

L'évolution de la parité euro/dollar : un sujet d'attention pour les banques centrales

Au vu de l'évolution des indices, l'été semble s'être déroulé dans le calme. Cette stabilité apparente cache cependant des évolutions importantes à plusieurs niveaux et, principalement, sur le plan des parités monétaires.

La rapidité de l'appréciation de l'euro par rapport au dollar a été un élément majeur expliquant en partie les variations des indices durant la période. Elle résulte d'une conjonction de plusieurs facteurs. En Europe tout d'abord, la reprise se confirme, les indicateurs économiques publiés au cours de ces derniers mois laissent présager une croissance qui pourrait être supérieure à celle attendue en début d'année. La BCE a d'ailleurs relevé ses prévisions de croissance 2017 pour la zone euro à 2,2% contre 1,9% en début d'année. L'éloignement des risques politiques européens et les perspectives de mise en place de réformes ont contribué également à l'appréciation de l'euro. Ainsi, la zone européenne se renforce à tous les niveaux, ce qui incite à regarder l'euro comme une monnaie de plus en plus attractive, y compris par les pays émergents. L'afflux de capitaux dans la zone le confirme.

En parallèle, le dollar, monnaie de référence historique, recule. Les frasques politiques du président Trump l'ont sensiblement ébranlé au cours de ces derniers mois. L'échec de la réforme de l'Obamacare rend de plus en plus compliquée la mise en place de son programme économique initial. La réforme fiscale s'éloigne, les dépenses d'infrastructures également, et cela alors que le cycle économique américain s'approche de son point haut. En outre, en dépit du faible taux de chômage constaté, la reprise de l'inflation se fait toujours attendre. Dans ce contexte, la politique de resserrement monétaire de la FED, qui devait s'articuler autour de trois hausses de taux au minimum

en 2017, n'est plus aussi évidente pour le marché. De surcroît, le probable non renouvellement du mandat de Madame Yellen à la tête de la FED, début 2018, fait craindre des perturbations dans le calendrier de resserrement monétaire. Enfin, les ouragans qui ont touché le Texas et la Floride pourraient dans un premier temps impacter négativement les statistiques économiques américaines du troisième trimestre, affaiblissant encore le dollar face aux autres monnaies.

Ce mouvement d'appréciation de l'euro de près de 10% durant l'été, qui a touché un plus haut de près de 3 ans, a clairement limité la progression des marchés européens, les valeurs exportatrices en dollar ayant été les plus impactées. Cependant, plusieurs éléments nous permettent de penser que ce mouvement monétaire pourrait dorénavant se tarir. La Banque centrale européenne a récemment indiqué que le renforcement de l'euro sera un frein à la reprise de l'inflation. Cette dernière faisant partie du mandat de la BCE, le resserrement de la politique monétaire européenne ne pourrait se faire que très graduellement dans cet environnement. Les rachats d'actifs diminueraient progressivement en 2018, ce qui limiterait la hausse des taux et donc l'appréciation de l'euro.

Si ce scénario se confirme, les positions obligataires court terme en Europe devraient encore en bénéficier. Et les actions européennes pourront continuer à s'apprécier dans un contexte économique dynamique et un environnement financier attractif.

Rédigé le 13/09/2017

AVERTISSEMENT - Les OPC sont investis dans des instruments financiers sélectionnés par Cogefi Gestion qui connaîtront les évolutions et aléas des marchés. Il est rappelé que tout investissement comporte des risques de perte. Le capital investi peut ne pas être intégralement restitué. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne constituent en aucun cas une garantie de performance ou de capital à venir. Ce document ne constitue ni une offre de vente, ni un conseil en investissement et n'engage pas la responsabilité du groupe COGEFI. Données à caractère indicatif. Avant tout investissement, Cogefi Gestion recommande de se rapprocher de son conseiller pour une meilleure compréhension des risques et de consulter obligatoirement le DICI des OPC disponible sur www.cogefi.fr. Ce fonds ne peut être souscrit par des « US Persons » ou assimilés.

NOUS CONTACTER


COGEFI
Gestion

11 rue Auber - 75009 Paris
+33 (0)1 40 06 41 30

www.cogefi.fr

 <https://twitter.com/cogefi.fr>

Agrément AMF GP97090
du 25/09/97

(www.amf-france.org)