

PRÉVISIONS DES DEVICES

Le billet vert refait le plein en cette période plus incertaine

FAITS SAILLANTS

- ▶ Comme nous l'anticipions, le dollar américain a fini par rebondir contre la plupart des autres devises. Les investisseurs ont recommencé à préconiser les valeurs refuges, comme le dollar américain, dans un contexte devenant de plus en plus incertain. La pandémie de COVID-19 reprend de l'ampleur dans plusieurs pays, incitant la réintroduction de mesures sanitaires restrictives pour l'économie. Par ailleurs, après la nette amélioration de plusieurs statistiques économiques à la fin du printemps et au début de l'été, un essoufflement est déjà perceptible, augmentant d'autant plus le degré de prudence des investisseurs.
- ▶ Le dollar américain demeure néanmoins largement sous les niveaux observés plus tôt au printemps. L'indice DXY du taux de change effectif du billet vert évoluait alors au-dessus de 100. Actuellement, l'indice se situe autour de 94. Au plus bas, il a avoisiné 92 en août. Cela est cohérent avec le fait que le degré d'inquiétude actuel est nettement moins élevé qu'au début de la pandémie. Il y a quand même des points positifs à considérer, comme le fait que plusieurs candidats-vaccins contre la COVID-19 sont entrés dans la dernière phase de tests ou s'en approchent. Les banques centrales aident aussi à apaiser les marchés en signalant qu'elles maintiendront leurs politiques ultra-accommodantes pendant une longue période.
- ▶ L'euro s'était approché de 1,20 \$ US à quelques reprises durant le mois d'août avant de perdre un peu de terrain en septembre. Il s'agissait d'un niveau jamais visité depuis le printemps 2018. Actuellement à près de 1,17 \$ US, l'euro reste assez fort si l'on se fie à son évolution au cours des deux dernières années. Pourtant, la situation économique en Europe n'est pas vraiment mieux qu'aux États-Unis. La devise commune semble toutefois profiter du fait que la Banque centrale européenne semble moins en mesure d'assouplir davantage sa politique monétaire. L'inflation est également plus faible en zone euro, ce qui, à long terme, tend à accroître la valeur d'une devise par rapport à d'autres où l'inflation est plus élevée. D'ailleurs, la Réserve fédérale signale qu'elle pourrait se montrer plus tolérante sur l'inflation pour favoriser l'emploi au cours des prochaines années.
- ▶ Quant au dollar canadien, celui-ci est temporairement repassé sous la barre psychologique de 0,75 \$ US. Au début du mois de septembre, il valait près de 0,77 \$ US, un sommet depuis janvier dernier. La dépréciation récente du huard par rapport au dollar américain se compare à celle d'autres devises, dont l'euro. La valeur du dollar canadien s'est maintenue pas très loin de 0,64 € durant le mois de septembre. Cela reste néanmoins nettement plus faible que les 0,68 €-0,69 € observés en début d'année.
- ▶ La livre sterling a retenu un peu plus d'attention récemment en raison du dossier du *Brexit* qui est revenu dans l'actualité. La valeur de la devise a fluctué selon le degré d'avancement des négociations avec le reste de l'Europe, qui doivent normalement déboucher sur une entente finale en octobre. La livre, qui valait près de 1,34 \$ US en août, est descendue jusqu'à près de 1,27 \$ US avant de remonter aux environs de 1,29 \$ US dans les derniers jours.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ L'incertitude pourrait demeurer plus élevée tout au long de l'automne par rapport à ce qui avait été observé durant l'été. Dans ce contexte, le dollar américain devrait rester avantagé contre la plupart des devises. Toutefois, les gains supplémentaires pourraient s'avérer assez limités à moins d'une forte détérioration de la situation économique et de signes que la pandémie pourrait s'aggraver considérablement, tant en durée qu'en ampleur.
- ▶ Dans ce scénario, le dollar canadien devrait terminer l'année sous la barre des 0,75 \$ US. Une réappréciation devrait prendre place au courant de l'an prochain.

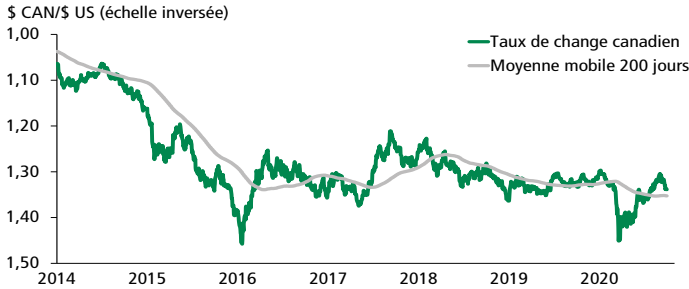
François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint • Hendrix Vachon, économiste principal

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.

