

## PRÉVISIONS DES DEVISES

# Les craintes sur le système bancaire ont nui au dollar américain

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Les dernières semaines ont été marquées par l'émergence de craintes à l'égard du système bancaire. Cela a commencé aux États-Unis, ce qui a pénalisé le dollar américain, mais l'Europe n'a pas été en reste avec entre autres les difficultés de Crédit Suisse qui ont forcé son rachat par UBS. Les devises européennes ont surtout été secouées au milieu du mois de mars, au pire de la tourmente, mais se sont vite réappréciées par la suite. L'onde de choc a été un peu plus forte pour le franc suisse. L'euro s'échange actuellement à plus de 1,08 \$ US et le taux de change suisse oscille autour de 0,92 franc/\$ US.
- ▶ La Réserve fédérale s'est avérée particulièrement active en réponse aux difficultés du système bancaire aux États-Unis, ce qui peut avoir contribué à affaiblir le dollar américain. Au cours des deux dernières semaines, elle a ajouté pour environ 350 G\$ US en liquidités sur les marchés, principalement via des prêts aux institutions financières. Cela reverse l'équivalent de plusieurs mois de resserrement quantitatif. À 8 750 G\$ US, la taille du bilan de la Fed est de retour à ce qu'elle était en octobre dernier. En comparaison, la taille du bilan de la Banque centrale européenne a diminué de plus de 900 G€ depuis le mois d'octobre.
- ▶ Les investisseurs ont aussi revu leurs anticipations à l'égard des politiques monétaires des principales banques centrales. Les mouvements ont été plus brusques sur les taux américains. Ainsi, pour plusieurs pays, les écarts de taux d'intérêt avec les États-Unis se sont réduits, ce qui a contribué à désavantager le dollar américain contre plusieurs autres devises. Cela dit, la Réserve fédérale a tout de même délivré une hausse de 25 points de base à sa dernière réunion de politique monétaire et laisse la porte ouverte pour un autre relèvement étant donné l'inflation qui demeure élevée. La Fed n'est pas encore rendue à l'étape de signaler des baisses de taux, même si les tensions financières risquent de se traduire par un resserrement des conditions de crédit et de freiner l'économie.
- ▶ Le yen japonais reste particulièrement sensible aux écarts de taux d'intérêt. La Banque du Japon maintient une politique monétaire très accommodante en plafonnant notamment le taux 10 ans japonais à 0,50 %. Bien que les taux obligataires ont aussi baissé au Japon en mars, le mouvement a été moins prononcé qu'aux États-Unis. Le taux de change japonais avait commencé le mois à plus de 136 yens/\$ US. Il se situe maintenant aux environs de 132 yens/\$ US.
- ▶ Le dollar canadien a moins profité des difficultés du dollar américain. Il s'est maintenu aux environs de 0,73 \$ US. Le fait que la Banque du Canada ait cessé ses hausses de taux d'intérêt n'aide pas au huard à se démarquer, surtout contre les devises des pays où le resserrement monétaire n'est pas complété. Qui plus est, les prix de certaines matières premières ont reculé plus tôt en mars, notamment le pétrole. Un rebond des prix du brut est toutefois observé depuis quelques jours, avec en prime un regain d'appétit pour le risque sur les marchés. Cela permet à la devise canadienne de reprendre un peu d'altitude.

### PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ D'autres épisodes de tensions financières pourraient émerger au cours des prochains mois, ce qui maintiendrait un haut degré de volatilité sur les marchés financiers et les taux de change. Pour l'instant, notre scénario de base écarte une accentuation marquée de ces tensions. Cela dit, nous misons tout de même sur un scénario où la croissance continuera de ralentir et où plusieurs pays pourraient connaître une récession modérée. Dans ce contexte, le dollar américain devrait avoir l'avantage en profitant de son rôle de valeur refuge. Pour le dollar canadien, cela signifie qu'il pourrait passer sous les 0,72 \$ US en 2023. Les perspectives demeurent plus positives pour 2024.

