

ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

Zone euro : Un retour timide de la croissance

Après avoir stagné au dernier trimestre 2024, l'économie de la zone euro a connu un retour modeste à la croissance en janvier 2025, avec un indice PMI composite* passant de 49,6 en décembre à 50,2 en janvier. Cette légère reprise est principalement due à une moindre contraction du secteur manufacturier et une stabilité dans les services. On observe également un léger rebond des ventes au détail accompagné d'un moral en légère hausse. La stabilité des prix est bien là, mais le rythme d'inflation (hors énergie et alimentaires) reste élevé à 2,7% l'an, les prix des services restent toujours dynamiques. Le sentiment sur le marché de l'emploi se dégrade légèrement en janvier.

Enfin, la Banque Centrale Européenne a abaissé son taux directeur de 25 points de base lors de sa réunion du 30 janvier, à 2,75%. Le cycle de baisse des taux devrait se poursuivre alors que l'on se rapproche de la fourchette haute du taux neutre (qui ne fait ni accélérer, ni ralentir l'inflation). La Banque Centrale Européenne est confiante sur la désinflation, mais continue de suivre les risques sur la croissance : baisse de confiance, risques géopolitiques et impact durable des taux élevés sur l'économie.

États-Unis : le cycle reste solide

Aux États-Unis, l'investiture de D. Trump a déjà apporté son lot de surprises ; le président n'a pas encore imposé de droits de douanes à l'Union Européenne. Toutefois, la menace plane toujours sur de nombreux pays partenaires. Les ménages continuent de soutenir la croissance de l'activité, en effet, les ventes au détail ont bondi de 0,7% sur le dernier mois de l'année. Leurs anticipations d'inflation progressent et cela pourrait expliquer le rebond de la consommation. La dichotomie persiste entre les services et l'industrie en dépit d'une amélioration marginale du côté de l'industrie, notamment grâce à une légère hausse des carnets de commandes. Sur le front de l'inflation, l'indice, hors composantes volatiles, évolue au rythme encore élevé de 3,2% l'an en décembre après 3,3% en novembre. Le marché de l'emploi est toujours robuste avec un taux de chômage à 4,1 % en décembre.

Dans ce contexte, la FED (la Réserve Fédérale américaine) a laissé ses taux directeurs inchangés lors de sa réunion du 28 janvier. Le Président de la FED, J. Powell précise qu'il faudra une série de ralentissements sur l'inflation pour poursuivre son cycle de baisse des taux. Il préfère également attendre l'articulation de la politique de l'administration Trump avant d'en tirer des conséquences sur la politique monétaire.

SITUATION DES MARCHÉS FINANCIERS

Les marchés européens ont terminé le mois de janvier en forte hausse, avec une progression de +6,3 % pour le Stoxx 600, surperformant le marché américain (S&P 500 +2,8 %). Le mois a été marqué par l'investiture de Donald Trump et ses premières annonces économiques. Celles-ci, ont été bien accueillies par les investisseurs européens, notamment l'absence de nouveaux droits de douane sur la Chine, la réduction de l'inflation par une augmentation de l'offre pétrolière et la baisse des taux d'intérêt. Par ailleurs, la Banque centrale européenne a poursuivi son assouplissement monétaire, soutenant ainsi les marchés européens. De plus, les premiers résultats trimestriels des entreprises ont dépassé les attentes, renforçant l'optimisme des investisseurs. Dans ce contexte, les secteurs des Banques (+9,5 %), des Biens de consommation (+9,2 %), du luxe, et de la Technologie (+6,8 %) ont affiché les meilleures performances. À l'inverse, l'Alimentation et Boissons (+0,9 %), les Services aux collectivités (+2,1 %) et les Voyages & Loisirs (+2,8 %) ont enregistré des performances plus modestes.

*Le PMI composite est un indicateur économique qui mesure l'activité des secteurs manufacturier et des services

LA NOTE DE CONJONCTURE DE PRO BTP FINANCE

JANVIER 2025

Au 31 janvier 2025, les principales Bourses mondiales affichent les évolutions suivantes (dividendes réinvestis) :

	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/2024
Indice CAC40	7.81 %	7.81 %
Indice Stoxx600 (Europe)	6.35 %	6.35 %
Indice S&P 500 (en \$)	2.78 %	2.78 %
Indice Nikkei (en Yen)	-0.80 %	-0.80 %

Dans cet environnement, les taux longs, bien que volatils, n'ont pas affiché de tendance marquée. L'emprunt d'État français à 10 ans est resté stable à 3,20 %, tout comme le 10 ans américain, inchangé à 4,57 %. En revanche, le 10 ans allemand a progressé de 10 points de base pour atteindre 2,46 %, réduisant ainsi l'écart de rendement avec la France. La prime d'emprunt française par rapport à l'Allemagne est ainsi passée de 83 points de base à 74 points de base sur le mois.

Performance des principaux indices obligataires au 31 janvier 2025 :

	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/2024
Indice Bloomberg Etat 1/3 ans	+ 0.14 %	+ 0.14 % (emprunts d'état)
Indice Bloomberg Etat 3/5 ans	+ 0.07 %	+ 0.07 % (emprunts d'état)
Indice Bloomberg Etat 5/7 ans	+ 0.01 %	+ 0.01 % (emprunts d'état)
Indice Bloomberg Corp. 3/5 ans	+ 0.42 %	+ 0.42 % (secteur privé)
€STR	+ 0.26 %	+ 0.26 % (taux sans risque)



Ce document, non contractuel, ne constitue pas une offre de vente ni une incitation ou un conseil en vue d'un quelconque investissement ou arbitrage de valeurs mobilières ou tout autre produit de gestion ou d'investissement. Les informations présentées ne constituent pas des recommandations d'investissement ou des conseils boursiers fondés sur des circonstances spécifiques aux lecteurs ou pouvant répondre à leurs exigences particulières, les noms et les valeurs cités le sont uniquement à titre indicatif. PRO BTP Finance décline toute responsabilité dans l'utilisation qui pourrait être faite de ces informations et des conséquences qui pourraient en découler, notamment au niveau des décisions qui pourraient être prises ou des actions qui pourraient être entreprises à partir de ces informations. Les investisseurs potentiels doivent prendre connaissance des risques associés à un investissement en produits financiers, notamment le risque de perte en capital. Les performances passées ne peuvent en aucun cas garantir les résultats futurs et les investissements réalisés peuvent fluctuer tant à la baisse qu'à la hausse. La valeur d'un investissement est soumise aux fluctuations du marché. Par conséquent, les investisseurs peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi.

Ce document ne peut être reproduit ou transmis sans l'accord écrit préalable de PRO BTP Finance.