

PRÉVISIONS DES DEVICES

Malgré l'incertitude sur le plafond de la dette américaine, c'est le billet vert qui en a profité en mai!

FAITS SAILLANTS

- ▶ Il peut sembler étonnant que le dollar américain se soit apprécié pendant que l'inquiétude entourant la renégociation du plafond de la dette fédérale américaine augmentait en mai. Sans entente entre les républicains et les démocrates, cela aurait pu aboutir jusqu'à un défaut de paiement partiel des États-Unis vers le début du mois de juin. Au moment d'écrire ces lignes, l'entente devait encore passer au vote au Congrès et au Sénat. N'importe quel autre pays avec un tel risque aurait probablement subi une dévaluation significative de sa monnaie. Ce n'est pas le cas du géant américain.
- ▶ Pour les marchés financiers, les billets verts sont l'équivalent du sang qui coule dans nos veines. On aura toujours besoin de sang pour vivre et les marchés financiers auront toujours besoin de dollars américains pour bien fonctionner, et particulièrement lorsque l'incertitude augmente. Un revirement dans les attentes à l'égard de la politique monétaire américaine a aussi aidé le billet vert. En mars, les marchés avaient misé sur des baisses de taux d'intérêt précoces en réponse aux difficultés de certaines banques régionales. Les marchés entrevoient maintenant la possibilité d'une autre hausse de taux compte tenu du faible progrès récent du côté de l'inflation et de la résilience de l'économie américaine.
- ▶ Les faiblesses propres à d'autres devises aident aussi à bien faire paraître le dollar américain. L'euro subit les contrecoups d'une Banque centrale européenne ayant adopté une approche plus prudente pour la poursuite de ses hausses de taux d'intérêt, malgré l'inflation encore élevée. Les données économiques européennes sont également plus moroses, avec notamment l'Allemagne qui a finalement enregistré deux baisses trimestrielles consécutives de son PIB réel.
- ▶ La livre sterling subit également de la pression. Même si l'inflation totale calculée en variation annuelle est parvenue à diminuer sous les 10 % au Royaume-Uni, elle reste problématique. La variation sur 3 mois annualisée de l'inflation excluant des éléments volatils comme l'énergie et les prix des aliments se situe à plus de 12 %. Celle-ci est donc très élevée et cela donnera du fil à retordre à la Banque d'Angleterre. Si des hausses de taux d'intérêt supplémentaires sont souvent perçues comme étant favorables à l'appréciation d'une devise, la réalité est que la croissance économique devra être davantage freinée pour ramener l'inflation à 2 % et cela peut plutôt nuire à la livre.
- ▶ Le dollar canadien s'échange actuellement à près de 1,36 \$ CAN/\$ US (environ 0,735 \$US). Il s'agit d'un niveau similaire à celui du début du mois de mai et, dans l'intervalle, il s'est apprécié jusqu'à 1,34 \$ CAN/\$ US. Le huard n'a pas eu de grand soutien provenant des prix des matières premières, mais les données économiques canadiennes généralement bonnes l'ont aidé à se maintenir contre le dollar américain. Les investisseurs n'excluent pas non plus la possibilité d'une autre hausse des taux directeurs, d'autant plus que l'inflation a été plus forte que prévu en avril.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ Le feuilleton sur le plafond de la dette devrait prendre fin une fois que l'entente sera votée au Congrès et au Sénat. Pour les mois suivants, il faudra surveiller l'état de santé des principales économies et l'évolution de l'inflation. Cela va jouer sur le degré d'aversion pour le risque des investisseurs et sur les anticipations à l'égard des politiques monétaires. Nos prévisions des devises incorporent une détérioration des données économiques, ce qui devrait soutenir le dollar américain. Les taux directeurs devraient rester inchangés aux États-Unis et au Canada, mais le resserrement monétaire devra se poursuivre en Europe. Cela ne devrait pas suffire à soutenir les devises européennes contre le billet vert.
- ▶ Le dollar canadien est appelé à se déprécier légèrement au cours des prochains mois. Il pourrait terminer l'été à environ 1,39 \$ CAN/\$ US (0,72 \$ US).

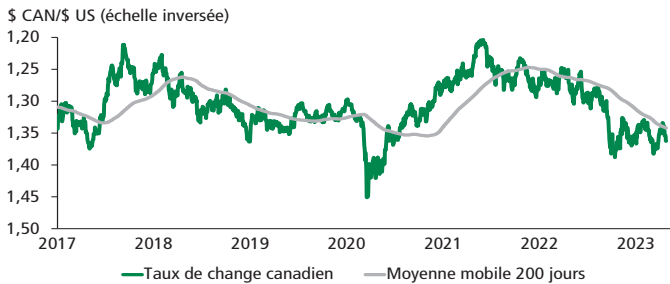
Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège • Hendrix Vachon, économiste principal

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.

