
SECRETARIAT GENERAL

DIRECTION GENERALE DE LA DETTE

DIRECTION DE LA STRATEGIE DE LA DETTE

SERVICE DE LA GESTION DES RISQUES ET DU SUIVI
DES MARCHES DES CAPITAUX

N° _____/MEFDPLVC/SG/DGD/DSD/SGRSM

NOTE

Pour Mesdames et Messieurs

- les Directeurs
- les Directeurs Adjoints
- les Chefs de Services

Objet : Évolution des variables de marché en mai 2025.

P.J. : Tableaux et graphiques synthétiques.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

L'économie mondiale présente des signes de ralentissement dans un contexte marqué par des incertitudes accrues et des tensions commerciales persistantes.

En **Zone Euro**, l'économie poursuit son expansion malgré une légère contraction de l'indice pmi composite qui passe de 50,4 en avril à 50,2 en mai. Le taux de chômage repart à la hausse en s'établissant à 6,3% contre 6,2% le mois précédent. L'inflation globale baisse en dessous de l'objectif de 2% de la Banque Centrale Européenne, pour se situer à 1,9% en rythme annuel. De même, l'inflation sous-jacente diminue de 0,4 point de pourcentage par rapport au mois précédent en s'établissant à 2,3%. Cependant, l'institution monétaire européenne a maintenu ses taux d'intérêt directeurs inchangés.

Aux **Etats-Unis**, l'activité s'est accélérée durant le mois de mai. En effet, l'indice pmi composite a progressé en se fixant à 53,0 contre 50,6 en avril grâce à de bonnes performances observées dans le secteur des services, compensant un léger déclin de la production manufacturière. L'emploi a augmenté pour le troisième mois consécutif, alors que la confiance des ménages a atteint son plus haut niveau depuis janvier. L'indice des prix à la consommation a faiblement augmenté à 2,4%. Face à la hausse des anticipations d'inflation liée à la mise en œuvre des nouveaux tarifs douaniers, la Réserve Fédérale (Fed) a préféré conserver ses taux d'intérêt sans changement dans la fourchette de 4,25%-4,50%.

Au **Japon**, la situation économique est caractérisée par un ralentissement de la croissance avec un indice pmi composite des directeurs d'achats qui s'est établi à 50,2 contre 51,2 le mois précédent. De plus, le niveau global des prix demeure élevé en se situant à 3,5% en glissement annuel. Toutefois, la Banque Centrale du Japon (**BOJ**) a laissé inchangé son taux d'intérêt de référence à 0,50% estimant que la conjoncture économique actuelle ne lui permettait pas d'envisager un relèvement de ce dernier.

Au **Royaume-Uni**, l'économie affiche une croissance modeste avec un indice pmi composite qui augmente à 50,3 contre 48,5 en avril. Le chômage croît légèrement à 4,6% sur un an tandis que la confiance des ménages se redresse modérément. L'inflation, pour sa part, a reculé pour se situer à 3,4% en glissement annuel grâce à la réduction des prix des transports, du logement et des services domestiques. Malgré les incertitudes sur une éventuelle remontée des prix suite à la hausse des droits de douane américains, la Banque Centrale d'Angleterre (**BoE**) a tout de même décidé d'abaisser son taux d'intérêt de 25 points de base en le ramenant de 4,5% à 4,25%.

En **Chine**, l'activité est marquée par un fléchissement de la croissance portée par un secteur privé qui a connu sa première contraction depuis décembre 2022. Le taux de chômage quant à lui, s'est établi à 5% ce mois, en baisse de 0,1 point de pourcentage par rapport à avril. L'économie est aussi confrontée à au phénomène de déflation avec un indice des prix à la consommation qui se situe à 0,1% sur un an. Face à cette situation, la Banque Centrale de Chine a diminué son taux directeur de 3,10% à 3%.

Globalement, les banques centrales demeurent prudentes dans leur prise de décisions en raison de nombreuses incertitudes qui entourent l'évolution future des variables macroéconomiques.

L'EVOLUTION DES PARITES DE CHANGE

La valeur moyenne de l'euro a connu une évolution contrastée par rapport aux principales devises. La monnaie européenne s'est appréciée vis-à-vis du dollar et du yen en s'échangeant 1 euro pour 1,13 dollar et 161,72 yens soient des hausses respectives de 0,89% et 0,03%. En revanche, l'euro a baissé par rapport au yuan renminbi en s'échangeant à 8,17 yuans ce qui correspond à une dépréciation de 0,49% comparé au mois dernier.

En rythme annuel, le cours moyen de l'euro a régressé de 4,05% vis-à-vis du yen, alors qu'il a augmenté par rapport au dollar et au yuan renminbi de respectivement 4,63% et 4,48%.

