

Évolution des variables de marché en Octobre 2023.

P.J. : Tableaux et graphiques synthétiques.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Le ralentissement de la croissance mondiale persiste malgré une nette baisse de l'inflation dans la plupart des économies suite à la normalisation des politiques monétaires des principales banques centrales.

Dans la **Zone Euro**, l'activité économique se contracte du fait du ralentissement de l'activité industrielle sur d'autres secteurs, de la dissipation des effets de la relance de l'économie et de la généralisation de l'incidence de l'augmentation des taux d'intérêt. Par ailleurs, ces mesures restrictives de la Banque Centrale Européenne (BCE) ont entraîné une baisse de l'inflation de 2,9% contre 10,7 % en glissement annuel.

Aux **États-Unis**, la croissance a atteint un niveau record de 4,9 % au troisième trimestre contre approximativement 2,0 % en glissement annuel. Cette augmentation du Produit Intérieur Brut est portée par la consommation des ménages et ce malgré le niveau élevé des taux d'intérêts. En outre, la Réserve Fédérale (FED) a maintenu ses taux d'intérêt inchangés dans la fourchette de 5,25%-5,50%, insistant sur la nécessité d'avancer « prudemment » pour ne pas endommager l'économie, mais n'excluant pas de relever encore les taux si nécessaire.

Au **Japon**, l'économie continue de stagner suite, au vieillissement de la population, à l'accélération de l'inflation et à la dépréciation du yen. De plus, la Banque du Japon (BoJ) a maintenu sa politique monétaire ultra-accommodante et son contrôle de la courbe des taux pour les obligations d'Etat à 10 ans autour d'un rendement de 0%.

Au **Royaume Uni**, le contexte économique demeure morose. L'inflation continue de stagner malgré le resserrement de la politique monétaire. Cette situation est alimentée par une crise du coût de la vie subit par les britanniques depuis quelques mois. Par ailleurs, la Banque d'Angleterre a décidé de laisser ses taux inchangés à 5,25%.

En **Chine**, la croissance semble se stabiliser notamment dans le secteur de la consommation. En revanche le secteur de l'immobilier constitue une menace aussi bien pour la finance chinoise que la finance mondiale. La Banque Centrale chinoise (BOC) a maintenu inchangé son taux d'intérêt tout en augmentant son soutien en liquidités au système bancaire et en renouvelant les prêts à moyen terme.

Globalement, les divergences entre politiques monétaires persistent selon les pôles économiques. En effet, tout comme les mois précédents, à l'opposé des banques centrales occidentales qui maintiennent leurs taux élevés afin de juguler les pressions inflationnistes, les banques asiatiques gardent les leurs bas en vue de soutenir l'activité économique.

L'EVOLUTION DES PARITES DE CHANGE

En moyenne, la valeur de l'euro a connu une évolution contrastée en octobre par rapport au mois dernier. En effet, la monnaie européenne a baissé vis-à-vis du dollar, du yuan renminbi en s'établissant à 1,06 et 7,72 contre respectivement 1,07 et 7,79, soient des baisses de 1,14% et 0,95%. A contrario, elle a augmenté de 0,15% par rapport au Yen en se chiffrant à 158,04 contre 157,80.

En glissement annuel, l'euro s'est apprécié vis-à-vis de ces trois devises. Celui-ci s'est accru de 7,78%, 9,33 % et 9,35 % face respectivement au dollar, au yen et au yuan renminbi dont la parité était respectivement de 0,98, 144,55 et 7,06.

L'EVOLUTION DES TAUX D'INTERET

En octobre, la valeur moyenne du taux Libor à 6 mois s'est maintenue à 5,89%. Comparativement à celle de l'Euribor 6 mois qui a progressé de 8,41points de base passant de 4,03% en septembre à 4,11%.

Par ailleurs, les valeurs moyennes de l'Euribor et du Libor 6 mois ont fortement augmenté respectivement de 212,45 points de base et 124,70 points de base par rapport à leurs niveaux d'octobre 2022 qui s'établissaient respectivement à 1,99% et 4,64%.

