

PRÉVISIONS DES DEVISES

Omicron relève la volatilité des taux de change

FAITS SAILLANTS

- ▶ La propagation rapide du variant Omicron dans plusieurs pays s'accompagne de nouvelles restrictions sanitaires qui nuiront vraisemblablement à l'économie à court terme. Les investisseurs sont plus nerveux et cela se reflète notamment par plus de volatilité sur le marché des devises. Le dollar canadien et d'autres devises liées aux matières premières figurent parmi les plus pénalisées. Un creux annuel de 0,77 \$ US a été atteint par la devise canadienne.
- ▶ L'inflation et les politiques monétaires restent des variables clefs pour plusieurs devises. Aux États-Unis, l'inflation a atteint un sommet depuis 1982, à 6,8 %. Cela semble avoir encouragé la Réserve fédérale (Fed) à accélérer la réduction de ses achats d'actifs. Les dirigeants de la Fed ont aussi publié de nouvelles prévisions en décembre et signalent maintenant trois hausses des taux d'intérêt directs pour 2022. Il s'agit d'un changement important par rapport aux prévisions de septembre où aucune hausse n'était encore pleinement signalée pour l'an prochain. Le dollar américain n'a cependant pas beaucoup profité de ces développements. Il s'était déjà fortement apprécié en novembre en anticipation de ce type d'annonces. Certains vents contraires soufflent aussi sur le billet vert, comme c'est le cas des difficultés des démocrates à faire adopter un plan de dépenses de 1 750 G\$ US.
- ▶ Du côté européen, la livre sterling a profité d'une hausse de taux d'intérêt surprise par la Banque d'Angleterre en décembre. La hausse de taux a suivi la publication de chiffres plutôt encourageants pour le marché du travail au Royaume-Uni et une inflation plus élevée que prévu. Les inquiétudes entourant le variant Omicron ont néanmoins vite freiné l'élan de la devise britannique qui est retournée à près de 1,32 \$ US.
- ▶ De l'autre côté de la Manche, la Banque centrale européenne (BCE) n'a pas annoncé de hausse de taux d'intérêt et n'en signale pas encore pour l'an prochain. Encore affaibli, l'euro tend tout de même à se stabiliser depuis quelques semaines, aux environs de 1,13 \$ US. La BCE ne fait pas complètement bande à part en matière de politiques monétaires. Elle mettra notamment fin à son principal programme d'achats d'actifs en mars prochain. L'inflation s'est aussi avérée plus forte que prévu récemment en zone euro.
- ▶ Rares sont les banques centrales qui décrètent des baisses de taux d'intérêt lorsque l'inflation est élevée. C'est cependant le cas de la Banque centrale de Turquie en raison de pressions politiques venant du président Erdogan. En conséquence, la livre turque a subi une autre importante dépréciation en décembre.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

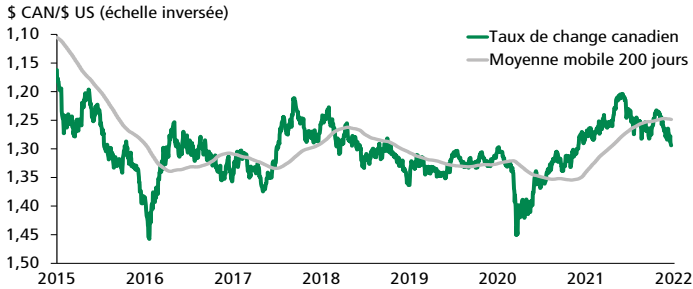
- ▶ L'évolution de la pandémie sera bien entendu à surveiller au cours des prochaines semaines. Des mesures sanitaires plus strictes pourraient temporairement alimenter plus de craintes sur les marchés financiers et pénaliser plusieurs devises. Le dollar américain, le yen et le franc suisse pourraient par contre mieux faire alors qu'ils sont généralement considérés comme des valeurs refuges.
- ▶ Il n'est pas clair que la recrudescence de la pandémie changera la donne pour les prochaines décisions de politique monétaire. D'abord, l'ajout de mesures sanitaires un peu partout sur la planète pourrait aggraver certains problèmes de pénurie dans les chaînes d'approvisionnement, et donc maintenir des pressions inflationnistes. Par la suite, comme pour les autres vagues de la pandémie, la situation devrait éventuellement s'améliorer. La poursuite de la campagne de vaccination et l'élaboration probable de nouveaux vaccins devraient aussi aider. Ainsi, plusieurs devises devraient bénéficier d'un resserrement monétaire l'an prochain.
- ▶ Plus précisément sur le dollar canadien, un rebond est attendu pour l'hiver et pour le printemps, possiblement vers 0,80 \$ US. Ce rebond serait appuyé par une réduction de l'incertitude liée à la pandémie et d'un retour de l'attention des investisseurs sur le relèvement des taux d'intérêt.

