

ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

Zone euro : Le momentum est faible

L'activité économique en zone euro reste faible. Les indicateurs avancés continuent de souligner la morosité de l'industrie tandis que les services sont pénalisés par la météo du mois de juillet. La France fait figure d'exception, aidée par le dynamisme lié aux Jeux Olympiques. Par ailleurs, la confiance des consommateurs a légèrement diminué sur le mois d'août. Les ventes au détail ne sont plus en contraction, mais elles stagnent à des niveaux faibles et toujours inférieurs à ceux qui prévalaient avant la pandémie. En outre, la lente désinflation reprend son cours en août après le rebond de juillet. L'indice total affiche 2,2 % l'an, soit son plus bas niveau sur 3 ans tandis que l'inflation sous-jacente, excluant les composantes les plus volatiles, diminue de 0,1 point à 2,8 % l'an. Parallèlement, les tensions restent fortes sur le marché du travail : le taux de chômage a diminué ce mois-ci pour atteindre son plus bas niveau historique à 6,4%. Ainsi, lors de sa prochaine réunion de septembre, la Banque Centrale Européenne devrait procéder à une nouvelle baisse de taux, après les avoir maintenus inchangés en juillet.

États-Unis : L'économie reste solide

Aux États-Unis, la croissance économique pour le second trimestre de 2024 a été révisée à 3 %, après 1,4 % au premier trimestre. Ce rebond est principalement attribuable à une forte consommation des ménages, bien que le commerce international continue de peser négativement sur la croissance. En août, les indicateurs avancés attestent toujours de la dichotomie entre les secteurs : les services restent résilients tandis que l'industrie est en berne. De son côté, la confiance des consommateurs reste relativement stable mais demeure à des niveaux assez éloignés de ceux qui prévalaient avant la pandémie. Les ventes au détail affichent un rythme de croissance en hausse sur le mois de juillet (1,2 % contre 0,8 % en juin). Sur le front de l'inflation, la décélération continue, tant sur l'indice total, que sur l'indice excluant les composantes énergétiques et alimentaires. Ce dernier s'établit à 3,2 % l'an sur le mois de juillet. Parallèlement, l'emploi continue de ralentir : le taux de chômage a une nouvelle fois augmenté en juillet pour atteindre 4,3 %, soit son niveau le plus élevé depuis octobre 2021. A l'issue de sa dernière réunion, la Réserve fédérale américaine a laissé la fourchette cible des fonds fédéraux inchangée à 5,25-5,50 %. Lors du symposium de Jackson Hole, le président de la Fed, Jérôme Powell, a déclaré que « le moment est venu pour la politique

de s'ajuster », notamment en raison de l'affaiblissement des conditions du marché du travail et de l'absence de surprises à la hausse de l'inflation. Ainsi, cela laisse entrevoir une plus forte probabilité de réduction de taux lors de la prochaine réunion de septembre.

SITUATION DES MARCHÉS FINANCIERS

Le mois d'août a été mouvementé. Les trois premières séances du mois ont connu une forte baisse rapide des indices (-6% sur le Stoxx 600). Dans un marché sans liquidité, inquiet des perspectives de croissance économique américaine et de la montée du risque géopolitique, les effets de débouclage de positions d'arbitrage à la suite de l'annonce d'une remontée des taux de la Banque du Japon et des ventes de précaution ont amené un sentiment de panique, engendrant une baisse généralisée mais éphémère des marchés. En effet, le reste du mois est marqué par un rebond pratiquement ininterrompu, profitant de données économiques rassurantes, permettant au Stoxx 600 d'afficher +1,55 % sur le mois.

Au 30 août 2024, les principales Bourses mondiales affichent les évolutions suivantes (dividendes réinvestis) :

	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/2023
Indice CAC40	1.32 %	3.33 %
Indice Stoxx50 (Europe)	1.55 %	12.10 %
Indice Dow Jones (en \$)	2.43 %	19.53 %
Indice Nikkei (en Yen)	- 1.09 %	16.61 %

Les taux ont connu une évolution similaire aux actions sur le mois, baissant les premières séances puis se reprenant doucement. Ainsi le taux d'emprunt à 10 ans français à fin août est égal à fin juillet, soit 3,01 %, et le taux 10 ans allemand diminue de 1 point de base à 2,29 %. Le 10 ans américain ne se reprend pas suffisamment et reste 19 points de base inférieur à son niveau de fin juillet, soit 3,91 %.

Performance des principaux indices obligataires au 30 août 2024 :

	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/2023
Indice BOFA 1/3 ans	+ 0.55 %	+ 1.71 % (emprunts d'état)
Indice BOFA 3/5 ans	+ 0.66 %	+ 1.07 % (emprunts d'état)
Indice BOFA 5/7 ans	+ 0.69 %	+ 0.88 % (emprunts d'état)
Indice Bloomberg 3/5 ans	+ 0.54 %	+ 2.75 % (secteur privé)
€STR	+ 0.32 %	+ 2.65 % (taux sans risque)