

PRÉVISIONS DES DEVICES

Le dollar américain peut-il encore s'apprécier fortement?

FAITS SAILLANTS

- ▶ Les astres se sont bien positionnés en août et en septembre pour une appréciation du dollar américain. D'abord, il y a eu une augmentation des craintes à l'égard de certaines économies, dont la Chine. Cela a encouragé les investisseurs à adopter un comportement plus prudent, ce qui favorise généralement le dollar américain à titre de principale valeur refuge mondiale. Parallèlement, les données économiques sont demeurées bonnes aux États-Unis. La croissance du PIB réel devrait avoisiner 4 % au troisième trimestre. Cette performance s'accompagne de taux d'intérêt plus élevés. Les écarts entre les taux d'intérêt américains et ceux de plusieurs pays se sont élargis, offrant un autre support au billet vert. Les prévisions des dirigeants de la Réserve fédérale signalent d'ailleurs la possibilité d'une autre hausse des taux directeurs d'ici la fin de 2023 et très peu de baisses en 2024.
- ▶ Le dollar canadien s'en tire pas trop mal en comparaison des autres principales devises des pays avancés et émergents. Après une perte de valeur d'un peu plus de 2 % en août, le huard affiche jusqu'à présent une légère appréciation en septembre. Les prix élevés du pétrole sont un soutien à la devise canadienne. Cela fait contrepoids à la baisse des prix de plusieurs autres matières premières. Le dollar canadien profite également d'un léger rétrécissement des écarts entre les taux canadiens et américains. Cela n'est pas étranger au fait que l'inflation s'est avérée un peu plus forte que prévu récemment. La Banque du Canada ne ferme d'ailleurs pas la porte à d'autres hausses de taux.
- ▶ Le contexte est plus difficile pour les devises européennes. Les données économiques sont un peu plus moroses et, bien que l'inflation demeure élevée, la tendance récente a pointé vers une nette diminution. Cela soutient moins les taux d'intérêt en Europe. La Banque d'Angleterre a d'ailleurs causé la surprise en n'augmentant pas son principal taux directeur le 21 septembre dernier. La livre, qui a commencé le mois de septembre à environ 1,26 \$ US, s'échange maintenant à près de 1,22 \$ US. La Banque nationale suisse a aussi surpris avec un statu quo, ce qui a pénalisé le franc. Quant à la Banque centrale européenne, elle a décrété une hausse de taux de 25 points de base en septembre, mais a du même coup signalé qu'il pourrait s'agir de la dernière si l'économie et l'inflation évoluent comme prévu.
- ▶ Le taux de change japonais s'approche du sommet de 150 yens/\$ US atteint en octobre 2022. Le fait que la Banque du Japon (BoJ) soit plus flexible dans le contrôle exercé sur les taux obligataires japonais n'a pas suffi à freiner la dépréciation du yen. Les taux américains ont simplement davantage augmenté que les taux japonais. Qui plus est, la BoJ n'a toujours pas amorcé le relèvement de son principal taux directeur, encore fixé à -0,1 %.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ Une partie des gains récents du dollar américain pourrait rapidement s'effacer si des données économiques commencent à témoigner d'un ralentissement aux États-Unis. Nos prévisions économiques pointent d'ailleurs dans cette direction, ce qui s'accompagnerait aussi par une baisse des taux obligataires américains. À très court terme, il faudra surveiller le risque d'un arrêt du gouvernement américain si les crédits budgétaires ne sont pas votés par les élus d'ici la fin du mois de septembre. L'économie américaine pourrait freiner plus brusquement dans un tel scénario.
- ▶ Comme pour d'autres devises, le dollar canadien pourrait profiter d'une baisse des taux obligataires américains. Cependant, nous prévoyons aussi un ralentissement économique au Canada s'accompagnant de taux obligataires plus faibles. Nous ne croyons pas non plus que les prix du pétrole demeureront aussi élevés très longtemps. Au bout du compte, le dollar canadien pourrait se déprécier légèrement d'ici la fin de l'année. Une appréciation est toujours attendue plus tard en 2024, aidée par un rebond éventuel de l'économie mondiale et des prix des matières premières.

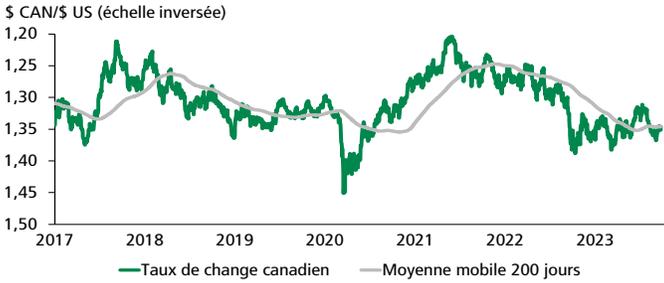
Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège • Hendrix Vachon, économiste principal

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.

