

Évolution des variables de marché à fin février 2022.

P.J. : Tableaux et graphiques synthétiques.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

L'activité économique courant février 2022 est demeurée atone du fait de l'inflation généralisée, consécutive non seulement à la persistance de la pandémie à Covid-19 en dépit des mesures d'allègement prises par l'ensemble des Etats, mais aussi et surtout aux répercussions du conflit ukraino-russe qui viennent contrecarrer les efforts globalement consentis pour relancer la croissance mondiale.

En **Zone Euro**, l'inflation continue de progresser portée par la flambée du prix de l'énergie accentuée par l'invasion russe en Ukraine. Face à cela, la Banque Centrale Européenne a décidé de suspendre son programme d'achats d'actifs pour lutter contre la pandémie et rester flexible en prenant toutes les dispositions pour stabiliser l'inflation à près de 2 % à moyen terme.

Aux **États-Unis**, le marché du travail demeure solide au regard du nombre croissant de création d'emplois enregistré. Cependant, la forte augmentation du niveau général des prix a conduit la Réserve Fédérale à envisager un léger relèvement de ces taux directeurs durant le mois de mars.

Le Royaume-Uni, à l'instar des pays de la Zone Euro est confronté au renchérissement du prix de l'énergie. Aussi, pour tenter de juguler l'inflation, la Banque d'Angleterre a à nouveau relevé ses taux d'intérêt. De même, elle a décidé d'entamer la réduction de son programme d'achat de titres émis en mars 2020.

Au Japon, la tendance déflationniste reste soutenue par le dynamisme des entreprises dans l'activité économique. Dans ce contexte, la Banque du Japon a décidé de poursuivre la politique d'assouplissement monétaire de maintien des taux d'intérêt bas pour soutenir l'économie.

En **Chine**, l'inflation reste maîtrisée contrairement aux USA et en Europe. Les effets de la pandémie de Covid-19 restent perceptibles au regard du coût élevé des matières premières et des difficultés observés dans les différentes chaînes d'approvisionnement. Aussi, pour atténuer les effets de l'épidémie mondiale sur la croissance, la Banque Centrale Chinoise a maintenu sa politique ultra-accommodante.

Globalement, courant février 2022, l'orientation des banques centrales a évolué de façon contrastée. Alors que les banques occidentales ont opté pour le resserrement de la politique monétaire, en Asie, la logique est à l'assouplissement monétaire.

L'EVOLUTION DES PARITES DE CHANGE

La valeur de l'Euro est restée stable par rapport au Dollar et au Yuan Renminbi tandis qu'elle s'est appréciée par rapport au Yen.

Ainsi, l'Euro s'est stabilisé respectivement à 1,13 Dollar américain et 7,19 Yuan Renminbi.

En revanche, la valeur de l'Euro s'est échangé à 130,76 Yen au mois de février contre 129,92 Yen au mois précédent, soit une évolution de 0,65%.

En comparaison à son niveau moyen de février 2021, **la valeur moyenne de l'Euro a évolué de manière contrastée.** Alors qu'elle s'est appréciée en février 2022 de 2,54 % par rapport au Yen, elle s'est dépréciée de 6,27 % vis-à-vis du dollar et de 7,87 % par rapport au Yuan Renminbi.

L'EVOLUTION DES TAUX D'INTERET

Les taux d'intérêt Euribor à 6 mois et Libor USD à 6 mois enregistrent en moyenne une hausse comparativement au mois précédent.

La moyenne de l'Euribor à 6 mois a largement évolué de 7,30 points de base, soit -0,46% en février contre -0,53 % en janvier.

De même, celle du **Libor à 6 mois** s'est accrue par rapport au mois dernier. Elle est passée de 0,42% en janvier à 0,72% ce mois, soit une progression de 30,37 points de base.

Par rapport à leur niveau de février 2021, **les valeurs moyennes de l'Euribor à 6 mois et du Libor à 6 mois** ont respectivement augmenté de 6,39 et 51,94 points de base.

