

PRÉVISIONS DES DEVISES

De nouvelles inquiétudes minent la livre et l'euro

FAITS SAILLANTS

- ▶ Les marchés financiers ont connu plusieurs séances de forte volatilité récemment, ce qui a une fois de plus profité au dollar américain. Celui-ci est également soutenu par des anticipations plus élevées à l'égard du resserrement monétaire américain. À sa dernière rencontre de politique monétaire, la Réserve fédérale (Fed) est demeurée très agressive en signalant d'autres hausses de taux d'intérêt à venir. Selon les nouvelles prévisions des dirigeants de la Fed, le haut de la fourchette du taux des fonds fédéraux pourrait atteindre 4,75 % en 2023, contre 3,25 % actuellement.
- ▶ La livre sterling a particulièrement été malmenée dans les dernières séances. Elle est descendue jusqu'à 1,04 \$ US, soit un creux depuis 1985. Cela fait suite à l'annonce d'un plan de relance ambitieux par le gouvernement britannique. Le plan comprend notamment des baisses d'impôts et des mesures de soutien pour compenser la hausse des prix de l'énergie. Les investisseurs s'inquiètent toutefois de l'effet que cela aura sur la demande et sur l'inflation. Cela est sans compter que le gouvernement prévoit devoir emprunter significativement pour financer ce plan. La Banque d'Angleterre a dû intervenir pour stabiliser le marché obligataire britannique, mais cela ne change pas la nécessité de travailler plus fort dans sa lutte contre l'inflation, ce qui risque d'accentuer les difficultés économiques et de maintenir la faiblesse de la livre.
- ▶ L'euro aussi demeure sous pression. La devise commune s'échange actuellement aux environs de 0,96 \$ US, soit un creux depuis 2002. Les indicateurs économiques demeurent peu encourageants pour les prochains trimestres pour la zone euro. À cela s'ajoute maintenant un risque de recrudescence des tensions politiques et financières à la suite de la victoire de la coalition d'extrême droite aux élections italiennes plus réfractaires aux contraintes imposées par l'Union européenne et la Banque centrale européenne. Pour l'instant, il n'y a pas trop d'élargissement au niveau des écarts de taux d'intérêt pour les obligations italiennes, mais le futur apparaît plus incertain.
- ▶ L'augmentation des taux obligataires américains a maintenu la pression sur le yen japonais qui s'est approché des 146 yens/\$ US, ce qui a encouragé les autorités à une première intervention de change depuis 1998 pour soutenir la devise. La vente d'actifs en dollar américain pour racheter des actifs en yen a permis temporairement de ramener le taux de change aux environs des 142 yens/\$ US. Toutefois, la Banque du Japon ne signale toujours pas de changement à sa politique monétaire ultra expansionniste. L'adoption d'une politique monétaire moins expansionniste aurait probablement un effet plus grand et plus durable sur le taux de change japonais.
- ▶ Le dollar canadien s'est davantage déprécié dans les dernières semaines qu'il ne l'avait fait les mois précédents. Il s'échange actuellement à moins de 0,73 \$ US. Cela n'est pas étranger aux inquiétudes grandissantes sur l'économie canadienne, mais aussi au fait que les investisseurs entendent bientôt une pause dans le resserrement monétaire de la Banque du Canada. Les écarts de taux d'intérêt sont ainsi moins favorables pour la devise canadienne.

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 encore à surveiller de près, surtout si le risque d'une récession de plus grande ampleur se concrétise et si de nouvelles tensions politiques et financières émergent.
- ▶ Notre scénario de base prévoit toujours une légère récession au Canada, avec en toile de fond la poursuite de la correction du marché résidentiel. Cela limitera le potentiel de rebond du dollar canadien au cours des prochains mois. Nous prévoyons maintenant que le dollar canadien terminera l'année aux environs de 0,72 \$ US avec un risque de plus forte dépréciation si l'économie se détériore plus que prévu.

