

PRÉVISIONS DES DEVISES

Après des gains en juin pour plusieurs devises, la situation pourrait se corser rapidement

FAITS SAILLANTS

- ▶ Plusieurs banques centrales ont décrété des hausses de taux d'intérêt récemment et ce n'est probablement pas terminé. La Banque du Canada (BdC) fait partie du lot. Elle a mis un terme à sa pause en juin et laisse la porte ouverte à d'autres relèvements de taux d'intérêt. L'économie canadienne demeure robuste et l'inflation ne diminue pas suffisamment vite. Pour la première fois depuis septembre 2022, le taux de change canadien est passé sous 1,32 \$ CAN/\$ US (environ 0,76 \$ US). Cet élan s'est toutefois modéré depuis la fin du mois de juin en raison d'un dollar américain qui reprend du lustre.
- ▶ Bien que la Réserve fédérale (Fed) ait passé son tour en juin, d'autres hausses de taux d'intérêt aux États-Unis apparaissent de plus en plus probables. La Fed, elle-même, envoie des signaux dans ce sens. La forte révision à la hausse du PIB réel au premier trimestre est venue renforcer l'idée d'une économie américaine résiliente et susceptible d'alimenter encore trop de pressions inflationnistes. Le marché du travail reste d'ailleurs vigoureux. Le portrait est plus pessimiste du côté du secteur manufacturier, mais cette faiblesse est largement compensée par de meilleures données dans le secteur des services. Les taux obligataires américains ont considérablement augmenté dans les dernières semaines, ce qui a ramené les écarts de taux d'intérêt avec plusieurs pays dans une zone plus favorable au dollar américain.
- ▶ D'autres hausses de taux d'intérêt sont aussi attendues en Europe, mais ce soutien pour les devises européennes s'effrite lorsque les taux américains augmentent à leur tour. De plus, les données économiques sont généralement moins encourageantes en Europe. La livre sterling se maintient à près de 1,28 \$ US, un sommet depuis avril 2022. La hausse de taux de 50 points de base décrétée par la Banque d'Angleterre en juin a surpris plusieurs analystes.
- ▶ La situation est plus difficile du côté des devises asiatiques. Le yen continue de souffrir de l'important élargissement des écarts de taux d'intérêt avec les États-Unis. La Banque du Japon n'a toujours pas commencé son resserrement monétaire malgré la progression de l'inflation. À environ 145 ¥/\$ US, le taux de change nippon n'est plus très loin des niveaux de l'automne dernier où des interventions de change avaient finalement été requises pour le soutenir. Le yuan chinois ne fait guère mieux, entraîné par des données économiques décevantes en Chine. À contre-courant des autres banques centrales, la Banque populaire de Chine a décrété une baisse de 0,1 % sur certains taux d'intérêt qu'elle gère en juin.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ Une appréciation du dollar américain apparaît probable. Si ce n'est pas une évolution favorable des taux d'intérêt, c'est l'augmentation de l'incertitude économique et une perte d'appétit pour le risque qui pourraient soutenir le billet vert. Nous prévoyons une détérioration de l'activité économique dans plusieurs pays au cours de l'été et à l'automne prochain. Un contexte économique plus favorable en 2024, avec des taux d'intérêt en baisse, cadrerait plutôt avec une dépréciation du dollar américain contre plusieurs devises.
- ▶ Le dollar canadien pourrait terminer l'année 2023 aux environs de 1,37 \$ CAN/\$ US (0,73 \$ US). Cette prévision suppose que la BdC procéderait à une seule autre hausse de taux d'intérêt. Peu de soutien est attendu du côté des prix matières premières, quoique le pétrole pourrait toujours surprendre en raison de contraintes d'offre. À plus long terme, le huard devrait profiter de l'amélioration du contexte économique mondial et d'une demande plus soutenue pour les matières premières.

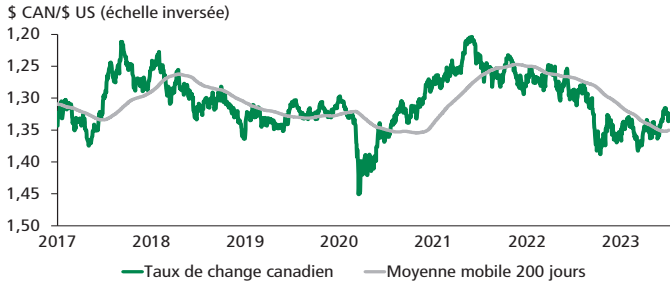
Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège • Hendrix Vachon, économiste principal

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.

