

PRÉVISIONS DES DEVISES

La hausse de l'inquiétude en Chine a des effets plus visibles sur les devises liées aux matières premières

FAITS SAILLANTS

- ▶ L'aversion pour le risque est revenue en force en août, avec en toile de fond plusieurs indicateurs ayant déçu en Chine. Les effets se font notamment sentir sur les prix des matières premières et sur les devises qui y sont plus liées. À près de 7,30 yuans/\$ US, la devise chinoise se déprécie également, d'autant plus que des baisses de taux d'intérêt ont été décrétées en Chine.
- ▶ Le rouble russe a particulièrement été pénalisé par les difficultés chinoises. La devise russe a temporairement dépassé les 100 roubles/\$ US. Pour freiner sa chute, la banque centrale de Russie a relevé son principal taux directeur à 12 % le 15 août (une hausse de 3,5 points de pourcentage). Quant aux autres devises liées aux matières premières, c'est un peu plus difficile pour le rand sud-africain, qui a perdu environ 6 % de sa valeur depuis le début du mois. Les dollars australien et néo-zélandais affichent des dépréciations de plus de 4 %. Les pertes sont un peu plus limitées pour les devises chiliennes et brésiliennes et le dollar canadien fait figure honorable parmi le groupe des devises liées aux matières premières avec une dépréciation de 3 %.
- ▶ Les récentes données économiques ont plutôt été décevantes pour le Canada. Après un fort début d'année, la croissance économique semble ralentir. Cela aurait pu nuire davantage au dollar canadien, mais celui-ci a tiré profit des prix du pétrole élevés, l'une des rares ressources naturelles à avoir bien fait au début du mois d'août. La possibilité d'une autre hausse de taux d'intérêt par la Banque du Canada n'est pas complètement écartée aux yeux des investisseurs. L'inflation canadienne a surpris en hausse en juillet et pourrait récidiver en août.
- ▶ Les données économiques sont demeurées assez fortes du côté américain, contribuant à l'attrait du billet vert. La décote de la dette américaine n'a pas eu d'effet baissier sur la devise, au contraire. Certaines données économiques sont également demeurées bonnes du côté européen, ce qui a aidé à limiter la dépréciation des devises de la région. La probabilité d'avoir d'autres hausses de taux d'intérêt reste aussi plus élevée en Europe.
- ▶ Il a été intéressant de noter la fin du contrôle strict de la courbe de rendement par la Banque du Japon (BoJ) à la fin du mois de juillet. Le taux des obligations japonaises de 10 ans peut maintenant augmenter au-dessus de la limite de 0,50 % établie par la BoJ. Cependant, cela n'a pas suffi à faire réapprécier le yen, qui s'échange maintenant à 145 yens/\$ US. Les taux d'intérêt obligataires ont continué d'augmenter aux États-Unis, ce qui a accru les écarts avec les taux japonais.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ Le degré d'aversion pour le risque devrait demeurer élevé au cours des prochains trimestres, d'autant plus que nous nous attendons à observer une détérioration des données économiques dans plusieurs pays. Cet élément milite pour le maintien d'un dollar américain fort dans nos prévisions à court terme. Par contre, le potentiel d'appréciation de la devise américaine apparaît limité par une probable baisse à venir des taux obligataires américains.
- ▶ Actuellement à près de 1,36 \$ CAN/\$ US (0,735 \$ US), le dollar canadien pourrait encore perdre un peu de valeur contre le dollar américain d'ici la fin de l'année. Les prix du pétrole pourraient encore diminuer lorsqu'il apparaîtra plus clair que l'offre sera amplement suffisante pour répondre à la demande. Le huard devrait reprendre de l'altitude plus tard en 2024, à condition que l'économie mondiale se redresse, accompagnée par des prix des matières premières plus élevés.

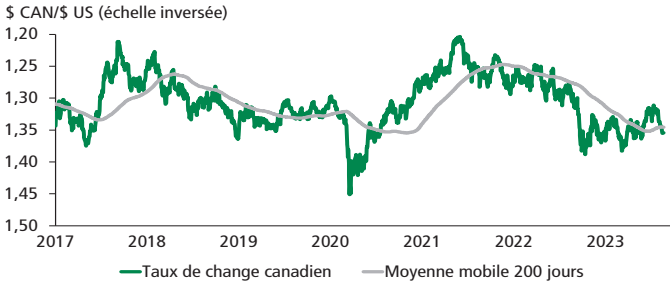
Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège • Hendrix Vachon, économiste principal

