

Prévisions des devises

Le dollar américain consolide sa position alors que les baisses de taux d'intérêt s'annoncent plus graduelles aux États-Unis

28 mars 2024

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

Faits saillants

Certaines données suggèrent que l'économie américaine ralentit, mais le portrait demeure nettement plus rose que celui de la plupart des autres économies avancées. Selon nos plus [récentes prévisions](#), l'économie américaine devrait enregistrer une progression d'environ 2 % au premier trimestre et possiblement ralentir un peu plus au deuxième. Pour plusieurs autres pays, la croissance économique devrait plutôt continuer d'avoisiner 0 %. L'inflation apparaît également plus persistante aux États-Unis. Cela complique le travail de la Réserve fédérale, mais celle-ci garde la porte ouverte pour un début prochain de réduction des taux d'intérêt. Le rythme des baisses de taux s'annonce néanmoins graduel, ce qui aide à maintenir le dollar américain à des niveaux historiquement élevés.

L'inflation a également déçu en zone euro, alors qu'elle a diminué un peu moins que prévu en février dernier. À la suite de cette nouvelle, l'euro a pris du tonus au début du mois de mars, mais n'a pas été en mesure de conserver ses gains. Il s'échange actuellement à un peu plus de 1,08 \$ US, soit un niveau similaire à celui de la fin du mois dernier. La Banque centrale européenne a

conservé un ton relativement prudent à sa rencontre de politique monétaire de mars, mais a concédé qu'elle pourrait revoir sa position d'ici juin en fonction des nouvelles données et prévisions disponibles.

La livre n'a guère fait mieux que l'euro en mars, et s'échange actuellement aux environs de 1,26 \$ US. Même si l'inflation est plus forte au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre s'est montrée encouragée par les récents progrès de l'inflation. Aucun dirigeant n'a cette fois voté en faveur d'une nouvelle hausse de taux : ils étaient encore deux à la rencontre précédente.

Au Canada, l'économie apparaît un peu plus forte qu'en Europe, mais en excluant l'effet de la croissance démographique, la situation est plus précaire. L'inflation a également continué de diminuer récemment, même plus que prévu. Le potentiel de baisses de taux d'intérêt semble plus grand, ce qui a accru les écarts avec les taux obligataires américains et maintenu le dollar canadien à près de 1,36 \$ CAN/\$ US.

On surveillait comment le yen allait réagir à un changement de politique monétaire au Japon. Malgré une première hausse de taux d'intérêt depuis février 2007, le yen s'est finalement déprécié en s'installant plus confortablement au-dessus des 150 ¥/\$ US. Les investisseurs ne misent pas sur plusieurs hausses de taux au Japon, ce qui signifie que les écarts de taux avec les États-Unis restent très défavorables au yen.

Le franc suisse a cédé plus de terrain alors que la Banque nationale suisse a ouvert le bal des baisses de taux d'intérêt en mars. C'était tout de même justifié étant donné que l'inflation helvétique est déjà depuis un certain temps sous la barre des 2 %. Le taux de change suisse se situe maintenant à plus de 0,90 franc/\$ US.

Principaux éléments à surveiller

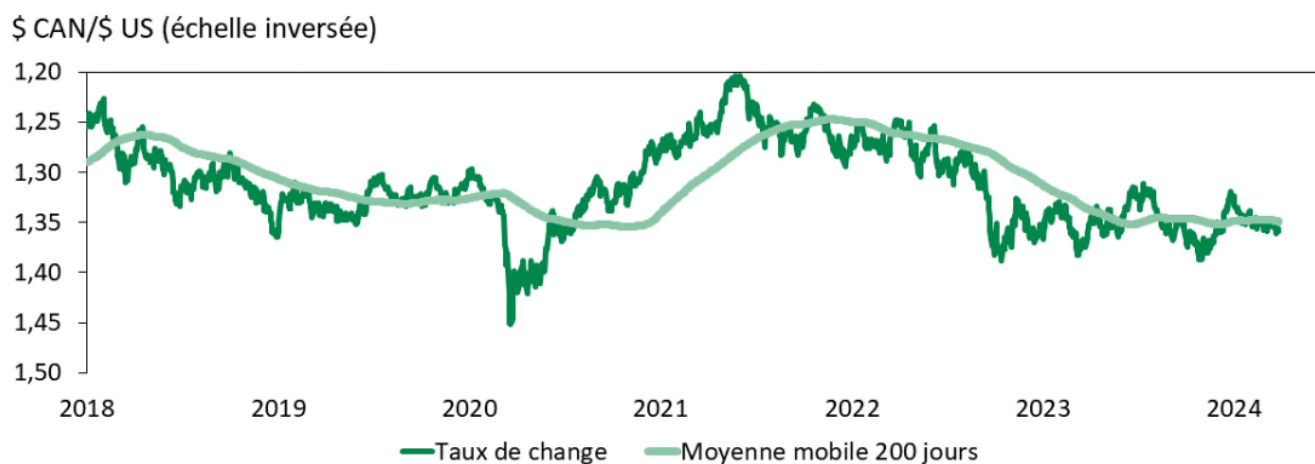
L'évolution des attentes à l'égard des politiques monétaires risque encore de dicter la tendance des devises dans les prochains mois. Après les spéculations sur le moment de la première baisse de taux, l'attention des investisseurs portera de plus en plus sur le rythme des prochaines baisses et sur de possibles divergences entre les principales banques centrales. Les données sur l'inflation continueront aussi d'être suivies de près. Pour l'instant, il semble que la Réserve fédérale sera un peu plus graduelle que la plupart des autres banques centrales, ce qui devrait continuer d'aider le dollar américain. Cela

