

## PRÉVISIONS DES DEVISES

# Plusieurs devises se sont réappréciées contre le dollar américain, mais d'autres turbulences sont à prévoir

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Décidément, les mois se suivent, mais ne se ressemblent pas. Les investisseurs semblent avoir renoué avec un certain appétit pour le risque récemment, ce qui a aidé plusieurs devises à rebondir contre le dollar américain. Pourtant, les données économiques demeurent plutôt ternes d'un pays à l'autre. Les investisseurs trouvent surtout du réconfort dans le fait que certaines banques centrales, notamment la Réserve fédérale (Fed), pourraient bientôt réduire le rythme des hausses de taux d'intérêt et limiter les dégâts sur le plan économique.
- ▶ Le mois de septembre avait été marqué par une forte incertitude du côté du Royaume-Uni après l'annonce d'un mini-budget plutôt ambitieux, pavant la voie à une hausse significative des emprunts par le gouvernement. Les taux obligataires britanniques avaient considérablement augmenté et la livre sterling s'était fortement dépréciée. Il y avait aussi des craintes que cela allait alimenter l'inflation. Finalement, on se retrouve aujourd'hui dans une situation totalement différente où l'essentiel de ce mini-budget a été annulé, avec en prime un nouveau changement de garde à la tête du gouvernement britannique. La livre figure parmi les devises les plus performantes des dernières semaines et elle est de retour à plus de 1,15 \$ US.
- ▶ Ailleurs en Europe, on a pu aussi observer d'importants mouvements de réappréciation. L'euro a d'ailleurs regagné la barre psychologique de 1,00 \$ US. Le risque d'une crise économique majeure a diminué récemment avec la reconstruction des stocks de gaz naturel européen et la baisse des prix de cette ressource. La baisse des inquiétudes à l'échelle européenne a toutefois nu au franc suisse qui avait précédemment profité d'un effet de valeur refuge. Les écarts de taux d'intérêt sont également moins favorables au franc, alors que l'inflation plus faible en Suisse devrait nécessiter un resserrement monétaire moins important qu'ailleurs en Europe.
- ▶ Le yen demeure sur sa tendance baissière amorcée depuis plusieurs mois en raison de la divergence des politiques monétaires entre les États-Unis et le Japon. Les autorités japonaises ont réactivé le mécanisme des interventions de change pour tenter de freiner la baisse du yen, mais l'effet a été limité. Un changement de ton éventuel par la Banque du Japon au sujet de sa politique monétaire pourrait avoir un effet plus significatif sur le taux de change, surtout que l'inflation continue d'augmenter graduellement au Japon. Elle avoisine maintenant 3 % en excluant les aliments et l'énergie.
- ▶ Le dollar canadien est descendu jusqu'à 0,72 \$ US à la mi-octobre, mais s'échange maintenant au-dessus de 0,73 \$ US. La Banque du Canada a finalement préféré hausser ses taux directeurs de 50 points en octobre plutôt que de 75. Les investisseurs ont plutôt bien accueilli la nouvelle, ce qui a donné un élan supplémentaire au dollar canadien. Le huard profite également de l'humeur récemment plus positive sur les marchés ainsi que de la remontée des prix du pétrole et d'autres matières premières.

### PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ Les marchés sont peut-être trop optimistes à l'heure actuelle. Même si quelques banques centrales réduisent la taille de leurs hausses de taux d'intérêt, le combat contre l'inflation est encore loin d'être gagné, et les effets sur l'économie demeurent teintés d'une grande incertitude. Nous prévoyons d'ailleurs une courte période de contraction économique au Canada et aux États-Unis ainsi que de plus grandes difficultés en Europe. Des turbulences sont donc à prévoir pour les prochains mois et elles devraient favoriser le dollar américain contre la plupart des devises. Dans ce contexte, le dollar canadien devrait terminer l'année à près de 0,72 \$ US et probablement perdre encore un peu de terrain au début de 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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](https://desjardins.com/economie)

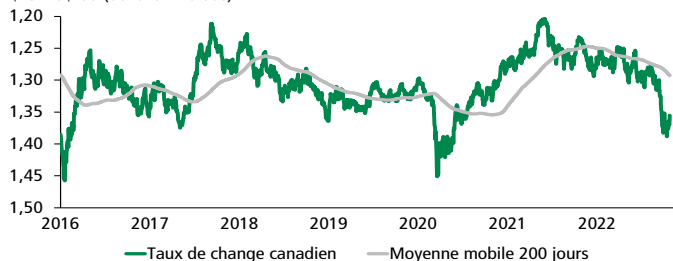
NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles \$, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations 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 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