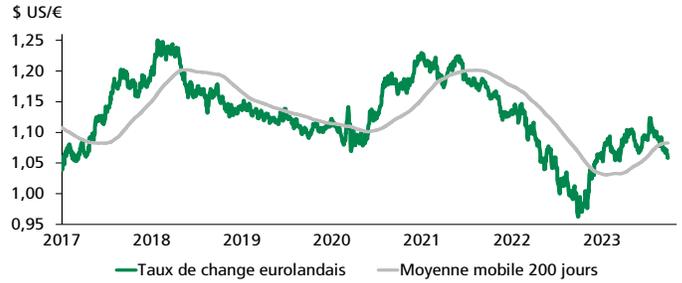
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



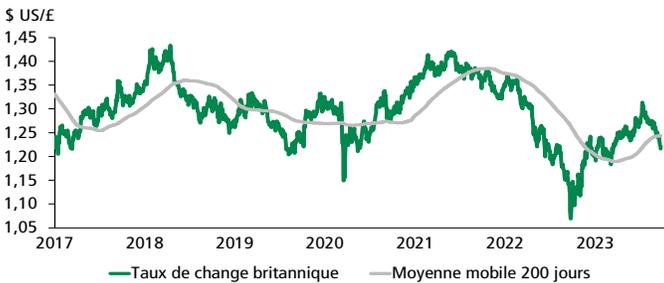
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



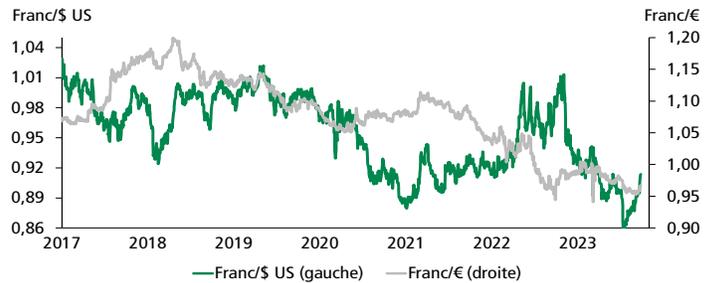
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING Taux de change et tendance



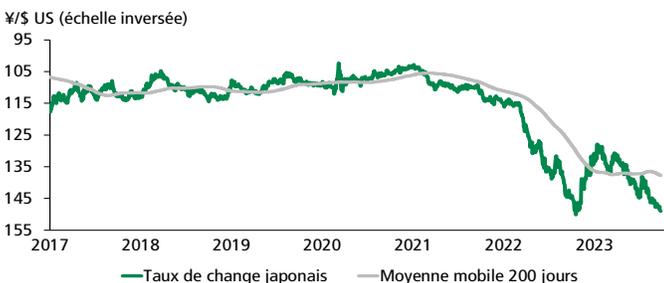
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE Taux de change



