Où s’arrêtera le forint?

La valeur de la monnaie hongroise a gagné 14

% en 4 mois pour atteindre un pic historique et se vendre sur le marché autour de 0,0043€, soit 231 HUF pour 1€. La hausse rapide de la devise hongroise s’explique à la fois par des facteurs internes et externes et, parallèlement à la stabilisation des comptes hongrois, reflète la mauvaise performance des pays leaders des zones dollar et euro. Toutefois, la situation ne tardera pas à s’infléchir: la baisse du prix du pétrole entraînera la consolidation de la pression inflationniste et la baisse du taux de base sera suivie, à n'en pas douter, par la dévaluation du Forint.

A trois reprises cette année, en avril et en mai, la Banque Nationale Hongroise (MNB) a relevé de 1 point le pourcentage du taux d’intéret de base, actuellement à 8,5 %, ce qui a engendré le renforcement du forint par rapport à l’euro. Cette tendance a raproché la monnaie hongroise des autres devises de la région qui connaissaient déjà une forte inflation depuis 8 mois. Toutefois le forint a connu une augmentation si rapide (+14% en 4 mois), que les exportateurs hongrois n’ont pas eu le temps de s’y préparer. Ils font désormais face à une situation économique difficile, ce qui pose des problèmes au niveau des indicateurs nationaux.

Face à la dévaluation du forint, les investisseurs ont réalisé des pertes de change et ont dû, par conséquent, vendre leurs options, contribuant ainsi à la hausse des cours. De plus, la consolidation de la balance des paiements, déficitaire, et la politique d’ajustement du gouvernement ont chacune participé à la montée des cours.

Quant aux causes externes, notons la forte augmentation de la valeur des devises d’Europe Centrale, comme le zloty, la couronne tchèque ou la couronne slovaque, suite à leur adhésion à la zone euro. La hausse dramatique du prix du pétrole ainsi que le développement de la crise des prêts hypothécaires aux Etats-Unis sont également à prendre en compte. En outre, il est important de souligner le rôle du «pétrodollar» recherchant des débouchés sur le marché monétaire et assurant une grande liquidité aux crédits publics via les banques hongroises. En effet la politique monétaire stricte, c’est-à-dire la définition d’un taux d’intéret de base élevé, attire des investisseurs ayant des projets à court terme et finançant leurs crédits étrangers, dont le taux d’intérêt est bas, par les taux hongrois. Si la MNB décide de diminuer le taux de base pour équilibrer les indicateurs et les comptes hongrois, il est envisageable que les capitaaux étrangers choisiront de quitter la Hongrie pour d’autres terres promises.

Tous les analystes indiquent que la définition d’un taux de change optimal s’avère assez difficile. Toutefois, compte tenu des mouvements d’équilibre, de l’inflation et de la croissance nationale, il est probable que le cours du forint finisse par se modérer pour atteindre environ 240 HUF pour 1€ d'ici la fin de l’année. La suite est facile à deviner: le ralentissement global de la croissance globale, les crises monétaires inattendues, la variation des taux d’inflation et une éventuelle chute du taux de base auront vite fait de provoquer la dévaluation du forint.

Kata Bors

- 8 vues

Catégorie
Agenda Culturel