

PRÉVISIONS DES DEVISES

Les marchés commencent l'année du bon pied, aidés par des données encourageantes sur l'inflation

FAITS SAILLANTS

- ▶ Les investisseurs ont eu droit à de bonnes nouvelles sur l'inflation pour commencer l'année 2023. Cela alimente un certain appétit pour le risque ayant pour effet de pénaliser le dollar américain. D'importants mouvements ont aussi été observés du côté des écarts de taux d'intérêt avec les États-Unis, ce qui a avantagé plusieurs devises contre le billet vert.
- ▶ Les nouvelles ont été particulièrement bonnes en Europe avec un ralentissement plus rapide que prévu de l'inflation dans plusieurs pays européens. Cela est principalement le reflet d'une forte baisse des prix de l'énergie. Les températures hivernales clémentes ont diminué les besoins en chauffage. Par le fait même, cela a réduit considérablement les probabilités d'un scénario de pénurie d'énergie en Europe. Les stocks de gaz naturel sont maintenus à des niveaux élevés. Il s'agissait d'un risque important qui avait été identifié il y a quelques mois pour l'Europe et qui avait contribué à affaiblir l'euro et d'autres devises de la région. L'euro poursuit donc son rebond et il est récemment passé au-dessus de 1,07 \$ US.
- ▶ La baisse des prix de l'énergie est également de bon augure pour l'inflation dans plusieurs autres pays, pas seulement en Europe. À cela s'ajoutent des diminutions de prix du côté d'autres matières premières. Le ralentissement des salaires aux États-Unis a aussi bien été accueilli par les investisseurs. Certes, la création d'emplois reste vigoureuse aux États-Unis et le taux de chômage a encore diminué, mais les investisseurs estiment que la Réserve fédérale sera rassurée de voir les salaires ralentir. Qui plus est, d'autres indicateurs américains témoignent d'un ralentissement de l'économie, comme la baisse surprise de l'ISM du secteur des services qui est passé sous la barre psychologique des 50 points. Dans ce contexte, les taux obligataires américains ont eu tendance à diminuer récemment.
- ▶ Le Canada a été le champion de la création d'emplois en décembre avec plus de 100 000 postes ajoutés. Le taux de chômage a aussi baissé. Par contre, les salaires ont montré un peu moins de vigueur, mais cela risque de ne pas suffire pour convaincre la Banque du Canada de prendre une pause dans son resserrement monétaire à la fin du mois de janvier. La résilience de l'économie canadienne et les perspectives de taux d'intérêt plus élevés au Canada ont aidé le huard à se réapprécier à près de 0,75 \$ US.
- ▶ Une devise qui a beaucoup bougé dans le dernier mois est le yen. La Banque du Japon (BoJ) a décidé d'élargir sa fourchette de fluctuation autour de sa cible pour le taux 10 ans japonais. Les taux d'intérêt obligataires japonais ont augmenté, contribuant à réduire l'écart avec les taux américains. Le yen s'échange actuellement à près de 130 yens/\$ US. Les marchés testent actuellement le haut de la nouvelle fourchette en anticipation que d'autres annonces seront faites lors des prochaines rencontres de politique monétaire de la BoJ.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ Bien que les nouvelles sur l'inflation soient bonnes, l'élan d'optimisme des marchés pourrait bientôt être freiné par la détérioration des données économiques. Le pire des effets des hausses de taux d'intérêt sur l'économie reste à venir. Dans ce contexte, le dollar américain pourrait rebondir contre plusieurs devises au cours des prochains mois.
- ▶ Nous prévoyons un creux pour le dollar canadien aux environs de 0,72 \$ US avant qu'il ne remonte plus tard en 2023 et en 2024. À 1,07, la réappréciation de l'euro nous apparaît également trop rapide. Un retour à près de 1,02 \$ US reste probable à court terme.

