

Évolution des variables de marché en novembre 2022.

P.J. : Tableaux et graphiques synthétiques.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

L'enlèvement du conflit Ukraino-Russe, la persistance de la crise sanitaire à covid-19 en Chine et le contexte de forte inflation couplé à la hausse globale des taux d'intérêt dans le monde, constituent entre autres les faits marquants de l'environnement économique international, ce qui à n'en point douter vient de plus en plus mettre en évidence un risque de récession.

En **Zone Euro**, la baisse des tarifs de l'énergie portée par la diminution du coût du baril de pétrole a favorisé un recul du niveau général des prix se situant à 10% sur l'année par rapport au mois précédent dont le niveau était de 10,6 %. Confortée par les effets manifestes de ses décisions sur les prix, la BCE maintient le cap de sa politique restrictive sans en fixer de taux.

Aux **États-Unis**, les tensions liées à la montée des prix demeurent de plus en plus perceptibles malgré la bonne tenue du marché du travail et la consommation dynamique des ménages. Aussi, pour contrecarrer cette situation inquiétante, la Réserve Fédérale reste inflexible et relève ses taux de 75 points de base pour la quatrième fois consécutive afin d'atteindre sa cible inflationniste de 2%.

Au **Royaume Uni**, l'inflation demeure au centre des préoccupations d'où la décision d'adopter un plan de resserrement budgétaire en vue de restaurer la crédibilité. Au regard de la constance des prix élevés, la Banque d'Angleterre a à nouveau procédé à une hausse de 75 points de base de son taux directeur afin d'atténuer davantage les risques de récession.

Au **Japon**, le yen s'est apprécié de 7,15% par rapport au dollar en novembre suite aux perspectives de ralentissement de l'inflation américaine. La Banque du Japon confirme sa politique monétaire accommodante et n'envisage pas la modifier au cours de cette année.

En **Chine**, l'économie est confrontée à la faiblesse de la demande intérieure et extérieure. En effet, à la résurgence de la crise sanitaire, s'ajoutent les effets des ressernements continus des politiques monétaires en Europe et en Amérique avec pour corollaire une baisse de la consommation et des exportations chinoises. Par ailleurs, pour soutenir la politique « zéro-covid » du gouvernement, la Banque de Chine décide de baisser son taux de réserve obligatoire afin que les banques commerciales injectent davantage de liquidité dans l'économie.

Globalement, les politiques monétaires entreprises par les grandes banques centrales demeurent opposées. Alors que certaines optent pour le resserrement afin de lutter contre l'inflation, d'autres choisissent l'assouplissement pour soutenir leurs économies, un dilemme contraignant ceux ayant pris l'engagement de baisser leurs taux d'intérêt compte tenu de l'interconnexion entre économies.

L'EVOLUTION DES PARITES DE CHANGE

Contrairement au mois précédent, **la devise Européenne s'est globalement appréciée par rapport aux devises de ses principaux partenaires financiers**. En effet la valeur de l'euro s'est échangée à 1,02 dollar, 144,98 yens et 7,34yuans Renminbi contre respectivement 0,98, 144,55 et 7,06 soient des hausses respectives de 4,02 % et 0,29 % et 3,65 % par rapport au mois d'octobre.

Comparativement au mois d'octobre 2021, **la valeur moyenne de l'euro a connu une évolution contrastée**. Elle s'est appréciée par rapport au yen de 11,47% dont le cours se situait à 130,06 et par rapport au yuan renminbi de 0,34% dont la parité se chiffrait à 7,29. A Contrario, elle s'est dépréciée de 10,53 vis-à-vis du dollar dont la parité s'élevait à 1,14.

L'EVOLUTION DES TAUX D'INTERET

En novembre 2022, **la tendance haussière des taux d'intérêt se confirme**. En effet, la moyenne **du Libor 6 mois** a atteint 5,12% contre 4,64% **et celle de l'Euribor 6 mois a été de 2,32 %** contre 1,99% soit respectivement 48,17 et 32,90 points de base.

En glissement annuel, **les valeurs moyennes de l'Euribor 6 mois et du Libor 6 mois** qui s'établissaient respectivement à -0,53 % et 0,23 % l'an dernier ont connu des hausses substantielles à hauteur de 285,00 et 489,17 points de base

