

PRÉVISIONS DES DEVISES

La plus grande volatilité sur les marchés financiers permet au dollar américain de rebondir

FAITS SAILLANTS

- ▶ Le début d'année a été difficile pour le dollar américain, alors que l'incertitude économique associée à la vague Omicron a commencé à s'estomper. Les anticipations à l'égard de la politique monétaire américaine se sont aussi stabilisées après un mois de décembre mouvementé à ce chapitre. Les investisseurs ont aussi porté plus d'attention quant à l'évolution à venir des politiques monétaires dans d'autres pays, ce qui a aidé plusieurs devises à se relever. Cependant, l'augmentation de la volatilité sur les marchés financiers a fini par redonner l'avantage au dollar américain.
- ▶ Le yen et le franc suisse ont aussi profité de cette nouvelle perte d'appétit pour le risque des investisseurs. En quelques semaines la paire USD/JPY est passée de plus de 116 ¥/\$ US à moins de 114 ¥/\$ US. Le mouvement a été un peu moins grand pour le franc. La paire USD/CHF est passée d'un peu plus de 0,92 franc/\$ US à environ 0,91 franc/\$ US.
- ▶ Le dollar canadien a fortement rebondi au début de l'année après s'être déprécié jusqu'à près de 0,77 \$ US en décembre. Le huard a même temporairement franchi la barre symbolique de 0,80 \$ US. Il a été aidé par l'augmentation des prix du pétrole et d'autres matières premières, en plus d'anticipations plus élevées à l'égard du resserrement monétaire à venir au Canada. L'augmentation de la volatilité sur les marchés financiers et la remontée du billet vert semblent maintenant jouer contre la devise canadienne qui s'échange à nouveau aux environs de 0,79 \$ US.
- ▶ L'euro s'est réapprécié à plus de 1,14 \$ US au début de janvier avant de revenir aux environs de 1,13 \$ US. Il a été aidé par l'atténuation des craintes liées à la pandémie, mais aussi par les chiffres d'inflation. La Banque centrale européenne (BCE) est demeurée jusqu'ici plus prudente que la Réserve fédérale dans ses signaux de resserrement monétaire. La récente augmentation des pressions inflationnistes en Europe laisse cependant croire que la BCE pourrait devoir elle aussi adapter sa stratégie éventuellement.
- ▶ La livre sterling a été aidée par la décision de la Banque d'Angleterre (BoE) d'amorcer le relèvement de son principal taux directeur. Il s'est réapprécié jusqu'à 1,37 \$ US au début de janvier. La volatilité des marchés et la vigueur des devises refuges ont néanmoins aussi eu raison de la devise britannique qui s'échange maintenant sous 1,35 \$ US. Même si elle a débuté plus tôt son resserrement, la BoE ne signale pas vouloir augmenter fortement le loyer de l'argent en 2022.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ Le dollar américain, le yen et le franc suisse pourraient encore bien faire à court terme dans un contexte de plus grande volatilité des marchés financiers. Cependant, nous croyons que cette volatilité devrait se modérer avec la croissance économique qui se poursuivra et un resserrement monétaire qui devrait somme toute s'avérer assez graduel. Un plafonnement prochain des taux d'inflation pourrait aussi aider à rassurer les investisseurs. De plus, nos prévisions supposent une réduction graduelle des problèmes d'offre au courant de l'année, ce qui permettra de réduire considérablement les pressions inflationnistes dans plusieurs pays.
- ▶ Le dollar canadien devrait se réapprécier lorsque la volatilité diminuera sur les marchés financiers. Une première hausse de taux d'intérêt est prévue au Canada en mars, avec une deuxième en avril. Jumelé à des prix des matières premières encore élevés d'un point de vue historique, cela pourrait concorder avec un huard à 0,81 \$ US, voire un peu plus. Par la suite, une légère tendance à la baisse pourrait se réinstaller pour le huard, avec en toile de fond une diminution des prix des matières premières et un moins grand potentiel de resserrement monétaire à moyen terme au Canada par rapport aux États-Unis.

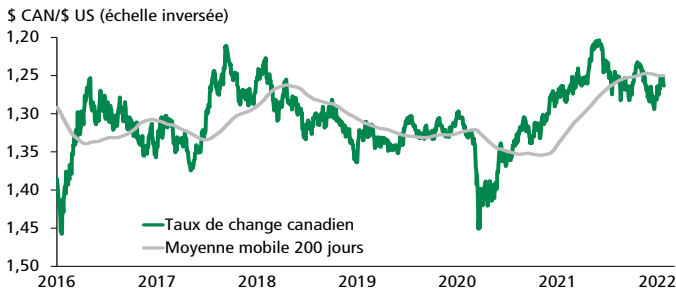
Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège • Hendrix Vachon, économiste principal

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.

