

PRÉVISIONS DES DEVISES

Le conflit en Ukraine retarde la dépréciation du billet vert

FAITS SAILLANTS

- ▶ Les tensions géopolitiques en Ukraine ont alimenté une plus grande volatilité sur les marchés financiers laquelle a culminé avec le début de l'invasion russe dans la nuit du 23 au 24 février. L'appétit pour le risque a diminué, ce qui permet au dollar américain de compter sur un effet de valeur refuge.
- ▶ L'évolution des politiques monétaires demeure l'une des principales sources de mouvement des taux de change. En janvier, c'est surtout le dollar américain qui en a bénéficié en raison d'un plus fort ajustement des anticipations de hausses de taux d'intérêt aux États-Unis. Plus récemment, ce sont d'autres devises qui ont été avantagées par un ajustement de ces anticipations, notamment l'euro au début de février. Cela a concouru à une baisse du taux de change effectif du dollar américain avant que l'effet valeur refuge ne prenne le dessus.
- ▶ La Banque centrale européenne (BCE) n'a pas signalé de hausses de taux d'intérêt à l'issue de sa dernière rencontre de politique monétaire, mais sa présidente Christine Lagarde n'a pas voulu confirmer que le statu quo serait maintenu jusqu'en 2023. Les nouvelles prévisions d'inflation de la BCE seront publiées en mars et pourraient alors mener à un signal plus clair quant à d'éventuelles hausses de taux d'intérêt. C'est sur ces anticipations que l'euro s'est apprécié, pour atteindre plus de 1,14 \$ US au début du mois de février. L'incertitude géopolitique a ensuite contribué à le ramener plus près de 1,12 \$ US.
- ▶ Le dollar canadien ne parvient pas à capitaliser sur les prix élevés du pétrole et de plusieurs autres ressources. Dans une récente [analyse](#), nous avons passé en revue plusieurs variables pouvant indiquer la juste valeur du huard. Il semble que les différentes sources d'incertitude empêchent actuellement la devise canadienne de s'apprécier. Les récents mouvements des écarts de taux d'intérêt entre le Canada et les États-Unis concordent néanmoins avec un dollar canadien en deçà de 0,80 \$ US. Quelques mois plus tôt, ces mêmes écarts militaient pour une devise beaucoup plus forte.
- ▶ Sans surprise, le rouble russe est plus pénalisé par les tensions géopolitiques. Certaines devises de pays émergents continuent de bien faire malgré la perte d'appétit pour le risque des investisseurs. C'est notamment le cas du yuan chinois qui s'approche maintenant des 6,30 yuans/\$ US. Les incertitudes dans le secteur immobilier chinois ne semblent pas non plus affecter cette devise. Un de ces principaux points d'appui demeure l'important surplus commercial de la Chine. Avant l'invasion russe, le peso mexicain et le réal brésilien étaient sur une tendance favorable. Il faut dire que plusieurs hausses de taux d'intérêt ont déjà été décrétées par les banques centrales mexicaine et brésilienne. Le rythme sera toutefois difficile à maintenir au cours des prochains trimestres.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ L'environnement actuel demeure imprévisible. À court terme, l'appétit pour le risque des investisseurs pourrait demeurer faible, ce qui continuera de soutenir le dollar américain. Un dénouement rapide du conflit en Ukraine permettrait à plusieurs devises de s'apprécier. Il faudra notamment surveiller l'euro qui pourrait bénéficier de signaux plus clairs de la BCE quant à d'éventuelles hausses de taux d'intérêt.
- ▶ Le dollar canadien devrait se réapprécier lorsque l'incertitude et la volatilité des marchés diminueront. Même si une baisse des prix du pétrole et des matières premières est prévue, leurs niveaux devraient demeurer assez élevés pour continuer de justifier une devise au-dessus de 0,80 \$ US. Une première hausse de taux d'intérêt est attendue au Canada en mars et une deuxième en avril. La Banque du Canada pourrait aussi donner plus de détails quant à une possible réduction de la taille de son bilan. Cela pourrait procurer un coup de pouce supplémentaire au huard.

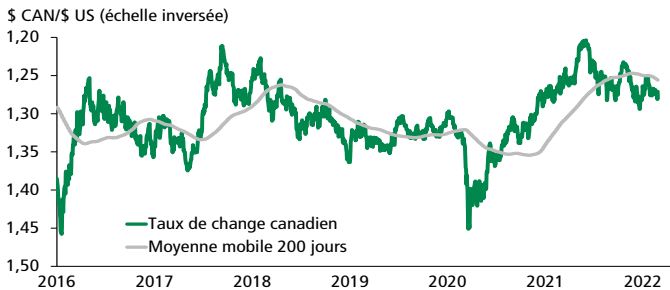
Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège • Hendrix Vachon, économiste principal

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.

