

Évolution des variables de marché en Décembre 2023.

P.J. : Tableaux et graphiques synthétiques.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

En 2023, la croissance économique mondiale a été entravé par une inflation obstinément élevée dans un contexte de persistance de guerre en Ukraine. Aussi, pour lutter contre ce phénomène, les principales banques centrales ont durci leur politique monétaire, ce qui a eu pour effet de baisser progressivement le niveau des prix.

En **Zone Euro**, la forte dépendance énergétique a largement pesé sur l'industrie en début d'année, agressant particulièrement l'Allemagne et freinant la reprise économique de la zone. On observe toutefois une décélération du taux d'inflation qui passe de 8,5% en janvier à 2,90 % au mois de décembre. Ce résultat découle des politiques monétaires adoptées depuis le début de l'année en dépit de la ténacité de l'inflation sous-jacente. La Banque Centrale Européenne a maintenu sa politique monétaire restrictive.

Aux **Etats-Unis**, l'économie s'est montrée résiliente durant toute l'année en dépit de nombreuses situations qui auraient pu l'entraîner vers la récession. Cette endurance est le fruit des efforts des consommateurs à absorber la hausse des prix, puis du soutien de l'État à l'industrie. L'inflation quant à elle poursuit sa régression pour se situer à 4,14 % contre 5,40 % au mois de janvier de l'année dernière. Cette situation résulte du resserrement des politiques monétaires adoptées durant l'année en vue de régler la question inflationniste. La Réserve Fédérale (**Fed**) qui a adopté un taux directeur de 5,50 % depuis le début du 3^{ème} trimestre, prévoit trois baisses d'un quart de point pour l'année 2024.

Au **Japon**, l'économie s'est montrée résiliente nonobstant la hausse des prix, le vieillissement de la population, la crise du secteur manufacturier et la dépréciation du yen. La banque Centrale du Japon n'a sans cesse apporté son soutien à l'économie du pays en adoptant tout au long de l'année des politiques monétaires accommodantes.

Le **Royaume-Uni** a connu des niveaux inflationnistes importants mais a pu toutefois rester solide en raison des multiples remontées des taux directeurs durant toute l'année. La banque d'Angleterre a dû continuer son combat contre la persistance de hausse des prix en la ramenant à fin décembre à 4,00% contre un niveau de plus de 10 % en avril.

En **Chine**, la situation économique est moins encourageante, avec un modèle économique qui peine à booster une croissance en berne. En effet, les difficultés enregistrées dans le secteur immobilier et de la crise de confiance manifeste des consommateurs domestiques continuent de peser l'activité. A l'image de son voisin nippon, La Banque de Chine a multiplié des mesures de soutien à l'économie dans une période de tension liées aux exportations vers l'occident.

Globalement, les politiques monétaires adoptées dans les deux grands pôles économiques n'ont pas été les même tout au long de l'année 2023. Tandis que les banques centrales occidentales ont maintenu le relèvement des taux d'intérêt, les banques asiatiques quant à elles, ont opté pour le maintient d'une politique de taux bas en vue de soutenir l'activité.

L'EVOLUTION DES PARITES DE CHANGE

En 2023, la valeur moyenne de l'euro a connu **une augmentation** vis-à-vis des principales devises.

En effet, l'euro s'est échangé à 1,08 dollars américains, 151 yens et 7,66 yuans renminbi, soient des hausses respectives de 3,34 %, 9,94 % et 7,94 % par rapport à l'année 2022.

L'EVOLUTION DES TAUX D'INTERET

Durant l'année 2023, **les taux d'intérêt se sont fortement accrus au regard des** politiques monétaires restrictives adoptées par les principales banques centrales occidentales. En effet, la moyenne annuelle de l'Euribor 6 mois s'est situé à 3,93 % contre 0,67 % en 2022, soit une augmentation de 326,00 points de base.

De même, la moyenne annuelle du Libor 6 mois s'est établi à 5,69 % contre 2,85 % en 2022, soit une augmentation de 284,00 points de base.