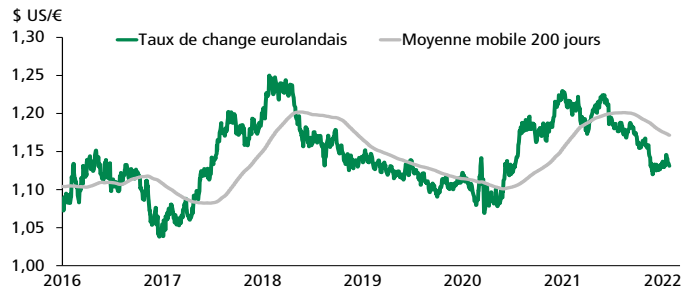
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



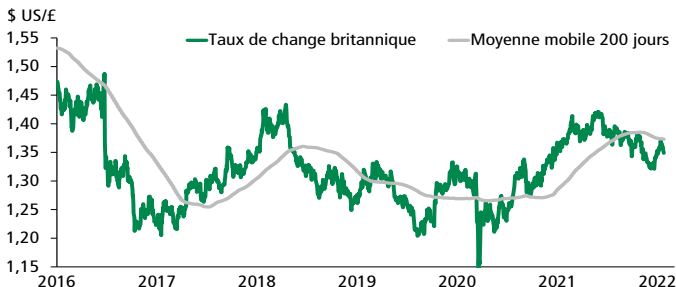
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



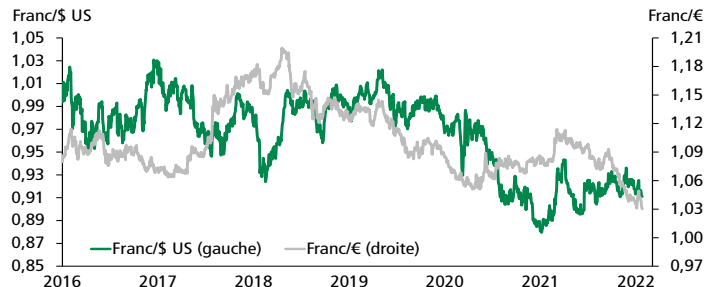
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING Taux de change et tendance



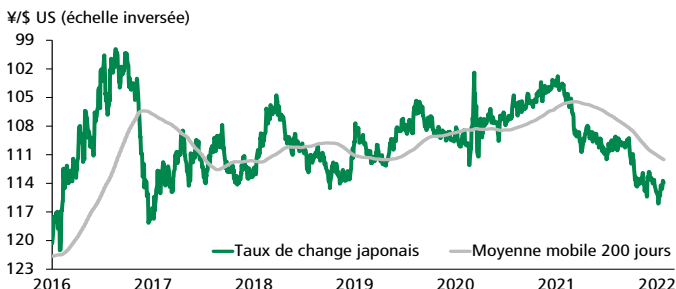
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE Taux de change



