

PRÉVISIONS DES DEVISES

Le dollar canadien revient à près de 0,75 \$ US

FAITS SAILLANTS

- ▶ Le dollar canadien avait bien fait en octobre, surtout dans sa deuxième portion. La donne a toutefois changé après la dernière rencontre de politique monétaire de la Banque du Canada. Malgré un message ayant peu varié par rapport aux dernières rencontres, les marchés ont tout de même revu à la hausse la possibilité d'une baisse des taux directeurs. Cette possibilité avait vraisemblablement été sous-évaluée dans les semaines précédentes. L'évolution défavorable des écarts de taux d'intérêt avec les États-Unis a rapidement rabaisé le huard autour de 0,76 \$ US. Le déclin a ensuite repris avec le retour de craintes liées aux tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis. La concrétisation d'un accord majeur entre ces deux géants économiques apparaît actuellement moins probable qu'il y a quelques semaines. Le taux de change canadien se retrouve à nouveau près de 0,75 \$ US (1,33 \$ CAN/\$ US).
- ▶ Le retour de craintes liées au commerce en novembre ne s'est toutefois pas traduit par un rebond marqué et généralisé de la devise américaine. L'indice DXY du taux de change effectif du dollar américain demeure sous les niveaux atteints à la fin de l'été. Le fait que la Fed ne signale pas d'autres baisses de taux pour les prochains mois ne semble pas non plus aider le billet vert. Il reste que la porte pour d'autres interventions n'est pas complètement fermée. Une détérioration des perspectives économiques pourrait le justifier.
- ▶ L'euro parvient à se maintenir au-dessus de 1,10 \$ US. Il y a moins de chance que la Banque centrale européenne (BCE) réduise significativement ses taux directeurs au cours des prochains mois, ce qui peut aider la devise commune. Néanmoins, cela ne serait pas le résultat d'une performance économique supérieure en zone euro, mais plutôt d'une marge de manœuvre beaucoup plus faible pour la BCE. Quelques données économiques ont été meilleures que prévu récemment en zone euro, mais nous sommes encore loin de la coupe aux lèvres. Même si l'Allemagne a évité de justesse d'entrer en récession au troisième trimestre, les perspectives restent sombres pour plusieurs pays de la région, comme le suggèrent entre autres les indices PMI.
- ▶ La livre sterling a affiché une nette remontée en octobre, alors qu'un *Brexit* sans entente a pu être évité. Des élections sont maintenant prévues pour le 12 décembre au Royaume-Uni. Plusieurs scénarios pourraient se produire à l'issue de ce scrutin, mais les scénarios extrêmes semblent pour l'instant écartés par les marchés, ce qui aide la livre à conserver ses gains. Il reste que la devise fait face à d'autres vents contraires qui l'ont ramenée plus près de 1,28 \$ US. Les données économiques demeurent mitigées et la Banque d'Angleterre se montre plus ouverte à assouplir sa politique monétaire en début de 2020.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

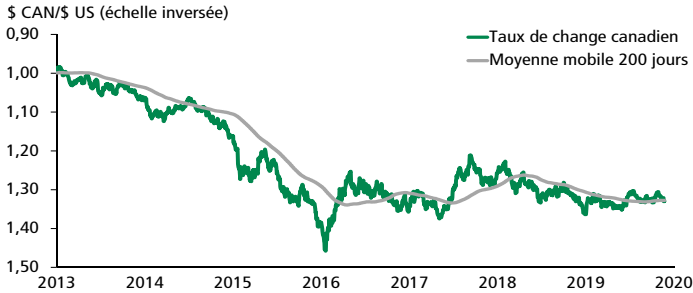
- ▶ Les inquiétudes pourraient encore augmenter au cours des prochaines semaines en raison des difficultés apparentes de la Chine et des États-Unis à atteindre un accord. Advenant une impasse, de nouveaux tarifs seront probablement décrétés sur plusieurs autres biens chinois importés aux États-Unis et des mesures de représailles seraient probablement adoptées par la Chine. Dans ce contexte, le dollar américain pourrait réaliser des gains plus significatifs, aidé par une demande accrue pour les valeurs refuges.
- ▶ Le dollar canadien devrait terminer l'année à 0,75 \$ US. Cette prévision se base sur le maintien d'inquiétudes à l'échelle internationale à court terme, lesquelles devraient aussi alimenter les anticipations de baisse de taux d'intérêt au Canada. Il se pourrait qu'il y ait aussi des déceptions du côté des données canadiennes à court terme. La faiblesse du huard pourrait se prolonger pendant le premier trimestre de l'an prochain. Un léger rebond est ensuite prévu parallèlement au retour d'un certain optimisme et d'une amélioration des données économiques.