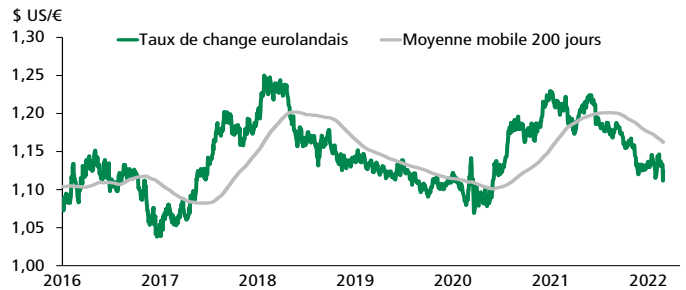
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



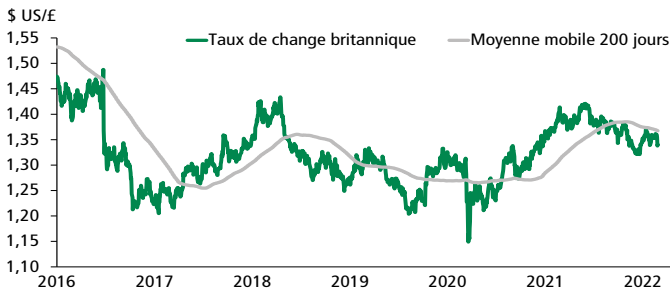
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



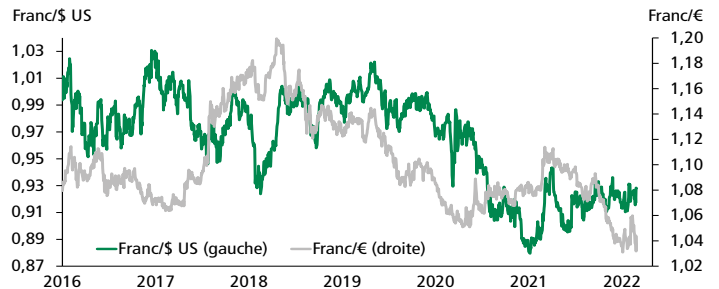
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING Taux de change et tendance



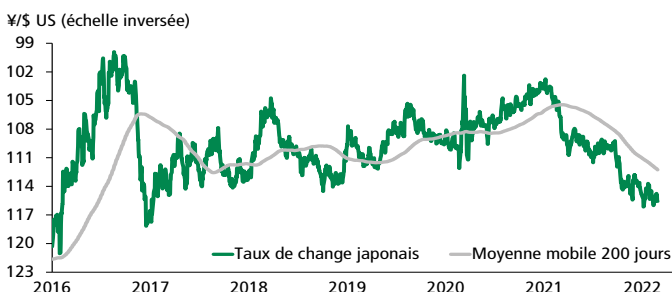
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE Taux de change



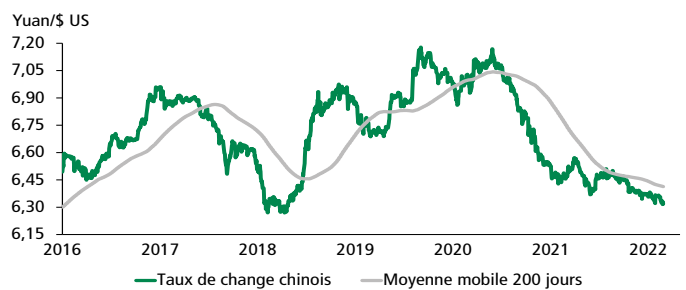
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

