

Prévisions des devises

Les marchés se repositionnent pour une possible baisse de taux d'intérêt en septembre aux États-Unis, ce qui nuit quelque peu au billet vert

11 juillet 2024

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

Faits saillants

L'économie américaine a ralenti et l'inflation montre à nouveau des signes d'amélioration. Le passage de l'ISM non manufacturier sous la barre des 50 suggère que le ralentissement économique se généralise un peu plus. Le marché de l'emploi montre aussi des signes de modération, avec notamment le taux de chômage qui a augmenté. Cela dit, tout n'est pas sombre du côté de l'économie américaine, qui continue de créer environ 200k emplois par mois et dont la croissance du PIB réel ne devrait pas diminuer considérablement sous 2 %. En termes de ralentissement, cela pourrait tout de même suffire pour faire diminuer graduellement l'inflation et pour permettre à la Réserve fédérale (Fed) de réduire ses taux d'intérêt. Les marchés financiers se sont récemment repositionnés pour une première baisse en septembre, ce qui a contribué à affaiblir un peu le dollar américain. L'actualité a aussi été riche sur le plan politique. Les principales devises ont dû naviguer entre les élections en Europe et la joute politique qui s'est intensifiée

aux États-Unis. La contre-performance de Joe Biden au débat du 27 juin a amené les investisseurs à réfléchir à quoi pourrait ressembler l'économie américaine l'an prochain avec Donald Trump au pouvoir. Ce dernier menace d'ajouter plusieurs tarifs douaniers, ce qui pourrait alimenter l'inflation et limiter la capacité de la Fed à réduire ses taux directeurs. Dans les jours qui ont suivi le débat, les taux obligataires américains se sont temporairement accrus et le dollar américain a fait quelques gains, notamment contre le peso et le dollar canadien.

Les plus récents chiffres sur l'inflation n'ont pas été aussi encourageants du côté canadien. Celle-ci est remontée alors que les analystes s'attendaient à une autre diminution. Cela a alimenté le doute quant à la capacité de la Banque du Canada de décréter une seconde baisse de taux d'intérêt de suite en juillet. Néanmoins, l'activité économique demeure au ralenti au Canada, ce qui devrait maintenir des pressions désinflationnistes. Les dernières données sur le marché du travail ont notamment fait état d'une stagnation de la création nette d'emplois et d'une nouvelle hausse du taux de chômage. Le dollar canadien s'échange actuellement aux environs de 1,36 \$ CAN/\$ US. La moyenne des derniers mois oscille plus près de 1,37 \$ CAN/\$ US.

Les devises européennes ont été plus volatiles en raison des élections en Europe. Les gains réalisés par les partis d'extrême droite, souvent plus hostiles à l'euro, ont temporairement alimenté l'inquiétude. La tenue d'élections précipitées en France, dans le but de contrer la montée de l'extrême droite, a aussi amené du mouvement. Le taux de change eurolandais est momentanément passé sous 1,07 \$ US en juin et le franc suisse a temporairement agi comme refuge. Le Rassemblement National a plutôt bien fait au premier tour, mais sa progression a été stoppée au second tour, ce qui a rassuré les marchés. Il reste qu'aucun parti n'a obtenu de majorité et qu'un gouvernement de coalition devra maintenant être mis en place en France. Du côté britannique, les travaillistes ont été en mesure d'obtenir un mandat majoritaire, ce qui a été perçu plus favorablement par les marchés, qui y voient surtout la fin d'une longue période d'instabilité politique au Royaume-Uni. La livre est remontée à plus de 1,28 \$ US, ce qui correspond au haut de sa fourchette de fluctuations des derniers mois.

Une autre devise qui a bien fait récemment est le dollar australien. On savait déjà que la Banque de réserve d'Australie demeurait inquiète des progrès en matière d'inflation. Elle ne fermait pas la porte à une nouvelle hausse de taux d'intérêt. Or, les plus récents chiffres sur l'inflation ont été plus forts que prévu, ce qui a accru les spéculations de hausse de taux d'intérêt en Australie

et la paire AUD/USD semble maintenant plus confortablement installée au-dessus de 0,67 \$ US.

