

PRÉVISIONS DES DEVISES

Les dépréciations prévues contre le dollar américain pourraient être plus limitées d'ici la fin de l'année

FAITS SAILLANTS

- ▶ Le regain d'optimisme amorcé sur les marchés au courant du mois d'octobre se poursuit et a été accompagné par la réappréciation de plusieurs devises contre le dollar américain. Cela signifie que plusieurs taux de change sont actuellement loin des niveaux que nous avons prévus précédemment.
- ▶ L'inflation et l'évolution des taux d'intérêt demeurent des thèmes centraux dans les différentes analyses des marchés. Or, il faut admettre que les nouvelles ont été meilleures de ce côté au cours des dernières semaines. Entre autres, certaines composantes de l'inflation américaine ont commencé à ralentir, ce qui augmente les probabilités d'un changement de rythme des hausses de taux d'intérêt. Qui plus est, les données économiques américaines, mais aussi d'autres pays, ont souvent surpris positivement récemment. Cela redonne espoir aux investisseurs pour les mois à venir.
- ▶ L'élan des devises européennes se poursuit à un bon rythme. La livre sterling est récemment repassée au-dessus de 1,20 \$ US, un sommet depuis la mi-août. De son côté, l'euro revisite des niveaux du début de juillet dernier, à près de 1,04 \$ US. La baisse des prix de l'énergie continue d'alimenter l'optimisme sur la région. Cela devrait notamment aider l'inflation à diminuer et redonner un peu d'oxygène aux entreprises et aux ménages qui avaient vu leur facture énergétique fortement augmenter. Les récentes données économiques ont également été un peu mieux que prévu.
- ▶ Bien que les prix de l'énergie ont diminué, les prix d'autres ressources ont plutôt rebondi dans les dernières semaines. Cela aide à soutenir les devises liées aux matières premières. Les dollars australiens et néo-zélandais ont bien fait contre le dollar américain. La situation en Chine reste un point à surveiller pour les devises des pays avoisinants. Beaucoup d'espoir a été fondé sur un assouplissement de la politique zéro COVID en Chine, mais les améliorations pourraient finalement demeurer limitées à court terme en raison de nouvelles éclosions de cas.
- ▶ Le dollar canadien s'est moins apprécié que ses équivalents australiens et néo-zélandais. La baisse des prix du pétrole pèse un peu plus négativement sur les termes de l'échange canadien. La Banque du Canada semble également plus près d'une pause dans le relèvement de ses taux directeurs. Elle semble maintenant porter plus d'attention aux effets des hausses de taux d'intérêt sur la stabilité financière.
- ▶ Quelques devises de pays émergents se sont dépréciées en novembre. C'est le cas du réal brésilien, où le changement de gouvernement apporte un peu d'incertitude. La Banque du Brésil a également pris une pause dans son resserrement monétaire en septembre et en octobre, réduisant l'attrait du réal contre le billet vert. Cependant, la situation au Brésil reste moins préoccupante que celle de son voisin, l'Argentine. L'inflation s'y chiffre à 88 % et le peso argentin a cédé 5 % depuis la fin du mois d'octobre.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ Nous continuons de croire que la récente vague d'optimisme sur les marchés sera éphémère et que le dollar américain rebondira contre plusieurs devises. Le pire des effets des hausses de taux d'intérêt sur l'économie reste à venir. Il y a également encore beaucoup d'incertitude sur l'évolution à venir de l'inflation et sur les prochaines décisions des banques centrales.
- ▶ Nous avons tout de même relevé un peu nos prévisions pour plusieurs taux de change pour la fin de l'année 2022. Les mouvements de dépréciation devraient se poursuivre au début de 2023. Le dollar canadien devrait terminer l'année aux environs de 0,73 \$ US.

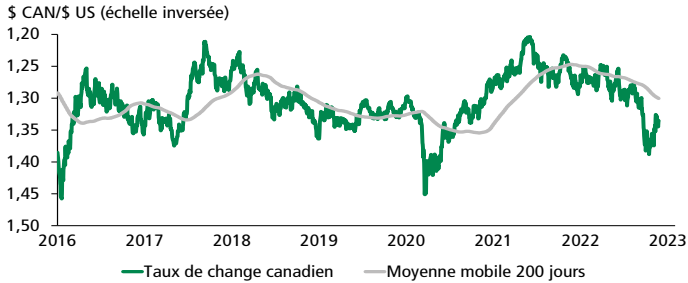
Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège • Hendrix Vachon, économiste principal

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.