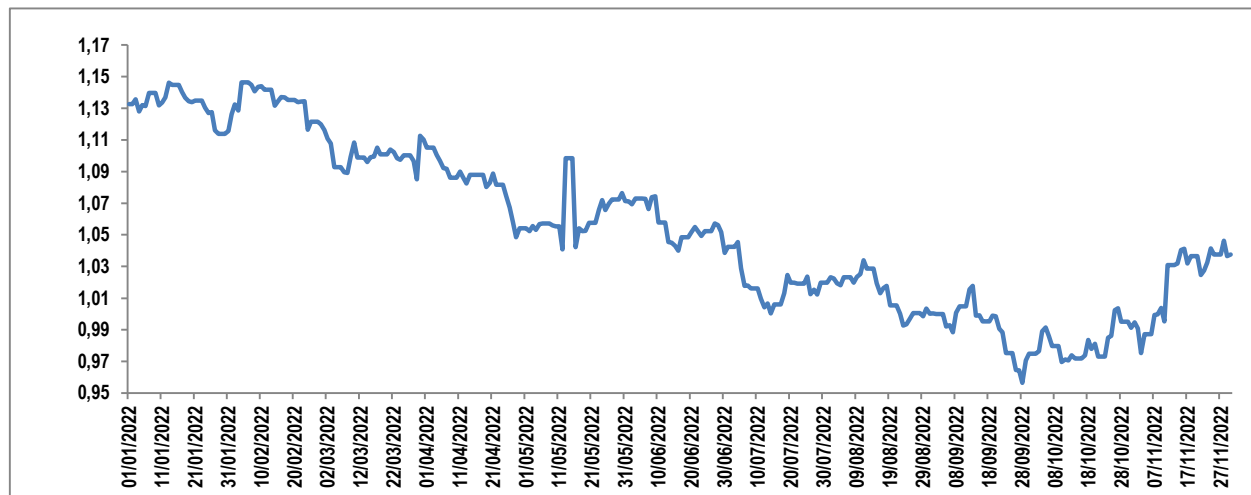
Les taux de change et les divers taux d'intérêt, au jour le jour, peuvent être consultés en interne par la démarche suivante: Poste de travail/Serveur ASCII (Serveur_appli/programs)/BASE TAUX/BASE TAUX 2022/Taux d'intérêt 2022ou Taux de change 2022.

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

Année	2021	2022			
	Novembre	Octobre		Novembre	
		Moyenne	Moyenne	31/10/2022	Moyenne
1 EUR/USD	1,14	0,98	0,99	1,02	1,04
1 EUR/JPY	130,06	144,55	147,40	144,98	144,28
1 EUR/CNY	7,29	7,06	7,06	7,32	7,34

Source : Banque Centrale Européenne.

Graphique I : Evolution de la parité Euro/Dollar US



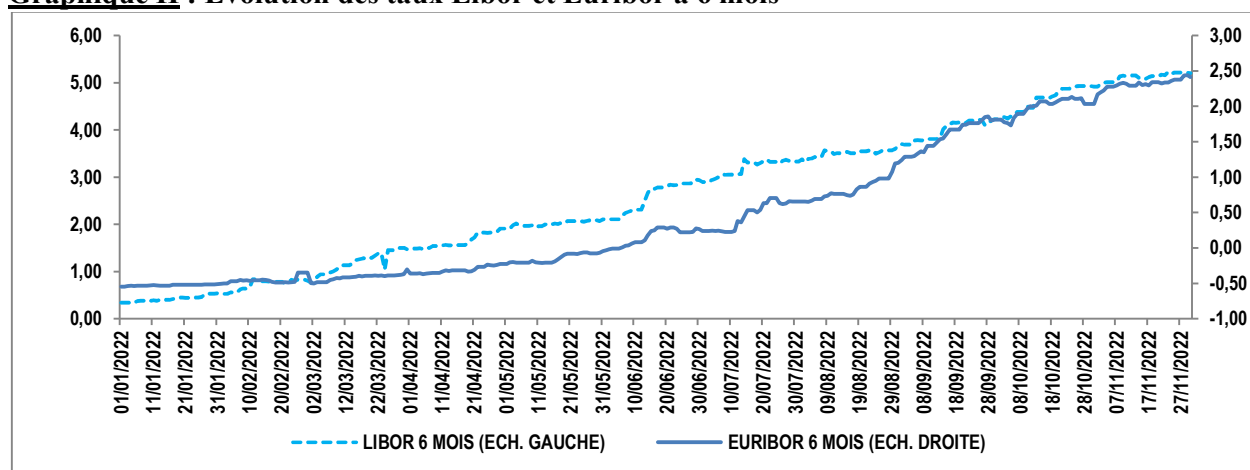
Source : Banque Centrale Européenne.

Tableau II : Taux Libor USD et Euribor à 6 mois

Année	2021		2022				
	Novembre	Octobre			Novembre		
		Moyenne	Moyenne	Plus élevé	Plus bas	Moyenne	Plus élevé
Libor USD à 6 mois	0,23	4,64	4,93	4,23	5,12	5,22	4,92
Euribor à 6 mois	-0,53	1,99	2,13	1,73	2,32	2,44	2,17

Source : Société Générale.

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



Source : Société Générale