Principaux éléments à surveiller

Nous continuons de miser sur une baisse de taux directeur au Canada à la fin de juillet. Comme elle n'est pas pleinement anticipée par les marchés, cela pourrait s'accompagner d'une légère dépréciation du dollar canadien. Le dollar américain pourrait aussi bouger en fonction des anticipations pour la réunion de la Fed de septembre. Nous maintenons une prévision de 1,38 \$ CAN/\$ US pour la fin de l'été. Le dollar canadien pourrait ensuite faire quelques gains graduels contre le dollar américain.

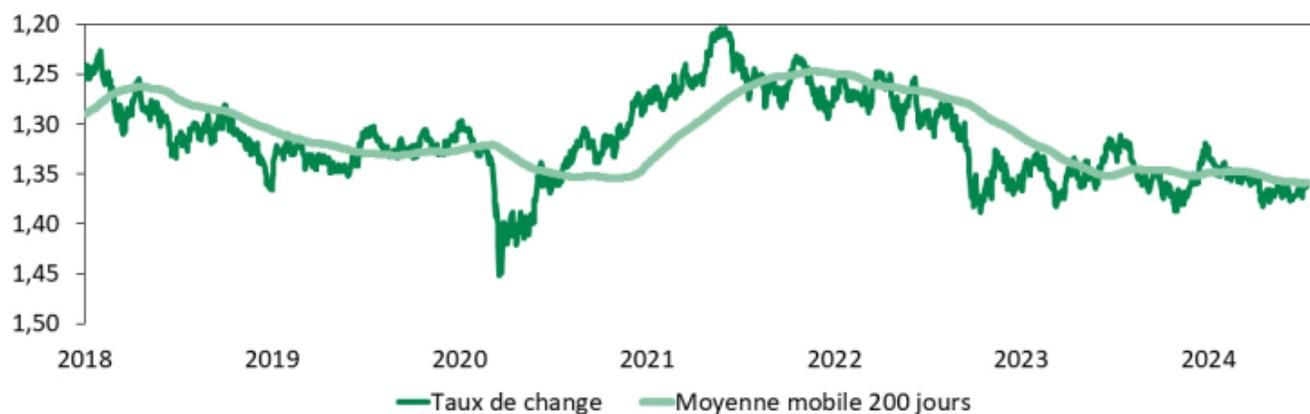
L'évolution de la politique monétaire américaine demeurera une variable clef pour plusieurs taux de change. Nous ne sommes pas encore convaincus que la Fed pourrait précipiter une baisse de taux d'intérêt en septembre. Nous croyons qu'elle préférera attendre que les élections de novembre aient eu lieu et que les signes de diminution de l'inflation soient plus convaincants. En conséquence, le dollar américain pourrait reprendre un peu de terrain dans les prochaines semaines.

Principaux taux de change

Dollar canadien

Taux de change et tendance

\$ CAN/\$ US (échelle inversée)

