

PRÉVISIONS DES DEVISES

L'euro en prend pour son rhume

FAITS SAILLANTS

- ▶ L'euro est récemment descendu jusqu'à la parité avec le dollar américain. Il s'agit d'un niveau qui n'avait pas été observé depuis la fin de 2002. Plusieurs éléments expliquent la sous-performance de la devise commune européenne. D'abord, le dollar américain demeure fort contre la plupart des devises en raison de son rôle de valeur refuge en ces temps incertains. Par la suite, la Banque centrale européenne (BCE) accuse un retard important en termes de relèvement de ses taux directeurs. Il y a aussi le risque de récession qui apparaît plus important sur le Vieux Continent, notamment en raison des effets collatéraux de la guerre en Ukraine, dont les difficultés d'approvisionnement en gaz naturel qui se sont accrues récemment. Finalement, il y a beaucoup d'appréhension par rapport aux hausses de taux d'intérêt à venir et des difficultés financières que pourraient rencontrer certains pays de la zone. L'Italie est particulièrement surveillée de près d'autant plus que l'incertitude politique a augmenté d'un cran lorsque le premier ministre, Mario Draghi, a perdu l'appui du Mouvement 5 étoiles.
- ▶ Le yen japonais aussi est à des niveaux jamais atteints depuis longtemps. Il faut remonter jusqu'en 1998 pour observer un taux de change avoisinant les 140 ¥/\$ US. À l'époque, il existait aussi un important écart entre la politique monétaire nippone et américaine, en plus des incertitudes économiques liées aux crises financières vécues par certains pays émergents d'Asie. Encore aujourd'hui, la Banque du Japon est peu pressée de relever ses taux d'intérêt alors qu'elle fait face à une inflation nettement plus faible. Il n'en demeure pas moins que le taux d'inflation a augmenté récemment au Japon, de sorte qu'il dépasse maintenant la cible de 2 %.
- ▶ Le dollar canadien s'est stabilisé autour de 0,77 \$ US au cours des dernières semaines. Les plus récents mouvements du côté des prix des matières premières ont eu moins d'effet sur le taux de change. Le ralentissement rapide du marché immobilier canadien ne semble pas, pour l'instant, avoir une trop grande incidence sur la devise. D'autres données ont offert une lecture plus optimiste de l'économie canadienne, comme l'important surplus commercial enregistré en mai. Les investisseurs continuent d'anticiper un resserrement monétaire soutenu au Canada. Plusieurs taux obligataires canadiens demeurent plus élevés que leur équivalent américain.
- ▶ L'incertitude économique et l'accélération des hausses de taux d'intérêt aux États-Unis ont amené un peu plus de mouvement du côté des devises des pays émergents. Le taux de change mexicain est remonté aux environs de 20,50 pesos/\$ US et celui de la Chine à près de 6,75 yuans/\$ US. Les pays émergents sensibles aux prix des matières premières apparaissent un peu plus à risque de dépréciation de change. La valeur de la devise brésilienne est passée d'environ 4,80 réals/\$ US au début du mois de juin à environ 5,40 réals/\$ US récemment.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ Nous continuons de croire que l'appétit pour le risque des investisseurs restera faible au cours des prochains trimestres, ce qui prolongera la période de vigueur du dollar américain. L'euro sera particulièrement à surveiller en raison d'une possible recrudescence des tensions liées aux dettes souveraines. Même si la BCE a prévu un plan pour limiter la divergence des coûts de financement à travers la zone, l'efficacité de celui-ci pourrait s'avérer réduite dans un contexte de resserrement monétaire et de faibles appétits pour le risque des investisseurs.
- ▶ Le dollar canadien devrait bientôt reprendre une tendance baissière en raison des difficultés économiques qui pointent à l'horizon. Le risque de récession au Canada est estimé à environ 50 % pour l'an prochain. La plus grande fragilité du secteur immobilier canadien devrait inciter la Banque du Canada à modérer son resserrement monétaire à l'automne. Un creux de 0,73 \$ US est attendu d'ici la mi-2023.