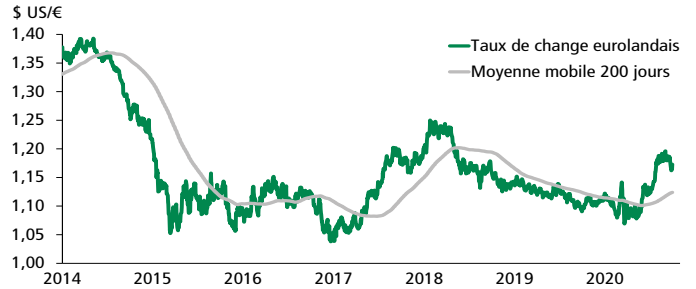
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



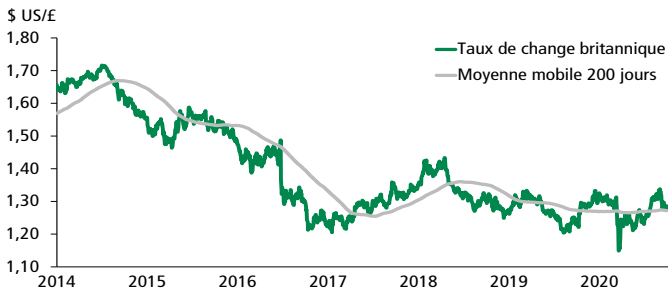
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



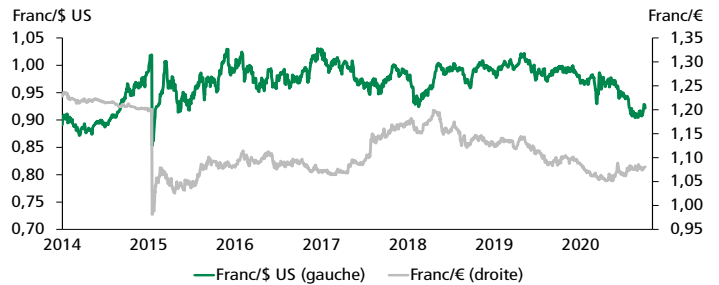
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING Taux de change et tendance



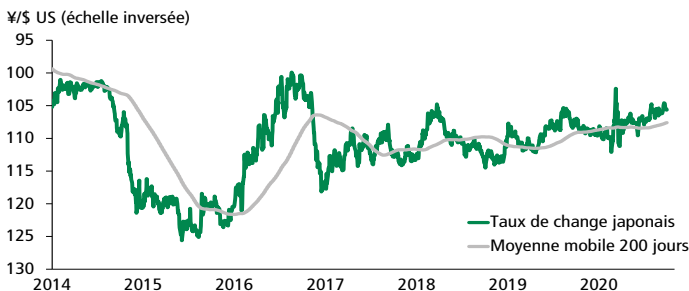
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE Taux de change



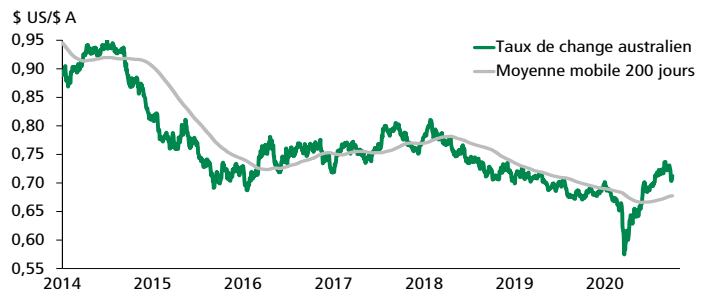
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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 – DEVISES*	PRIX SPOT		VARIATION (%)				DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	30 sept.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
Amériques									
Argentine – peso	76,1730	2,95	8,12	18,17	32,26	76,1730	65,4169	57,5950	
Brésil – réal	5,6365	3,35	2,65	9,49	35,32	5,9236	4,8286	3,9769	
Canada – (USD/CAD)	1,3358	1,93	-1,93	-5,70	0,89	1,4539	1,3454	1,2968	
Canada – (CAD/USD)	0,7486	-1,90	1,97	6,05	-0,88	0,7712	0,7433	0,6878	
Mexique – peso	22,0757	1,01	-4,46	-8,85	11,81	25,1420	21,1605	18,5605	
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,7163	-2,77	3,76	16,09	6,14	0,7376	0,6773	0,5742	
Chine – yuan renminbi	6,7908	-1,09	-3,89	-4,36	-5,00	7,1697	7,0074	6,7548	
Corée du Sud – won	1 170	-1,26	-2,77	-4,48	-2,23	1 286	1 194	1 156	
Hong Kong – dollar	7,7500	-0,01	-0,01	-0,06	-1,13	7,8456	7,7747	7,7496	
Inde – roupie	73,5700	0,62	-2,61	-2,44	4,14	76,9750	73,4579	70,5700	
Japon – yen	105,47	0,10	-2,29	-2,19	-2,42	112,13	107,84	102,36	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6614	-1,91	2,48	9,96	5,61	0,6772	0,6391	0,5673	
Europe									
Danemark – couronne	6,3520	1,62	-4,25	-6,02	-7,27	6,9901	6,6666	6,2360	
Norvège – couronne	9,3315	6,07	-3,04	-11,54	2,60	11,7547	9,4344	8,7214	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2928	-3,02	4,63	4,15	4,91	1,3448	1,2752	1,1491	
Russie – rouble	77,6013	4,43	8,91	-2,68	19,60	80,2825	69,1791	60,9575	
Suède – couronne	8,9559	3,78	-3,91	-10,74	-9,01	10,3899	9,4590	8,6298	
Suisse – franc suisse	0,9188	1,62	-3,04	-4,28	-7,86	0,9994	0,9605	0,9005	
Zone euro – (EUR/USD)	1,1727	-1,44	4,41	6,32	7,56	1,1964	1,1200	1,0689	