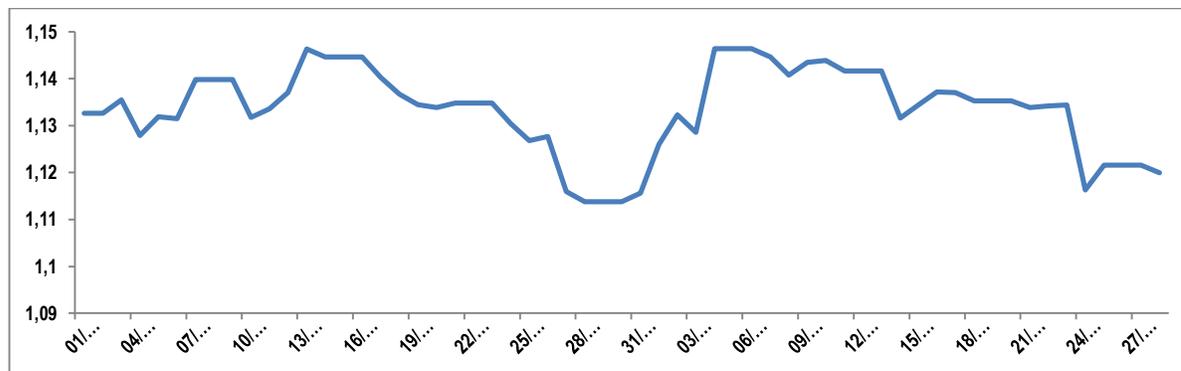
Les taux de change et les divers taux d'intérêt, au jour le jour, peuvent être consultés en interne par la démarche suivante: Poste de travail/Serveur ASCII (Serveur_appli/programs)/BASE TAUX/BASE TAUX 2022/Taux d'intérêt 2022ou Taux de change 2022.

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

Année	2021	2022					
		Période	Moyenne	Janvier		Février	
				Moyenne	31/01/2022	Moyenne	28/02/2022
1 EUR/USD	1,18	1,13	1,11	1,14	1,12		
1 EUR/JPY	129,85	129,92	128,79	130,77	129,31		
1 EUR/CNY	7,63	7,19	7,09	7,19	7,07		

Source : Banque Centrale Européenne.

Graphique I : Evolution de la parité Euro/Dollar US



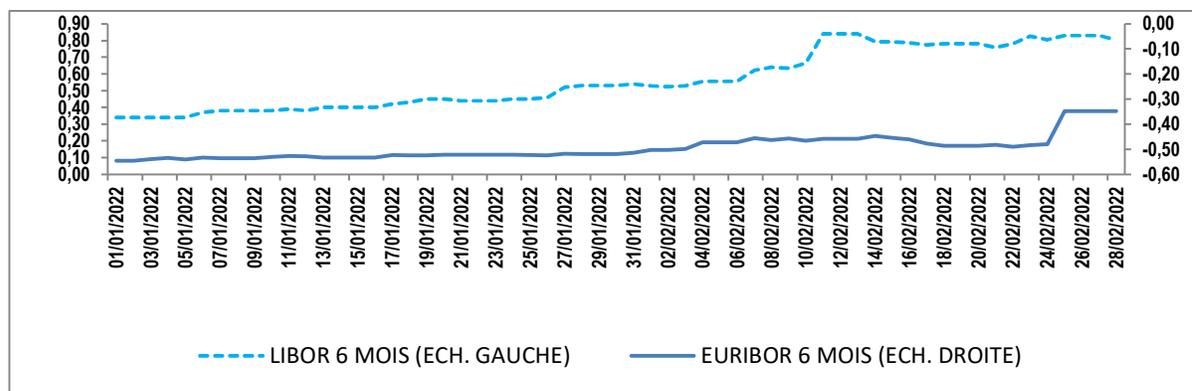
Source : Banque Centrale Européenne.

Tableau II : Taux Libor USD et Euribor à 6 mois

Année	2021	2022							
		Période	Moyenne	Janvier			Février		
				Moyenne	Plus élevé	Plus bas	Moyenne	Plus élevé	Plus bas
Libor USD à 6 mois	0,20	0,42	0,54	0,34	0,72	0,84	0,52		
Euribor à 6 mois	-0,52	-0,52	-0,51	-0,54	-0,46	-0,35	-0,50		

Source : Société Générale.

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



Source : Société Générale.