L'EVOLUTION DES TAUX D'INTERET

Les taux d'intérêt interbancaires Euribor et Sofr 6 mois ont connu une évolution contrastée par rapport au mois précédent. L'Euribor 6 mois a reculé de 7 points de base en se situant en moyenne à 2,12% tandis que le taux Sofr 6 mois remontait de 12 points de base en se fixant à 4,23% en moyenne.

En glissement annuel, l'Euribor 6 mois a régressé de 167 points de base.

Fait à Libreville, le

Le Directeur Général

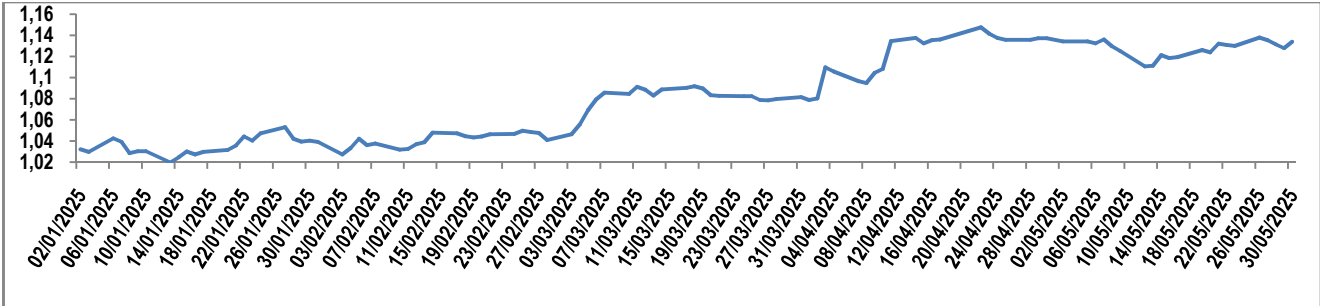
Jean Gaspard NTOUTOUME AYI

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

Année	2024	2025			
Période	Mai	Avril		Mai	
	Moyenne	Moyenne	30/04/2025	Moyenne	30/05/2025
1 EUR/USD	1,08	1,12	1,14	1,13	1,13
1 EUR/JPY	168,54	161,67	162,68	161,72	162,96
1 EUR/CNY	7,82	8,21	8,26	8,17	8,16

Source : Banque Centrale Européenne.

Graphique I : Évolution de la parité Euro/Dollar US



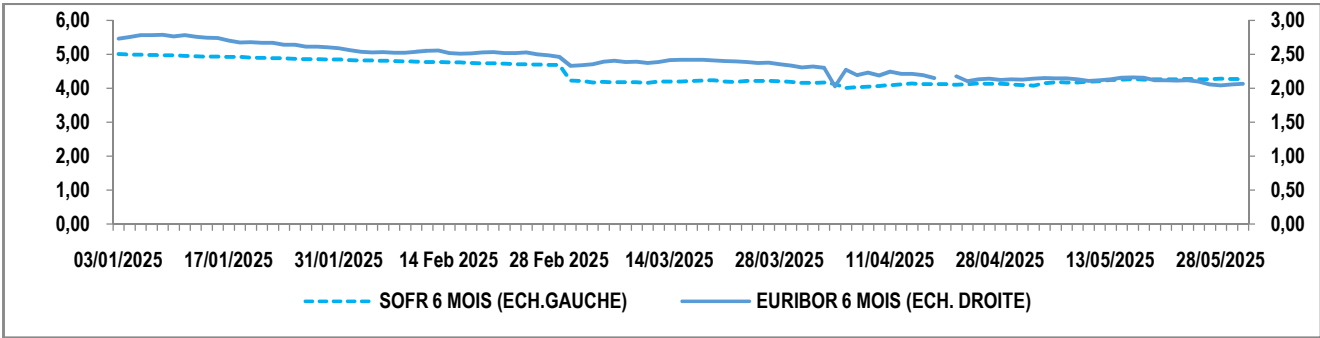
Sources : Global-Rates

Tableau II : Taux Sofr USD à 6 mois et Euribor à 6 mois

Année	2024	2025					
Période	Mai	Avril			Mai		
	Moyenne	Moyenne	Plus élevé	Plus bas	Moyenne	Plus élevé	Plus bas
Sofr USD à 6 mois	NC	4,11	4,18	4,01	4,23	4,29	4,08
Euribor à 6 mois	3,79	2,19	2,32	2,03	2,12	2,16	2,04

Sources : Global-Rates

Graphique II : Évolution des taux Sofr USD à 6 mois et Euribor à 6 mois



Sources : Global-Rates