

Pourquoi la faiblesse de l'euro est-elle un fait majeur?

Le 05 Septembre 2022 par Ashutosh Pandey <https://www.dw.com/en/why-the-euros-weakness-is-a-big-deal/a-62909600>



Les stratégies des marchés des changes prévoient une baisse plus importante de l'euro par rapport au dollar.

L'euro est passé sous la barre des 0,99 dollar et a atteint son plus bas niveau en 20 ans lundi, après que la Russie ait stoppé l'approvisionnement en gaz via son principal gazoduc vers l'Europe, ce qui a renforcé les craintes d'une aggravation de la crise énergétique dans la région. Ces derniers mois, la valeur de la devise européenne a été de plus en plus corrélée aux prix du gaz naturel, l'euro baissant lorsque les prix de la source d'énergie augmentent. L'Europe s'efforce de se sevrer de l'approvisionnement russe et de constituer des réserves avant les mois froids de l'hiver, mais les investisseurs estiment que le coup porté à son économie sera énorme. La chute actuelle a été rapide : Juste avant que la Russie ne lance sa guerre en Ukraine, 1 € s'échangeait à 1,15 \$.

Pourquoi l'euro baisse-t-il?

La détérioration générale des perspectives de la zone euro, dans un contexte de flambée des prix du gaz et de crainte que la Russie ne coupe ses approvisionnements en gaz naturel, entraîne la devise communautaire dans sa chute. La dépendance excessive de grandes économies telles que l'Allemagne et l'Italie à l'égard du gaz russe inquiète les investisseurs, les économistes prévoyant une récession beaucoup plus rapide et plus douloureuse dans la zone euro qu'aux États-Unis.

À cela s'ajoute la différence entre les niveaux des taux d'intérêt aux États-Unis et dans la zone euro. Dans sa lutte contre l'inflation, la Réserve fédérale américaine a été plus agressive quand il s'est agi de relever les taux d'intérêt. Alors que la banque centrale américaine a relevé ses taux directeurs d'un total de 225 points de base depuis mars, jusqu'à présent le relèvement de la Banque centrale européenne (BCE) n'est que de 50 points de base. «L'argent va toujours là où le rendement est le plus élevé», a déclaré à DW Carsten Brzeski, économiste en chef pour l'Allemagne et l'Autriche chez ING.

Le dollar américain bénéficie également de son attrait en tant que valeur refuge. Au milieu de toute la morosité et de l'incertitude qui entourent l'économie mondiale, les investisseurs se réconfortent grâce à la sécurité relative qu'offre le dollar, qui est moins exposé à certains des grands risques mondiaux actuels.

Qu'est-ce que la parité du dollar?

La parité signifie essentiellement qu'un dollar vaut un euro. Ce n'est rien d'autre qu'un seuil psychologique pour les acteurs du marché, qui sont bien connus pour leur prédilection pour les chiffres ronds. «Les marchés financiers ont toujours aimé trouver des sortes de signification symbolique», a déclaré Brzeski. Le niveau de parité est souvent un point de résistance où les haussiers et les baissiers de l'euro s'affrontent pour déterminer la direction que prendra la monnaie à

partir de là. Ce fut le cas lorsque l'euro a dégringolé vers la parité le mois dernier. La monnaie a évité une clôture en dessous de la parité après être brièvement tombée à ce niveau.



© Daniel Roland/AFP

La BCE annonce sa première hausse des taux d'intérêt directs en 11 ans.

VIDEO (<https://www.dw.com/en/weak-euro-good-news-for-who/av-62681194>) **Euro faible: Bonne nouvelle pour qui?**



© Hendrik Schmidt/dpa/picture alliance

La crainte est que la production économique allemande soit particulièrement touchée si la Russie coupe complètement le gaz (Source dw.com)

Quel est l'impact d'un euro plus faible pour les consommateurs?

Une dépréciation de l'euro alourdira le fardeau des ménages et des entreprises en Europe, alors que ceux-ci sont déjà

ébranlés par une inflation record. Une monnaie plus faible rendrait plus chères les importations, qui sont pour la plupart libellées en dollars. Lorsqu'il s'agit de matières premières ou de biens intermédiaires, leurs coûts plus élevés peuvent faire grimper davantage encore les prix localement.

