

## PRÉVISIONS DES DEVISES

# Le dollar canadien a repris de la vigueur en octobre et cela pourrait continuer

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Le dollar canadien s'est réapprécié en octobre, s'échangeant maintenant aux environs de 0,81 \$ US. Deux principaux facteurs ont appuyé ce mouvement. D'abord, les prix du pétrole qui ont considérablement augmenté. Ensuite, les investisseurs anticipent de plus en plus des hausses des taux d'intérêt directs au Canada pour l'an prochain. Environ six hausses de 25 points de base sont actuellement anticipées par le marché pour le taux des fonds à un jour canadien d'ici la fin de 2022. L'augmentation de l'inflation prévue par la Banque du Canada pour l'an prochain est venue renforcer les attentes en matière de resserrement monétaire.
- ▶ La livre sterling a aussi bénéficié d'un fort ajustement des attentes de resserrement monétaire. Le gouverneur de la Banque d'Angleterre avait indiqué dernièrement qu'il ne laisserait pas l'inflation diverger très longtemps de sa cible. La fin du programme d'achats d'actifs ne semblait d'ailleurs plus une condition à respecter avant d'amorcer le relèvement des taux. Cela a encouragé les investisseurs à escompter une première hausse de taux aussi tôt que novembre prochain. Ces attentes se sont un peu modérées dans la dernière semaine et la livre a perdu une partie de ses récents gains. Les données économiques au Royaume-Uni continuent de montrer plusieurs faiblesses. Cela est sans compter les nouveaux défis amenés par le *Brexit*.
- ▶ L'augmentation de l'inflation n'apparaît pas aussi problématique dans tous les pays, notamment au Japon. Cela réduit fortement les chances de voir la Banque du Japon amorcer un resserrement monétaire l'an prochain. À cela s'ajoutent de nouvelles difficultés liées aux chaînes d'approvisionnement, lesquelles risquent de modérer la croissance économique nipponne à court terme. Dans ce contexte, le yen a connu un mois d'octobre difficile. Le taux de change japonais a atteint 114 ¥/\$ US, une première depuis 2018.
- ▶ L'euro aussi a perdu du terrain contre le dollar américain durant le dernier mois, s'installant aux environs de 1,16 \$ US. Les pressions inflationnistes en zone euro sont moins prononcées qu'aux États-Unis, mais on constate tout de même une accélération, surtout en lien avec la hausse récente des prix de l'énergie. La Banque centrale européenne semble toutefois vouloir demeurer très prudente. Les attentes de resserrement monétaire en zone euro restent moins élevées qu'aux États-Unis.
- ▶ Malgré les inquiétudes qui continuent de planer sur l'économie chinoise, le yuan a réussi à gagner quelques points contre le dollar américain dans les dernières semaines. Il s'échange maintenant à près de 6,40 yuans/\$ US.

### PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

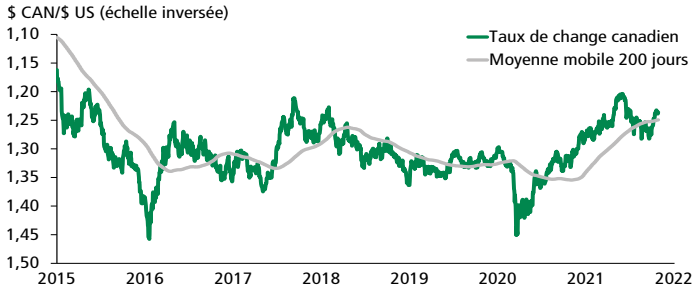
- ▶ En moyenne, le dollar américain a été plutôt stable en octobre. L'indice DXY du taux de change effectif américain a peu bougé par rapport à la fin de septembre. Des divergences apparaissent toutefois entre les devises en fonction des attentes de resserrement monétaire. Le dollar américain pourrait s'en trouver pénalisé à court terme. Le chemin pour des hausses de taux d'intérêt apparaît tout de même assez long aux États-Unis alors que la Réserve fédérale indique vouloir d'abord réduire graduellement le rythme de ses achats d'actifs. Une pause devrait aussi être observée entre la fin des achats et le début du relèvement des taux d'intérêt.
- ▶ Les vents favorables au dollar canadien pourraient demeurer présents pendant plusieurs mois. Le dollar canadien pourrait aussi profiter de la réduction de certains risques pesant sur l'économie, notamment la pandémie. Nous prévoyons un retour vers 0,82 \$ US d'ici la fin de l'année. Quelques gains supplémentaires pourraient s'ajouter l'an prochain.

Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège • Mathieu D'Anjou, directeur et économiste en chef adjoint • 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 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 © 2021, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

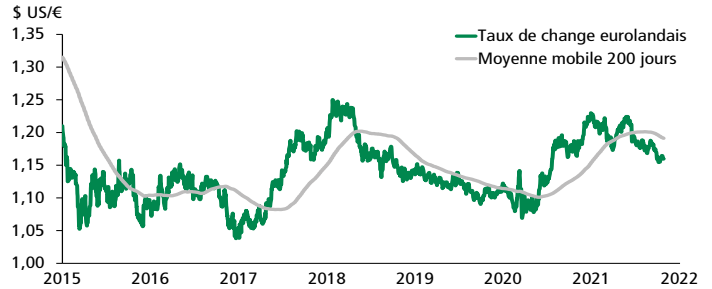
# Principaux taux de change

## DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



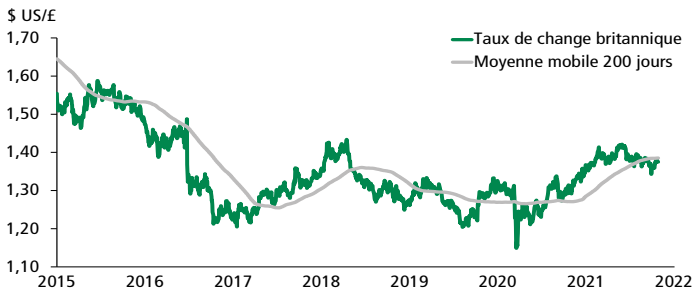
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## EURO Taux de change et tendance



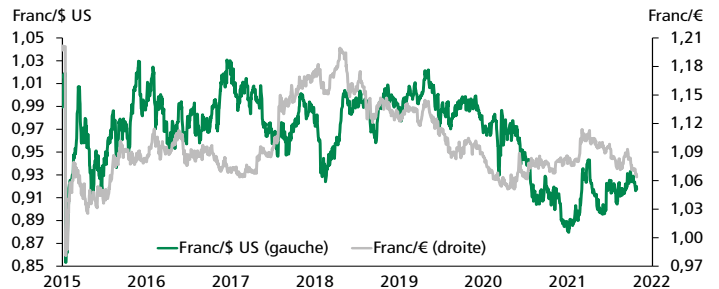
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## LIVRE STERLING Taux de change et tendance



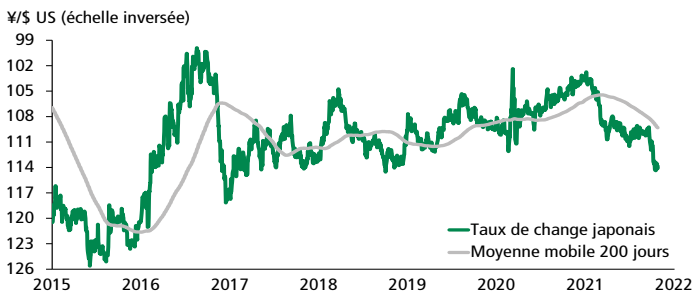
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## FRANC SUISSE Taux de change



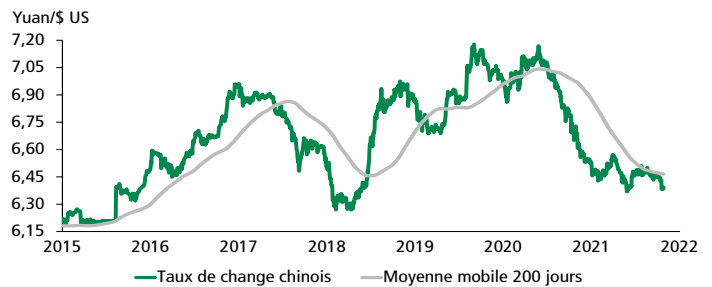
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## 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 – DEVICES*	PRIX SPOT	VARIATION (%)					DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	27 oct.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
<b>Amériques</b>									
Argentine – peso	99,6127	0,94	3,15	6,73	27,23	99,6127	91,5195	78,2928	
Brésil – réal	5,5846	4,42	8,17	2,67	-1,14	5,8099	5,3450	4,9279	
Canada – (USD/CAD)	1,2342	-2,34	-1,78	-0,52	-6,20	1,3366	1,2592	1,2019	
Canada – (CAD/USD)	0,8102	2,40	1,81	0,53	6,61	0,8320	0,7941	0,7482	
Mexique – peso	20,1905	0,45	1,20	1,12	-3,26	21,4515	20,1794	19,5880	
<b>Asie et Pacifique Sud</b>									
Australie – (AUD/USD)	0,7517	3,17	2,11	-3,21	5,44	0,7968	0,7532	0,7027	
Chine – yuan renminbi	6,3927	-1,00	-1,82	-1,39	-4,66	6,7290	6,4875	6,3684	
Corée du Sud – won	1 171	-0,53	1,78	5,43	4,00	1 199	1 131	1 082	
Hong Kong – dollar	7,7779	-0,07	-0,10	0,21	0,36	7,7926	7,7653	7,7501	
Inde – roupie	75,0690	1,69	0,76	0,64	1,96	75,4875	73,7568	72,3800	
Japon – yen	113,83	2,53	3,69	4,72	9,00	114,38	108,06	102,74	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,7167	2,12	3,03	-0,59	6,81	0,7435	0,7078	0,6618	
<b>Europe</b>									
Danemark – couronne	6,4114	0,84	1,86	4,24	1,63	6,4535	6,2315	6,0350	
Norvège – couronne	8,4179	-2,15	-5,19	1,75	-8,32	9,5584	8,6144	8,1837	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,3713	0,06	-1,22	-1,45	4,96	1,4215	1,3738	1,2890	
Russie – rouble	70,6488	-2,67	-4,08	-5,64	-8,20	80,7600	74,1380	69,6107	
Suède – couronne	8,5857	-1,42	-0,50	2,51	-1,59	8,9339	8,5080	8,1660	
Suisse – franc suisse	0,9176	-0,91	0,36	0,53	1,20	0,9433	0,9105	0,8794	
Zone euro – (EUR/USD)	1,1596	-0,89	-1,94	-4,02	-2,00	1,2301	1,1940	1,1543	

