

## PRÉVISIONS DES DEVISES

# La pandémie et les élections américaines relèvent la volatilité des taux de change

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Il y a eu un peu plus de mouvements sur les marchés des devises récemment, principalement en lien avec les spéculations entourant la pandémie et les élections américaines. De façon générale, le dollar américain tend encore à s'apprécier lorsque le degré d'inquiétude augmente, mais cela demeure limité en comparaison des mouvements observés au printemps dernier.
- ▶ La croissance économique mondiale est à nouveau menacée de ralentir en raison des mesures sanitaires qui s'additionnent dans plusieurs pays. La situation en Europe apparaît plus problématique, ce qui a un peu plus pénalisé l'euro dans les derniers jours. La devise commune est redescendue plus près de 1,17 \$ US. Le franc suisse agit à nouveau comme valeur refuge avec la paire EUR/CHF de retour sous 1,07 franc.
- ▶ Les négociations difficiles concernant le *Brexit* ajoutent aussi de l'incertitude en Europe. Au fur et à mesure que le temps passe, la possibilité d'une sortie du Royaume-Uni sans entente augmente. Cela risque toutefois d'être plus dommageable pour l'économie britannique. La livre a continué d'afficher une forte volatilité dans les dernières semaines. Sa valeur s'établit actuellement aux environs de 1,30 \$ US.
- ▶ Il est difficile de prévoir l'issue des élections américaines en raison de luttes toujours serrées dans certains États clés. Les investisseurs semblent néanmoins se positionner un peu plus pour une victoire du camp démocrate avec, entre autres, une augmentation plus significative des dépenses publiques. Cela peut justifier l'appréciation plus limitée du dollar américain dernièrement. Il y a aussi la possibilité qu'il y ait des contestations sur l'issue du vote, voire des débordements sociaux. Ce risque supplémentaire spécifique aux États-Unis désavantage le billet par rapport à d'autres valeurs refuges. Le yen fait d'ailleurs très bien, avoisinant maintenant les 104 ¥/\$ US.
- ▶ Le dollar canadien avait réussi à se réapprécier à plus de 0,76 \$ US au début du mois d'octobre, mais il n'a pas été en mesure de conserver ses gains en raison de nouvelles conséquences appréhendées de la pandémie. Pour l'économie canadienne, cela devrait se traduire par un net ralentissement de la croissance économique au quatrième trimestre. Il y a aussi plus de craintes sur la demande de certains produits de base, notamment du côté de l'énergie. À près de 0,75 \$ US actuellement, le dollar canadien reste toutefois bien au-dessus des niveaux visités au printemps dernier.

### PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ Comme prévu, le degré d'inquiétude a augmenté au quatrième trimestre. Ce contexte plus favorable au dollar américain risque de se prolonger tant que plusieurs pays ne reprendront pas le dessus sur la pandémie et qu'un nouveau relâchement des mesures sanitaires contraignantes ne sera pas en vue. L'arrivée prochaine d'un traitement ou d'un vaccin contre la COVID-19 pourrait également s'accompagner d'une réduction importante de l'incertitude, mais l'efficacité et la disponibilité d'un remède ou d'un vaccin à grande échelle pourraient demeurer des enjeux pendant plusieurs mois. À plus court terme, les élections américaines devraient continuer de générer temporairement un peu plus de volatilité sur le marché des devises.
- ▶ Quant au dollar canadien, celui-ci se situe actuellement près de la cible de 0,75 \$ US que nous avons pour la fin de l'année. Il faudrait une détérioration nettement plus prononcée de l'économie mondiale pour voir une dépréciation plus importante de la devise canadienne, ce qui n'est pas notre scénario pour l'instant. Une réappréciation graduelle est prévue pour l'an prochain, débutant probablement vers le printemps, lorsque l'incertitude entourant la pandémie devrait diminuer plus durablement.

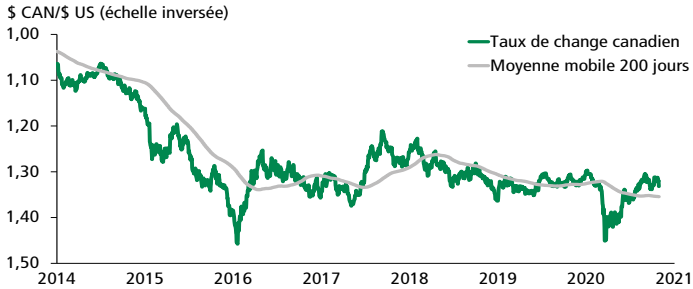
François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint • Hendrix Vachon, économiste principal

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](https://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.

