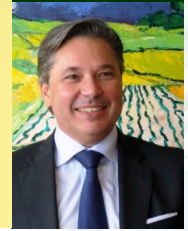


# ANALYSE HEBDOMADAIRE

M. Alain Freymond—Associé & CIO



## PERSPECTIVES POSITIVES POUR LE PIB EUROPÉEN EN 2022

**Croissance du PIB de +4.2% en 2022. L'inflation atteint 5%. Fin du PEPP en mars. Hausse des liquidités par l'APP. Relance haussière des taux longs. L'euro a 20 ans et fête sa stabilité. Prime de risque favorable aux actions européennes.**

### Points clés

- L'euro a 20 ans et se traite en 2022 pratiquement au même niveau qu'à sa création
- Décélération probable de la croissance du PIB européen au 4ème trimestre à +0.7%
- Perspectives de hausse du PIB de +4.2% pour 2022
- Déclin des indicateurs avancés plus prononcé en Allemagne
- L'inflation atteint désormais +5% en zone euro
- La BCE reste prête à laisser l'inflation se développer
- Relance de la tendance haussière des taux européens
- Valorisations relatives favorables aux actions européennes
- Prime de risque attrayante pour les actions

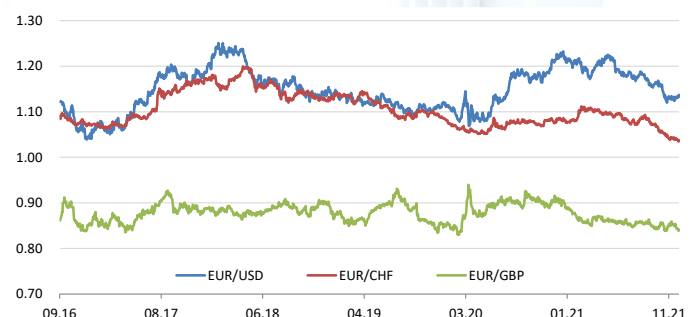
### L'euro a 20 ans et se traite en 2022 pratiquement au même niveau qu'à sa création

Le 1<sup>er</sup> janvier 2002, après trois années d'existence sous la forme de monnaie scripturale, les premiers euros circulaient physiquement dans 12 pays de l'UE auprès de plus de 300 millions d'européens. L'euro est désormais la monnaie unique partagée par 19 Etats membres de l'UE formant la zone euro. Elle est aujourd'hui la première monnaie au monde en termes de quantité de billets en circulation. Pour participer à l'euro, les Etats membres se sont engagés à respecter des critères stricts tels qu'un déficit budgétaire inférieur à 3% de leur PIB et un endettement inférieur à 60% du PIB, une faible inflation et des taux d'intérêt proches de la moyenne de l'UE. Emis à un taux de change de 1.1736 dollars américain pour 1 euro le 1<sup>er</sup> janvier 1999, l'euro aura connu quatre grandes périodes de fluctuation contre le dollar. Après une première phase de baisse de -30% entre 1999 et 2001, l'euro s'appréciait ensuite de +93% entre 2001 et 2008, avant de plonger une nouvelle fois de -35% jusqu'en 2015

en-dessous de son cours d'émission. Depuis 2015, une certaine stabilisation du taux de change s'est matérialisée permettant à la devise européenne de réduire ses variations de cours relatives à la monnaie américaine autour d'une valeur centrale de 1.15 dollar pour 1 euro. Au 31 décembre 2021, le taux de change de 1.1370 est d'à peine -3% inférieur à son cours d'émission. Sur toute la période d'existence de l'euro, sa valeur contre dollar a ainsi fluctué de plus ou moins 30% autour de sa valeur centrale et de son cours d'émission.

Il est intéressant de noter à titre de comparaison, qu'en raison de cette stabilité, les deux devises se sont dépréciées d'environ -30% à -35% contre le franc suisse pendant cette période. L'euro a donc tenu quelques-unes de ses promesses en offrant tout d'abord à l'ensemble des pays de la zone euro une devise reconnue internationalement, car elle est désormais la seconde devise en termes de volume des transactions après le dollar.

Taux de change euro (USD, CHF, GBP)



Sources: Bloomberg, BBGI Group SA

La monnaie unique aura aussi permis aux taux d'intérêt des Etats membres de converger vers les taux gouvernementaux les plus bas dans un processus de contraction des primes de risques nationales sans précédent, réduisant ainsi les coûts de financement des dettes nationales respectives et profitant ainsi à tous. L'euro a également largement contribué à soutenir les efforts des gouvernements nationaux dans leur lutte contre la pandémie de Covid 19 depuis deux ans.