



PRÉVISIONS DES DEVISES

Au tour du dollar américain de profiter de bonnes données économiques et des hausses de taux d'intérêt

FAITS SAILLANTS

- ▶ On répète souvent que le dollar américain est une valeur refuge qui s'apprécie lorsque la conjoncture économique s'assombrit. Or, d'autres forces motrices peuvent l'influencer, notamment les mouvements de taux d'intérêt. Les chiffres de l'emploi nettement plus forts que prévu aux États-Unis, de même que d'autres bonnes nouvelles économiques, ont justement fait augmenter les taux d'intérêt américains récemment et cela a aidé le billet vert. Des appréciations d'environ 2 % ont été observées contre plusieurs devises depuis le début du mois de février.
- ▶ Le dollar canadien a plutôt bien résisté en se maintenant près de 0,75 \$ US. De récentes données économiques ont également surpris positivement au Canada, notamment avec la création de 150 000 emplois au mois de janvier. La vigueur du marché du travail a semé le doute quant à la capacité de la Banque du Canada d'entreprendre une pause dans le relèvement de ses taux directeurs. Sur le plan des prix des matières premières, ceux-ci demeurent élevés d'un point de vue historique et continuent d'être un soutien au huard. Qui plus est, le pétrole fait un peu mieux.
- ▶ L'euro et la livre sterling avaient connu un bon mois de janvier alors que les bonnes nouvelles économiques concernaient surtout l'Europe. Ces devises ont perdu de leur élan en février. Sur le plan des politiques monétaires, la Banque d'Angleterre semble plus près de prendre une pause, mais cela reste conditionnel à ce que l'inflation diminue comme prévu.
- ▶ La Banque centrale européenne (BCE) demeure quant à elle résolument en mode resserrement. Une autre hausse de taux d'intérêt de 50 points de base a été signalée pour la réunion de mars et, par la suite, l'augmentation des taux est appelée à se poursuivre, quoique le rythme pourrait être réduit. Au bout du compte, les signaux de la BCE n'ont toutefois pas empêché l'euro de redescendre sous 1,07 \$ US. Il avait commencé le mois de février à 1,10 \$ US.
- ▶ Le taux de change japonais reste particulièrement sensible aux écarts de taux d'intérêt avec les États-Unis. Or, les taux d'intérêt japonais ont très peu bougé récemment, contrairement à leurs équivalents américains, ce qui a contribué au repli de près de 3 % du yen depuis le début de février. La Banque du Japon (BoJ) a préféré un statu quo après avoir relevé la fourchette de fluctuation du taux obligatoire 10 ans japonais en décembre. Pour l'instant, la BoJ estime que l'inflation devrait retomber sous 2 % sans nouvelles interventions, mais les salaires ont récemment bondi et pourraient venir brouiller les cartes.
- ▶ L'une des banques centrales les plus agressives demeure la Banque du Mexique, qui a surpris avec une nouvelle hausse de taux de 50 points de base le 9 février. Cela porte son principal taux directeur à 11,0 %. Le peso mexicain figure parmi les rares devises à s'être appréciées contre le dollar américain depuis le début du mois. La paire USD/MXN s'approche maintenant des 18,50 pesos.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ On continue de surveiller de près l'état de l'économie. Pour l'instant, les signes de récession sont encore peu nombreux, mais les effets retardés des hausses de taux d'intérêt devraient être plus visibles d'ici le printemps. L'appétit pour le risque devrait diminuer sur les marchés et favoriser le dollar américain. Dans ce scénario, qui sous-tend aussi des baisses de prix des matières premières, le dollar canadien pourrait retomber aux environs de 0,72 \$ US d'ici l'été. Une réappréciation serait ensuite en vue en fin d'année 2023 et en 2024.

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

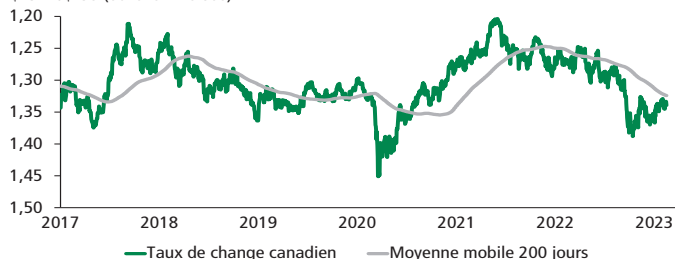
NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations 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 © 2023, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN

Taux de change et tendance

\$ CAN/\$ US (échelle inversée)

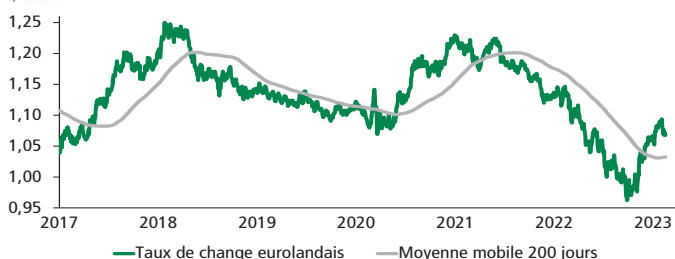


Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO

Taux de change et tendance

\$ US/€

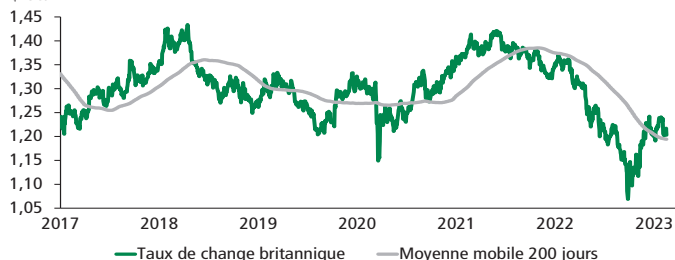


Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING

Taux de change et tendance

\$ US/£

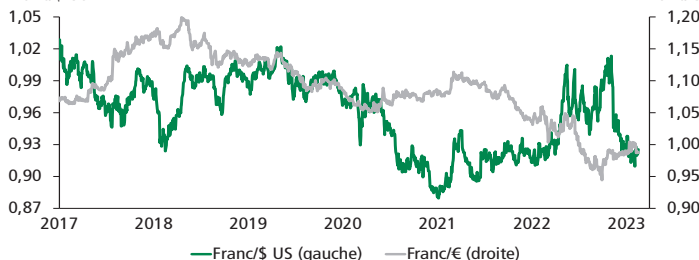


Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE

Taux de change

Franc/\$ US

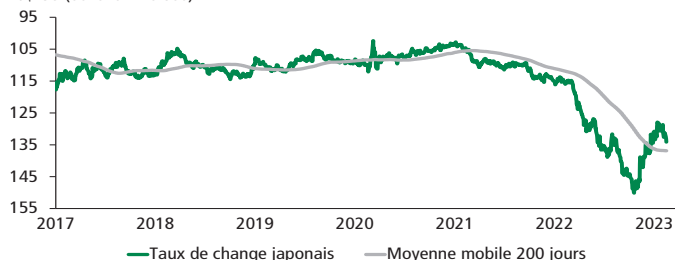


Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

YEN

Taux de change et tendance

¥/\$ US (échelle inversée)