\$ CAN/\$ US (échelle inversée)

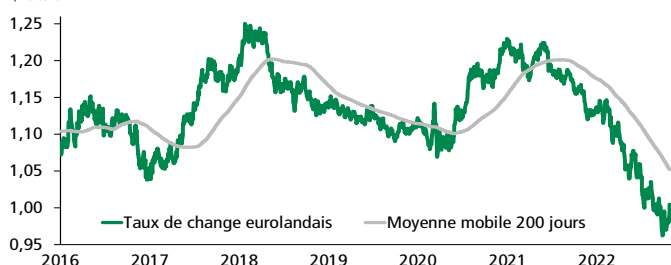


Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## EURO

### Taux de change et tendance

\$ US/€

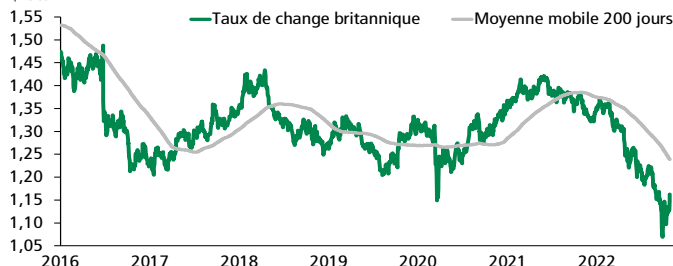


Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## LIVRE STERLING

### Taux de change et tendance

\$ US/£

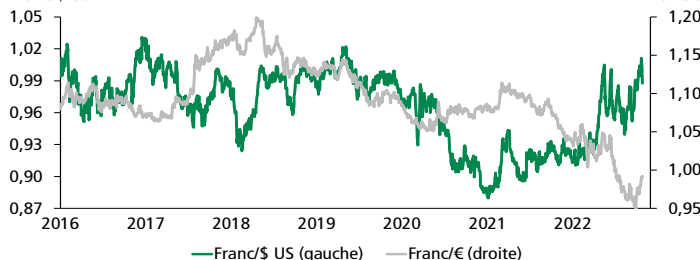


Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## FRANC SUISSE

### Taux de change

Franç/\$ US

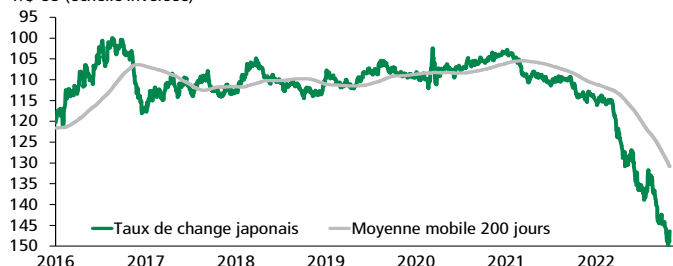


Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## YEN

### Taux de change et tendance

¥/\$ US (échelle inversée)

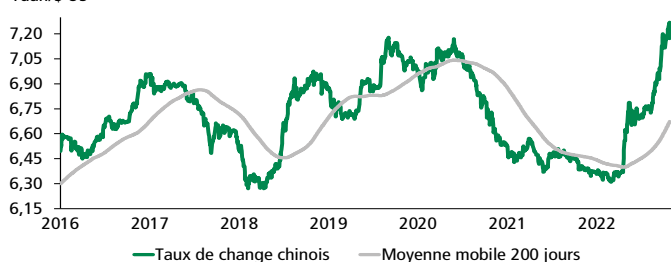


Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## YUAN CHINOIS

### Taux de change et tendance

Yuan/\$ US



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**TABLEAU 1**
**Marché des devises : rendements**