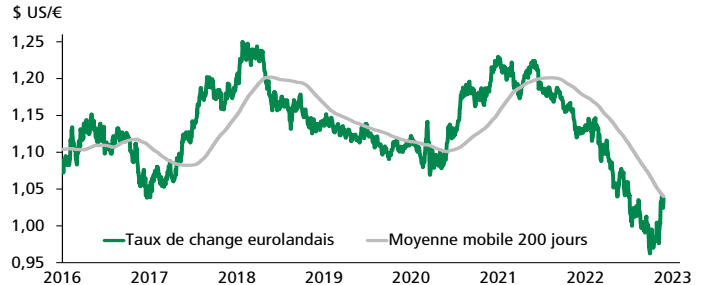
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



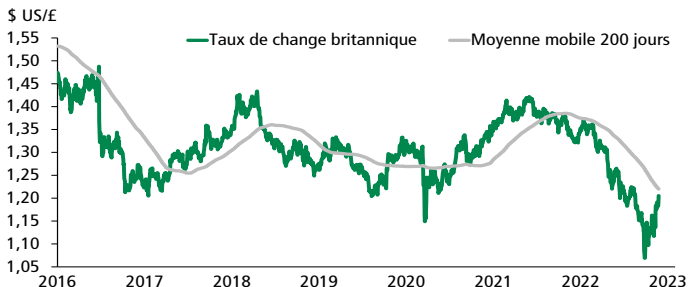
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



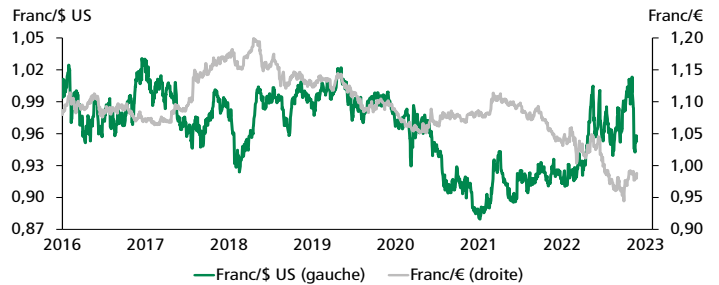
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING Taux de change et tendance



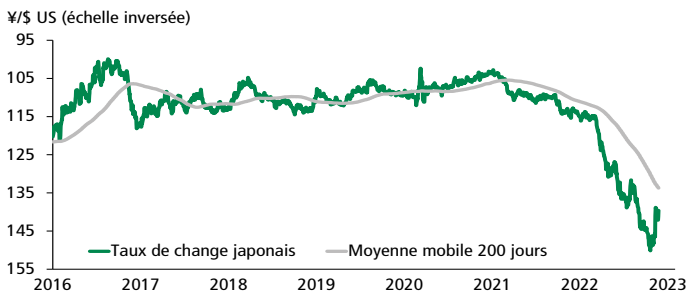
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE Taux de change



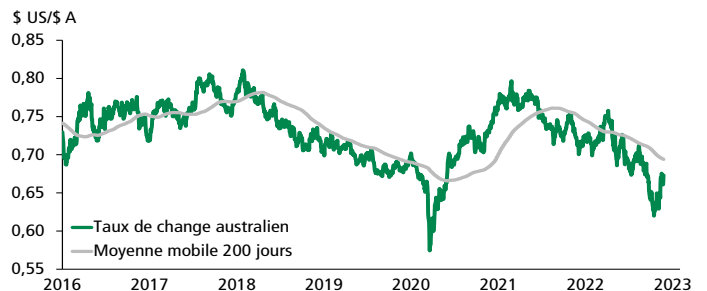
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

