

PRÉVISIONS DES DEVISES

La récente baisse d'activité économique génère peu de remous sur les principaux taux de change

FAITS SAILLANTS

- ▶ En raison de la seconde vague de cas de COVID-19, plusieurs pays ont dû multiplier les mesures sanitaires contraignantes pour l'économie dernièrement. L'Amérique du Nord et l'Europe sont particulièrement concernées. Cela dit, les investisseurs demeurent optimistes, ce qui immunise les marchés financiers et les principaux taux de change contre les remous. L'accélération de la campagne de vaccination maintient l'espoir d'un rebond économique d'ici quelques mois. Les investisseurs misent aussi sur la poursuite des politiques monétaires très accommodantes et possiblement sur de nouveaux plans de relance économique, notamment aux États-Unis.
- ▶ Même s'il n'y a pas de nouvelle onde de choc sur les principaux taux de change, la tendance baissière presque généralisée du dollar américain a tout de même pris une pause en janvier. Le yuan chinois figure parmi les rares devises à s'être significativement appréciée contre le billet vert en janvier. La devise chinoise s'échange maintenant sous 6,50 yuans/\$ US. La Chine jouit d'un fort rebond d'activité économique depuis le printemps et la pandémie y demeure nettement mieux maîtrisée. Il y a également de l'espoir quant à une diminution des tensions commerciales avec les États-Unis. Le yuan s'était fortement déprécié à partir de la mi-2018 lorsque l'administration Trump avait commencé à multiplier les mesures protectionnistes contre la Chine.
- ▶ La devise australienne profite de la performance économique de la Chine. Elle s'est installée confortablement au-dessus de 0,77 \$ US en janvier. Cette remontée permet aussi à cette devise de revenir près de la parité qu'on avait l'habitude d'observer avec le dollar canadien.
- ▶ La devise canadienne oscille près de la barre de 0,79 \$ US depuis la fin de décembre. La plupart des prix des matières premières restent à un niveau élevé et le pétrole a connu un bon début d'année, offrant un soutien au huard dans un contexte où plusieurs indicateurs économiques canadiens se sont détériorés récemment. La Banque du Canada prend note de l'appréciation du huard, qui constitue un risque baissier pour l'inflation. Elle signale néanmoins que sa politique d'achat d'actifs sera ajustée en fonction de la vigueur du rebond économique attendu pour les prochains trimestres.
- ▶ Du côté européen, l'euro tend à se stabiliser à près de 1,22 \$ US. La livre sterling a connu une bonne fin d'année 2020 en raison de l'atteinte d'un accord sur le *Brexit* avec l'Union européenne. Elle s'échange maintenant aux alentours de 1,37 \$ US et à moins de 0,89 £/€. Le Royaume-Uni reste un point particulièrement chaud de la pandémie de COVID-19, ce qui semble limiter le potentiel de rebond de la livre.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ En supposant que la campagne de vaccination continuera de s'accélérer et qu'elle montrera son efficacité à mettre un terme à la pandémie, l'optimisme des investisseurs ne risque pas d'être trop mis à l'épreuve dans les prochains mois. À cela devrait s'ajouter une amélioration de la conjoncture économique, parallèlement au retrait de mesures sanitaires restrictives. Ce contexte serait favorable à ce que plusieurs devises réalisent d'autres gains contre le dollar américain. Il semble assez probable que le dollar canadien atteindra la barre psychologique des 0,80 \$ US au courant de 2021.
- ▶ À très court terme, le dollar américain pourrait toutefois ne pas céder facilement du terrain vu certaines incertitudes encore bien présentes. Il faut également considérer que les États-Unis pourraient bénéficier d'une situation économique plus favorable en raison de nouveaux stimulus du gouvernement, mais aussi d'une campagne de vaccination plus rapide que la plupart des autres pays.

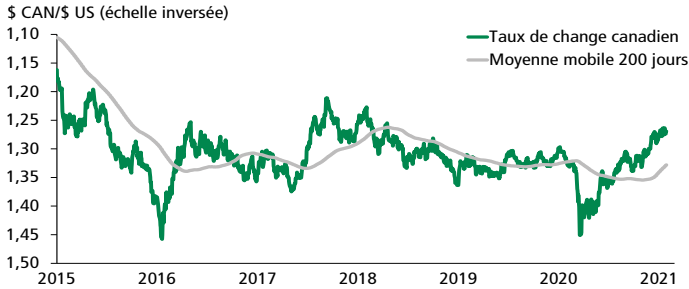
François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint • Hendrix Vachon, économiste principal

