

PRÉVISIONS DES DEVISES

Le dollar américain a un sommet depuis 2002

FAITS SAILLANTS

- ▶ L'inquiétude a fait un bond important sur les marchés financiers récemment. La hausse rapide des taux d'intérêt télégraphier par la Réserve fédérale (Fed) et d'autres banques centrales fait craindre un ralentissement trop brusque de la croissance économique. La guerre en Ukraine aussi constitue un risque important pour la croissance, surtout en Europe où les effets se font plus visibles. À cela s'ajoute maintenant les craintes d'un ralentissement de l'économie chinoise qui réussit plus difficilement à contrôler la pandémie avec sa politique zéro COVID et ses confinements. Au bout du compte, c'est le dollar américain qui en ressort grand vainqueur sur le marché des devises. L'indice DXY du taux de change effectif américain a dépassé ses précédents sommets cycliques de mars 2020 et de décembre 2016.
- ▶ À moins de 1,06 \$ US, l'euro est à creux depuis janvier 2017. À l'époque sa faiblesse s'expliquait beaucoup par la divergence entre les politiques monétaires. Cela est encore le cas aujourd'hui alors que la Banque centrale européenne (BCE) n'a pas encore débuté son resserrement monétaire. L'euro est également pénalisé par les craintes d'un ralentissement économique plus marqué en Europe en raison des conséquences de la guerre en Ukraine. La récente décision de la Russie de couper le gaz à la Pologne et à la Bulgarie montre bien que la situation demeure précaire et que d'autres mauvaises surprises peuvent encore s'abattre sur la région.
- ▶ La livre aussi s'est considérablement dépréciée dernièrement en raison de crainte de ralentissement économique. Le franc suisse n'a pas profité du même effet valeur refuge que le dollar américain en avril. La valeur du franc se situe à un creux de deux ans par rapport à la devise américaine. Il a été plus stable par rapport à l'euro, fluctuant aux alentours de 1,02 franc/€.
- ▶ Le yen affiche une dépréciation d'environ 5 % en avril, qui fait suite à une dépréciation similaire en mars. Dans le cas du yen, sa dépréciation est étroitement liée à l'augmentation des taux obligataires américains. La Banque du Japon (BoJ) maintient une politique d'achats massifs d'actifs afin de maintenir le taux obligataire japonais de 10 ans près de 0,00 %. C'est particulièrement difficile dans le contexte actuel où les taux ont augmenté dans plusieurs pays. Cela force la BoJ à accroître ses achats.
- ▶ Les devises liées aux prix des matières premières ont aussi perdu de leur lustre contre le dollar américain. La dépréciation du dollar canadien au cours des dernières semaines est cependant moins grande en comparaison des autres principales devises. Les bonnes données économiques canadiennes, ainsi que les signaux de hausse rapide des taux d'intérêt envoyés par la Banque du Canada (BdC) semblent offrir un certain soutien au huard.
- ▶ La résilience du yuan chinois s'est encore effritée. Les nouveaux confinements et le risque de ralentissement économique en Chine ont concouru avec une dépréciation de plus de 3 % dans les dernières semaines. L'amitié de la Chine vis-à-vis de la Russie la place aussi dans une position difficile. Cela pourrait notamment faire fuir certains investissements étrangers.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ Le degré d'inquiétude sera une variable clé pour plusieurs taux de change au cours des prochains mois. Un regain d'appétit pour le risque pourrait aider plusieurs devises dont le dollar canadien. Il pourrait ainsi regagner les 0,80 \$ US au courant de l'été. Par la suite, il pourrait reprendre une tendance baissière contre le dollar américain, si la BdC augmente moins ses taux directeurs que la Fed et si les cours des matières premières commencent à diminuer.
- ▶ Les devises européennes offrent de meilleures perspectives. Une BCE résolument plus *hawkish* pourrait réduire la forte divergence entre les politiques monétaires actuellement observée avec les États-Unis. Tout espoir de fin de la guerre en Ukraine aiderait également.

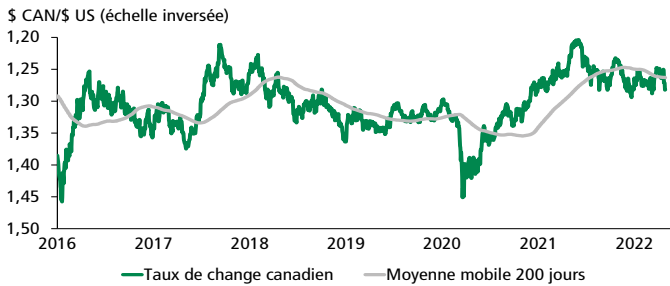
Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège • Hendrix Vachon, économiste principal

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.