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

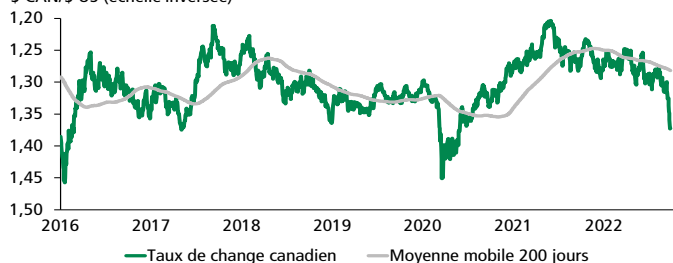
NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations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

\$ CAN/\$ US (échelle inversée)

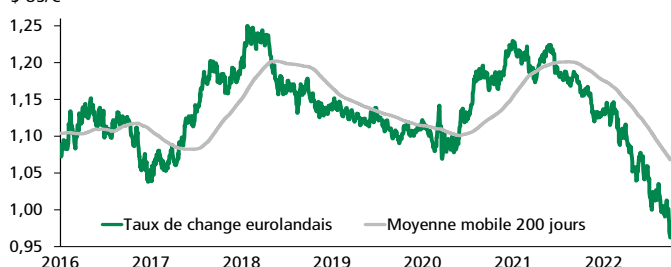


Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO

Taux de change et tendance

\$ US/€

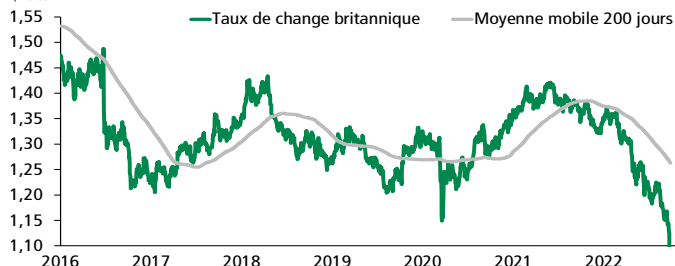


Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING

Taux de change et tendance

\$ US/£

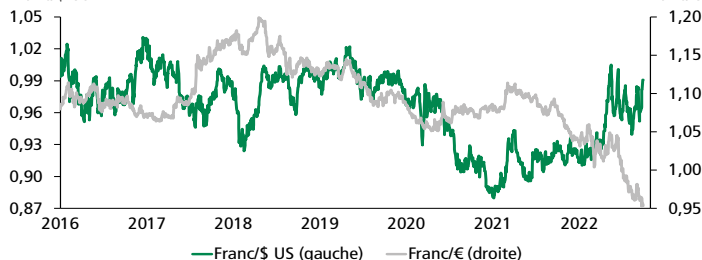


Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE

Taux de change

Franc/\$ US

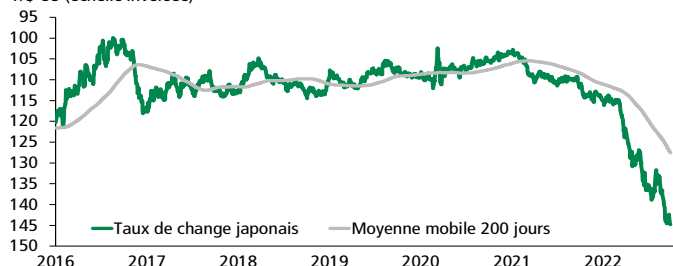


Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

YEN

Taux de change et tendance

¥/\$ US (échelle inversée)