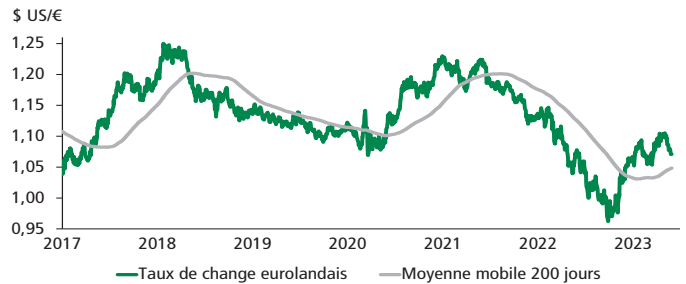
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



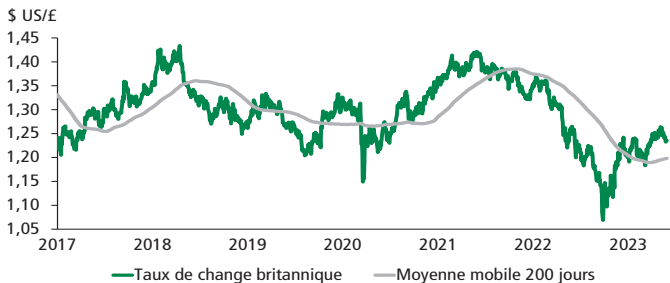
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



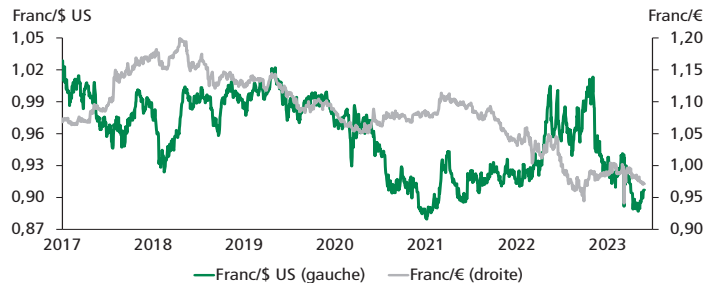
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING Taux de change et tendance



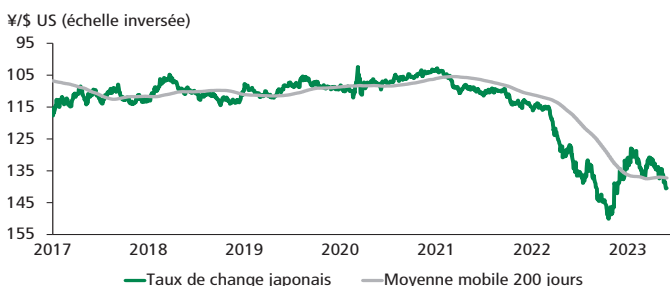
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE Taux de change



