

PRÉVISIONS DES DEVISES

Le huard a profité de la réduction des tensions commerciales

FAITS SAILLANTS

- ▶ La fin d'année a été à l'avantage de plusieurs devises aux dépens du dollar américain. L'annonce d'une entente partielle entre la Chine et les États-Unis a marqué une trêve dans l'escalade des tarifs commerciaux et a réduit la probabilité d'une détérioration de l'économie mondiale à court terme. La demande pour les valeurs refuges a diminué et le dollar américain a été délaissé par les investisseurs enclins à prendre plus de risques.
 - ▶ Le dollar américain a toutefois rebondi depuis le début de 2020. Les tensions géopolitiques avec l'Iran ont été à l'avant-plan, ce qui a temporairement relevé le degré de prudence des investisseurs. Qui plus est, plusieurs autres risques demeurent en place, ce qui vient modérer l'élan d'optimisme.
 - ▶ Le huard se situe actuellement aux environs de 0,765 \$ US après avoir temporairement dépassé la barre de 0,770 \$ US. L'apaisement des tensions commerciales est un élément très positif pour une petite économie ouverte comme le Canada. Des progrès quant à la ratification finale du nouvel accord de libre-échange avec les États-Unis et le Mexique sont aussi encourageants pour les entreprises canadiennes, qui pourront évoluer dans un environnement d'affaires plus prévisible.
 - ▶ Les soubresauts récents dans les prix du pétrole n'ont pas eu un grand effet sur le taux de change canadien.
- Quant à l'évolution des taux d'intérêt, le gouverneur de la Banque du Canada (BdC), Stephen Poloz, est demeuré inquiet quant à certains éléments de l'économie dans une récente allocution. La porte semble donc demeurer ouverte pour une éventuelle baisse des taux directeurs au Canada, mais il faudra vraisemblablement une détérioration plus marquée de l'économie canadienne pour qu'un tel scénario se concrétise.
- ▶ L'euro et la livre ont eu plus de difficulté depuis le début de l'année. L'euro est retourné à 1,11 \$ US après avoir temporairement atteint 1,12 \$ US. De son côté, la livre s'est dépréciée à 1,30 \$ US alors qu'elle avait dépassé 1,32 \$ US à quelques occasions en décembre dernier. La situation économique européenne apparaît encore très incertaine. Après le ralentissement observé en 2019, il n'est toujours pas clair qu'un rebond durable pourra s'installer dans les prochains mois. Des progrès ont tout de même été réalisés dans le dossier du *Brexit*, mais il reste à négocier le futur accord qui liera le Royaume-Uni au reste de l'Europe, ce qui ne risque pas d'être simple.
 - ▶ Du côté des devises émergentes, on note surtout que le yuan chinois s'est réinstallé assez confortablement sous la barre des 7,00 yuans/\$ US. Cela reflète bien l'apaisement des tensions entre la Chine et les États-Unis. L'entente partielle atteinte en décembre prévoit aussi la fin des manipulations du taux de change par les autorités chinoises.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

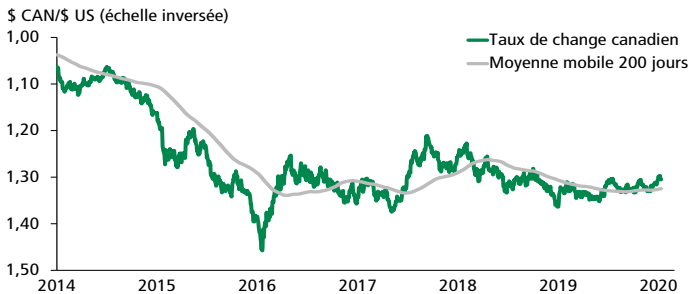
- ▶ La croissance économique américaine devrait s'accélérer en raison de la trêve commerciale avec la Chine, mais aussi des effets retardés des baisses de taux d'intérêt décrétées en 2019. Cela aidera à maintenir un certain optimisme, qui devait être défavorable au dollar américain. Par contre, la plupart des devises européennes pourraient avoir des difficultés à faire des gains au cours des prochains trimestres compte tenu de risques plus propres à cette région.
- ▶ Le dollar canadien pourrait s'apprécier légèrement au cours des prochains mois. Un retour au-dessus de 0,77 \$ US nous apparaît probable. Cela suppose un effet favorable lié à la baisse des tensions commerciales et une amélioration des données économiques canadiennes. Nous ne prévoyons pas de baisse de taux d'intérêt par la BdC en 2020. Nous demeurons toutefois prudents pour la fin de l'année alors que certains risques pourraient revenir ou s'accroître. Il faudra notamment surveiller si la trêve commerciale entre la Chine et les États-Unis pourra durer.