dit, si l'économie mondiale reprend du tonus, plusieurs devises pourraient tout de même faire quelques gains plus tard cette année et l'an prochain.

Le potentiel d'appréciation apparaît plus faible pour le dollar canadien. L'inflation a déjà beaucoup diminué au Canada et nous continuons d'y prévoir plusieurs baisses successives de taux d'intérêt à partir de juin prochain. Nous prévoyons des écarts de taux d'intérêt défavorables à une réappréciation notable du huard. Des gains sont prévus du côté des prix des matières premières, mais ils s'annoncent insuffisants pour parvenir à ramener le taux de change canadien durablement sous 1,33 \$ CAN/\$ US cette année ou l'an prochain.

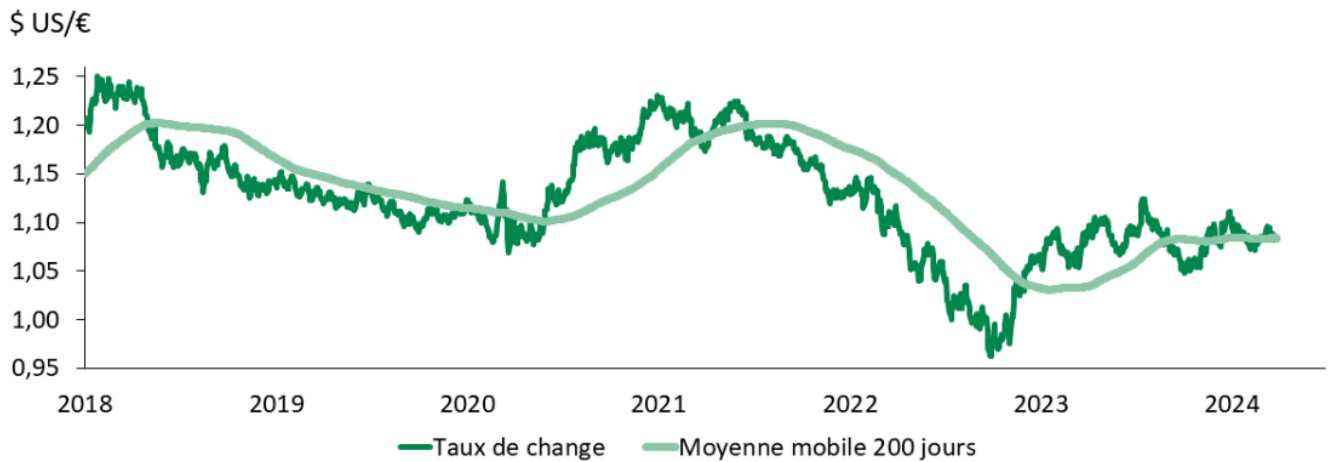
Principaux taux de change

Dollar canadien Taux de change et tendance



Euro

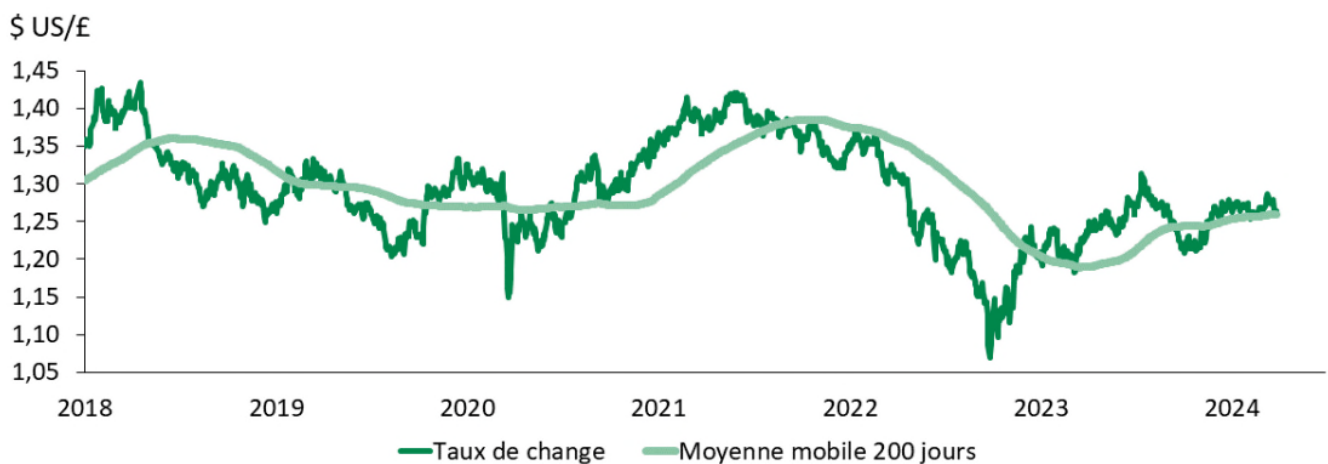
Taux de change et tendance



Datastream et Desjardins, Études économiques

Livre sterling

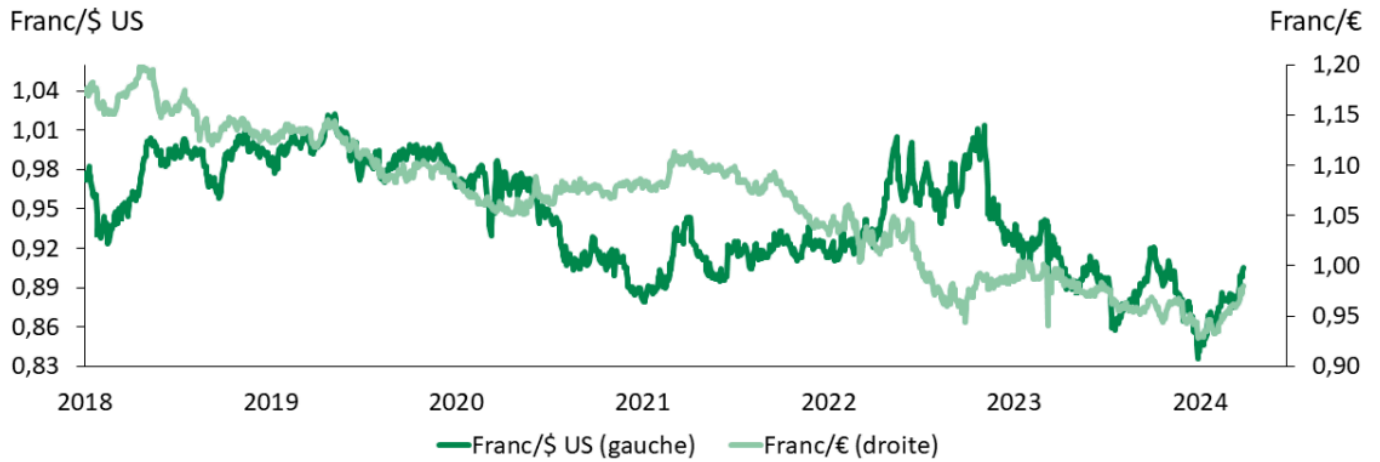