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 • 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.

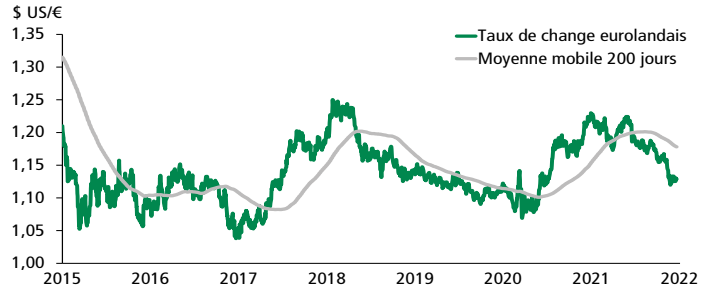
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



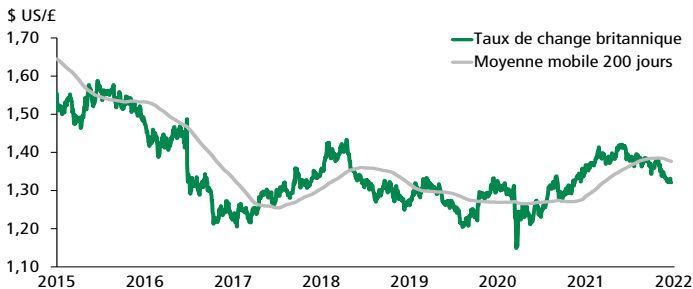
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



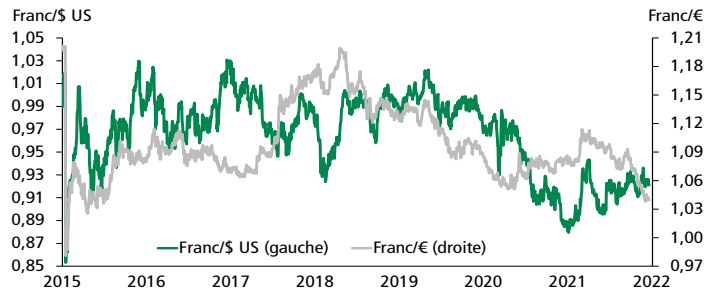
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING Taux de change et tendance



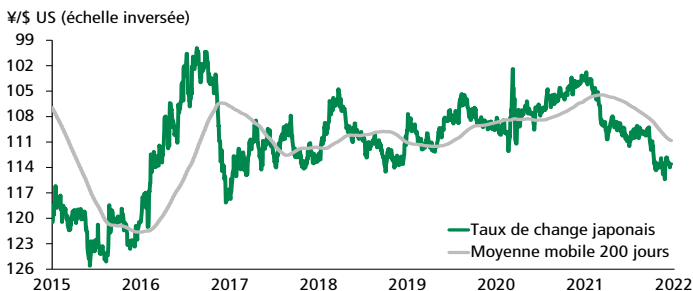
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE Taux de change



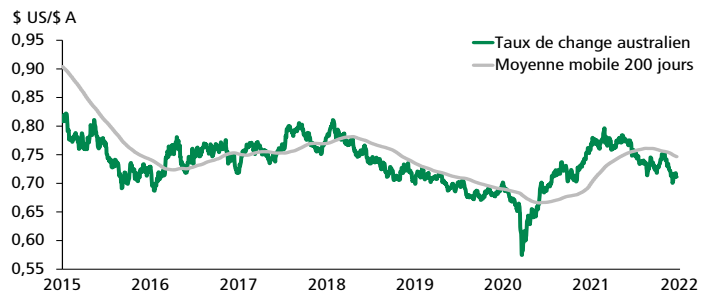
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

