

## PRÉVISIONS DES DEVISES

# Les vents sont demeurés généralement favorables à l'euro en avril

### FAITS SAILLANTS

- ▶ L'euro a récemment atteint son plus haut niveau en un an, à plus de 1,10 \$ US. L'économie de la région a continué de surprendre par sa vigueur, notamment du côté du secteur des services. Les prochaines données sur la croissance du PIB réel en zone euro au premier trimestre de 2023 montreront vraisemblablement une accélération par rapport au trimestre précédent. Le contraste avec les craintes de récession soulevées l'automne dernier demeure frappant. Une économie plus forte rime toutefois avec une inflation plus élevée. La variation des prix excluant les aliments et l'énergie ne montre pas encore de réel apaisement, ce qui devrait inciter la Banque centrale européenne à poursuivre son resserrement monétaire au moins jusqu'au début de l'été. L'évolution des écarts de taux d'intérêt continue d'être favorable à l'euro. La livre sterling et d'autres devises européennes profitent d'un effet similaire.
- ▶ La divergence des politiques monétaires reste un thème central des mouvements de taux de change. En mars, les investisseurs avaient réagi aux difficultés bancaires aux États-Unis en réduisant leurs attentes vis-à-vis des hausses de taux futures par la Réserve fédérale (Fed). Cela avait nui au dollar américain contre plusieurs devises. Des baisses de taux d'intérêt plus hâtives avaient même été temporairement escomptées. Les investisseurs sont actuellement moins inquiets, mais misent seulement sur une autre hausse de taux de la Fed, ce qui limite le potentiel de rebond du dollar américain. La taille du bilan de la Fed a néanmoins recommencé à diminuer depuis la fin du mois de mars alors que le système financier américain ne semble plus avoir besoin de nouvelles injections de liquidités.
- ▶ Le dollar canadien s'était réapprécié quelque peu à la fin du mois de mars et au début d'avril, aidé par un rebond des prix des matières premières et un plus grand appétit pour le risque des investisseurs. Un renversement de ces gains a été observé dans les derniers jours. Le huard reste aussi pénalisé sur le plan de la politique monétaire avec la Banque du Canada qui a amorcé une pause après une dernière hausse de taux d'intérêt en janvier. Bien qu'elle laisse la porte ouverte à d'autres relèvements, un tel scénario apparaît peu probable étant donné la diminution notable de l'inflation au Canada au cours des derniers mois.
- ▶ L'arrivée de Kazuo Ueda à la tête de la Banque du Japon (BoJ) n'a pas encore fait bouger beaucoup le yen, lequel demeure particulièrement sensible aux écarts de taux d'intérêt avec les États-Unis. Au moment d'écrire ces lignes, on attendait la première décision de politique monétaire de la BoJ avec son nouveau gouverneur. Celui-ci avait laissé entendre qu'il était trop tôt pour relever les taux d'intérêt, mais que la donne pourrait changer si l'inflation et les salaires n'évoluent pas comme prévu.

### PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ Les marchés financiers restent vulnérables à un rebond d'inquiétude et à une réduction de l'appétit pour le risque. Les effets des difficultés bancaires aux États-Unis en mars demeurent encore incertains. On a pu observer un élargissement des primes de financement ainsi qu'un ralentissement du crédit aux États-Unis. La poursuite du resserrement monétaire en Europe pourrait éventuellement amener son lot d'instabilité sur les marchés. Le rachat forcé de Credit Suisse par UBS en mars montre que le système bancaire européen n'est pas sans vulnérabilités. L'appréciation de l'euro pourrait bientôt tirer à sa fin.
- ▶ Nous prévoyons qu'une récession modérée affectera plusieurs économies au cours des prochains trimestres. L'effet retardé des hausses de taux d'intérêt devrait de plus en plus se manifester. Le dollar américain devrait alors tirer profit de son rôle de valeur refuge. Une économie mondiale plus faible devrait aussi rimer avec des prix des matières premières en baisse, ce qui pénalisera le dollar canadien. Celui-ci devrait redescendre aux alentours de 0,72 \$ US d'ici l'automne.

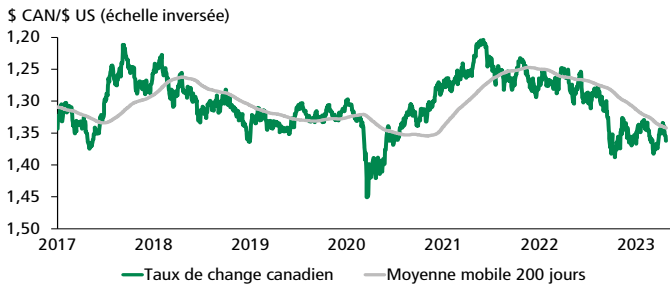
Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège • Hendrix Vachon, économiste principal

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.

