

PRÉVISIONS DES DEVISES

Le billet vert ne devrait pas perdre de son lustre à l'automne

FAITS SAILLANTS

- ▶ Entre la mi-juillet et la mi-août, le dollar américain a cédé un peu de terrain, mais il a ensuite rapidement renoué avec sa tendance haussière. L'indice DXY du taux de change effectif américain a récemment atteint un nouveau sommet en 20 ans. Les principales forces motrices du billet vert demeurent son rôle de valeur refuge et la vigueur du resserrement monétaire américain. Les signaux envoyés par différents banquiers centraux à Jackson Hole, dont le président de la Réserve fédérale, ont d'ailleurs ravivé les attentes en matière de hausses de taux d'intérêt aux États-Unis.
- ▶ Les devises européennes ont été particulièrement sous-pression au cours des dernières semaines. L'euro est tombé sous la parité avec le dollar américain et la livre sterling à près de 1,16 \$ US. Les probabilités de récession apparaissent beaucoup plus élevées sur le Vieux Continent en raison, notamment, de la crise énergétique découlant des sanctions contre la Russie. Les prix du gaz naturel et de l'électricité ont considérablement crû, forçant même certaines entreprises à réduire leur production ou à songer à le faire. L'inflation a fortement augmenté dans plusieurs pays européens et, contrairement aux États-Unis, on ne semble pas encore avoir atteint le sommet. Cela ajoute de la pression sur les banques centrales de la région pour accélérer leur resserrement monétaire, ce qui risque d'amplifier les difficultés économiques dans les prochains trimestres.
- ▶ La remontée des taux obligataires américains a concordé avec le retour du taux de change japonais à près des

140 yens/\$ US : un seuil psychologique jamais traversé depuis août 1999. Étant donné que la Banque du Japon maintient sa politique monétaire ultra-accommodante, avec une cible maximum de 0,25 % pour le taux 10 ans japonais, toutes hausses des taux obligataires américains augmentent les écarts de taux avec le Japon et rendent le yen moins attrayant. Il faut cependant garder à l'esprit que la Banque du Japon pourrait éventuellement changer son fusil d'épaule. L'inflation au Japon excluant les aliments et l'énergie demeure inférieure à 2 %, mais elle augmente.

- ▶ Le dollar canadien n'échappe pas à la vigueur du dollar américain. Il s'échange maintenant à moins de 0,77 \$ US. Sa dépréciation reste cependant moins prononcée que la plupart des autres principales devises. Les prix des matières premières commencent à offrir un moins grand support en raison du risque accru de récession à l'échelle mondiale. L'économie canadienne fait également face à un ralentissement rapide du marché immobilier.
- ▶ Du côté des devises des pays émergents, on note surtout la dépréciation plus rapide du yuan chinois dans les dernières semaines. L'économie chinoise fait toujours face à des risques de fermeture en lien avec le maintien de la politique zéro COVID. À cela s'ajoutent des difficultés du côté du marché immobilier et une importante sécheresse affectant les récoltes et la production hydroélectrique.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ L'appétit pour le risque des investisseurs devrait rester faible au cours des prochains trimestres, ce qui continuera de soutenir le dollar américain. Les devises européennes seront particulièrement à surveiller dans les prochains mois alors qu'une récession apparaît de plus en plus probable dans plusieurs pays européens.
- ▶ Une légère récession est maintenant prévue au Canada pour le début de 2023, avec en toile de fond la poursuite de la correction du marché résidentiel. Cela devrait alimenter la dépréciation du dollar canadien au cours des prochains trimestres. Le huard devrait descendre jusqu'à 0,73 \$ US. Cette prévision suppose également qu'il n'y a pas une nouvelle flambée des prix pour la plupart des matières premières.

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

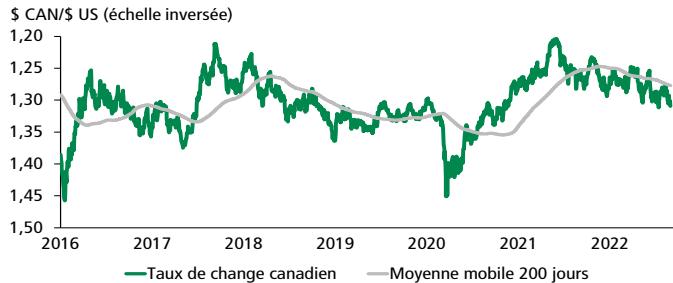
Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

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 \$, 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 les documents 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

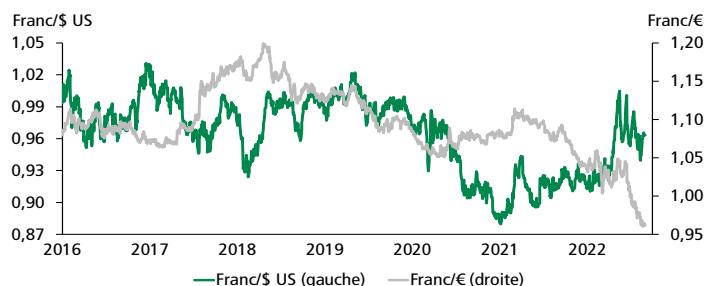
Taux de change et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE

