

PRÉVISIONS DES DEVICES

Moment de répit sur le marché des devises

FAITS SAILLANTS

- ▶ La plupart des devises se sont réappréciées contre le dollar américain depuis la mi-mai. L'indice DXY du taux de change effectif américain a cédé plus de 3 % depuis son sommet cyclique. Il s'agit du plus important coup de frein observé pour le dollar américain depuis le début de sa tendance haussière à l'automne dernier.
- ▶ Le dollar américain a d'abord été soutenu par les anticipations de resserrement monétaire. Or, ces anticipations ont diminué quelque peu récemment. Les investisseurs semblent vouloir miser sur un scénario où l'inflation se calmera suffisamment dans les prochains mois pour convaincre la Réserve fédérale (Fed) de moins augmenter ses taux directeurs. Le fait que la Chine a annoncé la fin de plusieurs confinements pourrait d'ailleurs réduire certaines pressions inflationnistes provenant des chaînes d'approvisionnement.
- ▶ L'autre grand déterminant du dollar américain est le degré d'appétit pour le risque des investisseurs. En anticipant moins de hausses de taux d'intérêt, les investisseurs voient moins de chance de contraction de l'économie pour les prochains trimestres, ce qui redonne plus d'appétit pour le risque. En contrepartie, le billet vert se déprécie.
- ▶ Les devises européennes figurent parmi les devises qui se sont le plus appréciées depuis la mi-mai. Fait à noter concernant l'euro, il y a de plus en plus d'indications voulant que la Banque centrale européenne opère un virage à 180 degrés de sa politique monétaire. Rappelons que celle-ci procède encore à des achats d'actifs, et qu'elle applique encore une politique de taux d'intérêt négatifs. À sa rencontre de juin, il est probable qu'elle annonce la fin de ses achats d'actifs et signale des hausses de taux d'intérêt pour l'été.
- ▶ Le dollar canadien n'a pas échappé à la vigueur du billet vert dans les derniers mois. Cependant, il s'est moins déprécié que la moyenne des autres devises, ce qui lui a permis de faire plusieurs gains, notamment contre les devises européennes. Dans les dernières semaines, le huard est remonté à près de 0,79 \$ US, mais il n'a pas maintenu tous ses gains contre les autres devises.
- ▶ Les mouvements du rouble russe peuvent laisser plusieurs personnes perplexes. Malgré les sanctions économiques et financières, il s'est considérablement réapprécié. La Banque centrale de Russie a même été en mesure de réduire ses taux d'intérêt récemment. Il faut cependant mentionner que l'appréciation du rouble n'est pas nécessairement le signe que les sanctions ne font pas effet. Le gouvernement russe oblige les entreprises à détenir plus de réserves en rouble, ce qui soutient artificiellement sa valeur. De plus, en raison des sanctions, il est maintenant très difficile pour la Russie d'importer des biens et services provenant de plusieurs pays. Or, quand un pays importe moins, il a moins besoin de vendre sa monnaie pour acheter des devises étrangères. Cela aide le rouble, mais cela ne signifie pas que l'économie russe va bien pour autant.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ L'appétit pour le risque des investisseurs demeurera une variable clé pour plusieurs taux de change dans les prochains mois. Advenant des signes avant-coureurs de récession, le dollar américain sera certainement avantagé. Cependant, notre scénario de base n'inclut pas de contraction des principales économies avancées, ce qui ne milite pas pour la reprise de l'appréciation du dollar américain, du moins pas en termes généralisés.
- ▶ Le dollar canadien pourrait néanmoins reprendre une tendance baissière d'ici la fin de l'année. Nous prévoyons que la Banque du Canada ne pourra pas augmenter autant ses taux d'intérêt que la Fed. Une croissance économique plus faible est également attendue au Canada l'an prochain, avec en prime une probable diminution du prix de plusieurs matières premières.

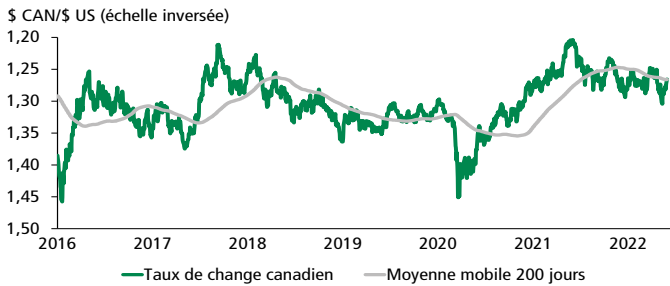
Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège • Hendrix Vachon, économiste principal

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.