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 © 2022, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

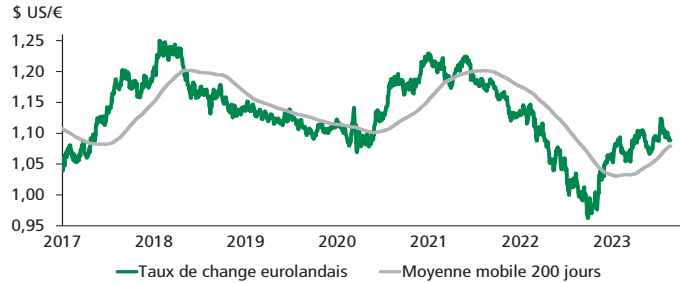
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



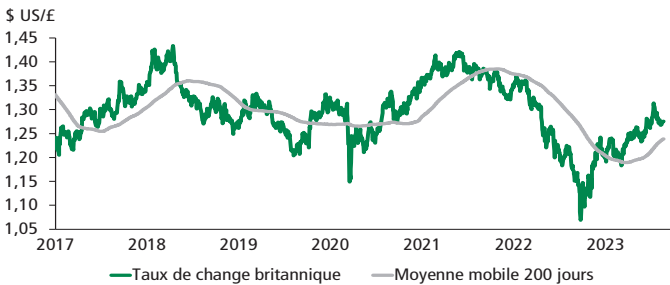
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



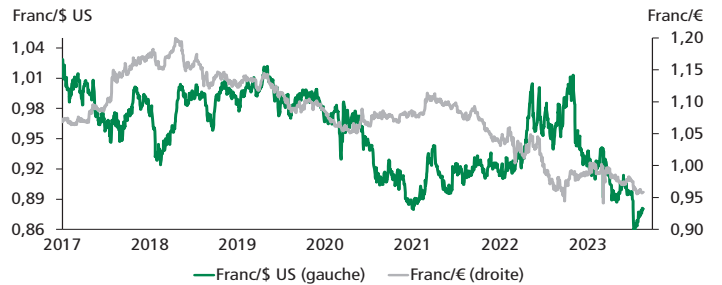
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING Taux de change et tendance



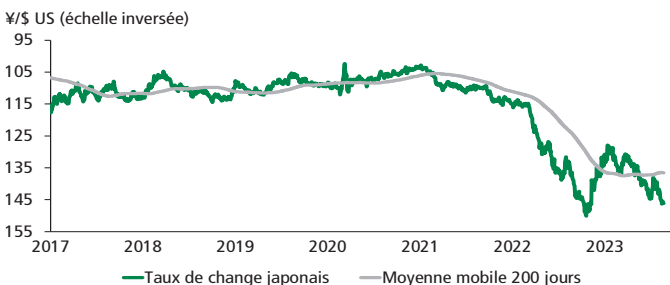
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE Taux de change



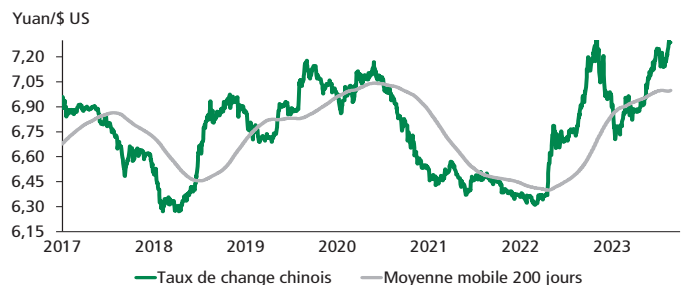
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