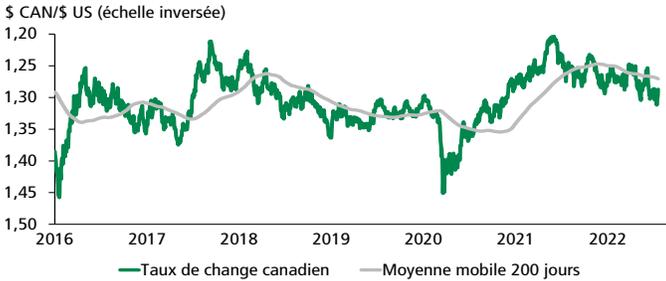
Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège • Hendrix Vachon, économiste principal

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 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



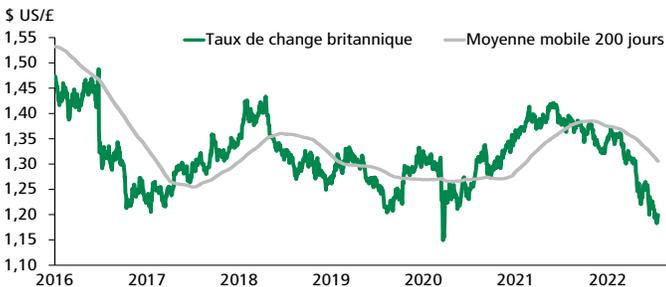
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



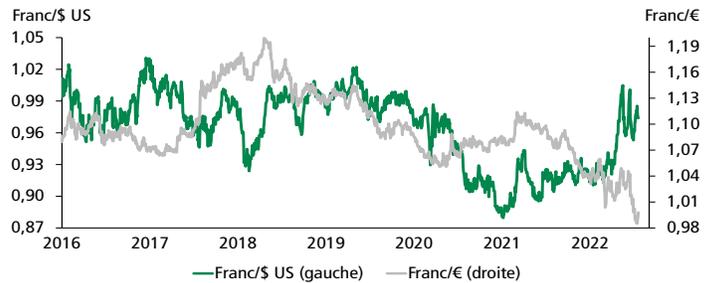
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING Taux de change et tendance



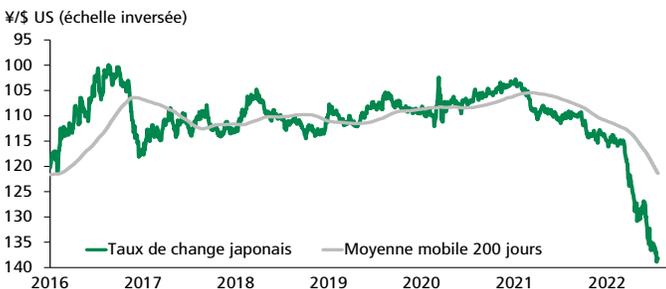
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE Taux de change



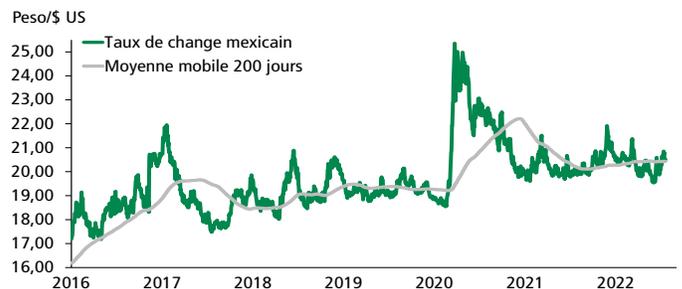
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

