation a d'ailleurs été plus forte que prévu récemment, ce qui milite pour la poursuite de la réduction des achats d'actifs par la Banque du Canada (BdC) et maintient la porte ouverte pour une première hausse de taux d'intérêt plus tard en 2022. Le dollar canadien semble actuellement surtout pénalisé par les sources d'inquiétude à l'échelle mondiale et le rebond du dollar américain.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

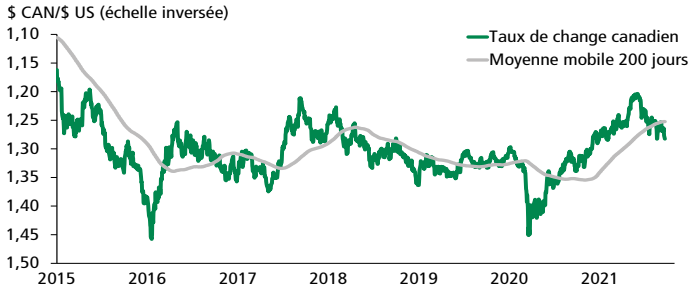
- ▶ Il faudra suivre de près l'évolution de la situation en Chine. En considérant que les besoins financiers de la Chine reposent peu sur les autres pays, il serait étonnant que tout le système financier international soit fortement ébranlé si la situation devait s'aggraver. Néanmoins, la croissance économique chinoise pourrait décevoir au cours des prochains trimestres, ce qui aurait aussi des effets sur d'autres économies et sur les marchés financiers. Pour l'instant, nous ne faisons pas d'ajustements majeurs à nos prévisions des devises. À court terme, le dollar américain devrait légèrement se déprécier en raison de la réduction graduelle de l'incertitude liée à la pandémie. Une réappréciation du dollar américain est prévue plus tard en 2022 contre les devises où les hausses de taux d'intérêt ne suivront pas la tendance des taux américains.
- ▶ 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. D'autres gains sont également prévus pour l'an prochain, avec entre autres la BdC qui amorcera le relèvement de ses taux directeurs.

Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège • Mathieu D'Anjou, directeur et 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.

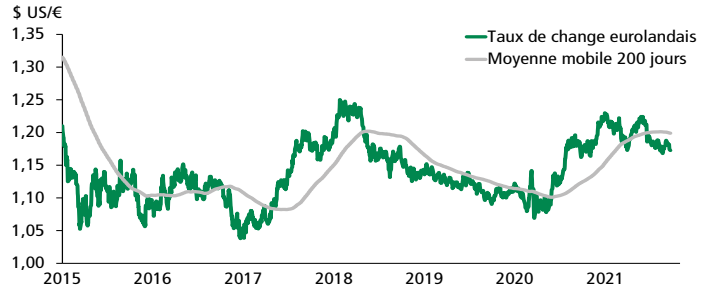
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



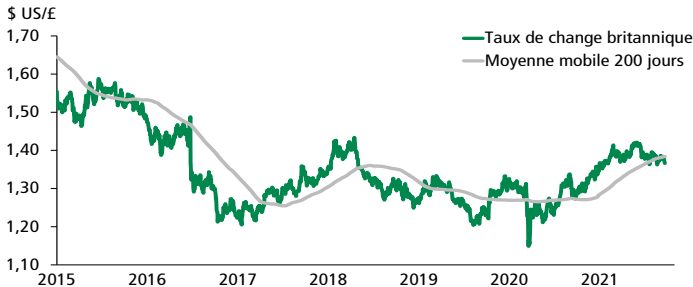
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



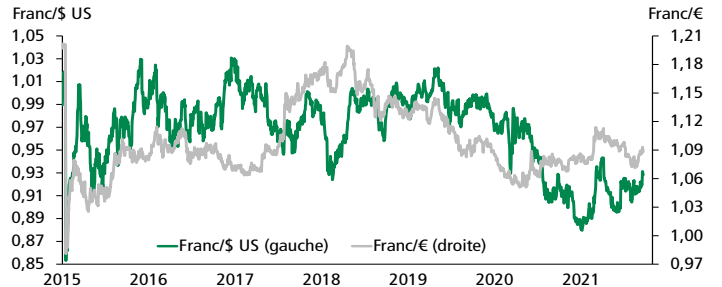
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING Taux de change et tendance