YEN Taux de change et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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		
	23 nov.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
Amériques									
Argentine – peso	164,8395	7,17	20,42	38,57	63,84	164,8395	123,4535	100,6092	
Brésil – réal	5,3863	3,80	5,83	12,28	-4,80	5,7447	5,2065	4,6100	
Canada – (USD/CAD)	1,3380	-2,68	3,28	4,67	5,23	1,3879	1,2937	1,2439	
Canada – (CAD/USD)	0,7474	2,75	-3,17	-4,46	-4,97	0,8040	0,7730	0,7205	
Mexique – peso	19,3680	-3,06	-3,31	-2,35	-8,99	21,8163	20,2790	19,3075	
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,6732	5,55	-2,87	-5,26	-6,86	0,7579	0,6978	0,6197	
Chine – yuan renminbi	7,1605	-1,15	4,76	7,66	12,03	7,3029	6,6645	6,3093	
Corée du Sud – won	1 352	-6,11	0,44	6,95	13,62	1 440	1 279	1 174	
Hong Kong – dollar	7,8185	-0,40	-0,37	-0,39	0,31	7,8501	7,8310	7,7849	
Inde – roupie	81,6330	-1,10	2,22	5,27	9,65	83,0205	77,8565	73,7975	
Japon – yen	139,61	-5,45	2,05	9,16	21,24	150,15	129,19	112,78	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6239	8,50	0,41	-3,58	-10,22	0,6977	0,6387	0,5565	
Europe									
Danemark – couronne	7,1540	-5,14	-4,10	2,79	8,21	7,7519	7,0259	6,4961	
Norvège – couronne	9,9389	-5,62	2,35	3,66	11,75	10,8935	9,5198	8,5650	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2066	8,06	1,81	-4,04	-9,75	1,3734	1,2494	1,0747	
Russie – rouble	60,6250	-1,66	0,79	3,63	-19,20	151,5000	70,8731	53,4500	
Suède – couronne	10,4578	-6,53	-1,58	6,62	15,63	11,3655	9,9788	8,9373	
Suisse – franc suisse	0,9424	-6,25	-2,08	-2,40	1,06	1,0133	0,9534	0,9103	
Zone euro – (EUR/USD)	1,0375	5,90	3,89	-2,76	-7,89	1,1468	1,0617	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	2021		2022				2023				
	T3	T4	T1	T2	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	
Dollar américain											
Dollar canadien	USD/CAD	1,2680	1,2636	1,2501	1,2873	1,3828	1,3699	1,3889	1,3889	1,3699	1,3333
Euro	EUR/USD	1,1590	1,1372	1,1127	1,0455	0,9797	1,0000	0,9800	0,9900	1,0200	1,0500
Livre sterling	GBP/USD	1,3484	1,3545	1,3167	1,2145	1,1163	1,1500	1,1200	1,1300	1,1600	1,2000
Franc suisse	USD/CHF	0,9331	0,9130	0,9206	0,9576	0,9842	0,9700	0,9800	0,9900	0,9900	0,9900
Yen	USD/JPY	111,29	115,10	121,68	135,75	144,77	142,00	138,00	130,00	123,00	116,00
Dollar australien	AUD/USD	0,7227	0,7261	0,7481	0,6903	0,6404	0,6500	0,6400	0,6400	0,6600	0,6700
Yuan chinois	USD/CNY	6,4467	6,3561	6,3400	6,6993	7,1160	7,2000	7,3500	7,3500	7,2500	7,1500
Peso mexicain	USD/MXN	20,64	20,50	19,87	20,10	20,15	19,75	20,25	20,25	20,00	19,50
Réal brésilien	USD/BRL	5,4391	5,5802	4,7375	5,2377	5,4063	5,5000	5,6000	5,5000	5,4000	5,3000
Dollar effectif ¹		106,55	107,98	109,17	115,77	123,76	121,70	123,20	121,60	118,50	114,70
Dollar canadien											
Dollar américain	CAD/USD	0,7886	0,7914	0,7999	0,7768	0,7232	0,7300	0,7200	0,7200	0,7300	0,7500
Euro	EUR/CAD	1,4695	1,4370	1,3909	1,3458	1,3547	1,3699	1,3611	1,3750	1,3973	1,4000
Livre sterling	GBP/CAD	1,7097	1,7115	1,6459	1,5633	1,5436	1,5753	1,5556	1,5694	1,5890	1,6000
Franc suisse	CAD/CHF	0,7359	0,7225	0,7364	0,7439	0,7117	0,7081	0,7056	0,7128	0,7227	0,7425
Yen	CAD/JPY	87,76	91,08	97,33	105,45	104,69	103,66	99,36	93,60	89,79	87,00
Dollar australien	AUD/CAD	0,9164	0,9175	0,9352	0,8885	0,8856	0,8904	0,8889	0,8889	0,9041	0,8933
Yuan chinois	CAD/CNY	5,0841	5,0302	5,0716	5,2044	5,1461	5,2560	5,2920	5,2920	5,2925	5,3625
Peso mexicain	CAD/MXN	16,28	16,22	15,89	15,62	14,57	14,42	14,58	14,58	14,60	14,63
Réal brésilien	CAD/BRL	4,2895	4,4161	3,7897	4,0689	3,9097	4,0150	4,0320	3,9600	3,9420	3,9750

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