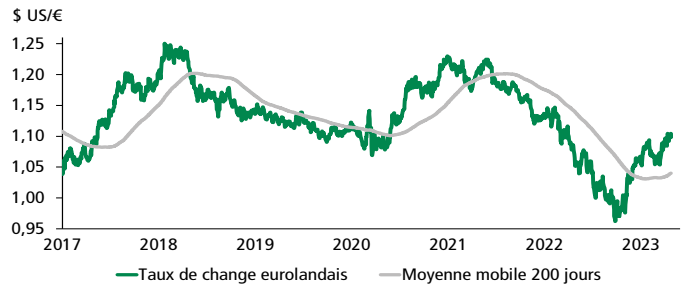
# Principaux taux de change

## DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



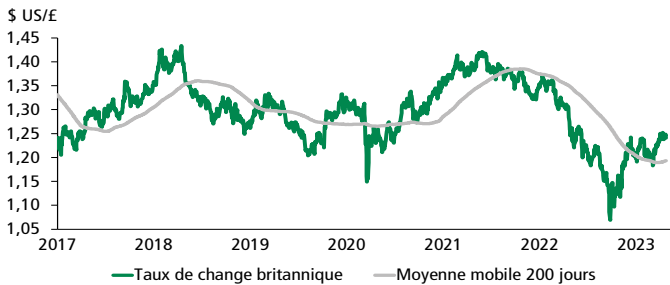
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## EURO Taux de change et tendance



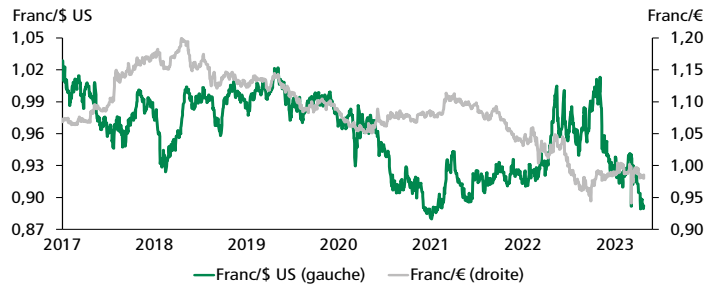
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## LIVRE STERLING Taux de change et tendance



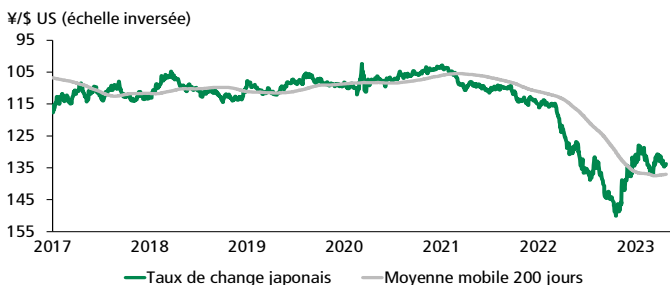
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## FRANC SUISSE Taux de change



