

Évolution des variables de marché en Juillet 2022.

P.J. : Tableaux et graphiques synthétiques.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

L'enlèvement du conflit ukraino-russe cumulé au spectre d'un retour de la pandémie mondiale continue d'alimenter les tensions inflationnistes dans l'ensemble des blocs économiques mettant en mal le bon fonctionnement des banques centrales.

En **Zone euro**, l'activité économique reste principalement marquée par la hausse du coût de l'énergie, l'impuissance de l'offre à satisfaire la demande et la dépréciation de l'Euro. Ainsi, la BCE a décidé de ramener l'inflation à son objectif de 2 % à moyen terme. A cette dernière s'ajoute la décision du conseil des gouverneurs de mettre un terme à sa politique monétaire ultra-accommodante.

Aux **États-Unis**, l'activité économique reste vigoureuse bien que des signes de récession se fassent tout de même ressentir. De son côté la Reserve fédérale a de nouveau relevé ses taux directeurs dans le but de juguler l'inflation

Au **Royaume Uni**, l'économie qui ne cesse de pâtir de la situation conflictuelle en Europe, connaît le niveau d'inflation le plus élevé des pays du G7. Face à cela, banque centrale envisage la hausse de ses taux directeurs de près de 0,25 point de base.

Au **Japon**, la situation sanitaire cumulée à la hausse des prix des matières premières contraignent le pays à subir un niveau d'inflation au dessus de la prévision plafonnée à 2 %. Ainsi pour soutenir l'économie en difficulté, la Banque du Japon a décidé de garder sa politique monétaire inchangée.

En **Chine**, l'activité économique demeure atone du fait de la persistance de la crise sanitaire et des retombées du conflit en Ukraine. C'est dans ce contexte que la Banque Centrale Chinoise a décidé de maintenir sa politique monétaire de soutien à l'économie.

Globalement, le contraste observé dans les politiques accommodantes des banques centrales des différents blocs économiques se confirme sur la période. En effet, la remontée des taux d'intérêts bancaires opérée par les grandes institutions financières américaine et européenne n'est pas suivie par les banques asiatiques qui optent pour un maintien des taux directeurs à un niveau bas en vue de booster la croissance durement impactée et relancer les économies.

L'EVOLUTION DES PARITES DE CHANGE

Au mois de juillet, la valeur de l'**Euro a connu une baisse** par rapport à ses principaux partenaires.

Ainsi par rapport au mois précédent, la valeur de l'**Euro a en moyenne régressé** de 3,61 % et 1,77 % pour se fixer respectivement à 1,02 Dollar et 138,96 Yen. Cette tendance observée s'est confirmée pour le Yuan Renminbi dont la valeur est ressortie à 6,86 Yuan Renminbi, soit une baisse de 3,05 %.

Comparativement à la moyenne de juillet 2021, **la valeur de l'Euro a connu une évolution contrastée**. L'Euro s'est déprécié de 13,71 % et 10,24 % vis-à-vis du Dollar et du Yuan Renminbi s'échangeant respectivement à 1,18 et 7,65. En revanche, il s'est apprécié par rapport au Yen qui s'échangeait à 130,41 soit une hausse de 6,55 %.

L'EVOLUTION DES TAUX D'INTERET

Dans l'ensemble, **la tendance haussière** des taux d'intérêts constatée antérieurement se confirme au cours du mois de juillet.

En effet, **la moyenne de l'Euribor** s'est établie à 0,46 % en juillet contre 0,16 % le mois précédent, soit une hausse de 29,4 points de base. **Tandis que celle du Libor a augmenté** de 62,29 points de base, se situant à 3,19 % au cours du mois, contre 2,57 % au mois de juin.

Se référant à leur niveau du mois de juillet 2021, **les valeurs moyennes de l'Euribor et du Libor à 6 mois qui oscillaient autour de -0,52 % et 0,16 %** ont augmenté respectivement de 98,00 et 303,00 points de base.