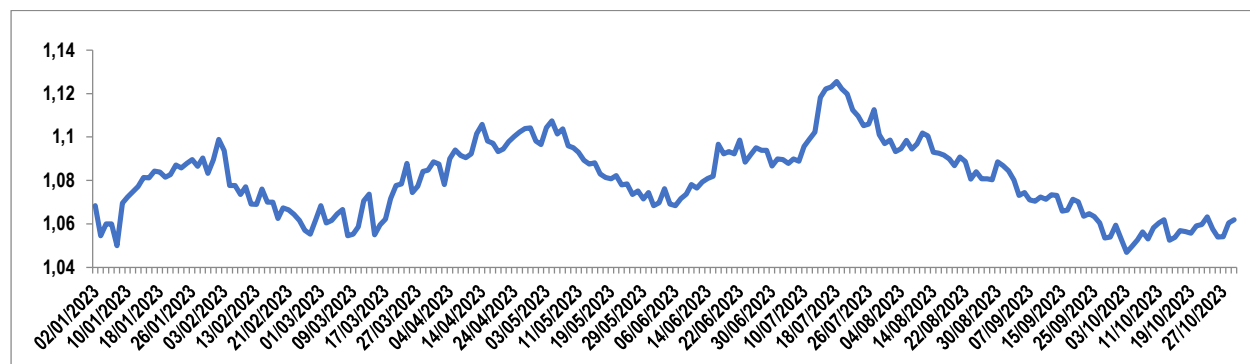
Les taux de change et les divers taux d'intérêt, au jour le jour, peuvent être consultés en interne par le chemin ci-après : Poste de travail/Serveur ASCII (Serveur_appli/programs) /BASE TAUX/BASE TAUX 2023/Taux d'intérêt 2023 ou Taux de change 2023

Tableau I : Parités de l'Euro en Dollar Américain, Yen Japonais et Yuan Renminbi

Année	2022	2023			
	Octobre	Septembre		Octobre	
		Moyenne	Moyenne	30/09/2023	Moyenne
1 EUR/USD	0,98	1,07	1,06	1,06	1,06
1 EUR/JPY	144,55	157,79	158,10	158,04	160,30
1 EUR/CNY	7,06	7,79	7,73	7,72	7,77

Source : Banque Centrale Européenne.

Graphique I : Evolution de la parité Euro/Dollar US



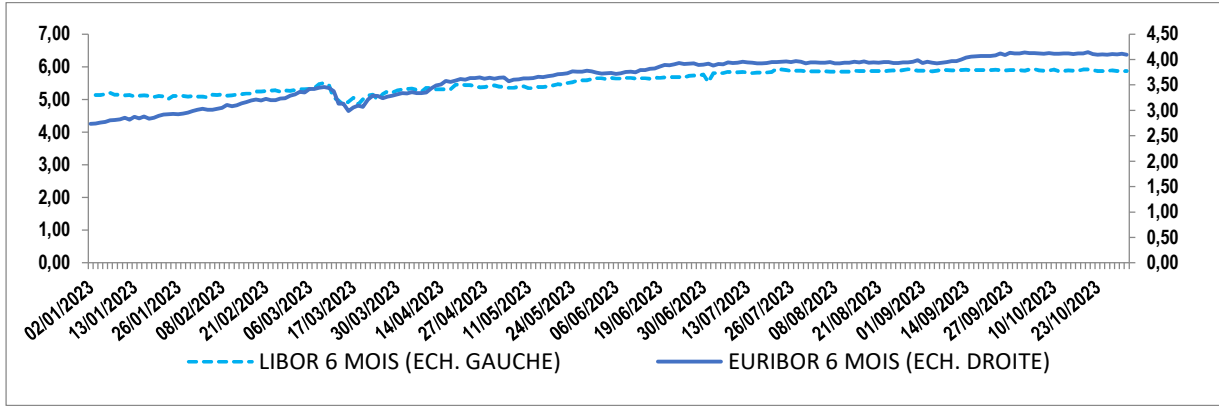
Source : Banque Centrale Européenne.

Tableau II : Taux Libor USD et Euribor à 6 mois

Année	2022	2023					
	Octobre	Septembre			Octobre		
		Moyenne	Moyenne	Plus élevé	Plus bas	Moyenne	Plus élevé
Libor USD à 6 mois	4,64	5,89	5,90	5,86	5,89	5,92	5,86
Euribor à 6 mois	1,99	4,03	4,14	3,93	4,11	4,14	4,09

Sources : Global-Rates et Banque de France.

Graphique II : Evolution des taux Libor et Euribor à 6 mois



Source : Banque Centrale Européenne.