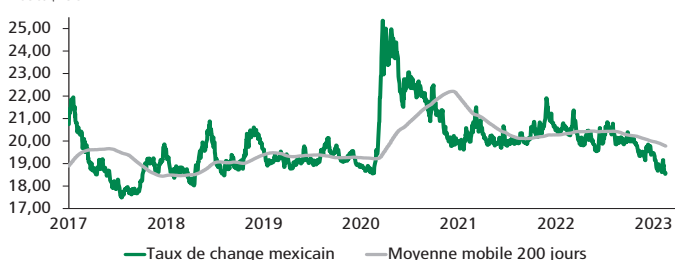


Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

PESO MEXICAIN

Taux de change et tendance

Peso/\$ US



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

TABLEAU 1
Marché des devises : rendements

PAYS – DEVISES*	PRIX SPOT	VARIATION (%)					DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	15 févr.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois		Haut	Moyenne	Bas
Amériques									
Argentine – peso	192,3751	6,12	18,66	42,93	80,68		192,3751	140,7663	106,4740
Brésil – réal	5,2319	2,73	-1,75	2,76	1,11		5,4854	5,1321	4,6100
Canada – (USD/CAD)	1,3418	0,15	0,92	3,92	5,15		1,3879	1,3113	1,2439
Canada – (CAD/USD)	0,7453	-0,15	-0,91	-3,77	-4,90		0,8040	0,7626	0,7205
Mexique – peso	18,6535	-0,70	-3,74	-6,03	-8,53		21,4460	19,9229	18,5875
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,6904	-1,05	2,17	-1,70	-3,47		0,7579	0,6909	0,6197
Chine – yuan renminbi	6,8530	2,24	-2,72	1,17	8,10		7,3029	6,7845	6,3093
Corée du Sud – won	1 282	3,29	-2,69	-1,56	6,86		1 440	1 297	1 192
Hong Kong – dollar	7,8480	0,49	0,37	0,13	0,60		7,8501	7,8349	7,7674
Inde – roupie	82,7650	1,82	2,06	4,05	10,09		83,0205	79,5169	74,5240
Japon – yen	134,13	4,87	-3,71	0,60	15,99		150,15	133,41	114,75
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6282	-1,66	1,99	-1,32	-5,41		0,6977	0,6302	0,5565
Europe									
Danemark – couronne	6,9710	1,50	-3,01	-4,77	6,38		7,7519	7,1173	6,5407
Norvège – couronne	10,2155	3,17	2,21	5,16	14,75		10,8935	9,7625	8,5650
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2002	-1,74	0,88	-0,65	-11,24		1,3620	1,2203	1,0747
Russie – rouble	74,6000	8,75	22,80	21,50	-1,36		151,5000	69,3159	53,4500
Suède – couronne	10,4272	0,23	-0,55	0,81	12,30		11,3655	10,2724	9,2533
Suisse – franc suisse	0,9256	-0,08	-2,07	-1,94	-0,12		1,0133	0,9550	0,9097
Zone euro – (EUR/USD)	1,0676	-1,42	2,99	4,72	-5,99		1,1369	1,0468	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	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Dollar américain											
Dollar canadien	USD/CAD	1,3828	1,3551	1,3605	1,3889	1,3889	1,3514	1,3158	1,2821	1,2500	1,2658
Euro	EUR/USD	0,9797	1,0673	1,0600	1,0500	1,0600	1,0900	1,1100	1,1300	1,1400	1,1500
Livre sterling	GBP/USD	1,1163	1,2029	1,2000	1,1800	1,2000	1,2300	1,2500	1,2800	1,3000	1,3200
Franc suisse	USD/CHF	0,9842	0,9227	0,9200	0,9300	0,9300	0,9400	0,9500	0,9600	0,9600	0,9600
Yen	USD/JPY	144,77	131,13	128,00	125,00	123,00	118,00	115,00	113,00	111,00	110,00
Dollar australien	AUD/USD	0,6404	0,6814	0,6800	0,6700	0,6800	0,6900	0,7000	0,7100	0,7100	0,7000
Yuan chinois	USD/CNY	7,1160	6,8986	6,9000	7,1000	7,0500	7,0000	6,9500	6,9500	6,9000	6,9000
Peso mexicain	USD/MXN	20,15	19,49	19,00	20,00	19,50	19,00	18,50	18,25	18,00	18,00
Réal brésilien	USD/BRL	5,4063	5,2174	5,3000	5,5000	5,4000	5,2000	5,0000	5,0000	4,9000	4,9000
Dollar effectif ¹		123,76	115,79	116,00	117,10	116,10	113,00	110,70	108,60	107,00	106,70
Dollar canadien											
Dollar américain	CAD/USD	0,7232	0,7380	0,7350	0,7200	0,7200	0,7400	0,7600	0,7800	0,8000	0,7900
Euro	EUR/CAD	1,3547	1,4462	1,4422	1,4583	1,4722	1,4730	1,4605	1,4487	1,4250	1,4557
Livre sterling	GBP/CAD	1,5436	1,6300	1,6327	1,6389	1,6667	1,6622	1,6447	1,6410	1,6250	1,6709
Franc suisse	CAD/CHF	0,7117	0,6809	0,6762	0,6696	0,6696	0,6956	0,7220	0,7488	0,7680	0,7584
Yen	CAD/JPY	104,69	96,76	94,08	90,00	88,56	87,32	87,40	88,14	88,80	86,90
Dollar australien	AUD/CAD	0,8856	0,9233	0,9252	0,9306	0,9444	0,9324	0,9211	0,9103	0,8875	0,8861
Yuan chinois	CAD/CNY	5,1461	5,0908	5,0715	5,1120	5,0760	5,1800	5,2820	5,4210	5,5200	5,4510
Peso mexicain	CAD/MXN	14,57	14,38	13,97	14,40	14,04	14,06	14,06	14,24	14,40	14,22
Réal brésilien	CAD/BRL	3,9097	3,8502	3,8955	3,9600	3,8880	3,8480	3,8000	3,9000	3,9200	3,8710

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