YEN Taux de change et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

YUAN CHINOIS 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		
	22 août	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
Amériques									
Argentine – peso	350,0339	29,93	49,35	79,51	155,99	350,0339	202,4210	136,7355	
Brésil – réal	4,9295	3,24	-0,71	-4,77	-4,97	5,4632	5,1011	4,7216	
Canada – (USD/CAD)	1,3554	2,62	0,29	0,10	3,91	1,3879	1,3453	1,2927	
Canada – (CAD/USD)	0,7378	-2,55	-0,29	-0,10	-3,76	0,7736	0,7434	0,7205	
Mexique – peso	16,9045	-0,20	-5,47	-7,89	-16,21	20,3370	18,5977	16,6405	
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,6422	-4,55	-3,49	-5,62	-6,61	0,7136	0,6688	0,6197	
Chine – yuan renminbi	7,2943	1,48	3,67	5,83	6,51	7,3029	7,0198	6,7030	
Corée du Sud – won	1 336	4,06	1,31	2,35	-0,27	1 440	1 321	1 220	
Hong Kong – dollar	7,8371	0,26	0,11	-0,12	-0,12	7,8501	7,8328	7,7674	
Inde – roupie	83,0450	1,29	0,24	0,25	3,99	83,2395	81,9783	79,3550	
Japon – yen	145,89	2,88	5,26	8,13	6,11	150,15	138,37	127,90	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,5945	-3,63	-5,44	-4,41	-3,61	0,6506	0,6141	0,5565	
Europe									
Danemark – couronne	6,8715	2,60	-0,23	-2,12	-8,14	7,7519	7,0404	6,6300	
Norvège – couronne	10,6128	5,33	-2,56	2,46	7,92	11,1864	10,3422	9,6608	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2733	-0,88	2,52	5,52	7,99	1,3119	1,2155	1,0747	
Russie – rouble	94,4750	3,99	17,95	24,88	57,79	101,3000	74,1568	57,3750	
Suède – couronne	10,9315	5,23	3,50	4,88	2,05	11,3655	10,6050	10,1615	
Suisse – franc suisse	0,8801	1,63	-2,11	-5,35	-8,63	1,0133	0,9265	0,8577	
Zone euro – (EUR/USD)	1,0851	-2,37	0,48	2,09	8,87	1,1243	1,0588	0,9621	

* 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	2022		2023				2024				
	T3	T4	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	
Dollar américain											
Dollar canadien	USD/CAD	1,3828	1,3551	1,3516	1,3238	1,3514	1,3699	1,3514	1,3158	1,2987	1,2987
Euro	EUR/USD	0,9797	1,0673	1,0865	1,0910	1,0800	1,0700	1,0900	1,1200	1,1300	1,1400
Livre sterling	GBP/USD	1,1163	1,2029	1,2365	1,2714	1,2600	1,2600	1,2800	1,3300	1,3400	1,3500
Franc suisse	USD/CHF	0,9842	0,9227	0,9132	0,8946	0,8900	0,9000	0,9000	0,9100	0,9200	0,9400
Yen	USD/JPY	144,77	131,13	132,81	144,34	140,00	135,00	127,00	120,00	117,00	115,00
Dollar australien	AUD/USD	0,6404	0,6814	0,6686	0,6667	0,6400	0,6400	0,6500	0,6700	0,6800	0,6800
Yuan chinois	USD/CNY	7,1160	6,8986	6,8690	7,2523	7,3500	7,4000	7,3500	7,2500	7,2000	7,1500
Peso mexicain	USD/MXN	20,15	19,49	18,02	17,13	17,20	18,00	18,50	18,25	18,25	18,00
Réal brésilien	USD/BRL	5,4063	5,2174	5,0801	4,8189	5,0000	5,2000	5,2000	5,1000	5,0000	4,9000
Dollar effectif ¹		123,8	115,8	114,7	114,5	115,3	115,6	113,2	109,7	108,5	107,8
Dollar canadien											
Dollar américain	CAD/USD	0,7232	0,7380	0,7399	0,7554	0,7400	0,7300	0,7400	0,7600	0,7700	0,7700
Euro	EUR/CAD	1,3547	1,4462	1,4684	1,4443	1,4595	1,4658	1,4730	1,4737	1,4675	1,4805
Livre sterling	GBP/CAD	1,5436	1,6300	1,6712	1,6830	1,7027	1,7260	1,7297	1,7500	1,7403	1,7532
Franc suisse	CAD/CHF	0,7117	0,6809	0,6756	0,6758	0,6586	0,6570	0,6660	0,6916	0,7084	0,7238
Yen	CAD/JPY	104,69	96,76	98,26	109,03	103,60	98,55	93,98	91,20	90,09	88,55
Dollar australien	AUD/CAD	0,8856	0,9233	0,9037	0,8826	0,8649	0,8767	0,8784	0,8816	0,8831	0,8831
Yuan chinois	CAD/CNY	5,1461	5,0908	5,0821	5,4784	5,4390	5,4020	5,4390	5,5100	5,5440	5,5055
Peso mexicain	CAD/MXN	14,57	14,38	13,33	12,94	12,73	13,14	13,69	13,87	14,05	13,86
Réal brésilien	CAD/BRL	3,9097	3,8502	3,7586	3,6402	3,7000	3,7960	3,8480	3,8760	3,8500	3,7730

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