

# PRÉVISIONS DES DEVISES

## Nouvel élan du dollar américain

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Le dollar américain s'est apprécié considérablement ces deux dernières semaines contre plusieurs devises. Le début de ce nouvel élan a concorde avec la publication des derniers chiffres sur l'inflation aux États-Unis. Ces chiffres se sont avérés plus forts que prévu et ont encouragé plusieurs investisseurs à miser sur une réduction plus rapide des achats d'actifs par la Réserve fédérale (Fed) et des hausses de taux d'intérêt plus précoces. La reconduction de Jerome Powell à la tête de la Fed semble renforcer ce scénario aux yeux des investisseurs. Sa principale concurrente pour le poste, Lael Brainard, était perçue un peu plus *dovish*.
- ▶ Les données économiques ont aussi été plus encourageantes récemment du côté américain. En même temps, l'incertitude a augmenté dans d'autres régions du monde, notamment en Europe, où le nombre de cas de COVID-19 est une fois de plus en hausse, forçant même la réintroduction de mesures de confinement dans certains pays. L'euro vaut maintenant près de 1,12 \$ US contre une moyenne d'environ 1,16 \$ US en octobre. L'euro reste également désavantagé sur le plan de la politique monétaire. La Banque centrale européenne ne signale pas de hausses de taux d'intérêt pour l'an prochain.
- ▶ Le yen aussi est pénalisé par les faibles probabilités de hausses de taux d'intérêt. L'inflation demeure nettement plus faible au Japon. Cela dit, le yen est une devise sensible à l'appétit des investisseurs pour le risque. Il fait mieux lorsque l'incertitude est plus grande, ce qui a probablement contribué à limiter sa dépréciation contre le dollar américain durant le mois de novembre.
- ▶ Contrairement à l'euro, la livre sterling profite de meilleures anticipations à l'égard de la politique monétaire. La Banque d'Angleterre signale que le relèvement des taux d'intérêt pourrait débuter au cours des prochains mois. Malgré cela, la livre s'est dépréciée fortement au cours des dernières semaines. Elle était remontée à plus de 1,38 \$ US en octobre et vaut maintenant un peu moins de 1,34 \$ US. Le Royaume-Uni reste affligé par certaines difficultés économiques, et comme plusieurs autres pays européens, il affiche un nombre élevé de cas de COVID-19.
- ▶ Le dollar canadien est une autre devise qui profite d'attentes favorables à l'égard de la politique monétaire, mais qui s'est tout de même dépréciée récemment. La baisse des prix du pétrole peut expliquer une partie de la récente baisse du huard, qui vaut maintenant moins de 0,79 \$ US contre 0,81 \$ US il y a quelques semaines. L'incertitude a aussi monté d'un cran au Canada alors que les données économiques ont été plus décevantes. De plus, les inondations en Colombie-Britannique risquent de nuire à la performance économique canadienne au quatrième trimestre.

### PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ L'évolution des politiques monétaires devrait continuer d'influencer grandement les devises. Il reste à voir si la Fed pourra accélérer de beaucoup la réduction de ses achats d'actifs, ce qui paverait la voie à un relèvement plus précoce des taux d'intérêt. L'appréciation du dollar américain pourrait avoir été trop rapide. Une atténuation des risques au cours des prochains mois, notamment en lien avec la pandémie, pourrait aussi faire baisser le billet vert. Cela est sans compter qu'avec un faible taux de vaccination, les États-Unis demeurent à risque d'une nouvelle vague d'infections.
- ▶ Le dollar canadien pourrait avoir un peu plus de difficulté à très court terme qu'initialement prévu. Nous demeurons toutefois assez optimistes pour la croissance économique canadienne l'an prochain. Il semble plus probable que la Banque du Canada devance la Fed dans le début de ses hausses de taux d'intérêt, ce qui devrait temporairement donner une impulsion au huard aux premier et deuxième trimestres de 2022.

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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](https://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



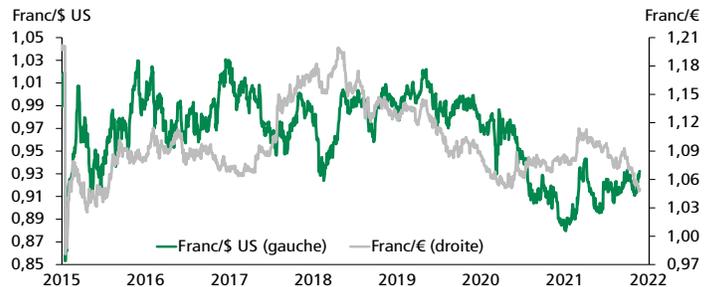
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## LIVRE STERLING Taux de change et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## FRANC SUISSE Taux de change