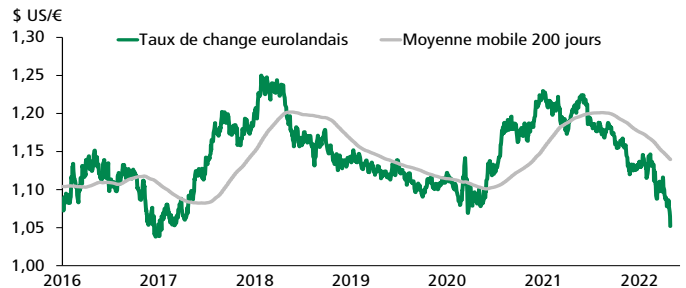
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



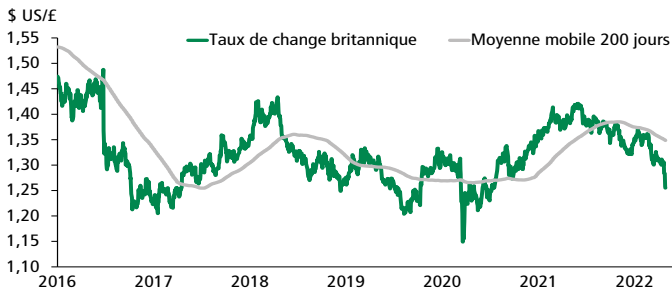
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



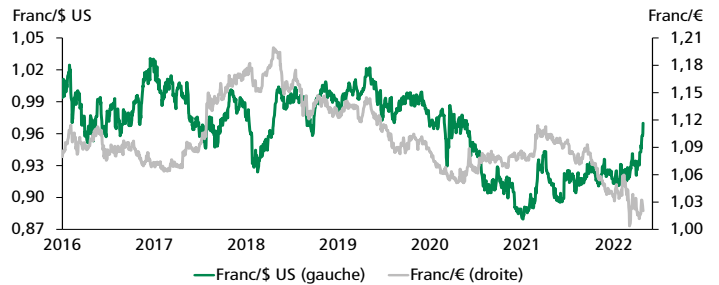
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING Taux de change et tendance



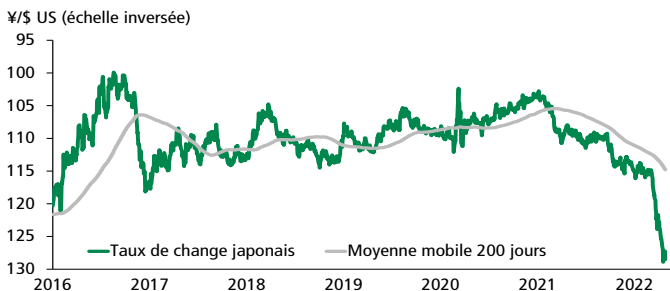
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE Taux de change



