

TAUX DE CHANGE LES RAISONS DE L'APPRÉCIATION DE LA ROUPIE

DEPUIS JUIN, LA ROUPIE S'EST APPRÉCIÉE PAR RAPPORT AU DOLLAR AMÉRICAIN, À L'EURO ET À LA LIVRE STERLING. À MOYEN TERME, SA VALEUR REFLÈTERA DAVANTAGE LES FORCES DU MARCHÉ ET ÉVOLUERA EN ACCORD AVEC LES FONDAMENTAUX MACROÉCONOMIQUES NATIONAUX.



ALLAN JUSTE
HEAD FOREX AND DERIVATIVES À
AFRASIA BANK

REECHA RAMOO

AU cours des deux premiers trimestres de 2023, la roupie a été soumise à l'influence de plusieurs facteurs exogènes, tels que la montée de l'inflation à l'échelle mondiale et la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis, en Europe et en Angleterre. Cependant, depuis le début du troisième trimestre, elle a entamé une reprise constante, gagnant de la valeur par rapport à un panier de devises. De même, le dollar américain a perdu près de 3 % de sa valeur en deux mois pour être coté à 44,80 lundi après-midi. Selon Allan Juste, Head Forex and Derivatives d'AfrAsia Bank, la même tendance a été observée pour l'euro et la livre sterling. Ces deux devises ont perdu environ 6 % vis-à-vis à la roupie, s'échangeant autour de Rs 47,45 et de Rs 54,80 respectivement.

Ainsi, il explique que la récente appréciation de la roupie a été rendue possible grâce aux interventions répétées de la Banque de Maurice sur le marché des changes au cours des huit dernières semaines. Cela a contribué à contenir l'appré-

ciation du dollar américain, notamment dans un contexte où le billet vert gagnait du terrain par rapport à plusieurs monnaies de référence, dont l'euro, la livre sterling et le yen japonais. «La Banque de Maurice a effectué six interventions successives en septembre et octobre, totalisant 150 millions de dollars américains, dans le but de prévenir une volatilité excessive et de corriger le fort désalignement de la roupie mauricienne par rapport aux monnaies de référence. Ces interventions visaient également à renforcer la liquidité des devises auprès des banques commerciales», précise Allan Juste.

LE CONFLIT AU PROCHE-ORIENT PROFITE AU DOLLAR

À la lumière des récentes interventions ponctuelles de la Banque de Maurice sur le marché des changes, Allan Juste s'attend à ce que la roupie continue de montrer une tendance haussière et évolue en dessous de la barre des Rs 45 face au dollar à court terme. De plus, la

disponibilité des devises sur le marché s'est nettement améliorée par rapport à 2022, grâce à la reprise dans le tourisme et des exportations. Toutefois, certaines banques commerciales maintiennent des positions courtes en raison de la demande persistante de devises étrangères de la part des gros importateurs. De plus, il anticipe que l'appréciation de la roupie pourrait être atténuée par l'escalade des tensions au Proche-Orient. «L'incertitude géopolitique actuelle ajoute à la volatilité des marchés, influençant notablement les prix du pétrole et renforçant par conséquent la position du dollar américain, fréquemment perçu comme une valeur refuge», analyse-t-il.

Par ailleurs, le nouveau cadre de politique monétaire et les opérations *open market* ont contribué à mieux juguler l'inflation et, in fine, à l'appréciation de la roupie. À ce sujet, Allan Juste précise qu'effectivement, après avoir atteint un pic de 11,1 % en mars 2023, l'inflation globale a reculé à 9,6 % en août dernier. Il estime que ce repli a été favorisé par la normalisation des chaînes

d'approvisionnement mondiales, la baisse des prix des produits de base à l'échelle mondiale et la mise en place d'un nouveau mécanisme de politique monétaire par la Banque de Maurice le 16 janvier dernier.

«Ce nouveau mécanisme a inclus une révision des instruments de politique monétaire, tels que les opérations de marché ouvert, visant à maintenir le taux interbancaire quotidien proche du taux directeur de 4,5 % (revu à 3 % en juillet 2023). De plus, il visait à limiter la volatilité des taux de change, principalement dans le but de ramener l'inflation dans une fourchette de 2 à 5 %, comme recommandé par le Fonds monétaire international. Ces mesures ont permis de mieux gérer l'excès de liquidité et de stabiliser les anticipations d'inflation au niveau national», argumente Allan Juste.

À noter que selon la Banque de Maurice, l'inflation devrait continuer à baisser au cours de la seconde moitié de 2023, atteignant environ 7 % en décembre. Alors que Statistics Mauritius table sur un taux d'inflation de 7,2 % pour cette année.