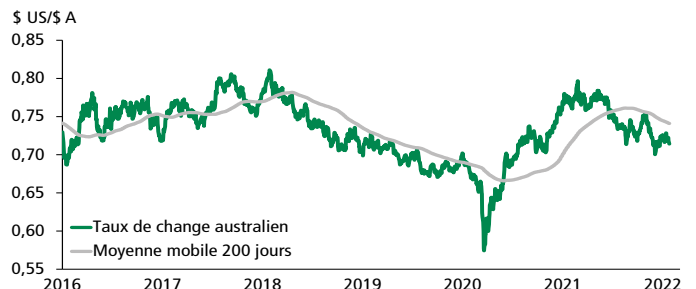
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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		
	24 janv.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
Amériques									
Argentine – peso	104,5300	2,21	5,16	8,41	20,78	104,5300	96,2395	86,5458	
Brésil – réal	5,4948	-3,19	-4,06	6,35	0,74	5,8099	5,4114	4,9279	
Canada – (USD/CAD)	1,2663	-1,02	2,50	0,59	-0,42	1,2961	1,2532	1,2019	
Canada – (CAD/USD)	0,7897	1,03	-2,44	-0,59	0,43	0,8320	0,7980	0,7716	
Mexique – peso	20,6360	0,08	2,37	2,98	3,22	21,8163	20,3241	19,6465	
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,7141	-1,16	-4,34	-3,07	-7,47	0,7968	0,7474	0,7002	
Chine – yuan renminbi	6,3308	-0,58	-0,85	-2,32	-2,33	6,5720	6,4438	6,3308	
Corée du Sud – won	1 196	0,80	1,61	3,93	8,42	1 202	1 151	1 100	
Hong Kong – dollar	7,7862	-0,18	0,17	0,22	0,44	7,8038	7,7751	7,7516	
Inde – roupie	74,6420	-0,48	-0,48	0,29	2,27	76,3550	73,9998	72,3800	
Japon – yen	113,94	-0,43	0,41	3,06	9,78	116,16	110,52	103,62	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6700	-1,71	-6,36	-3,91	-6,76	0,7435	0,7044	0,6700	
Europe									
Danemark – couronne	6,5725	0,05	2,88	4,05	7,53	6,6402	6,3181	6,0695	
Norvège – couronne	8,9583	1,13	7,20	1,11	5,38	9,1850	8,6172	8,1837	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,3464	0,39	-2,24	-2,09	-1,52	1,4215	1,3756	1,3208	
Russie – rouble	79,2088	7,81	12,54	7,46	5,41	79,2088	73,8434	69,6107	
Suède – couronne	9,2608	1,44	8,14	6,58	11,61	9,2608	8,6319	8,2499	
Suisse – franc suisse	0,9156	-0,21	-0,04	-0,57	3,41	0,9433	0,9160	0,8854	
Zone euro – (EUR/USD)	1,1309	-0,18	-2,90	-3,85	-7,09	1,2245	1,1779	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	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Dollar américain										
Dollar canadien	USD/CAD	1,2680	1,2636	1,2346	1,2346	1,2422	1,2500	1,2500	1,2579	1,2658
Euro	EUR/USD	1,1590	1,1372	1,1300	1,1400	1,1500	1,1600	1,1700	1,1800	1,1900
Livre sterling	GBP/USD	1,3484	1,3545	1,3600	1,3700	1,3800	1,3900	1,4000	1,4000	1,4100
Franc suisse	USD/CHF	0,9331	0,9130	0,9300	0,9300	0,9300	0,9300	0,9300	0,9300	0,9300
Yen	USD/JPY	111,29	115,10	114,00	115,00	116,00	116,00	116,00	115,00	114,00
Dollar australien	AUD/USD	0,7227	0,7261	0,7200	0,7300	0,7400	0,7500	0,7500	0,7500	0,7500
Yuan chinois	USD/CNY	6,4467	6,3561	6,3500	6,4000	6,4500	6,5000	6,5000	6,5000	6,4500
Peso mexicain	USD/MXN	20,64	20,50	20,50	20,00	20,50	21,00	21,00	20,50	20,00
Réal brésilien	USD/BRL	5,4391	5,5802	5,4000	5,5000	5,7000	5,8000	5,7000	5,6000	5,5000
Dollar effectif ¹		106,55	107,98	107,10	106,70	106,50	106,20	105,70	105,80	104,80
Dollar canadien										
Dollar américain	CAD/USD	0,7886	0,7914	0,8100	0,8100	0,8050	0,8000	0,8000	0,8000	0,7950
Euro	EUR/CAD	1,4695	1,4370	1,3951	1,4074	1,4286	1,4500	1,4625	1,4750	1,4969
Livre sterling	GBP/CAD	1,7097	1,7115	1,6790	1,6914	1,7143	1,7375	1,7500	1,7500	1,7736
Franc suisse	CAD/CHF	0,7359	0,7225	0,7533	0,7533	0,7487	0,7440	0,7440	0,7440	0,7394
Yen	CAD/JPY	87,76	91,08	92,34	93,15	93,38	92,80	92,80	92,00	90,63
Dollar australien	AUD/CAD	0,9164	0,9175	0,8889	0,9012	0,9193	0,9375	0,9375	0,9375	0,9434
Yuan chinois	CAD/CNY	5,0841	5,0302	5,1435	5,1840	5,1923	5,2000	5,2000	5,2000	5,1278
Peso mexicain	CAD/MXN	16,28	16,22	16,61	16,20	16,50	16,80	16,80	16,40	15,90
Réal brésilien	CAD/BRL	4,2895	4,4161	4,3740	4,4550	4,5885	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