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 © 2021, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

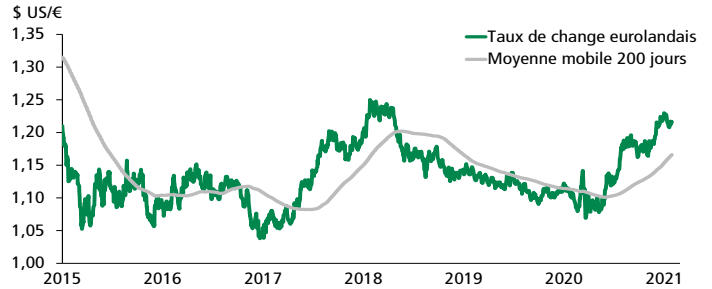
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



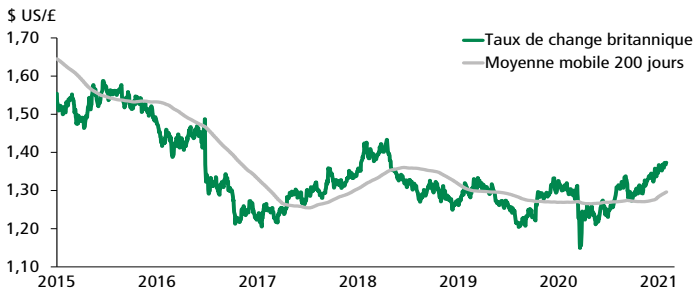
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



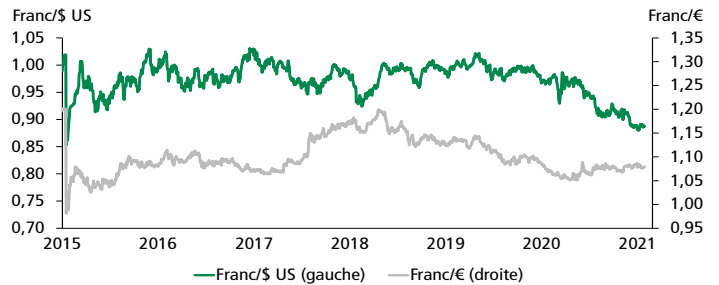
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING Taux de change et tendance



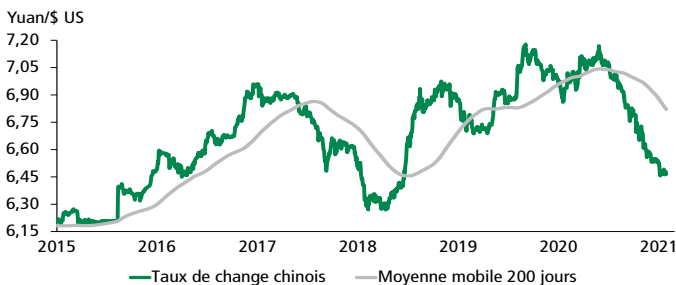
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE Taux de change



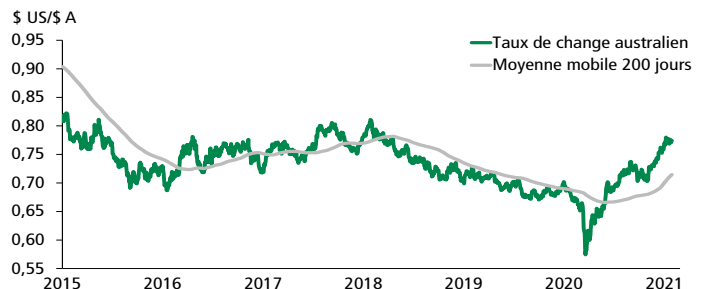
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