YEN Taux de change et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

PESO MEXICAIN 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		
	19 juillet		-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
Amériques									
Argentine – peso	129,1150		5,09	13,47	23,86	34,06	129,1150	107,0766	96,3084
Brésil – réal	5,3918		5,09	15,19	-1,51	3,55	5,7447	5,2537	4,6100
Canada – (USD/CAD)	1,2892		-1,38	2,10	3,01	0,88	1,3158	1,2684	1,2320
Canada – (CAD/USD)	0,7757		1,40	-2,06	-2,92	-0,88	0,8117	0,7884	0,7600
Mexique – peso	20,4125		-0,62	1,85	-0,27	2,16	21,8163	20,3690	19,4890
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,6899		-0,53	-6,40	-4,33	-6,07	0,7579	0,7219	0,6733
Chine – yuan renminbi	6,7445		0,41	5,49	6,30	3,91	6,7890	6,4682	6,3093
Corée du Sud – won	1 313		2,03	6,20	10,21	14,44	1 326	1 210	1 142
Hong Kong – dollar	7,8500		0,00	0,10	0,77	1,02	7,8501	7,8086	7,7692
Inde – roupie	79,8650		2,45	4,47	7,27	6,69	80,0150	75,6047	72,9510
Japon – yen	138,20		2,39	7,20	20,87	26,26	138,92	118,75	109,06
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6225		-1,43	-7,60	-8,30	-10,37	0,7204	0,6755	0,6112
Europe									
Danemark – couronne	7,2783		2,70	5,54	10,92	15,47	7,4288	6,6581	6,2563
Norvège – couronne	9,9204		-0,80	12,28	12,95	10,88	10,2535	9,0114	8,3075
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2033		-1,22	-7,38	-11,71	-11,98	1,3976	1,3219	1,1784
Russie – rouble	56,3500		-0,70	-30,11	-26,35	-24,46	151,5000	74,9762	53,4500
Suède – couronne	10,2316		0,56	7,29	12,25	17,78	10,6390	9,2649	8,5171
Suisse – franc suisse	0,9685		-0,38	2,02	5,70	5,48	1,0048	0,9348	0,9042
Zone euro – (EUR/USD)	1,0248		-2,01	-5,00	-9,67	-13,20	1,1885	1,1195	0,9997

* 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	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	
Dollar américain											
Dollar canadien	USD/CAD	1,2680	1,2636	1,2501	1,2873	1,3158	1,3333	1,3514	1,3699	1,3514	1,3514
Euro	EUR/USD	1,1590	1,1372	1,1127	1,0455	1,0200	1,0000	0,9900	1,0000	1,0200	1,0500
Livre sterling	GBP/USD	1,3484	1,3545	1,3167	1,2145	1,2000	1,1800	1,1700	1,1700	1,1900	1,2100
Franc suisse	USD/CHF	0,9331	0,9130	0,9206	0,9576	0,9700	0,9800	0,9800	0,9800	0,9900	0,9900
Yen	USD/JPY	111,29	115,10	121,68	135,75	139,00	136,00	130,00	125,00	120,00	115,00
Dollar australien	AUD/USD	0,7227	0,7261	0,7481	0,6903	0,6900	0,6800	0,6700	0,6700	0,6800	0,6900
Yuan chinois	USD/CNY	6,4467	6,3561	6,3400	6,6993	6,7500	6,8000	6,8500	6,8500	6,7500	6,7000
Peso mexicain	USD/MXN	20,64	20,50	19,87	20,10	20,50	21,00	21,50	21,50	21,00	20,50
Réal brésilien	USD/BRL	5,4391	5,5802	4,7375	5,2377	5,4000	5,6000	5,7000	5,7000	5,5000	5,3000
Dollar effectif ¹		106,55	107,98	109,17	115,77	118,30	119,60	120,00	119,30	117,00	114,80
Dollar canadien											
Dollar américain	CAD/USD	0,7886	0,7914	0,7999	0,7768	0,7600	0,7500	0,7400	0,7300	0,7400	0,7400
Euro	EUR/CAD	1,4695	1,4370	1,3909	1,3458	1,3421	1,3333	1,3378	1,3699	1,3784	1,4189
Livre sterling	GBP/CAD	1,7097	1,7115	1,6459	1,5633	1,5789	1,5733	1,5811	1,6027	1,6081	1,6351
Franc suisse	CAD/CHF	0,7359	0,7225	0,7364	0,7439	0,7372	0,7350	0,7252	0,7154	0,7326	0,7326
Yen	CAD/JPY	87,76	91,08	97,33	105,45	105,64	102,00	96,20	91,25	88,80	85,10
Dollar australien	AUD/CAD	0,9164	0,9175	0,9352	0,8885	0,9079	0,9067	0,9054	0,9178	0,9189	0,9324
Yuan chinois	CAD/CNY	5,0841	5,0302	5,0716	5,2044	5,1300	5,1000	5,0690	5,0005	4,9950	4,9580
Peso mexicain	CAD/MXN	16,28	16,22	15,89	15,62	15,58	15,75	15,91	15,70	15,54	15,17
Réal brésilien	CAD/BRL	4,2895	4,4161	3,7897	4,0689	4,1040	4,2000	4,2180	4,1610	4,0700	3,9220

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