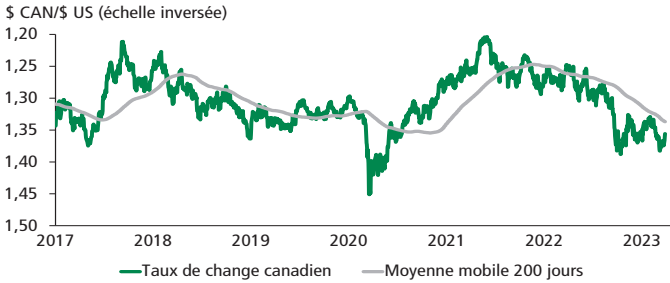
Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège • Hendrix Vachon, économiste principal

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • [desjardins.economie@desjardins.com](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 © 2023, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

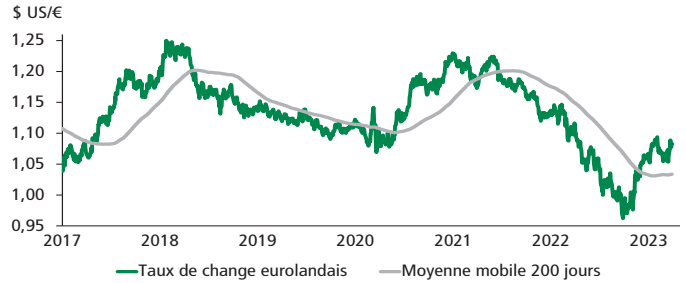
# Principaux taux de change

## DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



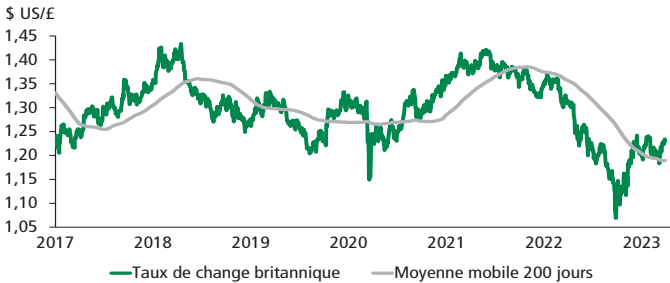
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## EURO Taux de change et tendance



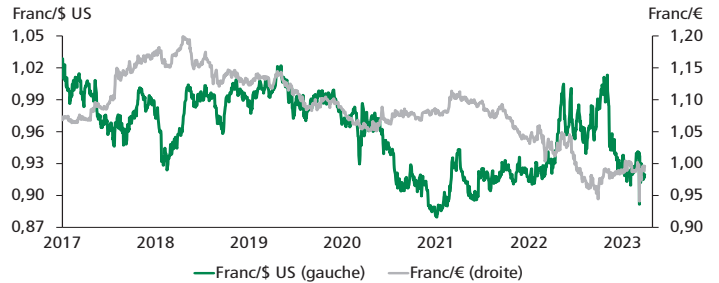
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## LIVRE STERLING Taux de change et tendance



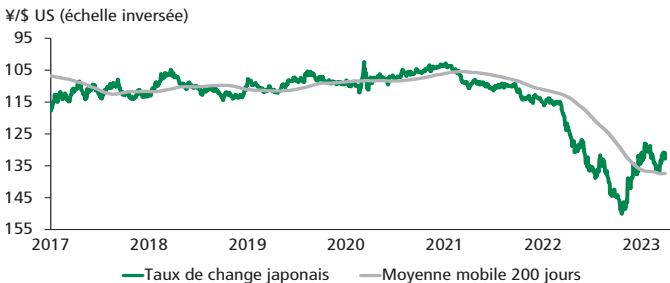
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## FRANC SUISSE Taux de change