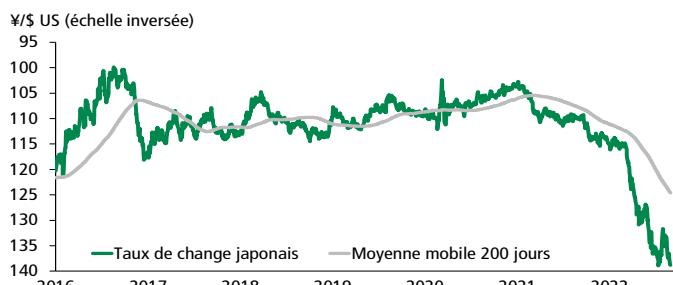
Taux de change



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 30 août	VARIATION (%)				DERNIÈRES 52 SEMAINES		
		-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
Amériques								
Argentine – peso	138,5702	5,60	15,46	28,38	41,82	138,5702	111,3021	97,7051
Brésil – réal	5,0651	-2,56	6,91	-2,75	-2,30	5,7447	5,2498	4,6100
Canada – (USD/CAD)	1,3098	2,22	3,48	3,16	4,04	1,3158	1,2718	1,2320
Canada – (CAD/USD)	0,7635	-2,17	-3,36	-3,07	-3,89	0,8117	0,7863	0,7600
Mexique – peso	20,1225	-1,17	3,25	-3,15	-0,04	21,8163	20,3874	19,4890
Asie et Pacifique Sud								
Australie – (AUD/USD)	0,6852	-1,92	-4,80	-6,10	-6,09	0,7579	0,7177	0,6733
Chine – yuan renminbi	6,9119	2,49	3,77	9,35	6,89	6,9119	6,5034	6,3093
Corée du Sud – won	1 347	3,66	8,72	11,65	15,41	1 350	1 228	1 156
Hong Kong – dollar	7,8487	-0,02	0,00	0,46	0,80	7,8501	7,8163	7,7709
Inde – roupie	79,6825	0,42	2,74	5,35	8,71	80,0150	76,2099	72,9510
Japon – yen	138,80	4,20	8,81	20,16	26,27	138,92	121,68	109,23
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6129	-2,57	-6,52	-9,68	-12,44	0,7204	0,6671	0,6112
Europe								
Danemark – couronne	7,4273	2,03	7,61	11,03	17,83	7,4805	6,7751	6,2599
Norvège – couronne	9,8125	1,40	4,26	10,83	13,19	10,2535	9,1119	8,3075
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,1631	-4,42	-8,02	-12,64	-15,46	1,3872	1,3015	1,1631
Russie – rouble	61,0263	-4,08	-5,61	-45,14	-17,01	151,5000	73,4594	53,4500
Suède – couronne	10,6846	5,23	9,59	10,40	23,86	10,7122	9,4550	8,5171
Suisse – franc suisse	0,9759	2,46	1,91	5,73	6,53	1,0048	0,9398	0,9103
Zone euro – (EUR/USD)	0,9989	-2,04	-7,34	-9,75	-15,34	1,1881	1,1008	0,9967

* 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	1,3072	1,3333	1,3514	1,3699	1,3514
Euro	EUR/USD	1,1590	1,1372	1,1127	1,0455	0,9900	0,9800	0,9800	1,0000	1,0200
Livre sterling	GBP/USD	1,3484	1,3545	1,3167	1,2145	1,1700	1,1600	1,1500	1,1600	1,1800
Franc suisse	USD/CHF	0,9331	0,9130	0,9206	0,9576	0,9700	0,9700	0,9700	0,9700	0,9800
Yen	USD/JPY	111,29	115,10	121,68	135,75	139,00	135,00	129,00	125,00	120,00
Dollar australien	AUD/USD	0,7227	0,7261	0,7481	0,6903	0,6900	0,6800	0,6700	0,6700	0,6800
Yuan chinois	USD/CNY	6,4467	6,3561	6,3400	6,6993	6,9500	7,0000	7,1000	7,1000	7,0000
Peso mexicain	USD/MXN	20,64	20,50	19,87	20,10	20,50	20,75	21,25	21,00	20,50
Réal brésilien	USD/BRL	5,4391	5,5802	4,7375	5,2377	5,2000	5,4000	5,5000	5,5000	5,4000
Dollar effectif ¹		106,55	107,98	109,17	115,77	120,00	120,80	120,70	119,50	117,20
Dollar canadien										
Dollar américain	CAD/USD	0,7886	0,7914	0,7999	0,7768	0,7650	0,7500	0,7400	0,7300	0,7400
Euro	EUR/CAD	1,4695	1,4370	1,3909	1,3458	1,2941	1,3067	1,3243	1,3699	1,3784
Livre sterling	GBP/CAD	1,7097	1,7115	1,6459	1,5633	1,5294	1,5467	1,5541	1,5890	1,5946
Franc suisse	CAD/CHF	0,7359	0,7225	0,7364	0,7439	0,7421	0,7275	0,7178	0,7081	0,7252
Yen	CAD/JPY	87,76	91,08	97,33	105,45	106,34	101,25	95,46	91,25	88,80
Dollar australien	AUD/CAD	0,9164	0,9175	0,9352	0,8885	0,9020	0,9067	0,9054	0,9178	0,9189
Yuan chinois	CAD/CNY	5,0841	5,0302	5,0716	5,2044	5,3168	5,2500	5,2540	5,1830	5,1800
Peso mexicain	CAD/MXN	16,28	16,22	15,89	15,62	15,68	15,56	15,73	15,33	15,17
Réal brésilien	CAD/BRL	4,2895	4,4161	3,7897	4,0689	3,9780	4,0500	4,0700	4,0150	3,9960

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