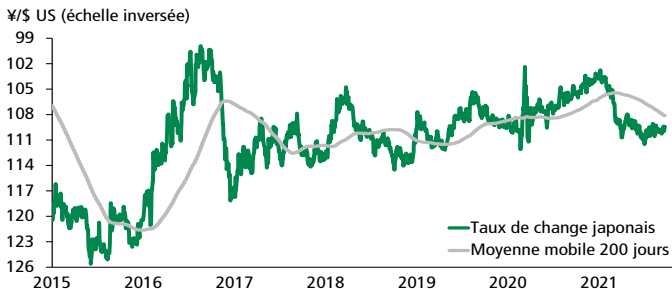
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE Taux de change



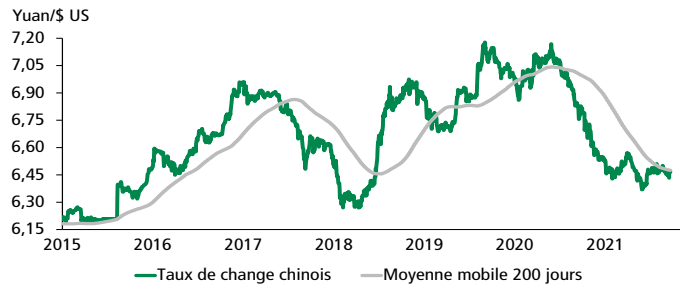
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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 – DEVISES*	PRIX SPOT		VARIATION (%)				DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	20 sept.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
Amériques									
Argentine – peso	98,4789	1,19	3,24	7,81	30,65	98,4789	89,2363	75,3749	
Brésil – réal	5,3307	-1,57	5,87	-2,61	0,69	5,8099	5,3542	4,9279	
Canada – (USD/CAD)	1,2817	-0,42	2,94	2,44	-2,77	1,3408	1,2667	1,2019	
Canada – (CAD/USD)	0,7802	0,42	-2,86	-2,38	2,85	0,8320	0,7894	0,7458	
Mexique – peso	20,1890	-1,06	-2,51	-1,53	-3,83	22,5087	20,2964	19,5880	
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,7252	1,65	-3,02	-6,33	-0,51	0,7968	0,7508	0,7027	
Chine – yuan renminbi	6,4663	-0,54	0,20	-0,66	-4,48	6,8287	6,5207	6,3684	
Corée du Sud – won	1 175	-0,40	3,76	3,91	1,25	1 180	1 128	1 082	
Hong Kong – dollar	7,7870	-0,05	0,31	0,29	0,47	7,7926	7,7621	7,7497	
Inde – roupie	73,6525	-0,94	-0,63	1,71	0,15	75,4385	73,6363	72,3800	
Japon – yen	109,40	-0,38	-0,73	0,47	4,62	111,52	107,33	102,74	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,7026	2,92	1,31	-1,93	3,92	0,7435	0,7034	0,6544	
Europe									
Danemark – couronne	6,3410	-0,25	1,17	1,51	0,91	6,4007	6,2243	6,0350	
Norvège – couronne	8,7275	-3,24	0,70	2,21	-4,04	9,5740	8,6951	8,1837	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,3670	0,40	-0,99	-1,45	5,47	1,4215	1,3662	1,2705	
Russie – rouble	73,4938	-1,31	1,27	-1,02	-2,65	80,7600	74,7123	71,8088	
Suède – couronne	8,6790	-1,49	0,62	1,63	-1,00	9,1244	8,5278	8,1660	
Suisse – franc suisse	0,9281	1,10	0,57	-0,21	2,02	0,9433	0,9095	0,8794	
Zone euro – (EUR/USD)	1,1725	0,39	-1,10	-1,55	-1,14	1,2301	1,1953	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	1,1800	1,1900	1,2000	1,1900	1,1800	1,1700
Livre sterling	GBP/USD	1,2928	1,3670	1,3797	1,3815	1,3700	1,3800	1,3900	1,4000	1,4000	1,4100
Franc suisse	USD/CHF	0,9186	0,8808	0,9410	0,9242	0,9200	0,9200	0,9100	0,9300	0,9500	0,9700
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	0,7400	0,7500	0,7500	0,7600	0,7700
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	5,3000	5,3000	5,2000	5,1000	5,2000	5,3000
Dollar effectif ¹		107,08	102,59	105,22	104,44	105,20	104,40	104,00	104,00	104,10	104,20
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	1,4937	1,4875	1,5000	1,4691	1,4390	1,4182
Livre sterling	GBP/CAD	1,7221	1,7406	1,7329	1,7124	1,7342	1,7250	1,7375	1,7284	1,7073	1,7091
Franc suisse	CAD/CHF	0,6896	0,6917	0,7492	0,7456	0,7268	0,7360	0,7280	0,7533	0,7790	0,8003
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	0,9250	0,9375	0,9259	0,9268	0,9333
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	4,1870	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