

Évolution des variables de marché en Novembre 2023.

P.J. : Tableaux et graphiques synthétiques.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

L'activité économique mondiale poursuit son ralentissement en dépit de la baisse continue de l'inflation.

L'économie de la **Zone Euro** s'est contractée en raison d'une conjoncture encore difficile en Allemagne et en France où des faibles performances ont été enregistrées. Toutefois, le niveau général des prix a reculé de 2,4% en glissement annuel dans la zone suite à la baisse du coût de l'énergie et des prix des services. Mais face à la persistance de l'inflation sous-jacente et dans le but d'atteindre son objectif de stabilité des prix, la Banque Centrale Européenne (BCE) a maintenu sa politique monétaire inchangée.

Aux **États-Unis**, le taux de chômage a diminué en novembre pour s'établir à 3,7% contre 3,9% le mois dernier et cela est en partie dû à la reprise de l'activité dans le secteur automobile. De même, le niveau des prix a baissé de 3,1% sur un an du fait de la réduction des prix de l'énergie notamment le carburant. Par ailleurs, la Réserve Fédérale (FED) a une fois de plus décidé de laisser sa fourchette de taux d'intérêt cible comprise entre 5,25% et 5,5%.

Au **Royaume Uni**, l'inflation qui a longtemps pesé sur le comportement des consommateurs diminue sous l'impulsion des services et du coût de l'énergie avec la baisse du prix du gaz. Bien que saluée par les autorités anglaises, cette désinflation reste moins importante que dans les autres pays occidentaux. La Banque d'Angleterre a maintenu ses taux de base et se prépare en vue d'une longue bataille contre l'inflation.

Au **Japon**, l'économie ne présente pas des signes d'amélioration au quatrième trimestre. Elle reste confrontée à une inflation toujours élevée ; une situation qui contraint le gouvernement à prendre des mesures budgétaires en vue de soutenir le coût de l'énergie, d'aider les ménages et de favoriser l'investissement. De plus, la banque du Japon (BOJ) maintient sa politique monétaire ultra-accommodante.

En **Chine**, l'activité économique reste morose avec le secteur immobilier qui continue de peser sur la production. Aussi, le gouvernement envisage un plan permettant aux banques d'offrir aux promoteurs immobiliers des crédits non garantis. Le niveau général des prix se situe à -0,2% en glissement annuel. La Banque Centrale de Chine (BOC) continue de baisser ses taux d'intérêt.

Globalement, les politiques monétaires entreprises par les banques centrales occidentales et asiatiques diffèrent. Alors que les premières optent pour une politique monétaire restrictive en vue de lutter fortement contre l'inflation, les secondes continuent de soutenir l'économie en adoptant des politiques monétaires d'assouplissement compte tenu de la décélération observée de l'inflation.

L'ÉVOLUTION DES PARITÉS DE CHANGE

En moyenne, la valeur de l'euro a augmenté en comparaison avec le dollar, le yen et le yuan renminbi. En effet, son cours s'est fixé à 1,08 dollars, 161,84 yens et 7,81 yuans renminbi contre respectivement 1,06, 158,04 et 7,72 le mois précédent, soient des taux d'accroissement respectifs de 1,89 %, 2,40 % et de 1,16 %.

Par rapport à sa valeur moyenne de novembre 2022, l'euro s'est apprécié vis-à-vis de l'ensemble de ces trois devises. Celui-ci s'est accru de 5,96 %, 11,63 % et 6,68 % face au dollar, au yen et au yuan renminbi dont les parités s'établissaient respectivement à 1,02, 144,98 et 7,32.

L'EVOLUTION DES TAUX D'INTERET

Au mois de novembre, les valeurs moyennes des taux Euribor et Libor à 6 mois ont été respectivement de 4,07% et de 5,82%. Ces deux taux d'intérêts sont en diminution de 4,0 et 7,0 points de base par rapport au mois d'octobre où leurs niveaux étaient de 4,11% pour l'Euribor et de 5,89% pour le Libor.

En glissement annuel, les valeurs moyennes de l'Euribor et du Libor à 6 mois ont fortement augmenté respectivement de 175,0 et 70,0 points de base comparé à novembre 2022 où ces taux se situaient en moyenne respectivement à 2,32% et 5,12%.