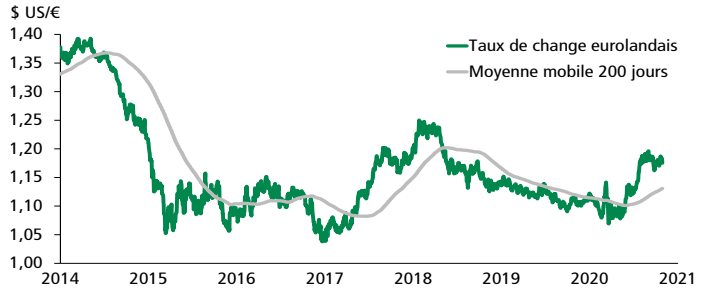
# Principaux taux de change

## DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



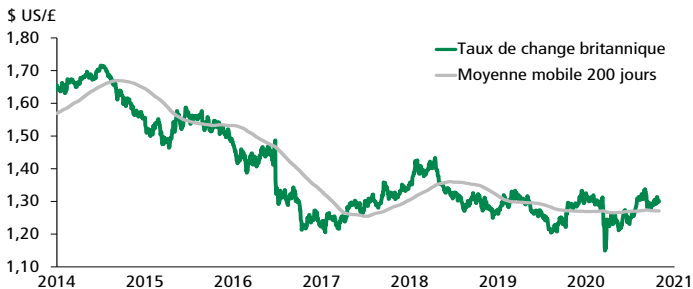
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## EURO Taux de change et tendance



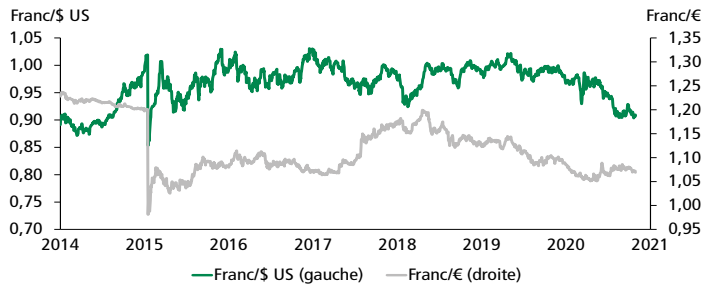
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## LIVRE STERLING Taux de change et tendance



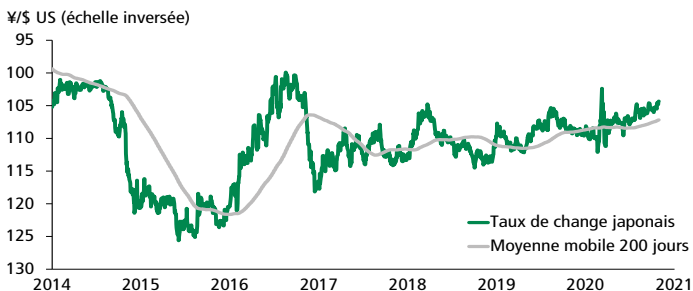
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## FRANC SUISSE Taux de change



