

## ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

### Zone euro : Reprise industrielle et inflation maîtrisée

Dans la zone euro, les indicateurs avancés signalent une reprise de la demande, permettant à l'industrie de repasser en zone d'expansion pour la première fois depuis 2022. Cette amélioration de la conjoncture est particulièrement marquée en Allemagne.

Le secteur des services poursuit sa croissance pour le troisième mois consécutif, confirmant une dynamique positive. En revanche, le moral des consommateurs se dégrade, reflétant une perception plus pessimiste de la situation économique.

En août, l'inflation sous-jacente reste stable à 2,3 % en glissement annuel, tandis que le taux de chômage demeure faible, à 6,2 % en juillet.

La Banque centrale européenne (BCE) a maintenu ses taux directeurs inchangés lors de sa réunion du mois. Elle considère que l'inflation est conforme à son objectif, avec des risques désormais équilibrés. Les conditions pour une nouvelle baisse des taux restent donc peu réunies.

### États-Unis : Croissance solide, tensions sur l'emploi et regain d'inflation

Aux États-Unis, la croissance économique a été fortement révisée à la hausse en août, atteignant 3,3 % en rythme trimestriel au deuxième trimestre, après une contraction de -0,5 % au premier trimestre. Cette amélioration s'explique principalement par une hausse des investissements et des dépenses de consommation.

L'activité industrielle repart à la hausse, soutenue par une demande plus forte, des reconstitutions de stocks et une augmentation des prix à la vente, liée aux droits de douane. Le secteur des services bénéficie également de cette dynamique, porté par une confiance robuste des acteurs économiques.

Cependant, le moral des consommateurs se détériore en août, en raison de la montée des anticipations d'inflation et d'un sentiment plus négatif vis-à-vis du marché de l'emploi. L'inflation sous-jacente progresse à 3,1 % sur un an, dépassant les prévisions, principalement en raison de la hausse des prix des biens de transport.

Le marché du travail montre des signes de ralentissement, avec un taux de chômage en légère hausse à 4,2 % en juillet.

Bien que la Réserve fédérale (FED) n'ait pas tenu de réunion sur les taux en août, son président J. Powell a évoqué à Jackson Hole deux éléments en faveur d'un assouplissement monétaire : la faiblesse du marché de l'emploi et le caractère transitoire de la hausse de l'inflation. Ces éléments ouvrent la voie à une possible première baisse de taux cette année.

## SITUATION DES MARCHÉS FINANCIERS

Les marchés financiers ont traversé un mois d'août animé par l'apaisement des tensions commerciales, la publication des résultats trimestriels des entreprises, ainsi que les anticipations de baisses des taux directeurs.

Les marchés actions européens ont clôturé le mois en hausse (à l'exception du CAC 40), avec une progression de +0,94 % pour l'indice Stoxx 600, soutenus par des résultats d'entreprises encourageants. Cette dynamique a été renforcée par la prolongation de la trêve tarifaire entre les États-Unis et la Chine et par les espoirs d'apaisement sur le front Ukrainien. Le discours de Jerome Powell à Jackson Hole, laissant entrevoir une baisse des taux directeurs américains, a également alimenté l'optimisme. Toutefois, l'annonce d'un vote de confiance du gouvernement français a généré un climat d'incertitude politique et de prudence. Sur le plan sectoriel, le compartiment de l'automobile s'est distingué en affichant la meilleure performance du mois (+4,8 %), soutenu par l'optimisme autour d'un potentiel accord tarifaire entre les États-Unis et l'Union européenne. Les immatriculations de véhicules en Europe ont d'ailleurs connu leur plus forte hausse depuis avril 2024. À l'inverse, le secteur des technologies a enregistré la plus forte baisse du mois (-3,6 %), plombé par les inquiétudes liées à une concurrence accrue des nouveaux modèles d'IA et par les déclarations du fondateur d'OpenAI sur une potentielle bulle dans le secteur.

# LA NOTE DE CONJONCTURE DE PRO BTP FINANCE

#AOÛT 2025

Au 29/08/2025, les principaux indices actions affichent les évolutions suivantes (dividendes réinvestis) :

	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/2024
Indice CAC40	-0.88 %	6.68 %
Indice Stoxx600 (Europe)	0.94 %	10.87 %
Indice S&P 500 (en \$)	2.03 %	10.79 %
Indice Nikkei (en Yen)	4.07 %	8.30 %

Sur les marchés obligataires, les taux longs ont évolué de manière contrastée au cours du mois.

En Europe les taux ont été tirés à la hausse par plusieurs facteurs : les espoirs d'apaisement sur le front ukrainien, les indicateurs économiques favorables, ainsi que le vote de confiance du gouvernement français.

Aux Etats-Unis, les chiffres de l'emploi nettement en dessous des attentes et le discours de Jerome Powell ont considérablement fait baisser les taux longs. Malgré l'accélération de l'indice des prix à la production, les taux américains finissent le mois en baisse.

Dans ce contexte, le rendement de l'emprunt d'État allemand a progressé de 3 points de base pour atteindre 2,72 %, tandis que celui de l'emprunt français a progressé de 17 points de base pour s'établir à 3,51 %. Aux États-Unis, le rendement des bons du Trésor à 10 ans a terminé le mois à 4,23 %, soit une diminution de 13 points de base.

Les banques centrales ont maintenu leurs taux inchangés, la BCE (Banque Centrale Européenne) a gelé ses taux directeurs et maintenu son taux de dépôt à 2,00 %. Elle suspend son cycle de baisse des taux dans l'attente d'une évolution économique majeure. La FED (Réserve Fédérale américaine) a également maintenu ses taux inchangés, entre 4,25 % et 4,50 %, mais a laissé entendre qu'une baisse de taux pourrait être envisagée prochainement.

Performance des principaux indices obligataires au 29/08/2025 :

	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/2024
Indice Bloomberg Treasury 1/3 ans	+ 0.16%	+ 1.78 % (emprunts d'état)
Indice Bloomberg Treasury 3/5 ans	+ 0.16 %	+ 2.00 % (emprunts d'état)
Indice Bloomberg Treasury 5/7 ans	+ 0.06 %	+ 1.78 % (emprunts d'état)
Indice Bloomberg Corp. 3/5 ans	+ 0.10 %	+ 2.95 % (secteur privé)
€STR	+ 0.12 %	+ 1.52 % (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.