En temps normal, une monnaie faible est considérée comme une bonne nouvelle pour les exportateurs et les économies fortement exportatrices comme l'Allemagne, car elle stimule les exportations en les rendant moins chères en dollars. Mais la situation actuelle n'est guère normale en raison des frictions dans la chaîne d'approvisionnement mondiale, des sanctions et de la guerre en Ukraine. «Dans la situation actuelle de tensions géopolitiques, je pense que les avantages d'une monnaie faible sont moindres que ses inconvénients», a déclaré Brzeski.



L'inflation augmente en Allemagne et les prix des denrées alimentaires et de l'énergie sont en hausse (Source dw.com)

Mais pour les voyageurs américains qui se rendent en Europe, un euro faible est une bénédiction. Par exemple, au niveau de la parité, ils pourraient théoriquement échanger leurs 1 000 dollars contre 1 000 euros au lieu de moins de 900 euros en février. En d'autres termes, leur dollar vaudrait beaucoup plus. Pour les entreprises qui importent des biens européens, les choses seraient moins chères en dollars.

Jusqu'où l'euro va-t-il descendre?

Les paris sur la poursuite de la chute de l'euro augmentent à mesure que la crise énergétique en Europe s'aggrave. Les stratégies de Nomura International prévoient que l'euro pourrait descendre jusqu'à 0,95 dollar. La banque d'investissement américaine Morgan Stanley prévoit que la monnaie descendra à 0,97 dollar ce trimestre [à ce jour 8/9 il est à 1,0015, NdT].

Alors que l'Union européenne cherche à se sevrer du pétrole et du gaz russes, elle s'efforce de trouver des solutions de remplacement, par crainte de pannes et de rationnement de l'énergie. Cette situation a entraîné une hausse des coûts énergétiques. «L'explosion de la facture énergétique concernant les importations est négative pour l'euro et nos prévisions à court terme jusqu'en septembre continuent de voir l'EUR/USD bloqué autour de la parité», a écrit George Saravelos, responsable de la recherche sur les devises étrangères de la Deutsche Bank, dans une note aux clients.

«Si l'impact à court terme de la crise énergétique en cours reste négatif sur l'EUR/USD, certains des risques européens à moyen terme après l'été ont sans doute diminué», a-t-il déclaré en faisant référence à une augmentation des importations de gaz naturel liquéfié et à une baisse beaucoup plus importante que prévu de la demande de gaz, l'industrie se tournant vers d'autres combustibles.

En ce qui concerne la BCE, que signifie un euro plus faible ?

Un euro faible et les hausses de prix qu'il entraîne viennent compliquer la tâche de la Banque centrale européenne, qui a été critiquée pour avoir entamé son cycle de hausse des taux beaucoup plus tard que ses pairs. Pour ne rien arranger aux affaires de la banque centrale qui a pour mission de maîtriser l'inflation, ce n'est pas seulement par rapport au dollar que

l'euro s'est affaibli, mais aussi par rapport à d'autres monnaies comme le franc suisse et le yen japonais.



© Udo Herrmann/U. J. Alexander/imagio images

L'immense site de production de BASF à Ludwigshafen, en Allemagne, a actuellement besoin de beaucoup de gaz pour fonctionner (Source dw.com)

«La faiblesse de l'euro prend maintenant une tournure un peu plus générale et cela devient donc un problème d'inflation pour la BCE», a déclaré à DW Viraj Patel, stratège de change chez Vanda Research. La baisse de l'euro a été l'un des facteurs qui ont incité la banque centrale à annoncer une hausse des taux de 50 points de base en juillet, soit le double de ce qu'elle avait annoncé en juin.



© Boris Roessler/dpa/picture alliance

La directrice générale de la BCE, Christine Lagarde, a déclaré que cette hausse était due à "la généralisation des pressions sur les prix, aggravée par l'affaiblissement de l'euro" (Source dw.com)