

ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

Zone euro : le risque politique pèse sur la confiance

En novembre, les indicateurs avancés pointent vers une dégradation du sentiment dans l'industrie, mais aussi une légère dégradation dans les services et ce, pour la première fois depuis le début de l'année. L'incertitude politique en France et en Allemagne (nouvelles élections probables le 23 février) pèse sur le moral des entreprises. En parallèle, la croissance des salaires reste élevée et contraint aussi l'activité des entreprises en particulier dans les services. L'enquête de la BCE sur les salaires négociés révèle une progression de ces derniers à 5,4 % l'an au T3 après 3,5 % au second trimestre. Toutefois, cette progression des salaires n'alimente pas la consommation des ménages qui préfèrent épargner dans cet environnement incertain et profiter de taux encore élevés. Le marché de l'emploi résiste encore, mais la dégradation dans le secteur manufacturier allemand se poursuit. Dans ce contexte, l'inflation se maintient à 2 % l'an, mais l'inflation sous-jacente (hors énergie et produits alimentaires) peine à ralentir progressant toujours à 2,7 % l'an.

Enfin, la communication des membres de la BCE reste prudente face à des données baissières sur le cycle et haussières sur l'inflation. À moyen terme, c'est l'objectif de stabilité des prix qui prime, mais le rythme et l'ampleur des baisses de taux seront encore débattus lors de la prochaine réunion qui aura lieu le 12 décembre.

États-Unis : le cycle reste solide

Aux États-Unis, les indicateurs avancés de novembre sont globalement encourageants, soutenus par la disparition du risque politique suite à l'élection américaine. Les perspectives dans l'industrie s'améliorent légèrement. On observe toutefois une augmentation des importations par les entreprises cherchant à anticiper les droits de douane promis par D. Trump. Le marché de l'emploi reste résilient malgré les perturbations causées par les ouragans. Du côté de l'inflation, elle évolue à 2,6 % l'an, alors que l'indice corrigé des composantes volatiles évolue toujours à 3,3 % l'an. Le moteur principal de l'inflation reste les coûts du logement.

La FED a réduit ses taux directeurs de 25 points de base lors de la réunion de novembre. Elle a insisté sur le fait que l'élection de D. Trump n'avait pas d'impact à court terme sur la conduite de la politique monétaire. J. Powell a aussi déclaré que l'institution commençait à réfléchir à un ralentissement du rythme de baisse de taux, mais qu'elle resterait dépendante des données macroéconomiques à venir.

SITUATION DES MARCHÉS FINANCIERS

La victoire de Donald Trump aux élections américaines a marqué les marchés financiers au mois de novembre. Son programme favorable aux entreprises américaines a permis une nette amélioration du sentiment des investisseurs et les a poussés à se repositionner sur le marché américain. Les flux de capitaux se sont ainsi massivement orientés vers les actions américaines sur le mois, avec un S&P 500 en hausse de près de 5,9 % sur le mois. L'indice est d'ailleurs proche de signer sa meilleure performance annuelle depuis un siècle. Sur le vieux continent, la réaction est plus mitigée. Le Stoxx 600 progresse tout juste de 1,0 % sur le mois, alors que les investisseurs s'inquiètent des potentielles conséquences de la politique de D. Trump, et notamment de l'instauration de droits de douanes sur les importations. Quelques secteurs arrivent toutefois à tirer leur épingle du jeu, tels que les Services financiers (+6,7 %), les Voyages et loisirs (+4,9 %) ou encore l'Assurance (+4,3 %) mais d'autres doivent digérer les anticipations des conséquences de ces élections comme la Chimie (-4,6 %), l'Auto (-4,1 %) ou encore l'Alimentation & Boissons (-3,5 %).

LA NOTE DE CONJONCTURE DE PRO BTP FINANCE

#NOVEMBRE 2024

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

	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/2023
Indice CAC40	-1.54 %	-1.90 %
Indice Stoxx50 (Europe)	1.13 %	9.30 %
Indice Dow Jones (en \$)	5.87 %	28.07 %
Indice Nikkei (en Yen)	-2.22 %	16.06 %

Alors que les taux ont eu tendance à poursuivre leur progression en ce début de mois, dans le sillage du mois d'octobre, en réaction aux élections américaines, ils ont fini par se contracter particulièrement en fin de mois. Ainsi, le 10 ans américain recule de 9 points de base à 4,19 %, le 10 ans français de 24 pb à 2,89 %, et le 10 ans allemand de 30 pb à 2,09 %. Soit une augmentation de 6 pb de la prime de l'emprunt français par rapport à l'allemand, alors que les inquiétudes sur la stabilité du gouvernement français augmentent face au risque d'une motion de censure en cas de recours au 49.3 pour voter le budget 2025.

Performance des principaux indices obligataires au 29 novembre 2024 :

	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/2023
Indice BOFA 1/3 ans	+ 0.58 %	+ 3.14 % (emprunts d'état)
Indice BOFA 3/5 ans	+ 0.96 %	+ 2.88 % (emprunts d'état)
Indice BOFA 5/7 ans	+ 1.41 %	+ 3.12 % (emprunts d'état)
Indice Bloomberg 3/5 ans	+ 0.87 %	+ 5.09 % (secteur privé)
€STR	+ 0.27 %	+ 3.53 % (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.