PAYS – DEVISES*	PRIX SPOT	VARIATION (%)					DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	26 octobre	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois		Haut	Moyenne	Bas
<b>Amériques</b>									
Argentine – peso	155,3845	6,46	18,96	35,30	56,14		155,3845	118,8591	99,5134
Brésil – réal	5,3267	-0,56	-0,50	6,67	-4,46		5,7447	5,2287	4,6100
Canada – (USD/CAD)	1,3562	-0,90	5,34	5,85	9,54		1,3879	1,2862	1,2335
Canada – (CAD/USD)	0,7374	0,91	-5,07	-5,53	-8,71		0,8107	0,7775	0,7205
Mexique – peso	19,8675	-2,31	-2,72	-2,47	-1,55		21,8163	20,3580	19,4890
<b>Asie et Pacifique Sud</b>									
Australie – (AUD/USD)	0,6498	0,64	-6,36	-8,78	-13,36		0,7579	0,7043	0,6197
Chine – yuan renminbi	7,1730	0,55	6,06	9,40	12,38		7,2694	6,6035	6,3093
Corée du Sud – won	1 426	-0,34	9,08	14,04	22,17		1 440	1 264	1 168
Hong Kong – dollar	7,8496	0,00	0,00	0,05	0,95		7,8501	7,8271	7,7757
Inde – roupie	81,9285	0,37	2,59	6,84	9,32		83,0205	77,3015	73,7975
Japon – yen	146,37	1,11	6,89	15,04	28,22		150,15	126,92	112,78
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,5834	3,48	-6,43	-11,13	-18,69		0,7201	0,6469	0,5565
<b>Europe</b>									
Danemark – couronne	7,3775	-4,67	0,27	5,47	15,01		7,7519	6,9591	6,3683
Norvège – couronne	10,2515	-5,18	3,43	10,78	22,73		10,8935	9,3968	8,3332
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,1604	7,53	-3,68	-8,05	-15,86		1,3799	1,2639	1,0747
Russie – rouble	61,7500	7,16	2,15	-17,31	-11,29		151,5000	71,6831	53,4500
Suède – couronne	10,8621	-4,29	5,22	10,35	26,09		11,3655	9,8212	8,5171
Suisse – franc suisse	0,9875	-0,35	2,62	2,87	7,31		1,0053	0,9493	0,9103
Zone euro – (EUR/USD)	1,0049	4,15	-0,84	-5,65	-13,33		1,1677	1,0721	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
<b>Dollar américain</b>											
Dollar canadien	USD/CAD	1,2680	1,2636	1,2501	1,2873	1,3828	1,3889	1,4085	1,3889	1,3699	1,3514
Euro	EUR/USD	1,1590	1,1372	1,1127	1,0455	0,9797	0,9700	0,9700	0,9900	1,0100	1,0300
Livre sterling	GBP/USD	1,3484	1,3545	1,3167	1,2145	1,1163	1,1100	1,1000	1,1200	1,1400	1,1700
Franc suisse	USD/CHF	0,9331	0,9130	0,9206	0,9576	0,9842	1,0000	0,9900	0,9900	0,9900	1,0000
Yen	USD/JPY	111,29	115,10	121,68	135,75	144,77	140,00	132,00	126,00	120,00	115,00
Dollar australien	AUD/USD	0,7227	0,7261	0,7481	0,6903	0,6404	0,6400	0,6300	0,6400	0,6600	0,6700
Yuan chinois	USD/CNY	6,4467	6,3561	6,3400	6,6993	7,1160	7,3000	7,4000	7,4000	7,2500	7,2000
Peso mexicain	USD/MXN	20,64	20,50	19,87	20,10	20,15	20,50	20,75	20,50	20,25	20,00
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 <sup>1</sup>		106,55	107,98	109,17	115,77	123,76	124,10	123,90	121,20	118,70	116,30
<b>Dollar canadien</b>											
Dollar américain	CAD/USD	0,7886	0,7914	0,7999	0,7768	0,7232	0,7200	0,7100	0,7200	0,7300	0,7400
Euro	EUR/CAD	1,4695	1,4370	1,3909	1,3458	1,3547	1,3472	1,3662	1,3750	1,3836	1,3919
Livre sterling	GBP/CAD	1,7097	1,7115	1,6459	1,5633	1,5436	1,5417	1,5493	1,5556	1,5616	1,5811
Franc suisse	CAD/CHF	0,7359	0,7225	0,7364	0,7439	0,7117	0,7200	0,7029	0,7128	0,7227	0,7400
Yen	CAD/JPY	87,76	91,08	97,33	105,45	104,69	100,80	93,72	90,72	87,60	85,10
Dollar australien	AUD/CAD	0,9164	0,9175	0,9352	0,8885	0,8856	0,8889	0,8873	0,8889	0,9041	0,9054
Yuan chinois	CAD/CNY	5,0841	5,0302	5,0716	5,2044	5,1461	5,2560	5,2540	5,3280	5,2925	5,3280
Peso mexicain	CAD/MXN	16,28	16,22	15,89	15,62	14,57	14,76	14,73	14,76	14,78	14,80
Réal brésilien	CAD/BRL	4,2895	4,4161	3,7897	4,0689	3,9097	3,9600	3,9760	3,9600	3,9420	3,9220

p : prévisions; <sup>1</sup> Pondéré par les échanges commerciaux avec les principaux partenaires des États-Unis (janvier 2006 = 100).

Sources : Datastream, Federal Reserve Board et Desjardins, Études économiques