YEN Taux de change et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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		
	25 févr.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
Amériques									
Argentine – peso	107,4445	2,72	6,72	10,22	19,71	107,4445	97,8740	89,7548	
Brésil – réal	5,1555	-5,95	-7,18	-1,73	-6,39	5,8099	5,3960	4,9279	
Canada – (USD/CAD)	1,2740	0,82	0,70	0,88	1,78	1,2961	1,2531	1,2019	
Canada – (CAD/USD)	0,7850	-0,81	-0,69	-0,87	-1,75	0,8320	0,7980	0,7716	
Mexique – peso	20,4425	-1,13	-5,20	0,63	-1,80	21,8163	20,3496	19,6465	
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,7234	1,16	0,60	-0,58	-8,12	0,7873	0,7420	0,6987	
Chine – yuan renminbi	6,3175	-0,14	-1,07	-2,45	-2,13	6,5720	6,4332	6,3150	
Corée du Sud – won	1 202	0,25	0,97	2,88	8,48	1 206	1 159	1 106	
Hong Kong – dollar	7,8083	0,28	0,15	0,31	0,70	7,8083	7,7791	7,7542	
Inde – roupie	75,0750	0,38	0,77	1,29	3,20	76,3550	74,1952	72,3800	
Japon – yen	115,58	1,49	0,19	5,06	8,80	116,16	111,45	106,23	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6736	0,71	-1,80	-3,42	-8,66	0,7375	0,6991	0,6536	
Europe									
Danemark – couronne	6,6015	0,24	-0,50	4,50	8,08	6,6785	6,3573	6,0695	
Norvège – couronne	8,8362	-1,09	-1,53	0,32	4,17	9,1850	8,6507	8,1837	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,3418	-0,50	0,73	-2,29	-5,06	1,4215	1,3729	1,3208	
Russie – rouble	82,7425	4,37	10,80	11,73	11,70	87,7250	74,1219	69,6107	
Suède – couronne	9,3956	1,42	3,37	8,21	13,25	9,4873	8,7206	8,2499	
Suisse – franc suisse	0,9281	0,93	-0,82	1,48	2,74	0,9433	0,9187	0,8954	
Zone euro – (EUR/USD)	1,1246	-0,25	0,32	-4,31	-8,00	1,2245	1,1708	1,1114	

* 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	1,2739	1,2422	1,2500	1,2658	1,2739	1,2821	1,2658	1,2739
Euro	EUR/USD	1,1590	1,1372	1,1300	1,1400	1,1600	1,1700	1,1800	1,1900	1,2000	1,2000
Livre sterling	GBP/USD	1,3484	1,3545	1,3400	1,3600	1,3800	1,3900	1,4000	1,4000	1,4100	1,4100
Franc suisse	USD/CHF	0,9331	0,9130	0,9200	0,9300	0,9300	0,9400	0,9400	0,9400	0,9400	0,9500
Yen	USD/JPY	111,29	115,10	116,00	115,00	116,00	116,00	116,00	115,00	114,00	113,00
Dollar australien	AUD/USD	0,7227	0,7261	0,7200	0,7300	0,7400	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	6,5500	6,6000	6,6000	6,5000
Peso mexicain	USD/MXN	20,64	20,50	20,50	20,25	20,50	20,75	20,50	20,00	19,50	19,00
Réal brésilien	USD/BRL	5,4391	5,5802	5,1000	5,3000	5,4000	5,5000	5,5000	5,5000	5,4000	5,3000
Dollar effectif ¹		106,55	107,98	108,50	106,80	106,10	106,00	105,70	105,40	104,50	104,50
Dollar canadien											
Dollar américain	CAD/USD	0,7886	0,7914	0,7850	0,8050	0,8000	0,7900	0,7850	0,7800	0,7900	0,7850
Euro	EUR/CAD	1,4695	1,4370	1,4395	1,4161	1,4500	1,4810	1,5032	1,5256	1,5190	1,5287
Livre sterling	GBP/CAD	1,7097	1,7115	1,7070	1,6894	1,7250	1,7595	1,7834	1,7949	1,7848	1,7962
Franc suisse	CAD/CHF	0,7359	0,7225	0,7222	0,7487	0,7440	0,7426	0,7379	0,7332	0,7426	0,7458
Yen	CAD/JPY	87,76	91,08	91,06	92,58	92,80	91,64	91,06	89,70	90,06	88,71
Dollar australien	AUD/CAD	0,9164	0,9175	0,9172	0,9068	0,9250	0,9367	0,9554	0,9615	0,9494	0,9554
Yuan chinois	CAD/CNY	5,0841	5,0302	4,9848	5,1520	5,1600	5,1350	5,1418	5,1480	5,2140	5,1025
Peso mexicain	CAD/MXN	16,28	16,22	16,09	16,30	16,40	16,39	16,09	15,60	15,41	14,92
Réal brésilien	CAD/BRL	4,2895	4,4161	4,0035	4,2665	4,3200	4,3450	4,3175	4,2900	4,2660	4,1605

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