

ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

Zone euro : Une croissance toujours faible

En zone euro, les indicateurs avancés restent déprimés et attestent d'une poursuite de la contraction de l'activité dans l'industrie et les services. Dans le détail, le moteur allemand peine à repartir : l'enquête auprès des chefs d'entreprise demeure en contraction en février pour le huitième mois consécutif. Les perspectives d'activité pour les douze prochains mois restent également pessimistes notamment dans le secteur de la construction. En outre, la confiance des consommateurs de la zone euro s'est légèrement améliorée en février, notamment du fait d'un léger rebond des intentions d'achats importants. Bien que leurs perspectives sur l'emploi se stabilisent, ils restent inquiets à l'égard de la situation économique générale. De son côté, l'inflation continue de ralentir mais reste encore élevée autour de 3 % l'an pour l'inflation sous-jacente (hors énergie et produits alimentaires). Les principales composantes de l'indice du niveau générale des prix continuent de ralentir, à l'exception du prix des services, dont la progression reste soutenue du fait de sa forte intensité en main-d'œuvre. Par ailleurs, le marché de l'emploi reste solide avec un taux de chômage proche de son plus bas niveau de l'histoire de la zone euro. Enfin, la Banque Centrale Européenne demeure prudente et suit de près les dynamiques salariales avant d'envisager des baisses de taux.

États-Unis : L'activité est résiliente

Outre-Atlantique la situation conjoncturelle est tout autre. Les indicateurs avancés continuent de pointer vers une consolidation de l'activité : l'industrie et les services sont en légère expansion, même s'ils pointent dans deux directions différentes ce mois-ci : le premier s'améliore tandis que l'indice des services se détériore. Les ventes aux détails pour janvier sont en baisse sur un mois. La production industrielle se contracte également. En outre, le sentiment des ménages se détériore en février après trois hausses mensuelles consécutives. Les réponses écrites à l'enquête du Conference Board révèlent que les ménages s'inquiètent sur les perspectives du marché de l'emploi, bien que leurs prévisions d'inflation soient tombées au plus bas depuis mars 2020. L'inflation observée croît à 3,1 % l'an, en repli par rapport au mois précédent mais reste encore élevée. L'inflation sous-jacente, demeure résistante avec un glissement annuel stable à 3,9%, particulièrement alimentée par les prix des services et notamment la composante

logement. Par ailleurs, la résilience du marché de l'emploi se confirme avec un taux de chômage faible et stable à 3,7 % depuis novembre 2023, des créations d'emplois soutenus et des salaires toujours dynamiques. Enfin, les récentes données appellent la Réserve Fédérale à faire preuve de davantage de prudence avant de s'engager dans un cycle de baisse de ses taux directeurs. Elle aussi devrait rester dépendante des données.

SITUATION DES MARCHÉS FINANCIERS

Les marchés actions enchaînent un quatrième mois de performance positive (+1,98 % sur le Stoxx 600) et affichent de nouveaux records sur le CAC40, les indices américains S&P 500 et Nasdaq, et l'indice japonais Nikkei. La hausse est menée par les secteurs cycliques de l'Automobile (+12,83 %), des Biens et Services Industriels (+6,74 %) et la Construction (+4,72 %). En revanche, les secteurs plus défensifs dont l'Immobilier (-7,73 %), les Ressources de base (-6,53 %) et les Utilities (-5,63 %) marquent le pas ce mois-ci.

Au 29 février 2024, les principales Bourses mondiales affichent les évolutions suivantes (dividendes réinvestis) :

	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/2023
Indice CAC40	3.54 %	5.20 %
Indice Stoxx50 (Europe)	1.78 %	4.83 %
Indice Dow Jones (en \$)	2.42 %	3.73 %
Indice Nikkei (en Yen)	7.99 %	17.11 %

Les taux à 10 ans repartent à la hausse depuis le début de l'année. Le rendement obligataire du 10 ans américain a progressé de 29 points de base pour atteindre 4,25 %, le français a progressé de 22 pb à 2,88 % et l'allemand de 24 pb à 2,40 %.

Performance des principaux indices obligataires au 29 février 2024 :

	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/2023
Indice BOFA 1/3 ans	- 0.53 %	- 0.48 % (emprunts d'état)
Indice BOFA 3/5 ans	- 1.18 %	- 1.34 % (emprunts d'état)
Indice BOFA 5/7 ans	- 1.37 %	- 1.66 % (emprunts d'état)
Indice Bloomberg 3/5 ans	- 0.83 %	- 0.71 % (secteur privé)
€STR	+ 0.31 %	+ 0.69 % (taux sans risque)