Taux de change et tendance



Datastream et Desjardins, Études économiques

Franc suisse

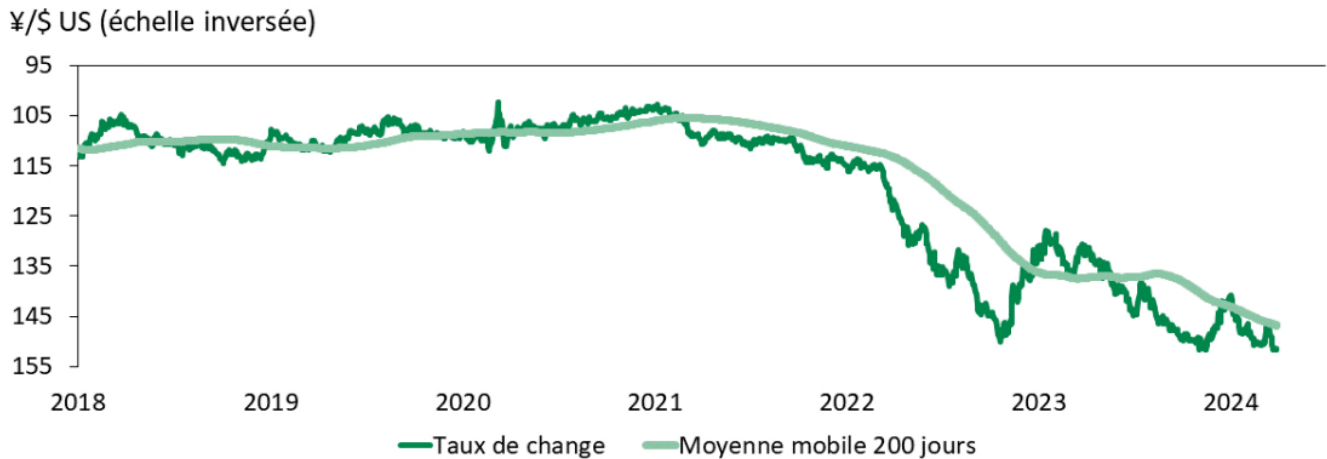
Taux de change



Datastream et Desjardins, Études économiques

Yen

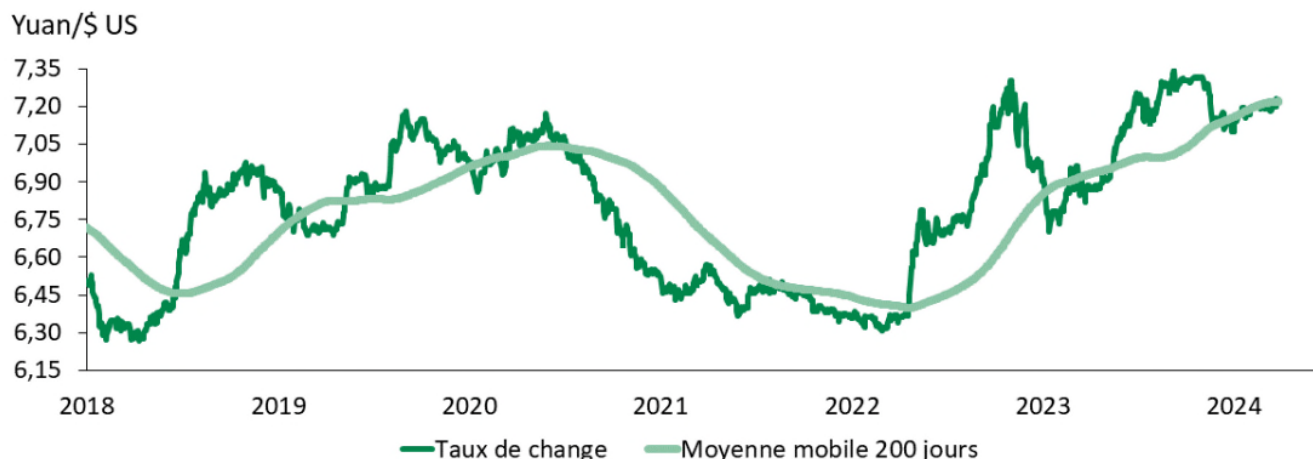
Taux de change et tendance



Datastream et Desjardins, Études économiques

Yuan chinois

Taux de change et tendance



Datastream et Desjardins, Études économiques

Tableau 1
Rendements

Pays – Devise*	Prix spot	Variation (%)				Dernières 52 semaines		
	27 mars	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
Amériques								
Argentine – peso	857,5080	1,94	6,20	144,98	313,50	857,5080	448,1944	207,3770
Brésil – réal	4,9768	0,65	3,14	-1,04	-4,91	5,2336	4,9387	4,7216
Canada – USD/CAD	1,3589	0,51	2,89	0,53	-0,81	1,3883	1,3487	1,3113
Canada – CAD/USD	0,7359	-0,51	-2,81	-0,52	0,82	0,7626	0,7415	0,7203
Mexique – peso	16,5305	-3,05	-2,36	-6,42	-10,13	18,3940	17,3474	16,5305
Asie et Pacifique Sud								