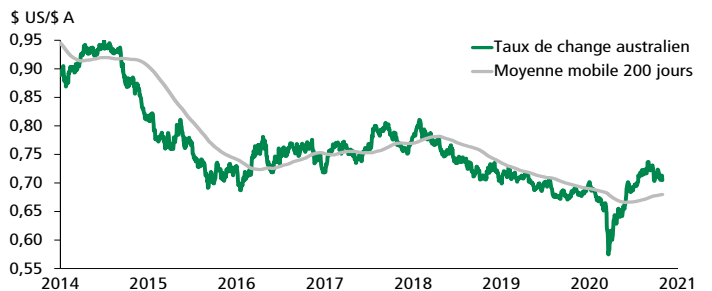
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## 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		
	28 oct.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
<b>Amériques</b>									
Argentine – peso	78,3205	2,98	8,58	17,53	32,14	78,3205	66,8773	59,2692	
Brésil – réal	5,7416	2,54	10,99	2,77	44,36	5,9236	4,9423	3,9769	
Canada – (USD/CAD)	1,3321	-0,53	-0,57	-4,84	1,96	1,4539	1,3453	1,2968	
Canada – (CAD/USD)	0,7507	0,54	0,57	5,09	-1,92	0,7712	0,7433	0,6878	
Mexique – peso	21,1600	-5,99	-3,57	-13,51	11,10	25,1420	21,3036	18,5605	
<b>Asie et Pacifique Sud</b>									
Australie – (AUD/USD)	0,7045	-0,37	-1,58	8,54	3,02	0,7376	0,6798	0,5742	
Chine – yuan renminbi	6,7290	-1,22	-3,88	-4,95	-4,79	7,1697	6,9788	6,6511	
Corée du Sud – won	1 131	-3,66	-5,55	-7,72	-3,43	1 286	1 191	1 126	
Hong Kong – dollar	7,7502	0,00	0,00	0,00	-1,14	7,8401	7,7676	7,7496	
Inde – roupie	74,1900	0,58	-0,96	-2,46	4,87	76,9750	73,6434	70,5700	
Japon – yen	104,32	-1,13	-0,74	-2,40	-4,26	112,13	107,63	102,36	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6638	1,29	-0,35	9,61	4,55	0,6772	0,6414	0,5673	
<b>Europe</b>									
Danemark – couronne	6,3374	-0,70	-0,24	-8,04	-5,84	6,9901	6,6324	6,2360	
Norvège – couronne	9,3695	-1,21	2,75	-9,94	1,60	11,7547	9,4442	8,7214	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2996	1,20	0,40	4,49	1,08	1,3448	1,2783	1,1491	
Russie – rouble	78,7287	-0,55	8,48	6,01	23,57	80,2825	70,1686	60,9575	
Suède – couronne	8,8485	-2,13	0,88	-10,62	-8,81	10,3899	9,3859	8,6298	
Suisse – franc suisse	0,9097	-1,91	-0,83	-6,70	-8,67	0,9994	0,9542	0,9005	
Zone euro – (EUR/USD)	1,1752	0,91	0,20	8,49	5,94	1,1964	1,1257	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	
<b>Dollar américain</b>											
Dollar canadien	USD/CAD	1,3241	1,2988	1,4062	1,3576	1,3321	1,3333	1,3333	1,3158	1,3072	1,2987
Euro	EUR/USD	1,0902	1,1225	1,0973	1,1232	1,1727	1,1700	1,1700	1,1800	1,1900	1,2000
Livre sterling	GBP/USD	1,2323	1,3248	1,2400	1,2356	1,2928	1,2900	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	104,00	105,00	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	6,7000	6,8000	6,7500	6,7000	6,6500
Peso mexicain	USD/MXN	19,73	18,93	23,72	23,00	22,11	22,00	21,50	20,00	19,00	18,50
Réal brésilien	USD/BRL	4,1641	4,0304	5,1984	5,4757	5,6404	5,8000	5,6000	5,3000	5,1000	5,0000
Dollar effectif <sup>1</sup>		111,69	108,58	113,13	110,69	107,08	107,40	107,40	106,70	106,10	105,50
<b>Dollar canadien</b>											
Dollar américain	CAD/USD	0,7552	0,7699	0,7112	0,7366	0,7507	0,7500	0,7500	0,7600	0,7650	0,7700
Euro	EUR/CAD	1,4435	1,4579	1,5429	1,5248	1,5621	1,5600	1,5600	1,5526	1,5556	1,5584
Livre sterling	GBP/CAD	1,6317	1,7206	1,7436	1,6775	1,7221	1,7200	1,7067	1,7105	1,7255	1,7403
Franc suisse	CAD/CHF	0,7533	0,7443	0,6878	0,6980	0,6896	0,6825	0,6825	0,6992	0,7038	0,7084
Yen	CAD/JPY	81,63	83,63	76,48	79,50	79,17	78,00	78,75	81,32	83,39	84,70
Dollar australien	AUD/CAD	0,8935	0,9120	0,8628	0,9372	0,9542	0,9333	0,9467	0,9474	0,9542	0,9481
Yuan chinois	CAD/CNY	5,3986	5,3613	5,0368	5,2044	5,0978	5,0250	5,1000	5,1300	5,1255	5,1205
Peso mexicain	CAD/MXN	14,90	14,58	16,87	16,94	16,60	16,50	16,13	15,20	14,54	14,25
Réal brésilien	CAD/BRL	3,1449	3,1032	3,6969	4,0334	4,2342	4,3500	4,2000	4,0280	3,9015	3,8500

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

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