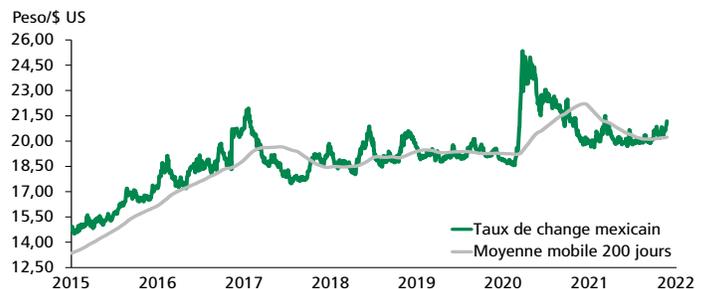
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## YEN Taux de change et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## PESO MEXICAIN 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		
	23 nov.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
<b>Amériques</b>									
Argentine – peso	100,6092	1,22	3,28	6,72	25,29	100,6092	93,0313	80,3001	
Brésil – réal	5,6581	-1,21	5,26	6,53	4,35	5,8099	5,3473	4,9279	
Canada – (USD/CAD)	1,2716	2,93	0,24	5,52	-2,87	1,3091	1,2547	1,2019	
Canada – (CAD/USD)	0,7864	-2,84	-0,24	-5,23	2,95	0,8320	0,7970	0,7639	
Mexique – peso	21,2815	5,57	4,47	6,71	5,89	21,4515	20,1769	19,5880	
<b>Asie et Pacifique Sud</b>									
Australie – (AUD/USD)	0,7228	-3,17	0,26	-6,53	-0,80	0,7968	0,7544	0,7135	
Chine – yuan renminbi	6,3919	0,11	-1,38	-0,66	-2,95	6,5915	6,4701	6,3684	
Corée du Sud – won	1 190	1,08	1,36	5,57	7,15	1 199	1 135	1 082	
Hong Kong – dollar	7,7944	0,27	0,02	0,39	0,55	7,7944	7,7677	7,7508	
Inde – roupie	74,4470	-0,74	0,42	2,22	0,25	75,4875	73,7672	72,3800	
Japon – yen	115,15	1,47	4,97	5,68	10,13	115,15	108,75	102,74	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6949	-2,88	0,83	-3,11	0,38	0,7435	0,7100	0,6827	
<b>Europe</b>									
Danemark – couronne	6,6110	3,48	4,41	8,29	5,13	6,6189	6,2438	6,0350	
Norvège – couronne	8,8937	6,43	-0,23	6,05	-1,64	9,0422	8,5735	8,1837	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,3369	-2,93	-2,55	-5,59	0,56	1,4215	1,3767	1,3211	
Russie – rouble	75,0288	6,60	1,22	2,15	-1,88	77,3976	73,7535	69,6107	
Suède – couronne	9,0443	5,61	3,74	8,69	4,79	9,0443	8,5083	8,1660	
Suisse – franc suisse	0,9326	1,81	2,12	3,82	2,07	0,9433	0,9111	0,8794	
Zone euro – (EUR/USD)	1,1264	-3,29	-4,06	-7,59	-4,70	1,2301	1,1917	1,1247	

\* 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	2020		2021				2022				
	T3	T4	T1	T2	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	
<b>Dollar américain</b>											
Dollar canadien	USD/CAD	1,3321	1,2734	1,2560	1,2396	1,2680	1,2579	1,2346	1,2195	1,2270	1,2346
Euro	EUR/USD	1,1727	1,2236	1,1753	1,1859	1,1590	1,1300	1,1200	1,1200	1,1400	1,1600
Livre sterling	GBP/USD	1,2928	1,3670	1,3797	1,3815	1,3484	1,3500	1,3600	1,3700	1,3700	1,3800
Franc suisse	USD/CHF	0,9186	0,8808	0,9410	0,9242	0,9331	0,9400	0,9500	0,9600	0,9500	0,9400
Yen	USD/JPY	105,47	103,26	110,72	111,11	111,29	115,00	115,00	116,00	117,00	117,00
Dollar australien	AUD/USD	0,7163	0,7695	0,7598	0,7499	0,7227	0,7300	0,7500	0,7600	0,7600	0,7700
Yuan chinois	USD/CNY	6,7908	6,5267	6,5527	6,4572	6,4467	6,4000	6,4000	6,4000	6,4500	6,5000
Peso mexicain	USD/MXN	22,11	19,89	20,44	19,95	20,64	21,00	20,00	20,50	21,00	21,50
Réal brésilien	USD/BRL	5,6404	5,1964	5,6970	5,0019	5,4391	5,5000	5,3000	5,5000	5,7000	5,8000
Dollar effectif <sup>1</sup>		107,08	102,59	105,22	104,44	106,55	107,80	107,60	107,30	106,70	105,90
<b>Dollar canadien</b>											
Dollar américain	CAD/USD	0,7507	0,7853	0,7962	0,8067	0,7886	0,7950	0,8100	0,8200	0,8150	0,8100
Euro	EUR/CAD	1,5621	1,5580	1,4762	1,4700	1,4695	1,4214	1,3827	1,3659	1,3988	1,4321
Livre sterling	GBP/CAD	1,7221	1,7406	1,7329	1,7124	1,7097	1,6981	1,6790	1,6707	1,6810	1,7037
Franc suisse	CAD/CHF	0,6896	0,6917	0,7492	0,7456	0,7359	0,7473	0,7695	0,7872	0,7743	0,7614
Yen	CAD/JPY	79,17	81,09	88,15	89,63	87,76	91,43	93,15	95,12	95,36	94,77
Dollar australien	AUD/CAD	0,9542	0,9798	0,9543	0,9296	0,9164	0,9182	0,9259	0,9268	0,9325	0,9506
Yuan chinois	CAD/CNY	5,0978	5,1256	5,2171	5,2091	5,0841	5,0880	5,1840	5,2480	5,2568	5,2650
Peso mexicain	CAD/MXN	16,60	15,62	16,27	16,09	16,28	16,70	16,20	16,81	17,12	17,42
Réal brésilien	CAD/BRL	4,2342	4,0809	4,5358	4,0351	4,2895	4,3725	4,2930	4,5100	4,6455	4,6980

p : prévisions; <sup>1</sup> Pondéré par les échanges commerciaux avec les principaux partenaires des États-Unis (janvier 2006 = 100).

Sources : Datastream, Federal Reserve Board et Desjardins, Études économiques