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

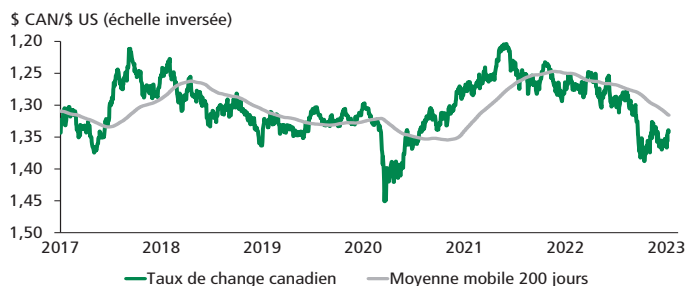
Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

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 © 2023, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN

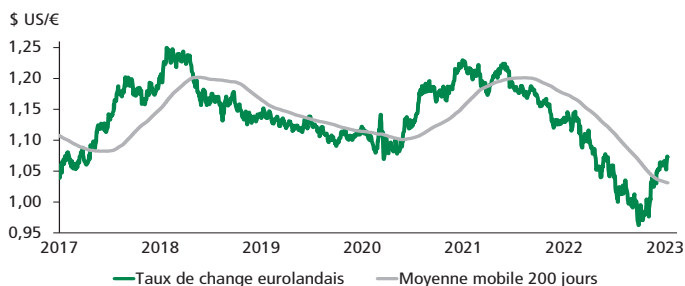
Taux de change et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO

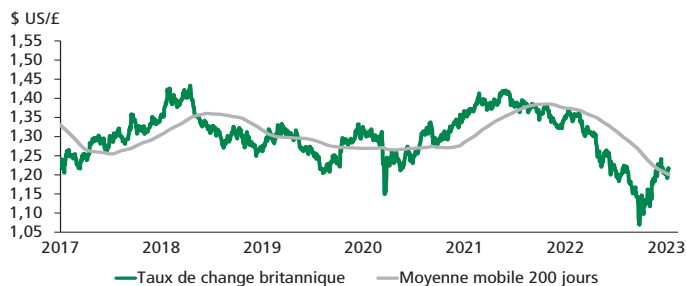
Taux de change et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING

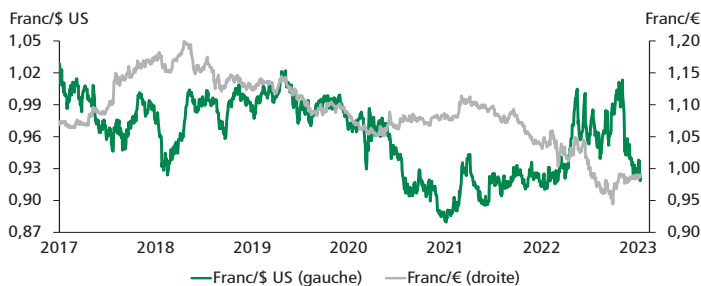
Taux de change et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE