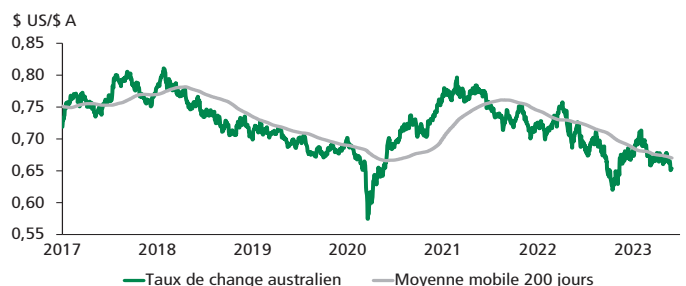
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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 mai	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
Amériques								
Argentine – peso	238,2510	7,04	20,58	42,71	99,27	238,2510	168,9549	119,5640
Brésil – réal	5,0085	0,11	-3,57	-5,48	5,87	5,4854	5,1739	4,7309
Canada – (USD/CAD)	1,3593	0,22	-0,08	0,13	6,53	1,3879	1,3348	1,2537
Canada – (CAD/USD)	0,7357	-0,22	0,08	-0,13	-6,13	0,7977	0,7492	0,7205
Mexique – peso	17,5390	-2,77	-3,29	-8,69	-10,46	20,9440	19,3264	17,4695
Asie et Pacifique Sud								
Australie – (AUD/USD)	0,6538	-1,18	-3,30	-2,24	-8,70	0,7266	0,6758	0,6197
Chine – yuan renminbi	7,0730	2,33	2,97	-1,21	5,59	7,3029	6,9118	6,6540
Corée du Sud – won	1 324	-1,04	0,09	-0,17	5,43	1 440	1 320	1 220
Hong Kong – dollar	7,8282	-0,27	-0,27	0,23	-0,27	7,8501	7,8385	7,7674
Inde – roupie	82,6135	1,06	0,22	1,21	6,43	83,0205	81,1666	77,3985
Japon – yen	140,45	3,05	3,13	1,26	10,48	150,15	136,66	127,13
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6053	-2,15	-3,26	-2,37	-7,39	0,6560	0,6179	0,5565
Europe								
Danemark – couronne	6,9566	2,83	-0,26	-3,38	0,39	7,7519	7,1284	6,7348
Norvège – couronne	11,1075	4,47	7,06	11,01	17,37	11,1075	10,1780	9,3727
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2353	-1,72	2,89	2,94	-2,07	1,2646	1,2023	1,0747
Russie – rouble	80,5000	0,37	7,21	31,32	19,08	82,7500	67,2495	53,4500
Suède – couronne	10,8070	5,31	3,56	2,14	10,15	11,3655	10,4903	9,7141
Suisse – franc suisse	0,9042	1,58	-3,75	-4,96	-5,51	1,0133	0,9450	0,8869
Zone euro – (EUR/USD)	1,0709	-3,00	0,35	3,40	-0,01	1,1053	1,0452	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	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	
Dollar américain											
Dollar canadien	USD/CAD	1,3828	1,3551	1,3516	1,3605	1,3889	1,3699	1,3333	1,2821	1,2500	1,2658
Euro	EUR/USD	0,9797	1,0673	1,0865	1,0700	1,0500	1,0600	1,0900	1,1200	1,1400	1,1500
Livre sterling	GBP/USD	1,1163	1,2029	1,2365	1,2300	1,2100	1,2100	1,2400	1,2800	1,3000	1,3200
Franc suisse	USD/CHF	0,9842	0,9227	0,9132	0,9200	0,9300	0,9400	0,9500	0,9600	0,9600	0,9600
Yen	USD/JPY	144,77	131,13	132,81	135,00	128,00	123,00	117,00	113,00	111,00	110,00
Dollar australien	AUD/USD	0,6404	0,6814	0,6686	0,6500	0,6400	0,6500	0,6700	0,6900	0,7000	0,7000
Yuan chinois	USD/CNY	7,1160	6,8986	6,8690	7,0500	7,1000	7,1000	7,0000	6,9000	6,8500	6,8000
Peso mexicain	USD/MXN	20,15	19,49	18,02	18,00	19,00	19,00	18,50	18,00	17,75	17,50
Réal brésilien	USD/BRL	5,4063	5,2174	5,0801	5,1000	5,3000	5,3000	5,2000	5,1000	5,0000	4,9000
Dollar effectif ¹		123,76	115,79	114,69	116,00	117,00	115,50	112,00	108,90	106,80	106,50
Dollar canadien											
Dollar américain	CAD/USD	0,7232	0,7380	0,7399	0,7350	0,7200	0,7300	0,7500	0,7800	0,8000	0,7900
Euro	EUR/CAD	1,3547	1,4462	1,4684	1,4558	1,4583	1,4521	1,4533	1,4359	1,4250	1,4557
Livre sterling	GBP/CAD	1,5436	1,6300	1,6712	1,6735	1,6806	1,6575	1,6533	1,6410	1,6250	1,6709
Franc suisse	CAD/CHF	0,7117	0,6809	0,6756	0,6762	0,6696	0,6862	0,7125	0,7488	0,7680	0,7584
Yen	CAD/JPY	104,69	96,76	98,26	99,23	92,16	89,79	87,75	88,14	88,80	86,90
Dollar australien	AUD/CAD	0,8856	0,9233	0,9037	0,8844	0,8889	0,8904	0,8933	0,8846	0,8750	0,8861
Yuan chinois	CAD/CNY	5,1461	5,0908	5,0821	5,1818	5,1120	5,1830	5,2500	5,3820	5,4800	5,3720
Peso mexicain	CAD/MXN	14,57	14,38	13,33	13,23	13,68	13,87	13,88	14,04	14,20	13,83
Réal brésilien	CAD/BRL	3,9097	3,8502	3,7586	3,7485	3,8160	3,8690	3,9000	3,9780	4,0000	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