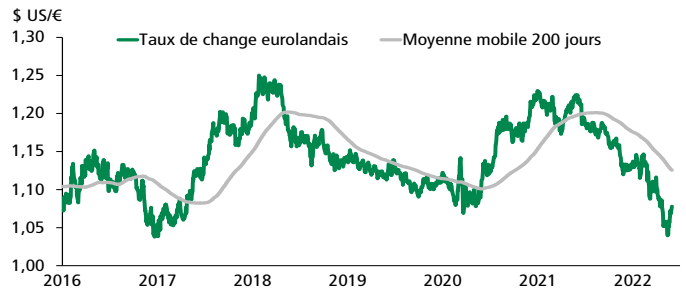
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



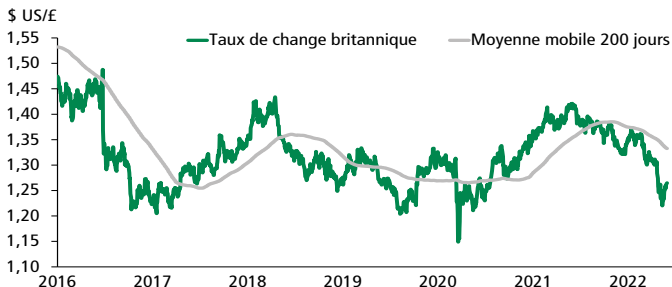
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



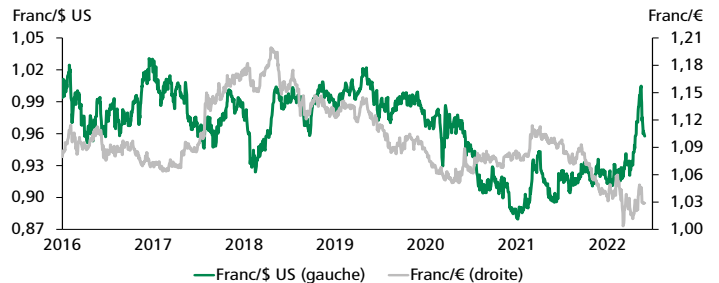
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING Taux de change et tendance



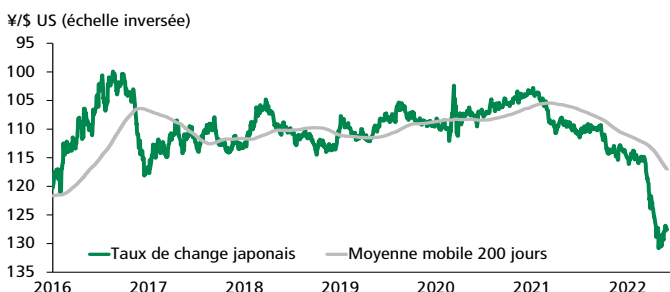
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE Taux de change



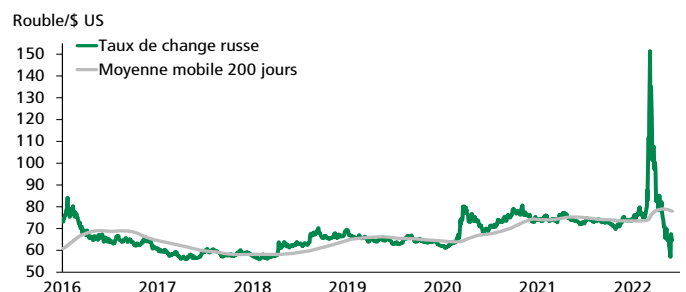
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