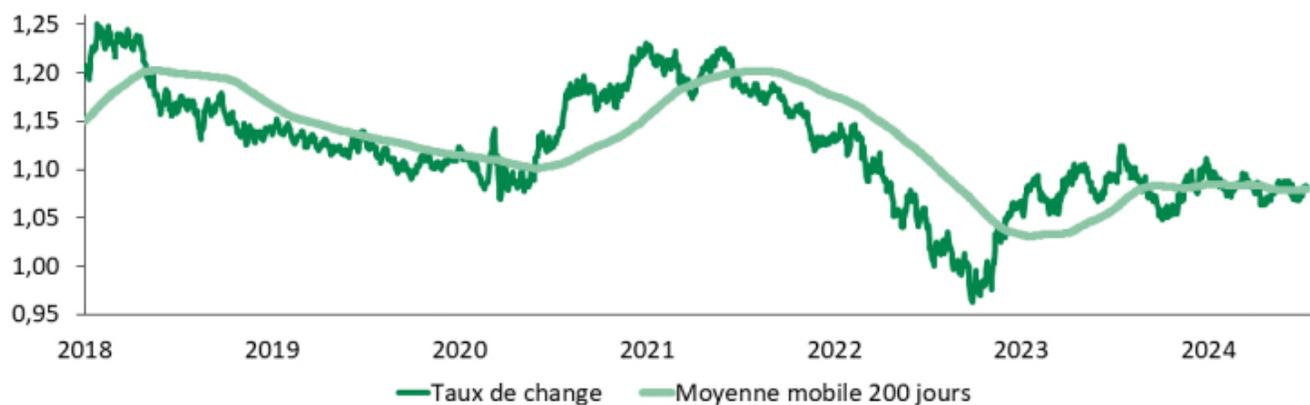


Datastream et Desjardins, Études économiques

Euro

Taux de change et tendance

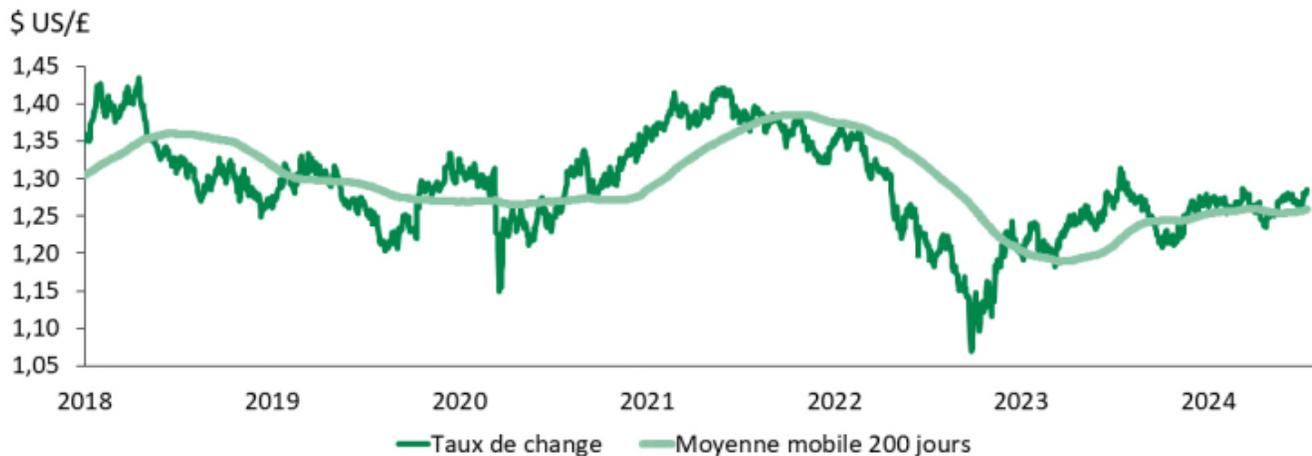
\$ US/€



Datastream et Desjardins, Études économiques

Livre sterling

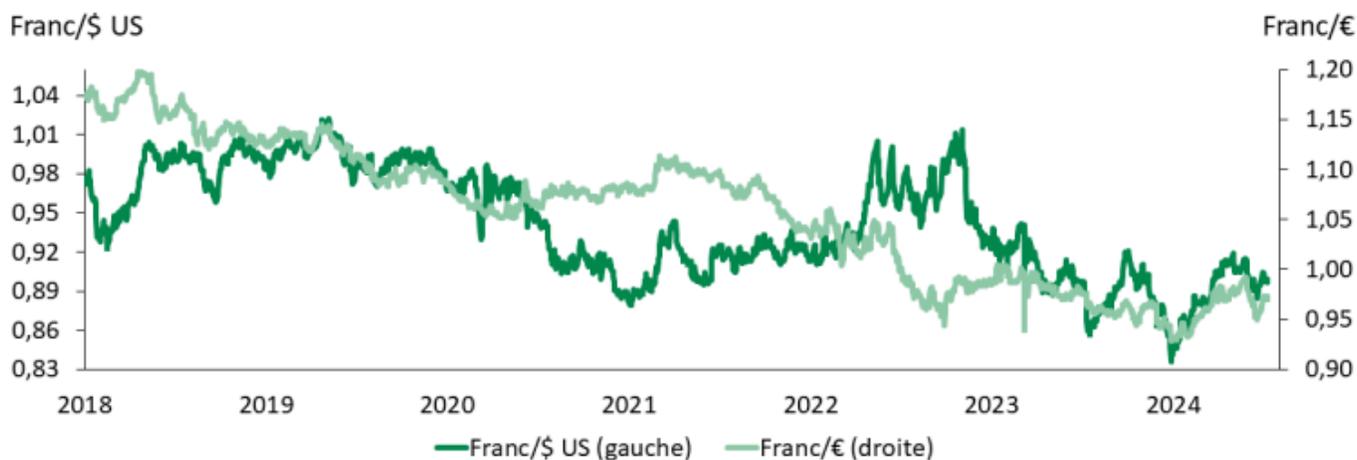