\* 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	2020		2021				2022				
	T3	T4	T1	T2	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	
<b>Dollar américain</b>											
Dollar canadien	USD/CAD	1,3321	1,2734	1,2560	1,2396	1,2680	1,2195	1,2121	1,2048	1,2048	1,2048
Euro	EUR/USD	1,1727	1,2236	1,1753	1,1859	1,1590	1,1700	1,1800	1,1800	1,1700	1,1600
Livre sterling	GBP/USD	1,2928	1,3670	1,3797	1,3815	1,3484	1,3900	1,4000	1,4100	1,4200	1,4200
Franc suisse	USD/CHF	0,9186	0,8808	0,9410	0,9242	0,9331	0,9100	0,9200	0,9200	0,9400	0,9600
Yen	USD/JPY	105,47	103,26	110,72	111,11	111,29	114,00	114,00	114,00	115,00	115,00
Dollar australien	AUD/USD	0,7163	0,7695	0,7598	0,7499	0,7227	0,7500	0,7600	0,7600	0,7700	0,7700
Yuan chinois	USD/CNY	6,7908	6,5267	6,5527	6,4572	6,4467	6,4000	6,3500	6,3000	6,3500	6,4000
Peso mexicain	USD/MXN	22,11	19,89	20,44	19,95	20,64	20,00	19,50	19,00	19,25	19,50
Réal brésilien	USD/BRL	5,6404	5,1964	5,6970	5,0019	5,4391	5,4000	5,2000	5,1000	5,3000	5,3000
Dollar effectif <sup>1</sup>		107,08	102,59	105,22	104,44	106,55	104,70	104,10	103,80	104,20	104,60
<b>Dollar canadien</b>											
Dollar américain	CAD/USD	0,7507	0,7853	0,7962	0,8067	0,7886	0,8200	0,8250	0,8300	0,8300	0,8300
Euro	EUR/CAD	1,5621	1,5580	1,4762	1,4700	1,4695	1,4268	1,4303	1,4217	1,4096	1,3976
Livre sterling	GBP/CAD	1,7221	1,7406	1,7329	1,7124	1,7097	1,6951	1,6970	1,6988	1,7108	1,7108
Franc suisse	CAD/CHF	0,6896	0,6917	0,7492	0,7456	0,7359	0,7462	0,7590	0,7636	0,7802	0,7968
Yen	CAD/JPY	79,17	81,09	88,15	89,63	87,76	93,48	94,05	94,62	95,45	95,45
Dollar australien	AUD/CAD	0,9542	0,9798	0,9543	0,9296	0,9164	0,9146	0,9212	0,9157	0,9277	0,9277
Yuan chinois	CAD/CNY	5,0978	5,1256	5,2171	5,2091	5,0841	5,2480	5,2388	5,2290	5,2705	5,3120
Peso mexicain	CAD/MXN	16,60	15,62	16,27	16,09	16,28	16,40	16,09	15,77	15,98	16,19
Réal brésilien	CAD/BRL	4,2342	4,0809	4,5358	4,0351	4,2895	4,4280	4,2900	4,2330	4,3990	4,3990

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