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 © 2019, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

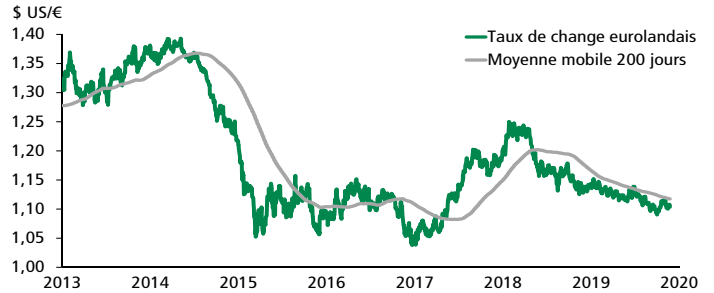
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



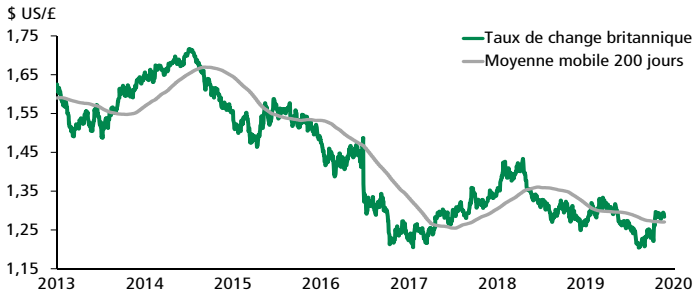
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



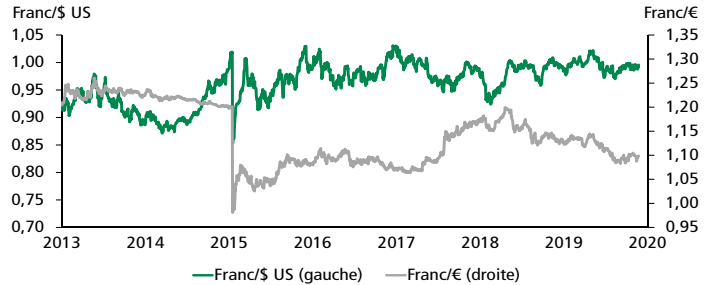
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING Taux de change et tendance



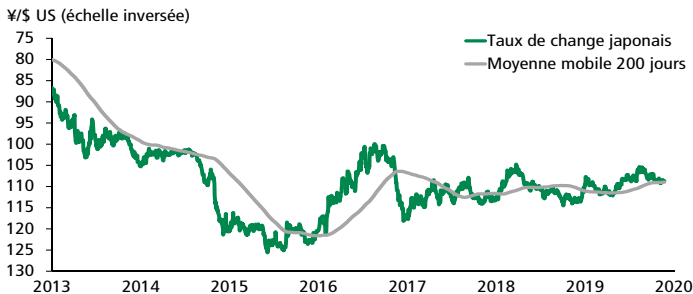
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE Taux de change



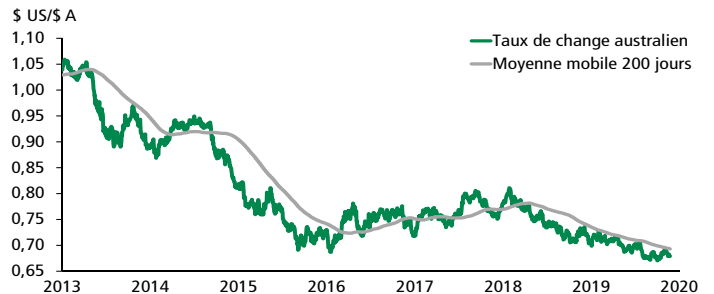
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