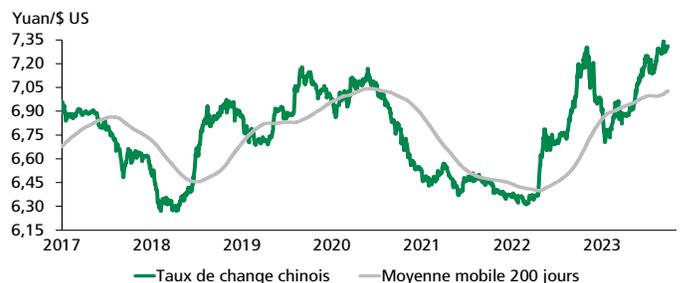
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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 – DEVICES*	PRIX SPOT		VARIATION (%)				DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	26 sept.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
Amériques									
Argentine – peso	350,0192	0,01	37,47	70,18	139,81	350,0341	222,3723	145,9580	
Brésil – réal	4,9650	1,50	3,93	-5,39	-7,31	5,4632	5,0769	4,7216	
Canada – (USD/CAD)	1,3491	-1,05	2,54	-1,95	-1,41	1,3879	1,3490	1,3113	
Canada – (CAD/USD)	0,7412	1,06	-2,48	1,99	1,43	0,7626	0,7413	0,7205	
Mexique – peso	17,4210	3,63	1,56	-5,83	-14,34	20,3370	18,3227	16,6405	
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,6397	-0,07	-4,11	-3,75	-0,93	0,7136	0,6654	0,6197	
Chine – yuan renminbi	7,3113	0,29	1,02	6,45	2,49	7,3440	7,0531	6,7030	
Corée du Sud – won	1 349	1,76	3,22	4,19	-5,78	1 440	1 318	1 220	
Hong Kong – dollar	7,8214	-0,28	-0,11	-0,36	-0,36	7,8501	7,8313	7,7674	
Inde – roupie	83,2550	0,71	1,56	1,11	2,00	83,3150	82,2712	80,5045	
Japon – yen	149,07	1,81	3,87	14,05	2,98	150,15	138,93	127,90	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,5945	0,68	-3,60	-4,16	5,45	0,6506	0,6129	0,5565	
Europe									
Danemark – couronne	7,0529	2,15	3,29	1,84	-8,86	7,7519	6,9909	6,6300	
Norvège – couronne	10,8177	1,03	0,84	3,44	0,05	11,1864	10,4081	9,7166	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2169	-3,05	-4,26	-0,48	12,77	1,3119	1,2244	1,0747	
Russie – rouble	96,5000	1,47	13,36	25,12	67,46	101,3000	77,5686	57,6250	
Suède – couronne	10,9945	-0,56	2,46	5,48	-3,12	11,3655	10,6345	10,1615	
Suisse – franc suisse	0,9137	3,00	2,10	-0,46	-7,80	1,0133	0,9191	0,8577	
Zone euro – (EUR/USD)	1,0584	-1,73	-2,98	-1,66	9,70	1,1243	1,0661	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	1,3699	1,3333	1,3158	1,3158
Euro	EUR/USD	0,9797	1,0673	1,0865	1,0910	1,0600	1,0700	1,0700	1,0900	1,1100	1,1200
Livre sterling	GBP/USD	1,1163	1,2029	1,2365	1,2714	1,2200	1,2300	1,2500	1,2800	1,3000	1,3200
Franc suisse	USD/CHF	0,9842	0,9227	0,9132	0,8946	0,9200	0,9000	0,9100	0,9200	0,9300	0,9400
Yen	USD/JPY	144,77	131,13	132,81	144,34	150,00	140,00	130,00	120,00	117,00	115,00
Dollar australien	AUD/USD	0,6404	0,6814	0,6686	0,6667	0,6400	0,6400	0,6400	0,6600	0,6700	0,6700
Yuan chinois	USD/CNY	7,1160	6,8986	6,8690	7,2523	7,3000	7,4000	7,4000	7,3000	7,2000	7,1500
Peso mexicain	USD/MXN	20,15	19,49	18,02	17,13	17,50	18,25	18,25	18,00	17,75	17,75
Réal brésilien	USD/BRL	5,4063	5,2174	5,0801	4,8189	5,0000	5,2000	5,3000	5,1000	5,0000	4,9000
Dollar effectif ¹		123,8	115,8	114,7	114,5	118,1	116,7	115,3	111,9	110,1	109,3
Dollar canadien											
Dollar américain	CAD/USD	0,7232	0,7380	0,7399	0,7554	0,7400	0,7300	0,7300	0,7500	0,7600	0,7600
Euro	EUR/CAD	1,3547	1,4462	1,4684	1,4443	1,4324	1,4658	1,4658	1,4533	1,4605	1,4737
Livre sterling	GBP/CAD	1,5436	1,6300	1,6712	1,6830	1,6486	1,6849	1,7123	1,7067	1,7105	1,7368
Franc suisse	CAD/CHF	0,7117	0,6809	0,6756	0,6758	0,6808	0,6570	0,6643	0,6900	0,7068	0,7144
Yen	CAD/JPY	104,69	96,76	98,26	109,03	111,00	102,20	94,90	90,00	88,92	87,40
Dollar australien	AUD/CAD	0,8856	0,9233	0,9037	0,8826	0,8649	0,8767	0,8767	0,8800	0,8816	0,8816
Yuan chinois	CAD/CNY	5,1461	5,0908	5,0821	5,4784	5,4020	5,4020	5,4020	5,4750	5,4720	5,4340
Peso mexicain	CAD/MXN	14,57	14,38	13,33	12,94	12,95	13,32	13,32	13,50	13,49	13,49
Réal brésilien	CAD/BRL	3,9097	3,8502	3,7586	3,6402	3,7000	3,7960	3,8690	3,8250	3,8000	3,7240

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