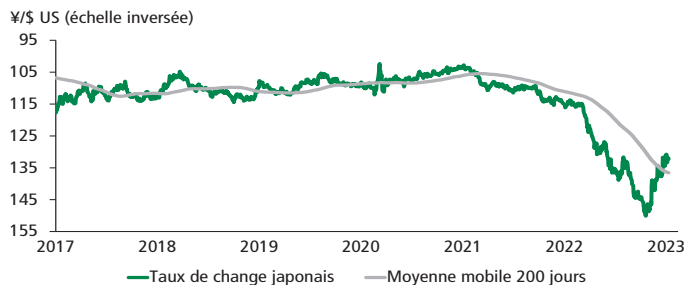
Taux de change



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

YEN

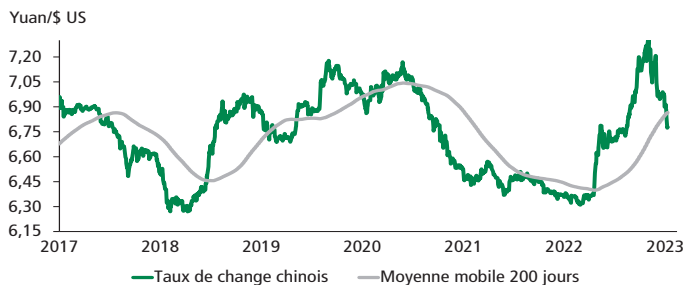
Taux de change et tendance



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		
	10 janv.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois		Haut	Moyenne	Bas
Amériques									
Argentine – peso	180,4200	6,22	20,93	42,33	74,33		180,4200	132,6795	103,4932
Brésil – réal	5,2265	0,01	0,34	-1,13	-8,00		5,6810	5,1574	4,6100
Canada – (USD/CAD)	1,3438	-1,44	-2,29	3,82	6,00		1,3879	1,3038	1,2439
Canada – (CAD/USD)	0,7442	1,46	2,34	-3,68	-5,66		0,8040	0,7670	0,7205
Mexique – peso	19,1228	-3,54	-4,27	-6,31	-6,62		21,4460	20,0913	19,1228
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,6888	1,35	9,26	0,44	-3,94		0,7579	0,6925	0,6197
Chine – yuan renminbi	6,7785	-2,59	-5,26	1,24	6,31		7,3029	6,7427	6,3093
Corée du Sud – won	1 245	-4,36	-11,88	-4,29	3,79		1 440	1 293	1 187
Hong Kong – dollar	7,8085	0,29	-0,53	-0,51	0,17		7,8501	7,8307	7,7674
Inde – roupie	81,6295	-0,96	-0,92	2,95	10,27		83,0205	78,7946	73,7975
Japon – yen	132,27	-3,16	-9,22	-2,81	14,80		150,15	131,86	113,70
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6372	-0,57	14,47	2,88	-5,71		0,6977	0,6329	0,5565
Europe									
Danemark – couronne	6,9296	-1,88	-9,60	-5,13	5,50		7,7519	7,0853	6,4961
Norvège – couronne	9,9835	0,05	-6,59	-0,95	12,65		10,8935	9,6449	8,5650
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2147	-1,19	9,95	1,01	-10,43		1,3734	1,2335	1,0747
Russie – rouble	69,5763	11,10	10,22	10,18	-7,59		151,5000	69,9196	53,4500
Suède – couronne	10,4124	0,75	-7,96	-1,05	14,30		11,3655	10,1530	8,9373
Suisse – franc suisse	0,9230	-1,06	-7,70	-5,46	-0,29		1,0133	0,9550	0,9103
Zone euro – (EUR/USD)	1,0728	1,78	10,57	5,45	-5,23		1,1468	1,0522	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	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Dollar américain											
Dollar canadien	USD/CAD	1,3828	1,3551	1,3889	1,3889	1,3699	1,3514	1,3158	1,2821	1,2658	1,2658
Euro	EUR/USD	0,9797	1,0673	1,0200	1,0300	1,0500	1,0700	1,1000	1,1200	1,1400	1,1500
Livre sterling	GBP/USD	1,1163	1,2029	1,1700	1,1700	1,1900	1,2200	1,2500	1,2800	1,3000	1,3200
Franc suisse	USD/CHF	0,9842	0,9227	0,9500	0,9500	0,9500	0,9600	0,9700	0,9700	0,9600	0,9600
Yen	USD/JPY	144,77	131,13	130,00	127,00	122,00	118,00	115,00	113,00	111,00	110,00
Dollar australien	AUD/USD	0,6404	0,6814	0,6600	0,6600	0,6700	0,6800	0,6900	0,7000	0,7000	0,7000
Yuan chinois	USD/CNY	7,1160	6,8986	7,0000	7,2000	7,1500	7,1000	7,0000	6,9500	6,9000	6,9000
Peso mexicain	USD/MXN	20,15	19,49	20,25	20,25	20,00	19,50	19,00	18,75	18,50	18,50
Réal brésilien	USD/BRL	5,4063	5,2174	5,5000	5,5000	5,4000	5,2000	5,1000	5,0000	4,9000	4,9000
Dollar effectif ¹		123,76	115,79	120,20	118,80	116,30	114,00	111,20	109,00	107,30	106,00
Dollar canadien											
Dollar américain	CAD/USD	0,7232	0,7380	0,7200	0,7200	0,7300	0,7400	0,7600	0,7800	0,7900	0,7900
Euro	EUR/CAD	1,3547	1,4462	1,4167	1,4306	1,4384	1,4459	1,4474	1,4359	1,4430	1,4557
Livre sterling	GBP/CAD	1,5436	1,6300	1,6250	1,6250	1,6301	1,6486	1,6447	1,6410	1,6456	1,6709
Franc suisse	CAD/CHF	0,7117	0,6809	0,6840	0,6840	0,6935	0,7104	0,7372	0,7566	0,7584	0,7584
Yen	CAD/JPY	104,69	96,76	93,60	91,44	89,06	87,32	87,40	88,14	87,69	86,90
Dollar australien	AUD/CAD	0,8856	0,9233	0,9167	0,9167	0,9178	0,9189	0,9079	0,8974	0,8861	0,8861
Yuan chinois	CAD/CNY	5,1461	5,0908	5,0400	5,1840	5,2195	5,2540	5,3200	5,4210	5,4510	5,4510
Peso mexicain	CAD/MXN	14,57	14,38	14,58	14,58	14,60	14,43	14,44	14,63	14,62	14,62
Réal brésilien	CAD/BRL	3,9097	3,8502	3,9600	3,9600	3,9420	3,8480	3,8760	3,9000	3,8710	3,8710

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