

Evolution des variables de marché en Mai 2023.

P.J.: Tableaux et graphiques synthétiques.

ENVIRONNEMENTECONOMIQUE

Le niveau général des prix continu d'entraver la croissance économique mondiale. Bien qu'en net recul suite aux mesures vigoureuses prises par les banques centrales, l'inflation sous-jacente reste encore élevée.

En **Zone Euro**, l'indice des prix à la consommation baisse sur un an en s'établissant à 6,1% à la suite du repli des prix de l'énergie. Toutefois, la ténacité de l'inflation sous-jacente amène la Banque centrale européenne à poursuivre son orientation restrictive en augmentant une nouvelle fois ses principaux taux d'intérêt de 25 points de base. Ce durcissement de la politique monétaire pénalise les ménages et les entreprises en rehaussant le coût du financement.

Aux **États-Unis**, le reflux de l'activité économique alimenté par la hausse des taux d'intérêt se poursuit. Le marché du travail présente des signes intéressants avec un taux de chômage bas. De plus, un accord a été trouvé in extremis entre Démocrates et Républicains pour relever le plafond de la dette. Toujours préoccupé par la hausse des prix, la Réserve fédérale a décidé de relever ses taux directeurs de 25 points de base en début de mois.

Le **Japon** subi les effets des allergies au pollen qui l'expose à des pertes de 2,2 milliards de dollar par an, consécutives aux frais médicaux et à une baisse de la productivité des travailleurs. Malgré les éventuelles conséquences de cette crise sanitaire pour le pays, la Banque Centrale du Japon maintient sa politique ultra-accommodante.

Au **Royaume-Uni**, l'économie échappe à la récession mais reste tout de même confrontée à une inflation élevée notamment sur les prix des denrées alimentaires. Aussi, le gouvernement envisage le plafonnement des produits alimentaires de base. Face à la ténacité du niveau général des prix, la Banque d'Angleterre a également augmenté ses taux d'intérêt d'un quart de point de base.

En **Chine**, l'activité économique au sortir des restrictions sanitaires est décevante. En outre, les exportations chinoises se sont contractées en glissement annuel au mois de mai en raison de la faiblesse de la demande internationale notamment américaine et européenne. En dépit d'une légère hausse du niveau de prix de 0,2% sur un an, la Banque centrale de Chine a maintenu ses taux inchangés.

Globalement, le contraste des décisions de politiques monétaires entre blocs économiques demeure. Pendant que les banques centrales occidentales continuent de lever leurs taux en vue de remédier à la question inflationniste, les banques asiatiques prolongent leur politique de taux bas en vue de soutenir l'économie.

L'EVOLUTION DES PARITES DE CHANGE

Au cours du mois de mai, la valeur moyenne de l'euro s'est appréciée par rapport à l'ensemble des devises à l'exception du dollar. En effet, l'euro s'est échangé à 148,93 et 7,60 par rapport au yen et au yuan renminbi soit des hausses respectives de 1,65% et 0,51%. A contrario, sa contre-valeur en dollar s'est établie à 1,09 exprimant une baisse de 87% par rapport au mois d'avril.

En glissement annuel, la valeur de l'euro s'est appréciée vis-à-vis de principales devises. Celle-ci s'est accrue de 2,23%, 9,38% et 7,27% face au dollar, au yen et au yuan renminbi.

L'EVOLUTION DES TAUX D'INTERET

Globalement, entre les mois d'avril et mai, les principaux taux d'intérêt inter bancaire sont connu une évolution à la hausse.

En effet, le niveau moyen de l'Euribor 6 mois s'est établi à 3,68 %, tandis que celui de Libor 6 mois s'est située à 5,45% ce qui représente des hausses respectives de 16,69 et 8,43 points de base par rapport à leur niveau atteint le mois passé.

Comparativement à l'année dernière, les valeurs moyennes de l'Euribor et du Libor 6 mois ont fortement augmenté de 419,30 points de base et 526,30 points de base par rapport à leurs niveaux d'avril 2022 qui s'établissaient à -0,51% et 0,19%.

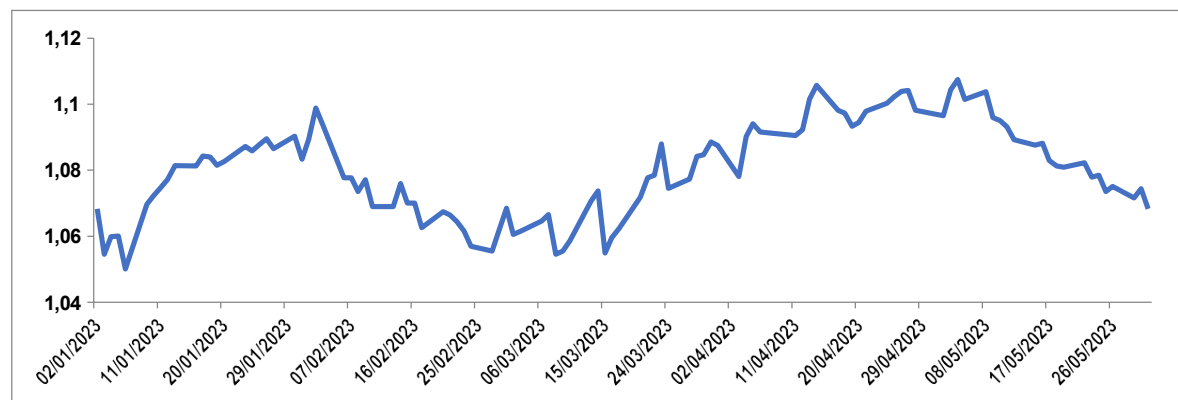
Les taux de change et les divers taux d'intérêt, au jour le jour, peuvent être consultés en interne par le chemin ci-après : Poste de travail/Serveur ASCII (Serve<0ur_appli/programs) /BASE TAUX/BASE TAUX 2023/Taux d'intérêt2023ouTauxdechange2023.