YUAN CHINOIS 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		
	26 janv.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
Amériques									
Argentine – peso	87,0366	4,51	11,24	21,06	44,82	87,0366	72,3889	60,1005	
Brésil – réal	5,3511	2,80	-4,73	2,95	27,93	5,9236	5,2331	4,1829	
Canada – (USD/CAD)	1,2706	-1,06	-3,85	-5,20	-3,30	1,4539	1,3388	1,2620	
Canada – (CAD/USD)	0,7870	1,07	4,00	5,49	3,41	0,7924	0,7470	0,6878	
Mexique – peso	20,0205	0,82	-4,48	-10,52	6,30	25,1420	21,5554	18,5605	
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,7744	1,90	8,72	9,00	13,40	0,7802	0,6936	0,5742	
Chine – yuan renminbi	6,4652	-1,17	-3,68	-7,86	-6,80	7,1697	6,8703	6,4561	
Corée du Sud – won	1 107	0,32	-1,88	-7,90	-5,32	1 286	1 175	1 082	
Hong Kong – dollar	7,7520	-0,01	0,03	0,01	-0,26	7,7951	7,7547	7,7496	
Inde – roupie	72,9150	-0,87	-1,43	-2,47	2,22	76,9750	74,2374	71,1150	
Japon – yen	103,62	0,12	-1,16	-2,37	-5,18	112,13	106,38	102,36	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,7238	1,61	8,38	8,91	9,55	0,7291	0,6526	0,5673	
Europe									
Danemark – couronne	6,1180	0,32	-2,90	-4,18	-9,74	6,9901	6,4972	6,0350	
Norvège – couronne	8,5501	-0,78	-7,49	-6,66	-5,49	11,7547	9,3851	8,4088	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,3742	1,52	5,52	7,46	5,16	1,3742	1,2877	1,1491	
Russie – rouble	75,1344	1,53	-1,39	4,76	21,24	80,7600	73,1374	61,9725	
Suède – couronne	8,3003	0,45	-5,07	-6,15	-13,25	10,3899	9,1234	8,1660	
Suisse – franc suisse	0,8875	-0,40	-2,19	-3,86	-8,59	0,9862	0,9331	0,8794	
Zone euro – (EUR/USD)	1,2167	-0,14	2,95	4,66	10,35	1,2301	1,1488	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	2020		2021				2022				
	T3	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	
Dollar américain											
Dollar canadien	USD/CAD	1,3321	1,2734	1,2739	1,2658	1,2500	1,2500	1,2422	1,2346	1,2346	1,2500
Euro	EUR/USD	1,1727	1,2236	1,2100	1,2300	1,2400	1,2400	1,2400	1,2500	1,2400	1,2300
Livre sterling	GBP/USD	1,2928	1,3670	1,3700	1,3900	1,4100	1,4100	1,4200	1,4200	1,4200	1,4200
Franc suisse	USD/CHF	0,9186	0,8808	0,8900	0,8900	0,9000	0,9000	0,9000	0,9000	0,9000	0,9000
Yen	USD/JPY	105,47	103,26	104,00	105,00	106,00	107,00	108,00	109,00	110,00	110,00
Dollar australien	AUD/USD	0,7163	0,7695	0,7700	0,7800	0,7800	0,7800	0,7900	0,7900	0,7900	0,7900
Yuan chinois	USD/CNY	6,7908	6,5267	6,4500	6,4000	6,3000	6,2500	6,2500	6,2500	6,2000	6,2000
Peso mexicain	USD/MXN	22,11	19,89	20,00	19,50	19,00	18,50	18,25	18,00	18,00	18,00
Réal brésilien	USD/BRL	5,6404	5,1964	5,4000	5,2000	5,0000	4,8000	4,8000	4,7000	4,6000	4,6000
Dollar effectif ¹		107,08	102,59	103,20	102,20	101,50	101,50	101,40	101,20	101,50	102,20
Dollar canadien											
Dollar américain	CAD/USD	0,7507	0,7853	0,7850	0,7900	0,8000	0,8000	0,8050	0,8100	0,8100	0,8000
Euro	EUR/CAD	1,5621	1,5580	1,5414	1,5570	1,5500	1,5500	1,5404	1,5432	1,5309	1,5375
Livre sterling	GBP/CAD	1,7221	1,7406	1,7452	1,7595	1,7625	1,7625	1,7640	1,7531	1,7531	1,7750
Franc suisse	CAD/CHF	0,6896	0,6917	0,6987	0,7031	0,7200	0,7200	0,7245	0,7290	0,7290	0,7200
Yen	CAD/JPY	79,17	81,09	81,64	82,95	84,80	85,60	86,94	88,29	89,10	88,00
Dollar australien	AUD/CAD	0,9542	0,9798	0,9809	0,9873	0,9750	0,9750	0,9814	0,9753	0,9753	0,9875
Yuan chinois	CAD/CNY	5,0978	5,1256	5,0633	5,0560	5,0400	5,0000	5,0313	5,0625	5,0220	4,9600
Peso mexicain	CAD/MXN	16,60	15,62	15,70	15,41	15,20	14,80	14,69	14,58	14,58	14,40
Réal brésilien	CAD/BRL	4,2342	4,0809	4,2390	4,1080	4,0000	3,8400	3,8640	3,8070	3,7260	3,6800

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

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