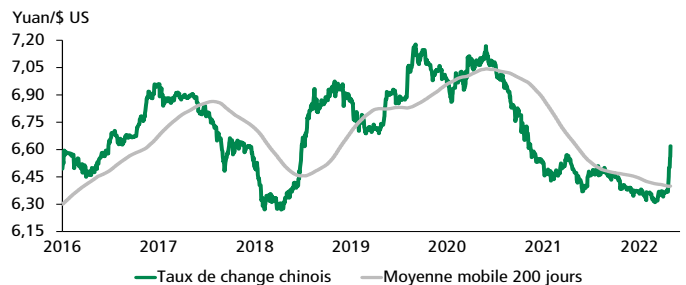
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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 – DEVISES*	PRIX SPOT	VARIATION (%)					DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	27 avril	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
Amériques									
Argentine – peso	115,0059	4,18	9,77	15,45	23,22	115,0059	101,0459	93,3350	
Brésil – réal	5,0295	5,76	-7,01	-9,94	-7,53	5,7447	5,2739	4,6100	
Canada – (USD/CAD)	1,2851	2,69	1,13	4,12	3,57	1,2961	1,2544	1,2019	
Canada – (CAD/USD)	0,7782	-2,62	-1,11	-3,96	-3,45	0,8320	0,7972	0,7716	
Mexique – peso	20,4715	2,65	-1,26	1,39	2,53	21,8163	20,3268	19,6465	
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,7127	-5,14	1,33	-5,19	-8,23	0,7844	0,7369	0,6987	
Chine – yuan renminbi	6,5606	3,05	3,02	2,63	1,19	6,5606	6,4098	6,3093	
Corée du Sud – won	1 266	3,84	5,22	8,11	13,98	1 266	1 175	1 106	
Hong Kong – dollar	7,8465	0,23	0,73	0,88	1,09	7,8475	7,7896	7,7567	
Inde – roupie	76,6325	0,46	1,89	2,08	2,74	76,9750	74,6230	72,4100	
Japon – yen	128,44	5,21	11,33	12,84	18,16	128,92	113,60	108,61	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6546	-6,04	-0,56	-8,66	-9,20	0,7293	0,6942	0,6536	
Europe									
Danemark – couronne	7,0485	4,04	5,54	9,94	14,60	7,0485	6,4505	6,0695	
Norvège – couronne	9,3285	8,29	4,29	10,82	12,76	9,3285	8,7116	8,1837	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2505	-5,22	-6,63	-8,81	-10,14	1,4215	1,3603	1,2505	
Russie – rouble	74,0000	-26,37	-4,73	4,74	-1,16	151,5000	77,6970	69,6107	
Suède – couronne	9,8435	4,51	4,79	14,65	17,52	10,0072	8,8898	8,2499	
Suisse – franc suisse	0,9699	4,19	4,12	5,70	6,26	0,9699	0,9200	0,8954	
Zone euro – (EUR/USD)	1,0518	-4,25	-5,66	-9,30	-12,95	1,2245	1,1546	1,0518	

* 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	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	
Dollar américain											
Dollar canadien	USD/CAD	1,2680	1,2636	1,2501	1,2500	1,2500	1,2658	1,2821	1,2987	1,3158	1,3333
Euro	EUR/USD	1,1590	1,1372	1,1127	1,1000	1,1200	1,1500	1,1700	1,1800	1,1800	1,1800
Livre sterling	GBP/USD	1,3484	1,3545	1,3167	1,3000	1,3200	1,3500	1,3700	1,3800	1,3900	1,3900
Franc suisse	USD/CHF	0,9331	0,9130	0,9206	0,9400	0,9400	0,9300	0,9300	0,9400	0,9500	0,9500
Yen	USD/JPY	111,29	115,10	121,68	128,00	128,00	127,00	124,00	120,00	115,00	113,00
Dollar australien	AUD/USD	0,7227	0,7261	0,7481	0,7300	0,7500	0,7500	0,7500	0,7400	0,7300	0,7200
Yuan chinois	USD/CNY	6,4467	6,3561	6,3400	6,7500	6,7000	6,6500	6,6500	6,6500	6,6000	6,5500
Peso mexicain	USD/MXN	20,64	20,50	19,87	20,50	21,00	21,00	21,25	20,75	20,50	20,00
Réal brésilien	USD/BRL	5,4391	5,5802	4,7375	4,8000	5,0000	5,0000	5,1000	5,2000	5,3000	5,3000
Dollar effectif ¹		106,55	107,98	109,17	110,80	109,70	108,40	107,50	107,00	106,70	106,90
Dollar canadien											
Dollar américain	CAD/USD	0,7886	0,7914	0,7999	0,8000	0,8000	0,7900	0,7800	0,7700	0,7600	0,7500
Euro	EUR/CAD	1,4695	1,4370	1,3909	1,3750	1,4000	1,4557	1,5000	1,5325	1,5526	1,5733
Livre sterling	GBP/CAD	1,7097	1,7115	1,6459	1,6250	1,6500	1,7089	1,7564	1,7922	1,8289	1,8533
Franc suisse	CAD/CHF	0,7359	0,7225	0,7364	0,7520	0,7520	0,7347	0,7254	0,7238	0,7220	0,7125
Yen	CAD/JPY	87,76	91,08	97,33	102,40	102,40	100,33	96,72	92,40	87,40	84,75
Dollar australien	AUD/CAD	0,9164	0,9175	0,9352	0,9125	0,9375	0,9494	0,9615	0,9610	0,9605	0,9600
Yuan chinois	CAD/CNY	5,0841	5,0302	5,0716	5,4000	5,3600	5,2535	5,1870	5,1205	5,0160	4,9125
Peso mexicain	CAD/MXN	16,28	16,22	15,89	16,40	16,80	16,59	16,58	15,98	15,58	15,00
Réal brésilien	CAD/BRL	4,2895	4,4161	3,7897	3,8400	4,0000	3,9500	3,9780	4,0040	4,0280	3,9750

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