Taux de change et tendance



Datastream et Desjardins, Études économiques

Franc suisse

Taux de change

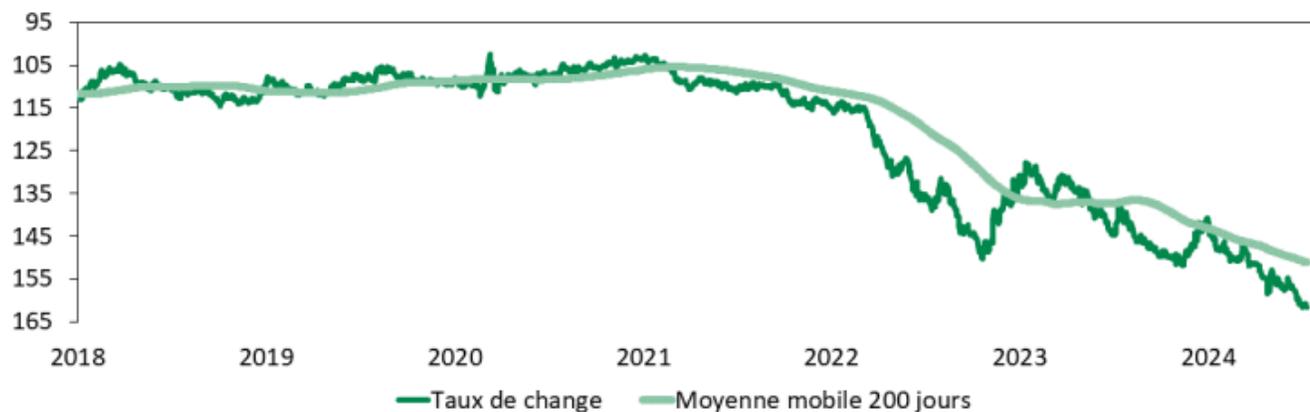


Datastream et Desjardins, Études économiques

Yen

Taux de change et tendance

¥/\$ US (échelle inversée)