* 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	T1	T2	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	
Dollar américain											
Dollar canadien	USD/CAD	1,3241	1,2988	1,4062	1,3576	1,3321	1,3514	1,3333	1,3158	1,3072	1,2987
Euro	EUR/USD	1,0902	1,1225	1,0973	1,1232	1,1727	1,1600	1,1700	1,1800	1,1900	1,2000
Livre sterling	GBP/USD	1,2323	1,3248	1,2400	1,2356	1,2928	1,2700	1,2800	1,3000	1,3200	1,3400
Franc suisse	USD/CHF	0,9974	0,9667	0,9672	0,9476	0,9186	0,9100	0,9100	0,9200	0,9200	0,9200
Yen	USD/JPY	108,08	108,63	107,55	107,94	105,47	105,00	106,00	107,00	109,00	110,00
Dollar australien	AUD/USD	0,6748	0,7022	0,6136	0,6903	0,7163	0,7000	0,7100	0,7200	0,7300	0,7300
Yuan chinois	USD/CNY	7,1484	6,9632	7,0825	7,0655	6,7908	6,9000	6,9000	6,8500	6,8000	6,7500
Peso mexicain	USD/MXN	19,73	18,93	23,72	23,00	22,11	23,00	22,00	20,00	19,00	18,50
Réal brésilien	USD/BRL	4,1641	4,0304	5,1984	5,4757	5,6404	5,7000	5,5000	5,3000	5,1000	5,0000
Dollar effectif ¹		111,69	108,58	113,13	110,69	107,80	108,40	107,60	106,70	106,10	105,50
Dollar canadien											
Dollar américain	CAD/USD	0,7552	0,7699	0,7112	0,7366	0,7507	0,7400	0,7500	0,7600	0,7650	0,7700
Euro	EUR/CAD	1,4435	1,4579	1,5429	1,5248	1,5621	1,5676	1,5600	1,5526	1,5556	1,5584
Livre sterling	GBP/CAD	1,6317	1,7206	1,7436	1,6775	1,7221	1,7162	1,7067	1,7105	1,7255	1,7403
Franc suisse	CAD/CHF	0,7533	0,7443	0,6878	0,6980	0,6896	0,6734	0,6825	0,6992	0,7038	0,7084
Yen	CAD/JPY	81,63	83,63	76,48	79,50	79,17	77,70	79,50	81,32	83,39	84,70
Dollar australien	AUD/CAD	0,8935	0,9120	0,8628	0,9372	0,9542	0,9459	0,9467	0,9474	0,9542	0,9481
Yuan chinois	CAD/CNY	5,3986	5,3613	5,0368	5,2044	5,0978	5,1060	5,1750	5,2060	5,2020	5,1975
Peso mexicain	CAD/MXN	14,90	14,58	16,87	16,94	16,60	17,02	16,50	15,20	14,54	14,25
Réal brésilien	CAD/BRL	3,1449	3,1032	3,6969	4,0334	4,2342	4,2180	4,1250	4,0280	3,9015	3,8500

p : prévisions; ¹ Pondéré par les échanges commerciaux avec les principaux partenaires des États-Unis (2006 = 100).

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