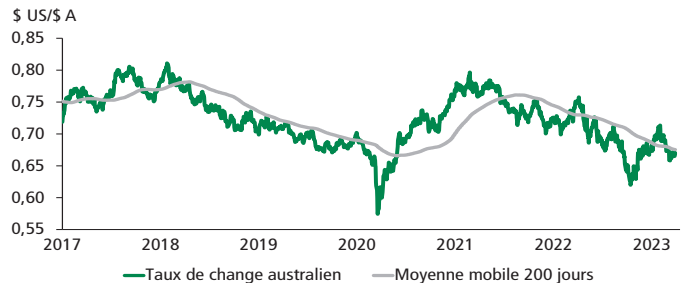
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## YEN Taux de change et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## DOLLAR AUSTRALIEN 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		
	29 mars	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
<b>Amériques</b>									
Argentine – peso	208,2391	5,39	17,82	41,56	87,94	208,2391	151,2755	110,8000	
Brésil – réal	5,1474	-0,90	-2,00	-4,75	8,40	5,4854	5,1505	4,6100	
Canada – (USD/CAD)	1,3586	-0,13	0,13	-0,94	8,51	1,3879	1,3221	1,2439	
Canada – (CAD/USD)	0,7361	0,13	-0,13	0,95	-7,84	0,8040	0,7564	0,7205	
Mexique – peso	18,1165	-0,11	-6,23	-10,36	-9,39	20,9440	19,6793	17,9530	
<b>Asie et Pacifique Sud</b>									
Australie – (AUD/USD)	0,6684	-1,14	-1,40	2,83	-11,04	0,7579	0,6844	0,6197	
Chine – yuan renminbi	6,8871	0,26	-1,10	-3,34	8,22	7,3029	6,8484	6,3400	
Corée du Sud – won	1 303	-1,56	3,02	-9,47	6,79	1 440	1 308	1 210	
Hong Kong – dollar	7,8499	0,00	0,69	0,00	0,29	7,8501	7,8385	7,7674	
Inde – roupie	82,2055	-0,28	-0,70	0,88	8,64	83,0205	80,2686	75,4510	
Japon – yen	132,86	-2,44	-0,12	-8,03	8,14	150,15	135,35	121,68	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6225	-0,51	-1,95	8,73	-10,24	0,6977	0,6238	0,5565	
<b>Europe</b>									
Danemark – couronne	6,8686	-1,52	-1,52	-9,33	2,38	7,7519	7,1484	6,6653	
Norvège – couronne	10,4050	0,29	5,25	-2,77	20,03	10,8935	9,9449	8,5650	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2311	2,53	2,13	11,56	-6,28	1,3174	1,2065	1,0747	
Russie – rouble	77,2500	2,88	5,10	32,28	-11,71	87,5000	66,1769	53,4500	
Suède – couronne	10,3917	-0,42	-0,69	-6,82	11,50	11,3655	10,3798	9,2533	
Suisse – franc suisse	0,9195	-2,12	-0,43	-6,27	-1,28	1,0133	0,9551	0,9097	
Zone euro – (EUR/USD)	1,0831	1,49	1,54	10,90	-2,45	1,1165	1,0419	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	
<b>Dollar américain</b>											
Dollar canadien	USD/CAD	1,3828	1,3551	1,3605	1,3889	1,3986	1,3699	1,3333	1,2821	1,2500	1,2658
Euro	EUR/USD	0,9797	1,0673	1,0800	1,0600	1,0500	1,0800	1,1200	1,1400	1,1500	1,1500
Livre sterling	GBP/USD	1,1163	1,2029	1,2300	1,1900	1,1800	1,2100	1,2500	1,2800	1,3000	1,3200
Franc suisse	USD/CHF	0,9842	0,9227	0,9200	0,9200	0,9300	0,9400	0,9500	0,9600	0,9600	0,9600
Yen	USD/JPY	144,77	131,13	132,00	128,00	124,00	120,00	115,00	113,00	111,00	110,00
Dollar australien	AUD/USD	0,6404	0,6814	0,6700	0,6600	0,6500	0,6700	0,6900	0,7100	0,7100	0,7000
Yuan chinois	USD/CNY	7,1160	6,8986	6,8500	7,0000	7,0500	7,0000	6,9000	6,8500	6,8000	6,8000
Peso mexicain	USD/MXN	20,15	19,49	18,25	19,00	19,25	19,00	18,50	18,00	17,75	17,75
Réal brésilien	USD/BRL	5,4063	5,2174	5,2000	5,5000	5,6000	5,4000	5,2000	5,0000	4,9000	4,9000
Dollar effectif <sup>1</sup>		123,76	115,79	115,50	116,80	117,20	114,30	110,70	108,10	106,50	106,50
<b>Dollar canadien</b>											
Dollar américain	CAD/USD	0,7232	0,7380	0,7350	0,7200	0,7150	0,7300	0,7500	0,7800	0,8000	0,7900
Euro	EUR/CAD	1,3547	1,4462	1,4694	1,4722	1,4685	1,4795	1,4933	1,4615	1,4375	1,4557
Livre sterling	GBP/CAD	1,5436	1,6300	1,6735	1,6528	1,6503	1,6575	1,6667	1,6410	1,6250	1,6709
Franc suisse	CAD/CHF	0,7117	0,6809	0,6762	0,6624	0,6650	0,6862	0,7125	0,7488	0,7680	0,7584
Yen	CAD/JPY	104,69	96,76	97,02	92,16	88,66	87,60	86,25	88,14	88,80	86,90
Dollar australien	AUD/CAD	0,8856	0,9233	0,9116	0,9167	0,9091	0,9178	0,9200	0,9103	0,8875	0,8861
Yuan chinois	CAD/CNY	5,1461	5,0908	5,0348	5,0400	5,0408	5,1100	5,1750	5,3430	5,4400	5,3720
Peso mexicain	CAD/MXN	14,57	14,38	13,41	13,68	13,76	13,87	13,88	14,04	14,20	14,02
Réal brésilien	CAD/BRL	3,9097	3,8502	3,8220	3,9600	4,0040	3,9420	3,9000	3,9000	3,9200	3,8710

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