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 © 2020, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

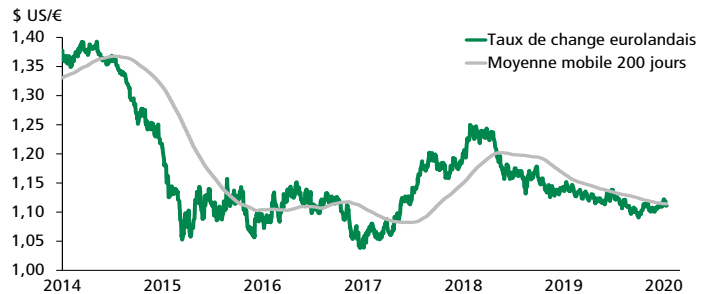
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



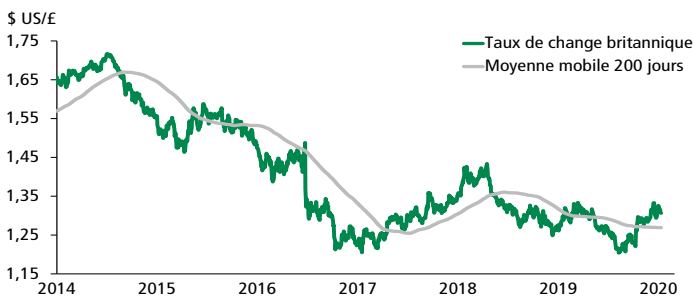
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



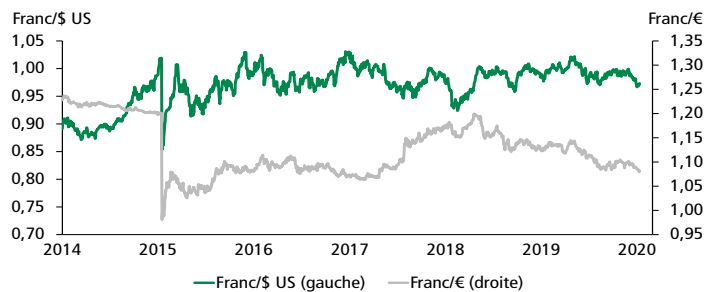
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING Taux de change et tendance



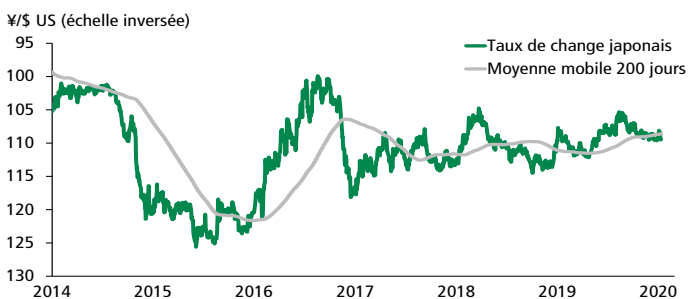
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE Taux de change