Australie – AUD/USD	0,6534	-0,14	-4,56	2,86	-1,74	0,6889	0,6579	0,6292
Chine – yuan renminbi	7,2273	0,41	1,21	-1,15	4,97	7,3440	7,1629	6,8683
Corée du Sud – won	1 349	1,34	4,21	-0,05	3,63	1 363	1 319	1 260
Hong Kong – dollar	7,8240	0,00	0,18	0,04	-0,33	7,8500	7,8248	7,7913
Inde – roupie	83,3215	0,50	0,06	0,14	1,36	83,5870	82,7658	81,6750
Japon – yen	151,33	0,54	6,69	1,13	15,02	151,73	144,30	130,88
Nouvelle-Zélande – NZD/USD	0,6005	-2,68	-5,28	1,38	-3,08	0,6393	0,6100	0,5803
Europe								
Danemark – couronne	6,8868	0,19	2,59	-2,98	-0,20	7,1254	6,8724	6,6300
Norvège – couronne	10,7796	2,36	6,66	0,13	2,98	11,2233	10,6284	9,9603
Royaume-Uni – GBP/USD	1,2630	-0,43	-1,24	4,07	2,90	1,3119	1,2563	1,2079
Russie – rouble	92,5000	0,76	1,01	-4,39	20,48	101,3000	89,6991	76,1000
Suède – couronne	10,6113	2,93	6,75	-4,12	2,26	11,1888	10,5935	9,9405
Suisse – franc suisse	0,9057	3,00	7,07	-1,54	-1,19	0,9212	0,8863	0,8364
Zone euro – EUR/USD	1,0821	-0,25	-2,56	2,94	0,36	1,1243	1,0846	1,0476