YEN Taux de change et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

DOLLAR AUSTRALIEN 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		
	22 nov.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
Amériques									
Argentine – peso	59,8000	1,92	8,55	33,99	64,47	59,9853	45,9460	36,3600	
Brésil – réal	4,1825	2,44	3,27	4,09	9,68	4,2141	3,9185	3,6428	
Canada – (USD/CAD)	1,3289	1,51	-0,10	-0,89	0,56	1,3658	1,3292	1,3032	
Canada – (CAD/USD)	0,7525	-1,49	0,10	0,90	-0,56	0,7674	0,7523	0,7322	
Mexique – peso	19,3905	1,56	-1,77	2,21	-4,39	20,5537	19,3560	18,7725	
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,6787	-1,02	0,44	-1,39	-6,45	0,7358	0,6983	0,6704	
Chine – yuan renminbi	7,0400	-0,52	-0,62	1,93	1,56	7,1789	6,8979	6,6872	
Corée du Sud – won	1 179	0,77	-2,36	-1,18	4,41	1 222	1 160	1 105	
Hong Kong – dollar	7,8253	-0,22	-0,19	-0,31	-0,07	7,8501	7,8364	7,7867	
Inde – roupie	71,7920	1,39	-0,19	3,08	1,56	72,5200	70,3486	68,4100	
Japon – yen	108,66	0,16	2,09	-1,54	-3,80	113,78	109,39	105,31	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6409	0,05	0,70	-1,32	-5,94	0,6929	0,6612	0,6246	
Europe									
Danemark – couronne	6,7806	0,97	0,76	1,25	3,62	6,8498	6,6529	6,4686	
Norvège – couronne	9,1624	0,16	2,04	4,62	7,38	9,2276	8,7558	8,4258	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2831	-0,59	4,72	1,35	-0,35	1,3336	1,2730	1,2063	
Russie – rouble	63,8025	0,28	-2,94	-0,79	-2,69	69,5800	65,1526	62,6762	
Suède – couronne	9,6276	-0,24	-0,52	-0,04	6,49	9,9588	9,4134	8,8539	
Suisse – franc suisse	0,9958	0,72	1,20	-1,33	0,12	1,0221	0,9946	0,9700	
Zone euro – (EUR/USD)	1,1034	-0,88	-0,42	-1,08	-3,27	1,1521	1,1224	1,0902	

* 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	2018		2019				2020				
	T3	T4	T1	T2	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	
Dollar américain											
Dollar canadien	USD/CAD	1,2906	1,3638	1,3346	1,3092	1,3241	1,3333	1,3333	1,3158	1,2987	1,3158
Euro	EUR/USD	1,1615	1,1431	1,1228	1,1388	1,0902	1,0900	1,0900	1,1000	1,1100	1,0900
Livre sterling	GBP/USD	1,3041	1,2736	1,3031	1,2727	1,2323	1,2700	1,2600	1,2700	1,2800	1,2600
Franc suisse	USD/CHF	0,9768	0,9837	0,9961	0,9751	0,9974	1,0000	0,9900	1,0000	0,9900	1,0000
Yen	USD/JPY	113,70	109,58	110,86	107,90	108,08	107,00	106,00	108,00	108,00	106,00
Dollar australien	AUD/USD	0,7230	0,7052	0,7097	0,7021	0,6748	0,6700	0,6700	0,6800	0,6900	0,6800
Yuan chinois	USD/CNY	6,8689	6,8785	6,7121	6,8668	7,1484	7,1500	7,2500	7,2000	7,1000	7,2000
Peso mexicain	USD/MXN	18,72	19,65	19,43	19,22	19,73	19,50	20,00	19,50	19,00	19,50
Réal brésilien	USD/BRL	4,0036	3,8745	3,8964	3,8319	4,1641	4,2000	4,3000	4,1000	4,0000	4,1000
Dollar effectif ¹		107,71	109,88	110,07	108,74	111,63	111,70	111,70	111,00	110,00	111,20
Dollar canadien											
Dollar américain	CAD/USD	0,7748	0,7333	0,7493	0,7638	0,7552	0,7500	0,7500	0,7600	0,7700	0,7600
Euro	EUR/CAD	1,4990	1,5590	1,4986	1,4909	1,4435	1,4533	1,4533	1,4474	1,4416	1,4342
Livre sterling	GBP/CAD	1,6830	1,7369	1,7391	1,6662	1,6317	1,6933	1,6800	1,6711	1,6623	1,6579
Franc suisse	CAD/CHF	0,7569	0,7213	0,7464	0,7448	0,7533	0,7500	0,7425	0,7600	0,7623	0,7600
Yen	CAD/JPY	88,09	80,35	83,06	82,41	81,63	80,25	79,50	82,08	83,16	80,56
Dollar australien	AUD/CAD	0,9332	0,9617	0,9471	0,9191	0,8935	0,8933	0,8933	0,8947	0,8961	0,8947
Yuan chinois	CAD/CNY	5,3222	5,0438	5,0293	5,2450	5,3986	5,3625	5,4375	5,4720	5,4670	5,4720
Peso mexicain	CAD/MXN	14,50	14,41	14,56	14,68	14,90	14,63	15,00	14,82	14,63	14,82
Réal brésilien	CAD/BRL	3,1021	2,8411	2,9195	2,9269	3,1449	3,1500	3,2250	3,1160	3,0800	3,1160

p : prévisions; ¹ Pondéré par les échanges commerciaux avec les principaux partenaires des États-Unis (1973 = 100).

Sources : Datastream, Federal Reserve Board et Desjardins, Études économiques