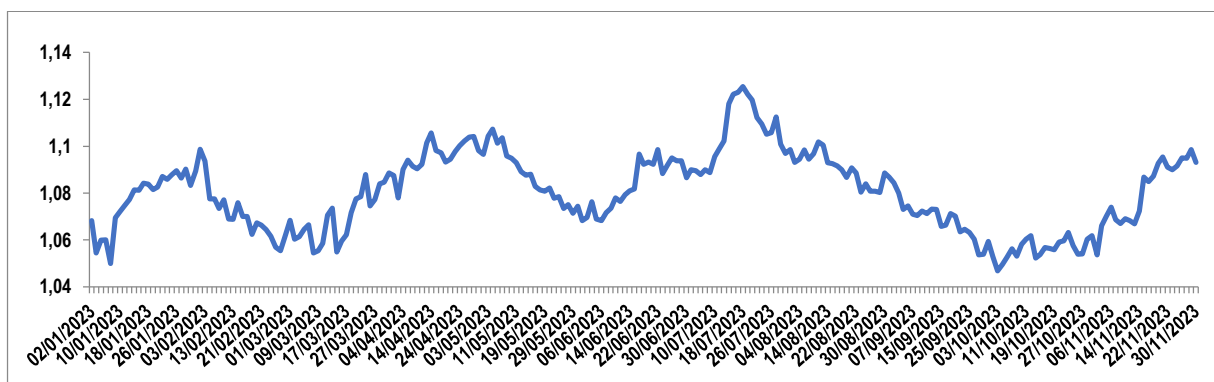
Les taux de change et les divers taux d'intérêt, au jour le jour, peuvent être consultés en interne par le chemin ci-après : Poste de travail/Serveur ASCII (Serveur_appli/programs) /BASE TAUX/BASE TAUX 2023/Taux d'intérêt 2023 ou Taux de change 2023

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

Année	2022		2023		
	Novembre	Octobre		Novembre	
		Moyenne	Moyenne	31/10/2023	Moyenne
1 EUR/USD	1,02	1,06	1,06	1,08	1,09
1 EUR/JPY	144,98	158,04	160,30	161,84	161,19
1 EUR/CNY	7,32	7,72	7,77	7,81	7,80

Source : Banque Centrale Européenne.

Graphique I : Evolution de la parité Euro/Dollar US



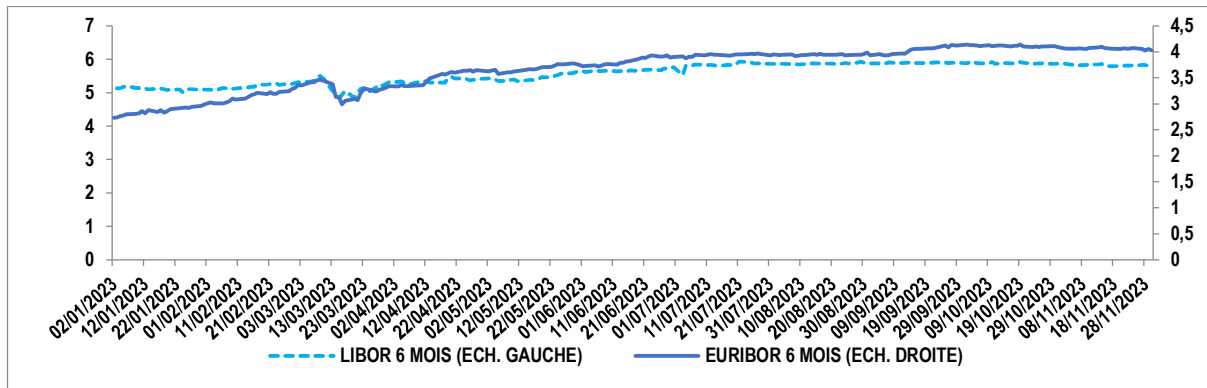
Source : Banque Centrale Européenne.

Tableau II : Taux Libor USD et Euribor à 6 mois

Année	2022	2023					
Période	Novembre	Octobre			Novembre		
	Moyenne	Moyenne	Plus élevé	Plus bas	Moyenne	Plus élevé	Plus bas
Libor USD à 6 mois	5,12	5,89	5,92	5,86	5,82	5,88	5,76
Euribor à 6 mois	2,32	4,11	4,14	4,09	4,07	4,10	4,03

Sources : Global-Rates et Banque de France.

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



Source : Banque Centrale Européenne.