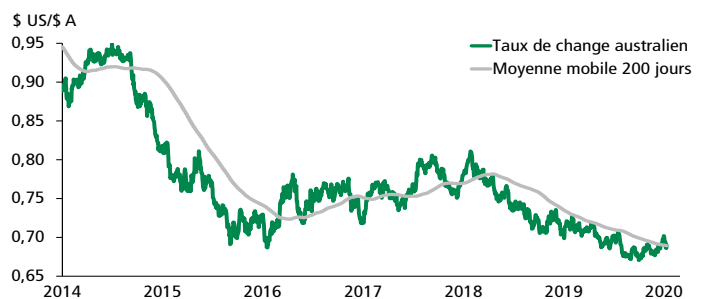
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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		
	13 janv.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
Amériques									
Argentine – peso	59,8950	0,13	3,17	43,80	61,59	59,9858	48,9798	37,0250	
Brésil – réal	4,1389	0,79	0,75	10,47	11,48	4,2667	3,9552	3,6428	
Canada – (USD/CAD)	1,3053	-1,10	-1,09	0,04	-1,53	1,3527	1,3258	1,2968	
Canada – (CAD/USD)	0,7661	1,11	1,10	-0,04	1,56	0,7712	0,7543	0,7393	
Mexique – peso	18,8370	-1,18	-2,49	-1,09	-1,39	20,1112	19,2322	18,7725	
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,6904	0,40	1,69	-1,63	-4,29	0,7276	0,6945	0,6704	
Chine – yuan renminbi	6,8938	-1,37	-2,74	0,19	1,93	7,1789	6,9129	6,6872	
Corée du Sud – won	1 156	-1,37	-2,75	-1,96	3,56	1 222	1 167	1 113	
Hong Kong – dollar	7,7708	-0,37	-0,93	-0,69	-0,88	7,8501	7,8331	7,7663	
Inde – roupie	70,7100	-0,12	-0,30	3,14	0,44	72,1700	70,4503	68,4100	
Japon – yen	109,94	0,52	1,41	1,89	1,28	112,19	109,04	105,31	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6631	0,48	4,62	-0,91	-2,95	0,6917	0,6584	0,6246	
Europe									
Danemark – couronne	6,7118	-0,13	-0,82	1,32	3,11	6,8498	6,6762	6,5027	
Norvège – couronne	8,8968	-1,50	-2,01	4,27	4,23	9,2276	8,8085	8,4258	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2978	-2,75	2,31	3,32	1,21	1,3345	1,2781	1,2063	
Russie – rouble	61,2850	-2,56	-4,39	-2,97	-8,47	67,1457	64,5100	60,9575	
Suède – couronne	9,4650	0,72	-3,46	0,92	6,00	9,9588	9,4729	8,9292	
Suisse – franc suisse	0,9709	-1,22	-2,75	-1,46	-1,22	1,0221	0,9933	0,9684	
Zone euro – (EUR/USD)	1,1134	-0,02	0,89	-1,05	-2,99	1,1478	1,1186	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	2019		2020				2021				
	T3	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	
Dollar américain											
Dollar canadien	USD/CAD	1,3241	1,2988	1,3072	1,2987	1,2987	1,3158	1,3333	1,3333	1,3245	1,3158
Euro	EUR/USD	1,0902	1,1225	1,1100	1,1200	1,1100	1,1000	1,0800	1,0900	1,1000	1,1100
Livre sterling	GBP/USD	1,2323	1,3248	1,2900	1,3000	1,2900	1,2800	1,2500	1,2600	1,2800	1,3000
Franc suisse	USD/CHF	0,9974	0,9667	0,9700	0,9800	0,9800	0,9800	0,9900	0,9900	0,9900	0,9800
Yen	USD/JPY	108,08	108,63	110,00	111,00	110,00	108,00	106,00	106,00	108,00	109,00
Dollar australien	AUD/USD	0,6748	0,7022	0,6900	0,7000	0,7000	0,6900	0,6800	0,6800	0,6900	0,6900
Yuan chinois	USD/CNY	7,1484	6,9632	6,8500	6,8000	6,8000	6,9000	6,9500	7,0000	6,9500	6,9500
Peso mexicain	USD/MXN	19,73	18,93	18,50	18,50	18,75	19,00	19,50	19,50	19,25	18,75
Réal brésilien	USD/BRL	4,1641	4,0304	4,1000	4,1000	4,2000	4,3000	4,3000	4,2000	4,2000	4,1000
Dollar effectif ¹		111,69	108,58	109,90	109,40	109,70	110,50	111,90	111,40	110,70	110,00
Dollar canadien											
Dollar américain	CAD/USD	0,7552	0,7699	0,7650	0,7700	0,7700	0,7600	0,7500	0,7500	0,7550	0,7600
Euro	EUR/CAD	1,4435	1,4579	1,4510	1,4545	1,4416	1,4474	1,4400	1,4533	1,4570	1,4605
Livre sterling	GBP/CAD	1,6317	1,7206	1,6863	1,6883	1,6753	1,6842	1,6667	1,6800	1,6954	1,7105
Franc suisse	CAD/CHF	0,7533	0,7443	0,7421	0,7546	0,7546	0,7448	0,7425	0,7425	0,7475	0,7448
Yen	CAD/JPY	81,63	83,63	84,15	85,47	84,70	82,08	79,50	79,50	81,54	82,84
Dollar australien	AUD/CAD	0,8935	0,9120	0,9020	0,9091	0,9091	0,9079	0,9067	0,9067	0,9139	0,9079
Yuan chinois	CAD/CNY	5,3986	5,3613	5,2403	5,2360	5,2360	5,2440	5,2125	5,2500	5,2473	5,2820
Peso mexicain	CAD/MXN	14,90	14,58	14,15	14,25	14,44	14,44	14,63	14,63	14,53	14,25
Réal brésilien	CAD/BRL	3,1449	3,1032	3,1365	3,1570	3,2340	3,2680	3,2250	3,1500	3,1710	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