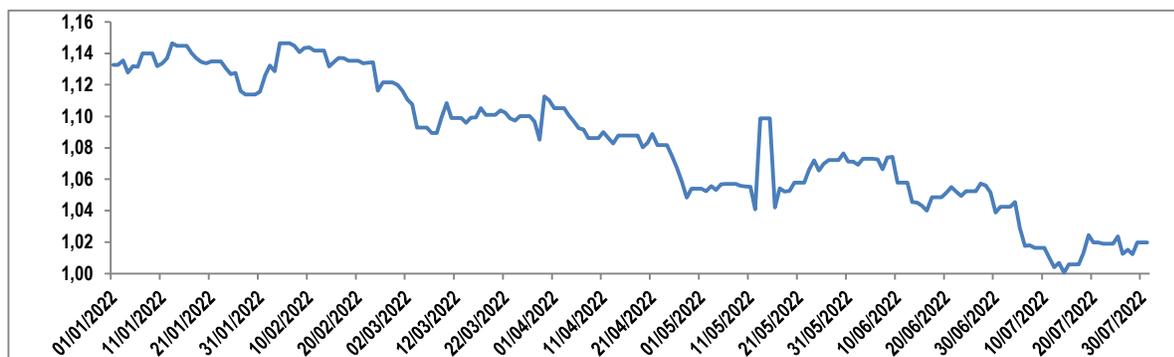
Les taux de change et les divers taux d'intérêt, au jour le jour, peuvent être consultés en interne par la démarche suivante: Poste de travail/Serveur ASCII (Serveur_appli/programs)/BASE TAUX/BASE TAUX 2022/Taux d'intérêt 2022ou Taux de change 2022.

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

Année	2021	2022			
	Juillet	Juin		Juillet	
		Moyenne	Moyenne	30/06/2022	Moyenne
1 EUR/USD	1,18	1,06	1,04	1,02	1,02
1 EUR/JPY	130,41	141,46	141,54	138,96	136,42
1 EUR/CNY	7,65	7,08	6,96	6,86	6,87

Source : Banque Centrale Européenne.

Graphique I : Evolution de la parité Euro/Dollar US



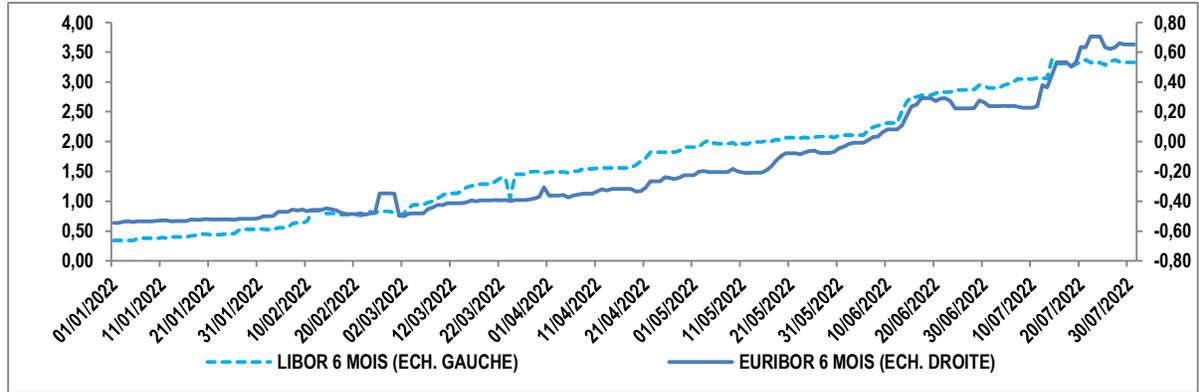
Source : Banque Centrale Européenne.

Tableau II : Taux Libor USD et Euribor à 6 mois

Année	2021	2022					
	Juillet	Juin			Juillet		
		Moyenne	Moyenne	Plus élevé	Plus bas	Moyenne	Plus élevé
Libor USD à 6 mois	0,15	2,57	2,95	2,11	3,19	3,38	2,90
Euribor à 6 mois	0,52	0,16	0,29	0,01	0,46	0,71	0,23

Source : Société Générale.

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



Source : Société Générale