

## PRÉVISIONS DES DEVISES

# Plusieurs devises se réapprécient contre le dollar américain

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Même si les cas de COVID-19 demeurent élevés dans plusieurs pays, un nouveau vent d'optimisme souffle sur les marchés financiers depuis l'annonce de vaccins efficaces. Les pays peaufinent maintenant le plan d'immunisation de leur population. Certains pays devraient même entreprendre la vaccination en décembre. On commence à entrevoir la fin de cette pandémie!
- ▶ Sur les marchés de change, l'optimisme des investisseurs se traduit par une demande plus faible pour le dollar américain, qui est généralement considéré comme une devise refuge. Le dollar américain continue aussi de subir les contrecoups d'une Réserve fédérale signalant toujours une politique monétaire très accommodante pour une longue période. La pandémie qui frappe actuellement plus fort les États-Unis est un autre élément défavorable alors que de nouvelles mesures sanitaires restrictives pour l'économie pourraient s'avérer nécessaires à court terme. En comparaison, certains pays d'Europe annoncent déjà des plans de déconfinement en réponse à la décélération des nouveaux cas de COVID-19.
- ▶ Le yen, qui est aussi considéré comme une devise refuge, a peu bougé contre le dollar américain récemment. Le taux de change nippon demeure près des 104 ¥/\$ US. Le yen s'est cependant déprécié contre plusieurs autres devises.
- ▶ L'euro se tient maintenant au-dessus de 1,21 \$ US. Il s'agit d'un sommet de plus de deux ans et demi. Les autres devises européennes font également assez bien. La livre est remontée à 1,35 \$ US récemment. Elle est néanmoins retombée aux environs de 1,33 \$ US en raison du risque croissant qu'il n'y ait pas d'accord entre le Royaume-Uni et l'Union européenne pour l'après-*Brexit*. Le franc suisse, souvent considéré comme une valeur refuge pour l'Europe, a perdu du terrain contre l'euro, mais en a tout de même gagné contre le dollar américain. La devise suisse se situe à un sommet depuis 2015, à 0,89 franc/\$ US.
- ▶ Quant au dollar canadien, il a dépassé les 0,78 \$ US. Il s'agit aussi d'un sommet de plus de deux ans et demi pour le huard, malgré l'évolution encore défavorable de la pandémie au Canada et l'ajout récent de nouvelles mesures sanitaires contraignantes. Les dernières données économiques ont tout de même été encourageantes, notamment du côté de l'emploi, qui a surpris à la hausse en novembre. Les prix de plusieurs matières premières ont également augmenté, offrant un soutien à la devise canadienne. Il faut aussi mentionner la décision de la Banque du Canada de réduire ses achats d'obligations, passant de 5 G\$ CAN à 4 G\$ CAN par semaine. Il s'agit d'un premier pas vers une réduction du degré de détente monétaire.

### PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

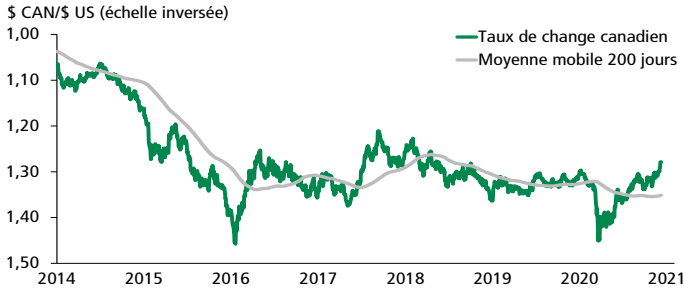
- ▶ Les récents développements nous incitent à modifier nos prévisions de taux de change. En supposant que la campagne de vaccination sera un succès et que la conjoncture économique s'améliorera considérablement, surtout à partir de l'été, il est difficile de ne pas imaginer d'autres gains pour plusieurs devises contre le dollar américain. Il semble maintenant plus probable que le dollar canadien rejoigne la barre des 0,80 \$ US d'ici la fin de 2021. Les gains seraient plus faibles contre l'euro, qui devrait lui aussi continuer de s'apprécier. Nous misons sur un retour du huard vers 0,65 €.
- ▶ Cela dit, l'ascension prédite ne devrait pas se faire en ligne droite. En raison des difficultés économiques actuelles et de la pandémie qui continue de faire rage, il apparaît probable que plusieurs devises afficheront des replis au cours des prochains mois. Il faut également prendre en compte que les États-Unis ne seront probablement pas continuellement l'épicentre de la pandémie dans les prochains mois, surtout que la vaccination pourrait être plus rapide dans ce pays. Le billet vert pourrait en profiter au premier trimestre de 2021.