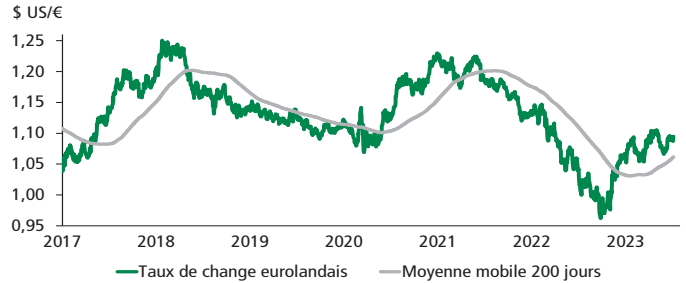
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



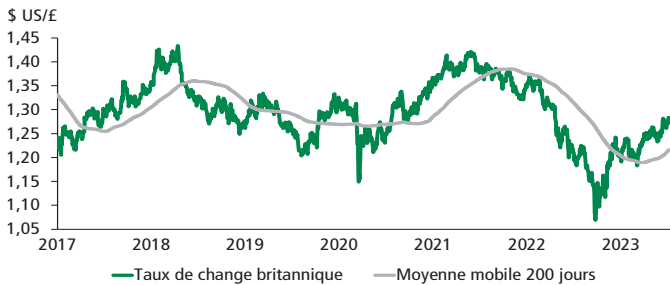
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



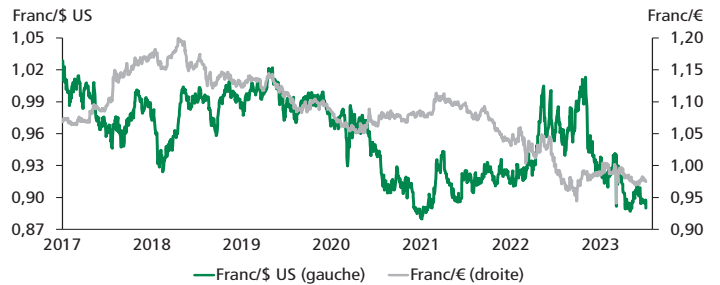
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING Taux de change et tendance



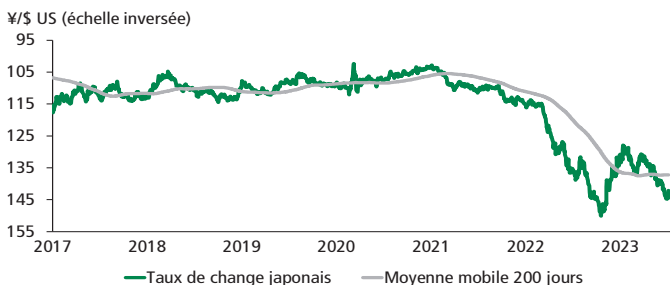
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE Taux de change



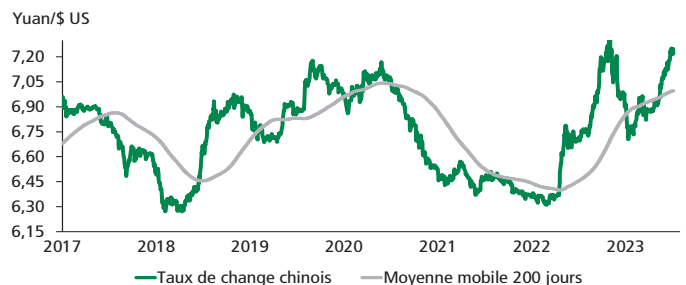
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