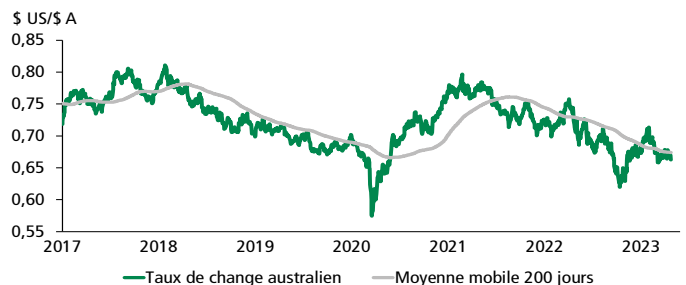
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## 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 – DEVICES*	PRIX SPOT		VARIATION (%)				DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	26 avr.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
<b>Amériques</b>									
Argentine – peso	221,5530	7,72	19,55	42,58	92,92	221,5530	159,0670	114,8443	
Brésil – réal	5,0509	-3,75	-0,64	-5,18	1,15	5,4854	5,1750	4,7309	
Canada – (USD/CAD)	1,3625	-0,98	1,92	0,46	6,35	1,3879	1,3291	1,2537	
Canada – (CAD/USD)	0,7340	0,99	-1,88	-0,46	-5,97	0,7977	0,7524	0,7205	
Mexique – peso	18,1255	-2,02	-3,81	-8,77	-11,02	20,9440	19,5355	17,9530	
<b>Asie et Pacifique Sud</b>									
Australie – (AUD/USD)	0,6599	-0,71	-7,25	1,55	-7,36	0,7266	0,6792	0,6197	
Chine – yuan renminbi	6,9268	0,86	2,10	-3,43	5,65	7,3029	6,8861	6,5566	
Corée du Sud – won	1 336	3,24	8,58	-6,32	6,84	1 440	1 315	1 220	
Hong Kong – dollar	7,8496	0,00	0,27	0,00	0,05	7,8501	7,8394	7,7674	
Inde – roupie	81,7600	-0,70	0,39	-0,21	6,62	83,0205	80,7220	76,2825	
Japon – yen	133,67	2,26	2,64	-8,68	5,05	150,15	135,96	126,82	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,6117	-1,39	-5,74	4,84	-6,82	0,6564	0,6195	0,5565	
<b>Europe</b>									
Danemark – couronne	6,7499	-2,53	-1,15	-8,51	-3,50	7,7519	7,1466	6,7446	
Norvège – couronne	10,6424	1,77	7,86	3,81	15,00	10,8935	10,0733	9,2466	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2469	1,98	0,92	7,45	-1,20	1,2646	1,2019	1,0747	
Russie – rouble	82,7500	7,29	19,37	34,01	10,81	82,7500	66,1042	53,4500	
Suède – couronne	10,3248	-0,95	0,56	-4,95	4,89	11,3655	10,4470	9,7141	
Suisse – franc suisse	0,8905	-3,00	-3,42	-9,83	-7,24	1,0133	0,9523	0,8888	
Zone euro – (EUR/USD)	1,1044	2,61	1,75	9,90	3,69	1,1048	1,0423	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
<b>Dollar américain</b>										
Dollar canadien USD/CAD	1,3828	1,3551	1,3516	1,3793	1,3889	1,3699	1,3333	1,2821	1,2500	1,2658
Euro EUR/USD	0,9797	1,0673	1,0865	1,0800	1,0600	1,0800	1,1000	1,1300	1,1500	1,1600
Livre sterling GBP/USD	1,1163	1,2029	1,2365	1,2200	1,1900	1,2100	1,2400	1,2800	1,3100	1,3300
Franç suisse USD/CHF	0,9842	0,9227	0,9132	0,9100	0,9200	0,9300	0,9400	0,9500	0,9600	0,9500
Yen USD/JPY	144,77	131,13	132,81	128,00	124,00	120,00	115,00	113,00	111,00	110,00
Dollar australien AUD/USD	0,6404	0,6814	0,6686	0,6500	0,6500	0,6600	0,6800	0,6900	0,7000	0,7000
Yuan chinois USD/CNY	7,1160	6,8986	6,8690	6,9500	7,0000	6,9500	6,9000	6,8500	6,8000	6,8000
Peso mexicain USD/MXN	20,15	19,49	18,02	18,50	19,00	18,75	18,50	18,00	17,75	17,75
Réal brésilien USD/BRL	5,4063	5,2174	5,0801	5,2000	5,4000	5,3000	5,1000	5,0000	4,9000	4,9000
Dollar effectif <sup>1</sup>	123,76	115,79	114,69	115,30	116,40	114,30	111,60	108,60	106,50	106,10
<b>Dollar canadien</b>										
Dollar américain CAD/USD	0,7232	0,7380	0,7399	0,7250	0,7200	0,7300	0,7500	0,7800	0,8000	0,7900
Euro EUR/CAD	1,3547	1,4462	1,4684	1,4897	1,4722	1,4795	1,4667	1,4487	1,4375	1,4684
Livre sterling GBP/CAD	1,5436	1,6300	1,6712	1,6828	1,6528	1,6575	1,6533	1,6410	1,6375	1,6835
Franç suisse CAD/CHF	0,7117	0,6809	0,6756	0,6598	0,6624	0,6789	0,7050	0,7410	0,7680	0,7505
Yen CAD/JPY	104,69	96,76	98,26	92,80	89,28	87,60	86,25	88,14	88,80	86,90
Dollar australien AUD/CAD	0,8856	0,9233	0,9037	0,8966	0,9028	0,9041	0,9067	0,8846	0,8750	0,8861
Yuan chinois CAD/CNY	5,1461	5,0908	5,0821	5,0388	5,0400	5,0735	5,1750	5,3430	5,4400	5,3720
Peso mexicain CAD/MXN	14,57	14,38	13,33	13,41	13,68	13,69	13,88	14,04	14,20	14,02
Réal brésilien CAD/BRL	3,9097	3,8502	3,7586	3,7700	3,8880	3,8690	3,8250	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