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.

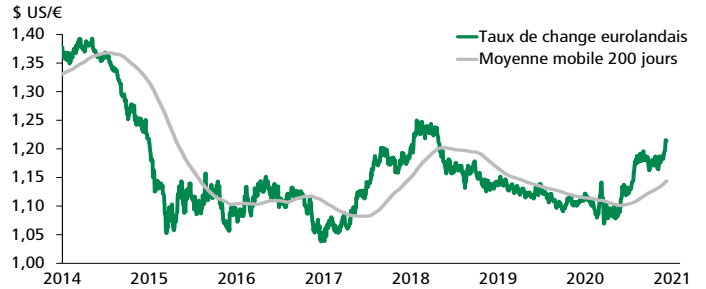
# Principaux taux de change

## DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



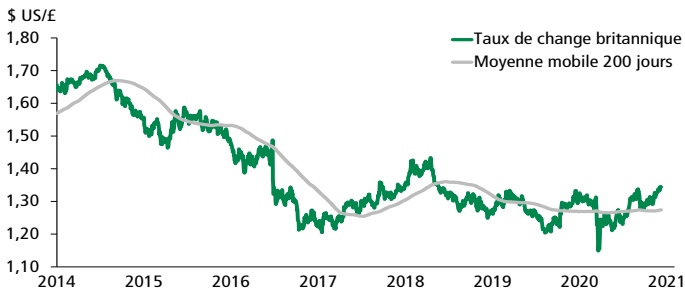
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## EURO Taux de change et tendance



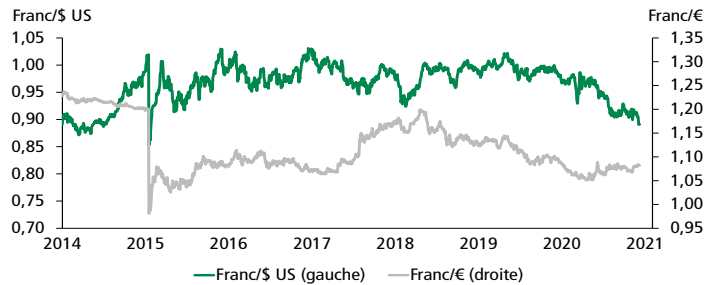
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## LIVRE STERLING Taux de change et tendance



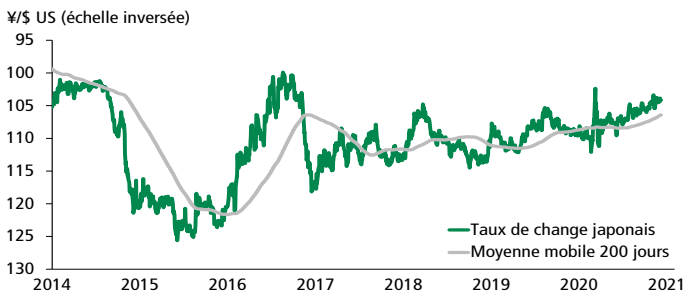
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## FRANC SUISSE Taux de change