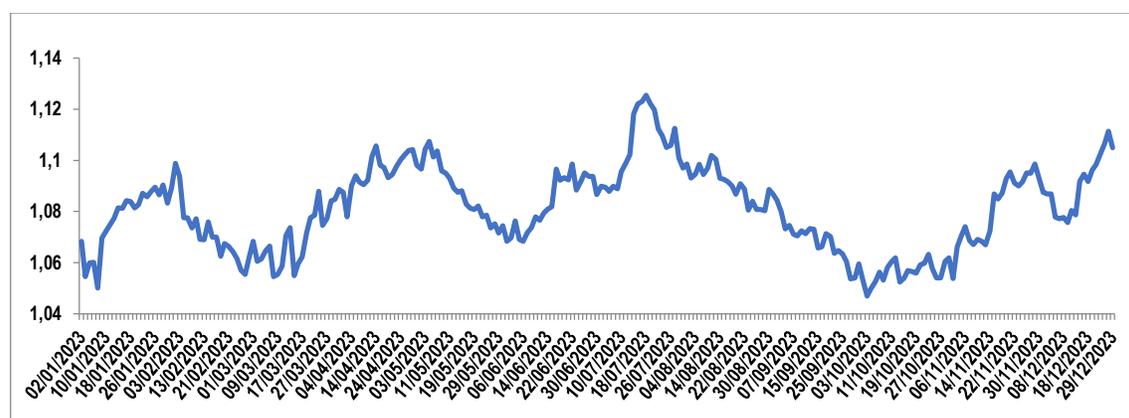
Les taux de change et les divers taux d'intérêt, au jour le jour, peuvent être consultés en interne par le chemin ci-après : Poste de travail/Serveur ASCII (Serveur_appli/programs) /BASE TAUX/BASE TAUX 2023/Taux d'intérêt 2020 ou Taux de change 2023

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

Période	2022	2023
	Moyenne	Moyenne
1 EUR/USD	1,05	1,08
1 EUR/JPY	138,79	151,93
1 EUR/CNY	7,10	7,66

Source : Banque Centrale Européenne.

Graphique I : Évolution de la parité Euro/Dollar US



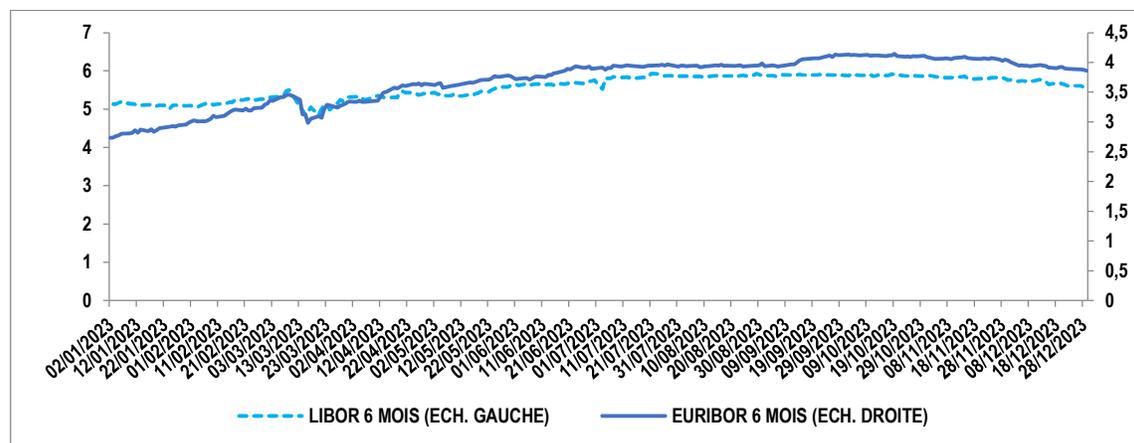
Source : Banque Centrale Européenne.

Tableau II : Taux Libor USD et Euribor à 6 mois

Période	2022			2023		
	Moyenne	Plus élevé	Plus bas	Moyenne	Plus élevé	Plus bas
Libor USD à 6 mois	2,85	5,225	0,340	5,69	5,77	5,58
Euribor à 6 mois	0,67	2,752	-0,541	3,93	4,00	3,86

Sources : Global-Rates et Banque de France.

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



Source : Banque Centrale Européenne.