YEN Taux de change et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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		
	7 juil.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
Amériques									
Argentine – peso	260,9768	7,03	23,54	45,60	106,19	260,9768	183,0231	126,5695	
Brésil – réal	4,8668	-1,12	-3,79	-7,31	-8,81	5,4854	5,1526	4,7696	
Canada – (USD/CAD)	1,3298	-0,45	-1,31	-1,35	2,45	1,3879	1,3401	1,2745	
Canada – (CAD/USD)	0,7520	0,45	1,32	1,37	-2,40	0,7846	0,7462	0,7205	
Mexique – peso	17,1183	-1,48	-6,16	-10,63	-16,99	20,9440	19,0168	17,0110	
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,6690	0,58	0,32	-2,71	-2,16	0,7136	0,6724	0,6197	
Chine – yuan renminbi	7,2212	1,29	5,11	5,60	7,75	7,3029	6,9644	6,6953	
Corée du Sud – won	1 305	0,10	-1,07	2,87	0,40	1 440	1 323	1 220	
Hong Kong – dollar	7,8272	-0,19	-0,29	0,27	-0,26	7,8501	7,8366	7,7674	
Inde – roupie	82,6150	0,13	0,89	0,41	4,34	83,0205	81,6162	78,6045	
Japon – yen	142,09	1,40	7,52	7,57	4,47	150,15	137,55	127,90	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6218	3,00	-0,45	-2,08	0,66	0,6506	0,6157	0,5565	
Europe									
Danemark – couronne	6,7925	-2,45	-0,58	-2,80	-7,25	7,7519	7,1080	6,7348	
Norvège – couronne	10,6261	-3,68	1,25	6,26	5,31	11,1864	10,2927	9,5176	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2824	2,91	3,12	6,45	6,87	1,2824	1,2059	1,0747	
Russie – rouble	91,3800	11,81	12,50	25,74	42,67	91,3800	70,1323	55,5000	
Suède – couronne	10,8208	-0,75	3,33	2,84	2,73	11,3655	10,5708	10,0531	
Suisse – franc suisse	0,8901	-1,95	-1,57	-4,41	-8,52	1,0133	0,9375	0,8869	
Zone euro – (EUR/USD)	1,0950	2,26	0,24	3,27	7,66	1,1053	1,0485	0,9621	

* 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	2022		2023				2024				
	T3	T4	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	
Dollar américain											
Dollar canadien	USD/CAD	1,3828	1,3551	1,3516	1,3238	1,3514	1,3699	1,3333	1,2987	1,2821	1,2821
Euro	EUR/USD	0,9797	1,0673	1,0865	1,0910	1,0700	1,0600	1,0800	1,1100	1,1200	1,1300
Livre sterling	GBP/USD	1,1163	1,2029	1,2365	1,2714	1,2600	1,2400	1,2700	1,2900	1,3100	1,3200
Franc suisse	USD/CHF	0,9842	0,9227	0,9132	0,8946	0,9200	0,9200	0,9400	0,9500	0,9600	0,9600
Yen	USD/JPY	144,77	131,13	132,81	144,34	135,00	130,00	125,00	120,00	117,00	115,00
Dollar australien	AUD/USD	0,6404	0,6814	0,6686	0,6667	0,6600	0,6500	0,6700	0,6800	0,6900	0,6900
Yuan chinois	USD/CNY	7,1160	6,8986	6,8690	7,2523	7,3500	7,4000	7,3000	7,2000	7,1000	7,0000
Peso mexicain	USD/MXN	20,15	19,49	18,02	17,13	17,75	18,50	18,50	18,00	17,75	17,50
Réal brésilien	USD/BRL	5,4063	5,2174	5,0801	4,8189	5,0000	5,2000	5,1000	5,0000	4,9000	4,8000
Dollar effectif ¹		123,8	115,8	114,7	114,5	115,2	115,8	113,1	110,2	108,8	108,1
Dollar canadien											
Dollar américain	CAD/USD	0,7232	0,7380	0,7399	0,7554	0,7400	0,7300	0,7500	0,7700	0,7800	0,7800
Euro	EUR/CAD	1,3547	1,4462	1,4684	1,4443	1,4459	1,4521	1,4400	1,4416	1,4359	1,4487
Livre sterling	GBP/CAD	1,5436	1,6300	1,6712	1,6830	1,7027	1,6986	1,6933	1,6753	1,6795	1,6923
Franc suisse	CAD/CHF	0,7117	0,6809	0,6756	0,6758	0,6808	0,6716	0,7050	0,7315	0,7488	0,7488
Yen	CAD/JPY	104,69	96,76	98,26	109,03	99,90	94,90	93,75	92,40	91,26	89,70
Dollar australien	AUD/CAD	0,8856	0,9233	0,9037	0,8826	0,8919	0,8904	0,8933	0,8831	0,8846	0,8846
Yuan chinois	CAD/CNY	5,1461	5,0908	5,0821	5,4784	5,4390	5,4020	5,4750	5,5440	5,5380	5,4600
Peso mexicain	CAD/MXN	14,57	14,38	13,33	12,94	13,14	13,51	13,88	13,86	13,85	13,65
Réal brésilien	CAD/BRL	3,9097	3,8502	3,7586	3,6402	3,7000	3,7960	3,8250	3,8500	3,8220	3,7440

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