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

Année	2022	2023			
	Mai	Avril		Mai	
		Moyenne	Moyenne	28/04/2023	Moyenne
1 EUR/USD	1,06	1,10	1,10	1,09	1,07
1 EUR/JPY	136,15	146,51	149,35	148,93	149,13
1 EUR/CNY	7,08	7,56	7,60	7,60	7,59

Source: Banque Centrale Européenne.

Graphique I : Evolution de la parité Euro/Dollar US



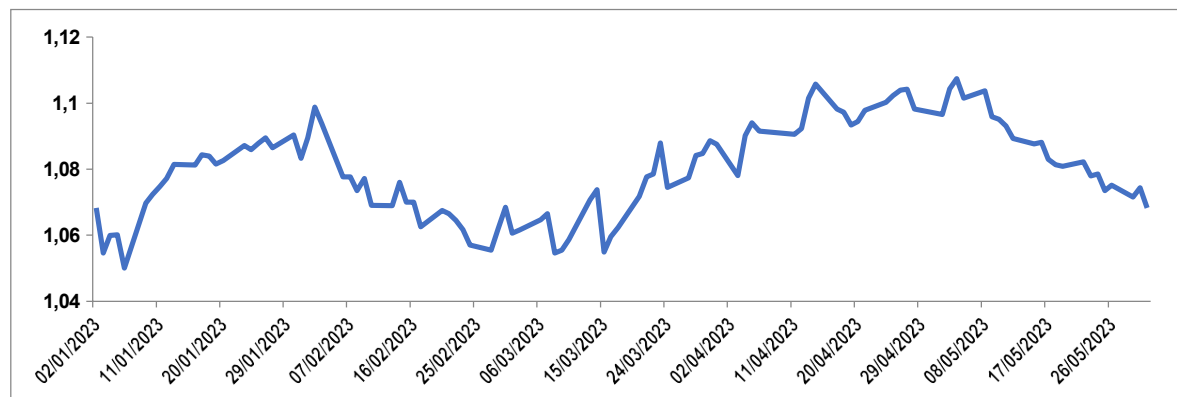
Source: Banque Centrale Européenne.

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

Année	2022	2023			
Période	Mai	Avril		Mai	
	Moyenne	Moyenne	28/04/2023	Moyenne	31/05/2023
1 EUR/USD	1,06	1,10	1,10	1,09	1,07
1 EUR/JPY	136,15	146,51	149,35	148,93	149,13
1 EUR/CNY	7,08	7,56	7,60	7,60	7,59

Source: Banque Centrale Européenne.

Graphique I : Evolution de la parité Euro/Dollar US



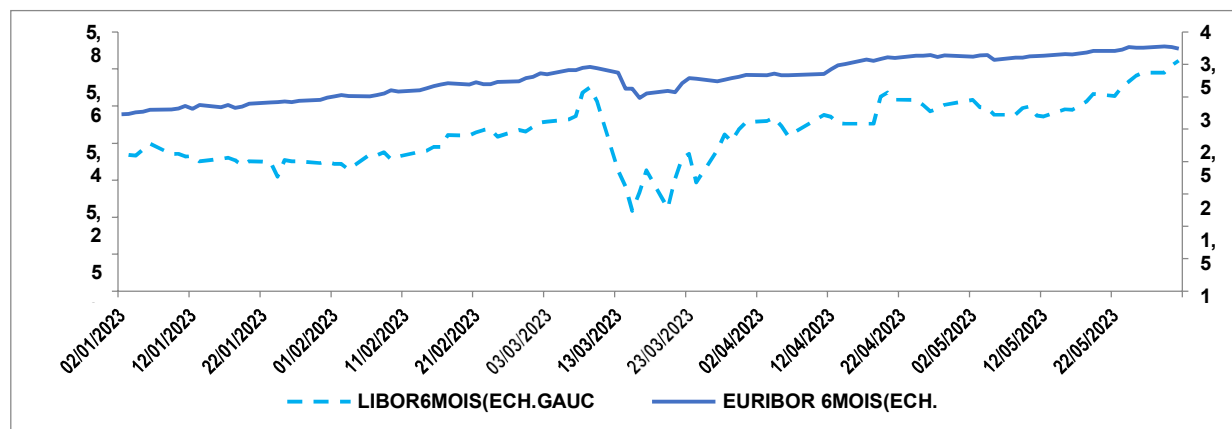
Source: Banque Centrale Européenne.

Tableau II: Taux Libor USD et Euribor à 6 mois

Année	2022	2023					
Période	Mai	Avril			Mai		
	Moyenne	Moyenne	Plus élevé	Plus bas	Moyenne	Plus élevé	Plus bas
LiborUSDà6 mois	0,19	5,37	5,47	5,24	5,45	5,65	5,34
Euriborà6mois	-0,51	3,52	3,65	3,33	3,68	3,78	3,58

Sources : Global-Rates et Banque de France.

Graphique II : Evolution des taux Liboret Euribor à 6 mois



Source: Banque Centrale Européenne.