* Par rapport au dollar américain, sauf si contre-indiqué.

NOTE : Tableau des devises en date de la fermeture de la journée précédente.

Tableau 2

Historique et prévisions

Fin de période	2023		2024				2025				
	T3	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	
Dollar américain											
Dollar canadien	USD/CAD	1,3578	1,3248	1,3605	1,3514	1,3333	1,3423	1,3514	1,3514	1,3423	1,3333
Euro	EUR/USD	1,0588	1,1047	1,0800	1,0800	1,1000	1,1100	1,1200	1,1200	1,1300	1,1300
Livre sterling	GBP/USD	1,2206	1,2748	1,2600	1,2700	1,3000	1,3000	1,3100	1,3200	1,3400	1,3500
Franc suisse	USD/CHF	0,9147	0,8415	0,9000	0,9000	0,9000	0,9100	0,9100	0,9200	0,9200	0,9200
Yen	USD/JPY	149,38	141,07	151,00	145,00	140,00	136,00	133,00	130,00	128,00	127,00
Dollar australien	AUD/USD	0,6435	0,6811	0,6500	0,6500	0,6700	0,6800	0,6900	0,6900	0,6900	0,6900
Yuan chinois	USD/CNY	7,3015	7,0999	7,2500	7,3000	7,2500	7,2000	7,1500	7,1000	7,1000	7,1000
Peso mexicain	USD/MXN	17,42	16,97	16,60	17,00	16,80	16,70	16,50	16,25	16,00	16,00
Réal brésilien	USD/BRL	5,0073	4,8410	5,0000	5,1000	5,0000	4,9000	4,8000	4,7000	4,6000	4,6000
Dollar effectif ¹		117,92	112,81	116,60	115,60	113,30	112,60	111,90	111,40	110,40	110,00
Dollar canadien											
Dollar américain	CAD/USD	0,7365	0,7549	0,7350	0,7400	0,7500	0,7450	0,7400	0,7400	0,7450	0,7500
Euro	EUR/CAD	1,4375	1,4634	1,4694	1,4595	1,4667	1,4899	1,5135	1,5135	1,5168	1,5067
Livre sterling	GBP/CAD	1,6572	1,6888	1,7143	1,7162	1,7333	1,7450	1,7703	1,7838	1,7987	1,8000
Franc suisse	CAD/CHF	0,6737	0,6352	0,6615	0,6660	0,6750	0,6780	0,6734	0,6808	0,6854	0,6900
Yen	CAD/JPY	110,02	106,48	110,99	107,30	105,00	101,32	98,42	96,20	95,36	95,25
Dollar australien	AUD/CAD	0,8737	0,9023	0,8844	0,8784	0,8933	0,9128	0,9324	0,9324	0,9262	0,9200
Yuan chinois	CAD/CNY	5,3776	5,3594	5,3288	5,4020	5,4375	5,3640	5,2910	5,2540	5,2895	5,3250
Peso mexicain	CAD/MXN	12,83	12,81	12,20	12,58	12,60	12,44	12,21	12,03	11,92	12,00
Réal brésilien	CAD/BRL	3,6879	3,6543	3,6750	3,7740	3,7500	3,6505	3,5520	3,4780	3,4270	3,4500

p : prévisions; ¹ Pondéré par les échanges commerciaux avec les principaux partenaires des États-Unis (janvier 2006 = 100).

Datastream, Federal Reserve Board et Desjardins, Études économiques