YEN Taux de change et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

ROUBLE RUSSE 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		
	30 mai	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
Amériques									
Argentine – peso	120,0135	4,07	11,19	18,92	26,91	120,0135	103,1144	94,5642	
Brésil – réal	4,7376	-4,33	-9,04	-16,13	-9,27	5,7447	5,2435	4,6100	
Canada – (USD/CAD)	1,2658	-0,96	-0,30	-1,33	4,78	1,3023	1,2605	1,2019	
Canada – (CAD/USD)	0,7900	0,97	0,30	1,35	-4,56	0,8320	0,7933	0,7679	
Mexique – peso	19,4890	-4,51	-6,20	-9,31	-2,33	21,8163	20,3369	19,4890	
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,7198	1,89	-1,36	1,01	-6,69	0,7755	0,7307	0,6857	
Chine – yuan renminbi	6,6606	0,79	5,37	4,66	4,59	6,7890	6,4316	6,3093	
Corée du Sud – won	1 239	-1,38	2,69	4,27	11,06	1 289	1 188	1 106	
Hong Kong – dollar	7,8487	0,02	0,46	0,66	1,12	7,8501	7,7970	7,7567	
Inde – roupie	77,5537	1,33	2,53	3,27	7,10	77,8650	74,9568	72,4100	
Japon – yen	127,57	-1,76	10,43	12,73	16,15	130,87	115,35	109,06	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6556	1,52	-3,39	-3,91	-9,46	0,7273	0,6868	0,6233	
Europe									
Danemark – couronne	6,9022	-2,18	3,18	5,23	13,16	7,1684	6,5304	6,0823	
Norvège – couronne	9,4114	0,45	6,30	4,10	12,39	9,9028	8,8254	8,2618	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2646	0,72	-5,02	-4,42	-10,81	1,4215	1,3463	1,2221	
Russie – rouble	64,6500	-8,72	-41,89	-13,08	-11,75	151,5000	76,9419	56,8750	
Suède – couronne	9,7492	-0,83	0,74	8,04	17,39	10,1558	9,0275	8,2499	
Suisse – franc suisse	0,9576	-1,35	3,75	3,47	6,39	1,0048	0,9266	0,8954	
Zone euro – (EUR/USD)	1,0780	2,18	-2,60	-4,23	-11,51	1,2245	1,1408	1,0395	

* 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	1,2658	1,2821	1,2987	1,3158	1,3158	1,3333	1,3333	
Euro	EUR/USD	1,1590	1,1372	1,1127	1,0800	1,0900	1,1000	1,1100	1,1200	1,1200	1,1200	
Livre sterling	GBP/USD	1,3484	1,3545	1,3167	1,2600	1,2700	1,2800	1,2900	1,2900	1,2800	1,2800	
Franc suisse	USD/CHF	0,9331	0,9130	0,9206	0,9600	0,9600	0,9700	0,9700	0,9700	0,9800	0,9800	
Yen	USD/JPY	111,29	115,10	121,68	129,00	130,00	130,00	125,00	120,00	115,00	113,00	
Dollar australien	AUD/USD	0,7227	0,7261	0,7481	0,7200	0,7200	0,7300	0,7300	0,7200	0,7200	0,7100	
Yuan chinois	USD/CNY	6,4467	6,3561	6,3400	6,7000	6,7500	6,8000	6,8000	6,7500	6,7000	6,6500	
Peso mexicain	USD/MXN	20,64	20,50	19,87	19,75	20,00	20,50	21,00	20,50	20,50	20,00	
Réal brésilien	USD/BRL	5,4391	5,5802	4,7375	4,8000	5,0000	5,2000	5,3000	5,3000	5,2000	5,2000	
Dollar effectif ¹		106,55	107,98	109,17	112,80	112,60	112,40	111,70	110,60	110,50	110,40	
Dollar canadien												
Dollar américain	CAD/USD	0,7886	0,7914	0,7999	0,7900	0,7800	0,7700	0,7600	0,7600	0,7500	0,7500	
Euro	EUR/CAD	1,4695	1,4370	1,3909	1,3671	1,3974	1,4286	1,4605	1,4737	1,4933	1,4933	
Livre sterling	GBP/CAD	1,7097	1,7115	1,6459	1,5949	1,6282	1,6623	1,6974	1,6974	1,7067	1,7067	
Franc suisse	CAD/CHF	0,7359	0,7225	0,7364	0,7584	0,7488	0,7469	0,7372	0,7372	0,7350	0,7350	
Yen	CAD/JPY	87,76	91,08	97,33	101,91	101,40	100,10	95,00	91,20	86,25	84,75	
Dollar australien	AUD/CAD	0,9164	0,9175	0,9352	0,9114	0,9231	0,9481	0,9605	0,9474	0,9600	0,9467	
Yuan chinois	CAD/CNY	5,0841	5,0302	5,0716	5,2930	5,2650	5,2360	5,1680	5,1300	5,0250	4,9875	
Peso mexicain	CAD/MXN	16,28	16,22	15,89	15,60	15,60	15,79	15,96	15,58	15,38	15,00	
Réal brésilien	CAD/BRL	4,2895	4,4161	3,7897	3,7920	3,9000	4,0040	4,0280	4,0280	3,9000	3,9000	

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