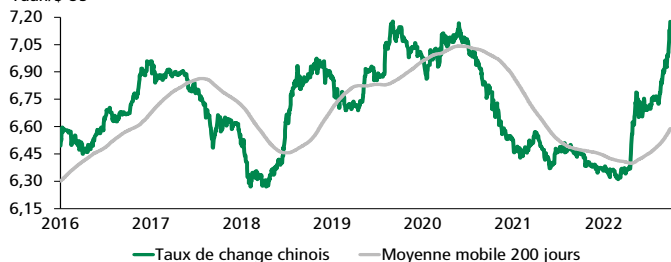


Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

YUAN CHINOIS

Taux de change et tendance

Yuan/\$ US



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

TABLEAU 1
Marché des devises : rendements

PAYS – DEVICES*	PRIX SPOT	VARIATION (%)					DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	27 septembre	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois		Haut	Moyenne	Bas
Amériques									
Argentine – peso	146,5575	6,48	17,52	32,76	48,51		146,5575	114,6970	98,6846
Brésil – réal	5,3503	5,35	2,61	12,50	0,04		5,7447	5,2480	4,6100
Canada – (USD/CAD)	1,3727	5,68	6,60	9,69	8,61		1,3727	1,2764	1,2320
Canada – (CAD/USD)	0,7285	-5,38	-6,19	-8,84	-7,93		0,8117	0,7835	0,7285
Mexique – peso	20,3215	1,92	2,16	1,90	1,10		21,8163	20,3927	19,4890
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,6435	-6,61	-7,06	-14,34	-11,67		0,7579	0,7127	0,6435
Chine – yuan renminbi	7,1779	4,46	7,26	12,75	11,16		7,1779	6,5441	6,3093
Corée du Sud – won	1 421	6,78	10,49	16,63	20,78		1 431	1 245	1 168
Hong Kong – dollar	7,8500	0,04	0,04	0,28	0,86		7,8501	7,8216	7,7731
Inde – roupie	81,7275	2,20	4,19	7,13	10,70		81,7275	76,7111	73,7975
Japon – yen	144,78	5,26	6,89	18,60	30,41		144,78	124,19	110,89
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,5637	-8,12	-10,55	-19,09	-19,68		0,7204	0,6583	0,5637
Europe									
Danemark – couronne	7,7519	3,86	10,26	14,42	21,93		7,7519	6,8659	6,3578
Norvège – couronne	10,8247	10,83	10,53	25,66	25,83		10,8247	9,2291	8,3075
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,0775	-8,62	-12,42	-18,33	-21,38		1,3821	1,2833	1,0775
Russie – rouble	58,9500	-2,80	8,56	-41,34	-18,79		151,5000	72,4881	53,4500
Suède – couronne	11,3632	6,52	12,73	20,64	30,47		11,3632	9,6252	8,5171
Suisse – franc suisse	0,9898	2,76	3,50	6,33	6,89		1,0048	0,9438	0,9103
Zone euro – (EUR/USD)	0,9621	-3,95	-9,21	-12,41	-17,77		1,1701	1,0865	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	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Dollar américain											
Dollar canadien	USD/CAD	1,2680	1,2636	1,2501	1,2873	1,3699	1,3889	1,3889	1,3699	1,3514	1,3514
Euro	EUR/USD	1,1590	1,1372	1,1127	1,0455	0,9600	0,9500	0,9600	0,9900	1,0100	1,0300
Livre sterling	GBP/USD	1,3484	1,3545	1,3167	1,2145	1,0700	1,0500	1,0500	1,0800	1,1200	1,1500
Franc suisse	USD/CHF	0,9331	0,9130	0,9206	0,9576	0,9900	0,9900	0,9800	0,9800	0,9900	1,0000
Yen	USD/JPY	111,29	115,10	121,68	135,75	144,00	138,00	132,00	126,00	120,00	115,00
Dollar australien	AUD/USD	0,7227	0,7261	0,7481	0,6903	0,6500	0,6400	0,6400	0,6500	0,6700	0,6800
Yuan chinois	USD/CNY	6,4467	6,3561	6,3400	6,6993	7,1500	7,2500	7,3000	7,2500	7,1500	7,0500
Peso mexicain	USD/MXN	20,64	20,50	19,87	20,10	20,25	20,75	21,00	20,75	20,50	20,25
Réal brésilien	USD/BRL	5,4391	5,5802	4,7375	5,2377	5,4000	5,6000	5,6000	5,5000	5,4000	5,3000
Dollar effectif ¹		106,55	107,98	109,17	115,77	125,30	125,90	124,60	121,40	118,50	116,50
Dollar canadien											
Dollar américain	CAD/USD	0,7886	0,7914	0,7999	0,7768	0,7300	0,7200	0,7200	0,7300	0,7400	0,7400
Euro	EUR/CAD	1,4695	1,4370	1,3909	1,3458	1,3151	1,3194	1,3333	1,3562	1,3649	1,3919
Livre sterling	GBP/CAD	1,7097	1,7115	1,6459	1,5633	1,4658	1,4583	1,4583	1,4795	1,5135	1,5541
Franc suisse	CAD/CHF	0,7359	0,7225	0,7364	0,7439	0,7227	0,7128	0,7056	0,7154	0,7326	0,7400
Yen	CAD/JPY	87,76	91,08	97,33	105,45	105,12	99,36	95,04	91,98	88,80	85,10
Dollar australien	AUD/CAD	0,9164	0,9175	0,9352	0,8885	0,8904	0,8889	0,8889	0,8904	0,9054	0,9189
Yuan chinois	CAD/CNY	5,0841	5,0302	5,0716	5,2044	5,2195	5,2200	5,2560	5,2925	5,2910	5,2170
Peso mexicain	CAD/MXN	16,28	16,22	15,89	15,62	14,78	14,94	15,12	15,15	15,17	14,99
Réal brésilien	CAD/BRL	4,2895	4,4161	3,7897	4,0689	3,9420	4,0320	4,0320	4,0150	3,9960	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