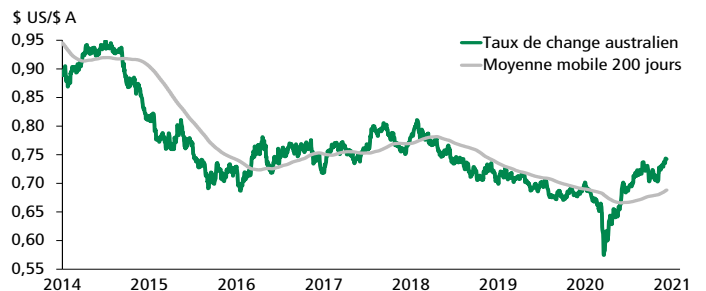
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## 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 – DEVISES*	PRIX SPOT		VARIATION (%)				DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	4 déc.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
<b>Amériques</b>									
Argentine – peso	81,6647	3,33	9,71	18,54	36,34	81,6647	68,9656	59,7335	
Brésil – réal	5,1712	-8,80	-2,32	1,53	23,36	5,9236	5,0742	4,0224	
Canada – (USD/CAD)	1,2805	-2,51	-2,39	-5,05	-3,23	1,4539	1,3436	1,2805	
Canada – (CAD/USD)	0,7810	2,58	2,44	5,32	3,34	0,7810	0,7443	0,6878	
Mexique – peso	19,7830	-6,23	-8,36	-9,04	1,62	25,1420	21,4173	18,5605	
<b>Asie et Pacifique Sud</b>									
Australie – (AUD/USD)	0,7424	3,44	1,95	6,93	8,38	0,7439	0,6841	0,5742	
Chine – yuan renminbi	6,5316	-1,83	-4,54	-8,14	-7,35	7,1697	6,9351	6,5316	
Corée du Sud – won	1 082	-4,87	-9,03	-11,19	-9,38	1 286	1 185	1 082	
Hong Kong – dollar	7,7509	-0,06	0,00	0,01	-1,00	7,8294	7,7597	7,7496	
Inde – roupie	73,7757	-0,80	0,66	-2,23	3,22	76,9750	73,9243	70,5700	
Japon – yen	104,16	-0,34	-1,97	-4,56	-4,33	112,13	107,17	102,36	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,7048	5,26	4,84	9,04	7,94	0,7078	0,6460	0,5673	
<b>Europe</b>									
Danemark – couronne	6,1392	-3,32	-2,32	-6,65	-8,97	6,9901	6,5833	6,1303	
Norvège – couronne	8,7998	-5,58	-1,31	-5,96	-4,08	11,7547	9,4349	8,7214	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,3473	3,73	2,01	6,86	2,78	1,3499	1,2817	1,1491	
Russie – rouble	73,9063	-5,43	-2,10	6,88	15,69	80,7600	71,4857	60,9575	
Suède – couronne	8,4575	-3,75	-3,25	-8,02	-11,09	10,3899	9,2829	8,4271	
Suisse – franc suisse	0,8910	-2,30	-2,66	-6,90	-9,90	0,9911	0,9456	0,8905	
Zone euro – (EUR/USD)	1,2142	3,70	2,92	7,03	9,51	1,2160	1,1339	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	1,2903	1,2987	1,2821	1,2658	1,2500
Euro	EUR/USD	1,0902	1,1225	1,0973	1,1232	1,1727	1,2100	1,2100	1,2300	1,2400	1,2400
Livre sterling	GBP/USD	1,2323	1,3248	1,2400	1,2356	1,2928	1,3200	1,3300	1,3500	1,3700	1,3800
Franc suisse	USD/CHF	0,9974	0,9667	0,9672	0,9476	0,9186	0,8900	0,8900	0,8900	0,9000	0,9000
Yen	USD/JPY	108,08	108,63	107,55	107,94	105,47	104,00	104,00	106,00	107,00	108,00
Dollar australien	AUD/USD	0,6748	0,7022	0,6136	0,6903	0,7163	0,7400	0,7300	0,7400	0,7500	0,7600
Yuan chinois	USD/CNY	7,1484	6,9632	7,0825	7,0655	6,7908	6,5500	6,6000	6,5500	6,5000	6,5000
Peso mexicain	USD/MXN	19,73	18,93	23,72	23,00	22,11	20,00	20,00	19,50	19,00	18,50
Réal brésilien	USD/BRL	4,1641	4,0304	5,1984	5,4757	5,6404	5,1000	5,4000	5,0000	4,9000	4,8000
Dollar effectif <sup>1</sup>		111,69	108,58	113,13	110,69	107,08	104,30	104,40	103,30	102,60	102,20
<b>Dollar canadien</b>											
Dollar américain	CAD/USD	0,7552	0,7699	0,7112	0,7366	0,7507	0,7750	0,7700	0,7800	0,7900	0,8000
Euro	EUR/CAD	1,4435	1,4579	1,5429	1,5248	1,5621	1,5613	1,5714	1,5769	1,5696	1,5500
Livre sterling	GBP/CAD	1,6317	1,7206	1,7436	1,6775	1,7221	1,7032	1,7273	1,7308	1,7342	1,7250
Franc suisse	CAD/CHF	0,7533	0,7443	0,6878	0,6980	0,6896	0,6898	0,6853	0,6942	0,7110	0,7200
Yen	CAD/JPY	81,63	83,63	76,48	79,50	79,17	80,60	80,08	82,68	84,53	86,40
Dollar australien	AUD/CAD	0,8935	0,9120	0,8628	0,9372	0,9542	0,9548	0,9481	0,9487	0,9494	0,9500
Yuan chinois	CAD/CNY	5,3986	5,3613	5,0368	5,2044	5,0978	5,0763	5,0820	5,1090	5,1350	5,2000
Peso mexicain	CAD/MXN	14,90	14,58	16,87	16,94	16,60	15,50	15,40	15,21	15,01	14,80
Réal brésilien	CAD/BRL	3,1449	3,1032	3,6969	4,0334	4,2342	3,9525	4,1580	3,9000	3,8710	3,8400

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