Datastream et Desjardins, Études économiques



Marchés des devises

Dollar australien

Taux de change et tendance

\$ US/\$ A



Datastream et Desjardins, Études économiques

Tableau 1

Rendements

Pays – Devise*	Prix spot	Variation (%)				Dernières 52 semaines		
	10 juil.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
Amériques								
Argentine – peso	919,2544	1,97	6,24	12,80	249,99	919,2544	635,0738	262,6510
Brésil – réal	5,3997	0,63	6,59	10,41	10,78	5,6648	5,0189	4,7216
Canada – USD/CAD	1,3620	-1,13	-0,39	1,79	2,59	1,3883	1,3556	1,3113
Canada – CAD/USD	0,7342	1,14	0,40	-1,75	-2,52	0,7626	0,7377	0,7203
Mexique – peso	17,8430	-3,21	8,23	5,06	4,52	18,8780	17,2440	16,3510
Asie et Pacifique Sud								
Australie – AUD/USD	0,6748	2,08	3,60	0,71	1,08	0,6889	0,6557	0,6292
Chine – yuan renminbi	7,2761	0,39	0,58	1,46	0,61	7,3440	7,2261	7,0999
Corée du Sud – won	1 385	0,63	2,20	4,89	5,99	1 395	1 336	1 260
Hong Kong – dollar	7,8110	-0,02	-0,31	-0,11	-0,22	7,8475	7,8185	7,7913
Inde – roupie	83,5200	0,01	0,15	0,59	1,21	83,6645	83,1237	81,7950
Japon – yen	161,69	2,96	5,55	10,94	14,41	161,70	149,64	138,05
Nouvelle-Zélande – NZD/USD	0,6081	-0,75	1,76	-2,35	-2,06	0,6393	0,6063	0,5803
Europe								
Danemark – couronne	6,8882	-0,59	-0,81	1,35	1,70	7,1254	6,8960	6,6300
Norvège – couronne	10,7114	0,63	-0,99	3,57	2,20	11,2233	10,6434	9,9603
Royaume-Uni – GBP/USD	1,2830	0,88	2,10	0,73	0,10	1,3119	1,2596	1,2079
Russie – rouble	88,5000	-0,65	-5,30	-1,12	-2,69	101,3000	92,1909	83,5000
Suède – couronne	10,5439	0,51	-1,55	3,10	-1,97	11,1888	10,6292	9,9405
Suisse – franc suisse	0,8995	0,25	-1,37	5,64	1,24	0,9212	0,8875	0,8364
Zone euro – EUR/USD	1,0824	0,83	0,66	-1,31	-1,39	1,1243	1,0814	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	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	
Dollar américain											
Dollar canadien	USD/CAD	1,3578	1,3248	1,3540	1,3680	1,38	1,37	1,37	1,36	1,35	1,34
Euro	EUR/USD	1,0588	1,1047	1,0800	1,0718	1,08	1,09	1,10	1,11	1,12	1,12
Livre sterling	GBP/USD	1,2206	1,2748	1,2633	1,2641	1,28	1,29	1,29	1,30	1,31	1,32
Franc suisse	USD/CHF	0,9147	0,8415	0,9007	0,8989	0,90	0,90	0,91	0,92	0,92	0,92
Yen	USD/JPY	149,38	141,07	151,33	160,86	158,00	153,00	148,00	145,00	140,00	137,00
Dollar australien	AUD/USD	0,6435	0,6811	0,6522	0,6668	0,67	0,68	0,68	0,68	0,69	0,69
Yuan chinois	USD/CNY	7,3015	7,0999	7,2213	7,2673	7,30	7,25	7,20	7,15	7,10	7,10
Peso mexicain	USD/MXN	17,42	16,97	16,56	18,34	18,00	17,75	17,50	17,25	17,00	17,00
Réal brésilien	USD/BRL	5,0073	4,8410	4,9959	5,5586	5,50	5,30	5,20	5,10	5,00	4,90
Dollar effectif ¹		117,92	112,81	116,49	117,88	117,20	115,80	114,90	113,80	112,50	111,80
Dollar canadien											
Dollar américain	CAD/USD	0,7365	0,7549	0,7386	0,7310	0,73	0,73	0,73	0,74	0,74	0,75
Euro	EUR/CAD	1,4375	1,4634	1,4623	1,4661	1,49	1,49	1,51	1,51	1,51	1,50
Livre sterling	GBP/CAD	1,6572	1,6888	1,7104	1,7292	1,77	1,77	1,77	1,77	1,77	1,77
Franc suisse	CAD/CHF	0,6737	0,6352	0,6652	0,6571	0,65	0,66	0,66	0,68	0,68	0,69
Yen	CAD/JPY	110,02	106,48	111,76	117,59	114,55	111,69	108,04	106,58	103,60	102,07
Dollar australien	AUD/CAD	0,8737	0,9023	0,8831	0,9121	0,92	0,93	0,93	0,93	0,93	0,93
Yuan chinois	CAD/CNY	5,3776	5,3594	5,3333	5,3125	5,29	5,29	5,26	5,26	5,25	5,29
Peso mexicain	CAD/MXN	12,83	12,81	12,23	13,41	13,05	12,96	12,78	12,68	12,58	12,67
Réal brésilien	CAD/BRL	3,6879	3,6543	3,6897	4,0635	3,99	3,87	3,80	3,75	3,70	3,65

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