YEN Taux de change et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

DOLLAR AUSTRALIEN 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		
	20 déc.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
Amériques									
Argentine – peso	102,1336	1,66	3,71	7,07	23,28	102,1336	94,4615	82,8456	
Brésil – réal	5,7241	2,94	7,38	13,68	12,39	5,8099	5,3793	4,9279	
Canada – (USD/CAD)	1,2961	2,50	1,12	4,10	1,43	1,2961	1,2540	1,2019	
Canada – (CAD/USD)	0,7716	-2,44	-1,11	-3,94	-1,41	0,8320	0,7974	0,7716	
Mexique – peso	20,7458	-0,45	2,76	0,18	3,90	21,8163	20,2656	19,5880	
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,7112	-1,70	-1,94	-4,90	-6,73	0,7968	0,7520	0,7002	
Chine – yuan renminbi	6,3757	-0,18	-1,40	-1,20	-2,48	6,5720	6,4569	6,3443	
Corée du Sud – won	1 191	0,46	1,34	5,16	8,29	1 199	1 142	1 082	
Hong Kong – dollar	7,8012	0,13	0,18	0,49	0,63	7,8038	7,7712	7,7516	
Inde – roupie	75,7300	1,86	2,82	2,17	2,93	76,3550	73,8864	72,3800	
Japon – yen	113,60	-0,35	3,84	3,09	9,94	115,43	109,45	102,74	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6715	-4,24	-4,43	-3,18	-5,78	0,7435	0,7081	0,6715	
Europe									
Danemark – couronne	6,5943	0,04	3,99	5,21	8,65	6,6402	6,2741	6,0350	
Norvège – couronne	9,0484	1,51	3,68	4,40	5,43	9,1850	8,5904	8,1837	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,3221	-1,77	-3,29	-4,24	-1,95	1,4215	1,3759	1,3208	
Russie – rouble	74,2650	1,18	1,05	2,33	1,12	77,3976	73,7239	69,6107	
Suède – couronne	9,1434	2,12	5,35	6,01	10,79	9,1620	8,5540	8,1660	
Suisse – franc suisse	0,9210	-0,62	-0,77	-0,20	4,02	0,9433	0,9131	0,8794	
Zone euro – (EUR/USD)	1,1290	-0,25	-3,71	-4,78	-7,72	1,2301	1,1860	1,1197	

* 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	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Dollar américain										
Dollar canadien	USD/CAD	1,2680	1,2903	1,2658	1,2346	1,2500	1,2500	1,2500	1,2579	1,2658
Euro	EUR/USD	1,1590	1,1300	1,1300	1,1400	1,1500	1,1600	1,1700	1,1800	1,1900
Livre sterling	GBP/USD	1,3484	1,3200	1,3500	1,3600	1,3600	1,3700	1,3800	1,3900	1,4000
Franc suisse	USD/CHF	0,9331	0,9200	0,9300	0,9300	0,9400	0,9400	0,9400	0,9400	0,9400
Yen	USD/JPY	111,29	113,00	114,00	115,00	116,00	116,00	116,00	115,00	114,00
Dollar australien	AUD/USD	0,7227	0,7200	0,7300	0,7400	0,7500	0,7500	0,7600	0,7600	0,7600
Yuan chinois	USD/CNY	6,4467	6,4000	6,4000	6,4500	6,5000	6,5000	6,5000	6,5000	6,4000
Peso mexicain	USD/MXN	20,64	20,75	20,00	20,00	20,50	21,00	21,00	20,50	20,00
Réal brésilien	USD/BRL	5,4391	5,7000	5,3000	5,5000	5,7000	5,8000	5,7000	5,6000	5,5000
Dollar effectif ¹		106,55	108,70	107,60	106,60	106,60	106,10	105,60	105,00	104,60
Dollar canadien										
Dollar américain	CAD/USD	0,7886	0,7750	0,7900	0,8100	0,8000	0,8000	0,8000	0,8000	0,7950
Euro	EUR/CAD	1,4695	1,4581	1,4304	1,4074	1,4375	1,4500	1,4625	1,4750	1,4969
Livre sterling	GBP/CAD	1,7097	1,7032	1,7089	1,6790	1,7000	1,7125	1,7250	1,7375	1,7610
Franc suisse	CAD/CHF	0,7359	0,7130	0,7347	0,7533	0,7520	0,7520	0,7520	0,7520	0,7473
Yen	CAD/JPY	87,76	87,58	90,06	93,15	92,80	92,80	92,80	92,00	90,63
Dollar australien	AUD/CAD	0,9164	0,9290	0,9241	0,9136	0,9375	0,9375	0,9500	0,9500	0,9560
Yuan chinois	CAD/CNY	5,0841	4,9600	5,0560	5,2245	5,2000	5,2000	5,2000	5,2000	5,1278
Peso mexicain	CAD/MXN	16,28	16,08	15,80	16,20	16,40	16,80	16,80	16,40	15,90
Réal brésilien	CAD/BRL	4,2895	4,4175	4,1870	4,4550	4,5600	4,6400	4,5600	4,4800	4,3725

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