



# Pleins feux sur les opérations de change, Services de marché

## *Nouvelles sur les marchés mondiaux et analyses du Bureau des opérations de change de RBC Services aux investisseurs*

### Situation actuelle

Les banques centrales ont connu une fin d'année chargée en décembre, en prenant une multitude de décisions concernant les taux. **La Banque du Canada (BdC) s'est montrée la plus audacieuse : elle a réduit son taux de 50 pb pour l'établir à 3,25 %. La Fed et la BCE ont toutes deux baissé leur taux de 25 pb pour l'établir à un niveau de 4,25 % à 4,5 % et de 3 % respectivement, tandis que la Banque d'Angleterre (BdA) et la Banque du Japon (BdJ) ont maintenu leur taux à 4,75 % et à 0,25 %.** De nouvelles réductions sont prévues en janvier pour la BCE, mais pas pour la Fed ou la BdJ.

L'achat de dollars américains s'est généralisé tout au long du mois et vers la fin de l'année, à mesure que les opérations étaient réglées et que les écarts de taux se dessinaient. Le taux de change USD/CAD a été particulièrement remarquable : il est passé de 1,40 à 1,4475, avant de s'arrêter tout près de 1,45. En raison des mouvements soutenus de l'euro et de la livre sterling, ces devises se sont dépréciées par rapport au billet vert et ont atteint leur creux de 2024 à 1,0335 et 1,2475, respectivement.

Les tensions politiques mondiales se sont poursuivies tout au long de décembre, accentuées par des activités terroristes en Allemagne et aux États-Unis et par une catastrophe aérienne en Corée du Sud quelques jours après la mise en accusation du président Yoon.

### À l'horizon

On s'attend à de nouvelles **baisses de taux par les banques centrales en janvier**, les données justifiant d'autres mesures pour redonner vie à l'économie mondiale marquée par l'instabilité politique et les changements. Les tensions restent vives à travers le monde sur de nombreux plans et le début de l'année 2025 pourrait être marqué par plus de questions que la fin de l'année 2024. La volatilité devrait se répercuter sur les marchés pour lancer l'année qui risque d'être mouvementée.

Au Canada, **la ministre des Finances, Chrystia Freeland, a démissionné** quelques heures avant la publication de l'énoncé économique de l'automne. L'énoncé économique a révélé un **déficit de 61,9 milliards** de dollars canadiens, ce qui représente 1,6 % du PIB et dépasse largement les 40 milliards de dollars que le Parti libéral avait promis un an plus tôt. La démission soudaine de la ministre, qui figurait parmi les plus proches alliés de Justin Trudeau et occupait également le poste de vice-première ministre, a suscité des appels à la démission du premier ministre. Le 6 janvier, Justin Trudeau a démissionné.

### Marchés émergents

La **mise en accusation du président Yoon** et l'accident dévastateur d'un avion de Jeju Air à la fin de décembre ont laissé le won coréen à la peine, et le taux de change USD/KRW a atteint un sommet pluriannuel de 1 487. En raison de la persistance de l'incertitude prévue dans le pays, le niveau psychologique de 1 500 pourrait être franchi, ce qui rendrait le début de l'année incertain en Corée du Sud.

#### EN MANCHETTE

- La BdC réduit encore son taux de 50 pb pour le porter à 3,25 %
- La Fed réduit son taux de 25 pb pour le porter à un niveau de 4,25 % à 4,50 %
- La BCE réduit son taux de 25 pb pour l'établir à 3 %
- La BdA et la BdJ maintiennent leur position
- L'achat de dollars américains est généralisé
- Les tensions politiques se sont accrues à l'échelle mondiale

#### PRINCIPAUX ÉVÉNEMENTS À VENIR

DATE	ÉVÉNEMENT
10 JAN.	 Taux de chômage aux États-Unis
20 JAN.	 Investiture de Donald Trump
24 JAN.	 Décision concernant le taux de la BdJ
29 JAN.	 Décision concernant le taux des États Unis
29 JAN.	 Décision concernant le taux de la BdC
30 JAN.	 Décision concernant le taux de la BCE
6 FÉV.	 Décision concernant le taux du Royaume-Uni

**Le réal brésilien a terminé l'année avec une perte de 21 %**, ce qui place cette devise parmi celles qui ont enregistré les plus mauvais résultats après la débâcle budgétaire qui a ébranlé les marchés financiers brésiliens et le réal. La réduction des dépenses en novembre ne s'est pas concrétisée, ne répondant pas aux demandes des investisseurs, et le pays accuse actuellement un déficit budgétaire annuel de 10 %, soit une augmentation par rapport aux chiffres de la première administration de Lula. **La banque centrale est aussi intervenue au cours du mois de décembre** pour soutenir la monnaie par neuf ventes aux enchères sur le marché au comptant et cinq ventes aux enchères de marges de crédit, ce qui a entraîné une perte de 33,3 milliards de dollars dans les réserves. La hausse des taux aux États-Unis a fait baisser la valeur des titres du Trésor américain, ce qui a également contribué à la perte de réserves.



## ÉDITEUR

## CONTRIBUTEURS

**Taylor Richardson**

Chef

Opérations de change et  
négociation sur le marché**James Laden**Directeur général associé  
Opérations de change**Joseph Lim**Directeur général associé  
Opérations de change**Simon Taylor**Directeur général associé  
Opérations de change**Matthew Lu**Analyste  
Opérations de change

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les marchés des changes mondiaux,  
veuillez communiquer avec l'[équipe Services de marché](#).

© Copyright Banque Royale du Canada, 2025. RBC Services aux investisseurs<sup>MC</sup> est la marque nominative mondiale d'une unité qui exerce ses activités principalement par l'intermédiaire des sociétés suivantes : Banque Royale du Canada et Fiducie RBC Services aux investisseurs, ainsi que leurs succursales et sociétés affiliées. Au Royaume-Uni, RBC Services aux investisseurs exerce ses activités par l'intermédiaire de la succursale de Fiducie RBC Services aux investisseurs située au Royaume-Uni, en étant agréée et réglementée par le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) du Canada. Elle est agréée par la Prudential Regulation Authority. Elle est assujettie à la réglementation de la Financial Conduct Authority et, de façon restreinte, à la réglementation de la Prudential Regulation Authority. Des précisions sur l'étendue de la réglementation de la Financial Conduct Authority et de la Prudential Regulation Authority applicable vous sont fournies sur demande. RBC Offshore Fund Managers Limited est régie par la commission des services financiers de Guernesey (Guernsey Financial Services Commission) pour ses activités de placement. Le numéro d'enregistrement de l'entreprise est le 8494. Le présent document n'est fourni qu'à titre d'information et ne constitue pas un conseil financier, fiscal, juridique ou comptable, et ne doit pas être considéré comme tel. RBC Services aux investisseurs ne fait aucune déclaration ni ne donne de garantie d'aucune sorte quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité des renseignements qui y figurent ou auxquels il est fait référence. Dans la mesure autorisée par la loi, ni RBC Services aux investisseurs, ni ses sociétés affiliées ou toute autre personne n'assument une responsabilité quelconque à l'égard de toute perte ou de tout dommage découlant directement ou indirectement de l'utilisation des données de ce document. Les liens vers des sites Web externes ne sont fournis qu'à titre de référence. RBC Services aux investisseurs ne vérifie, ne recommande, n'approuve, ni ne contrôle le contenu de ces sites, et décline toute responsabilité à cet égard. L'utilisation des liens menant vers des sites Web externes est à vos risques. ® / <sup>MC</sup> Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence.