



Economie & Stratégies

7 Février 2025

N°848



Humeur : Zone Euro : le retour de la stagflation.	2
Quid de l'économie et des marchés : Perspectives 2025 : la France reste la lanterne rouge de l'économie mondiale.	3
La météo économique de la semaine écoulée : Encore quelques éclaircies aux Etats-Unis, mais les orages et la pluie continuent de dominer partout ailleurs.	6
Les évènements à suivre du 10 au 14 février 2025 : L'inflation américaine se stabilise sur des niveaux élevés.	8
Calendrier complet des statistiques et évènements économiques de la semaine à venir.	9
Nos prévisions économiques et financières pour 2025.	10

Humeur :

Zone Euro : le retour de la stagflation.

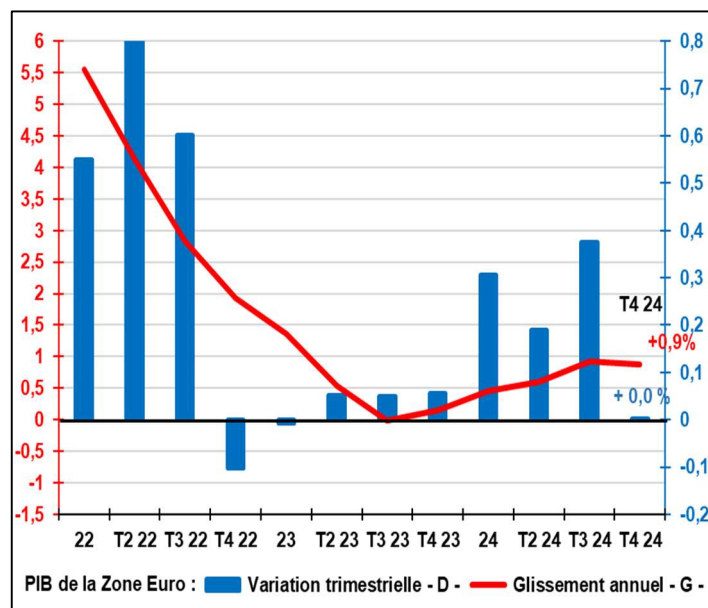
Alors que certains ont voulu laisser croire que la stagflation était définitivement vaincue dans la Zone Euro, la réalité économique de cette dernière est malheureusement bien différente. Et pour cause : au quatrième trimestre 2024, le PIB de l'Union Economique et Monétaire (UEM) a stagné et le glissement annuel des prix à la consommation a nettement augmenté, passant de 1,7 % en septembre 2024 à 2,5 % en décembre. Hors énergie et produits alimentaires, l'inflation est également restée élevée, à précisément 2,7 %.

Autrement dit, que ce soit avec ou sans énergie et produits alimentaires, l'inflation de la Zone Euro reste nettement supérieure à l'objectif de 2 % de la Banque Centrale Européenne.

Dans ce cadre, après avoir abaissé son taux refi de 4,5 % en mai 2024 à 3,65 % en septembre 2024 et, enfin, 2,9 % fin janvier 2025, la BCE n'a désormais plus de marge de manœuvre pour assouplir davantage sa politique monétaire.

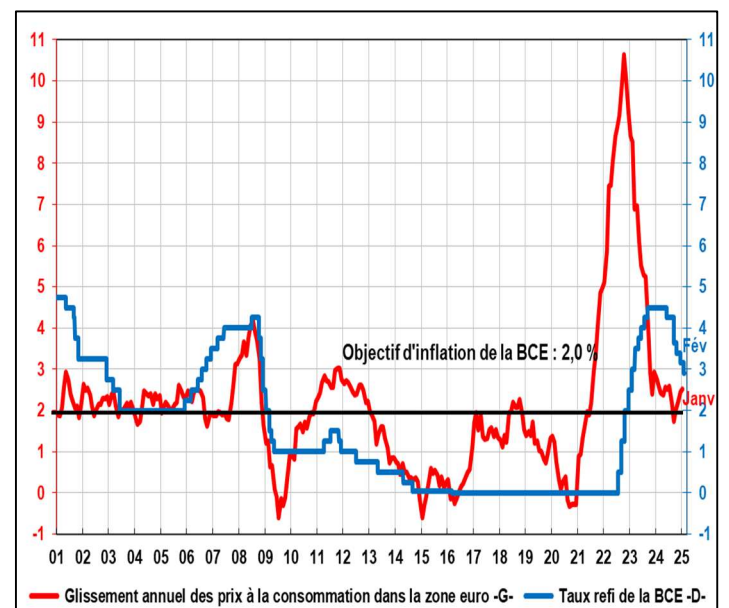
Et ce d'autant qu'au cours des derniers mois, l'euro s'est fortement déprécié contre la plupart des grandes devises et notamment face au billet vert. Il est ainsi passé de 1,12 dollar en septembre dernier à 1,02 dollar le 3 février 2025, avant de se stabiliser autour de 1,03 dollar depuis. Or, si l'euro chute, cela se traduit automatiquement par une augmentation des prix des produits importés, donc par une nouvelle tension de l'inflation globale.

Le PIB de la Zone Euro stagne au quatrième trimestre 2024.



Sources : Eurostat, ACDEFI

L'inflation de la Zone Euro remonte à 2,5 % en janvier 2025.



Sources : Eurostat, BCE, ACDEFI

Dans ce cadre, n'en déplaise à ceux qui anticipent que la BCE abaissera encore fortement son taux refi au cours des prochains mois, leurs espoirs risquent d'être contrariés.

Encore plus inquiétant, les crises politiques et économiques qui sévissent en France et en Allemagne ne manqueront pas de casser encore plus l'activité, mais aussi de nuire à la crédibilité de l'UEM dans son ensemble, ce qui imposera également à la BCE de rester circonspecte.

En outre, le retour des tentations protectionnistes à travers le monde se traduira inévitablement par une nouvelle aggravation des pressions inflationnistes internationales.

Enfin, dans la mesure où le déficit public de la France va encore déraiser en 2025 et dépasser vraisemblablement les 6 % du PIB, une dégradation de la note de la dette souveraine hexagonale se produira d'ici l'été prochain, ce qui ne manquera pas d'engager une forte augmentation des taux d'intérêt des obligations de l'Etat français et de susciter par là même une nouvelle crise de la dette publique pour l'ensemble de l'UEM.

Compte tenu de la crise politique durable des deux côtés du Rhin, une nouvelle crise existentielle de la Zone Euro devrait alors s'engager, ce qui se traduira par la réactivation de l'augmentation des taux d'intérêt obligataires, qui entraînera à son tour une nouvelle vague de baisse de l'activité économique, donc des destructions d'emplois, puis une augmentation du chômage et des déficits publics, donc de la dette, ce qui alimentera une nouvelle phase d'augmentation des taux d'intérêt obligataires, mais aussi un mouvement de défiance à l'égard de l'euro qui continuera de se déprécier et d'alimenter l'inflation...

Dans ce cadre, il n'est pas nécessaire d'être devin pour comprendre que la Zone Euro est bien en train de plonger dans un cercle vicieux particulièrement dévastateur qui a pour nom stagflation...

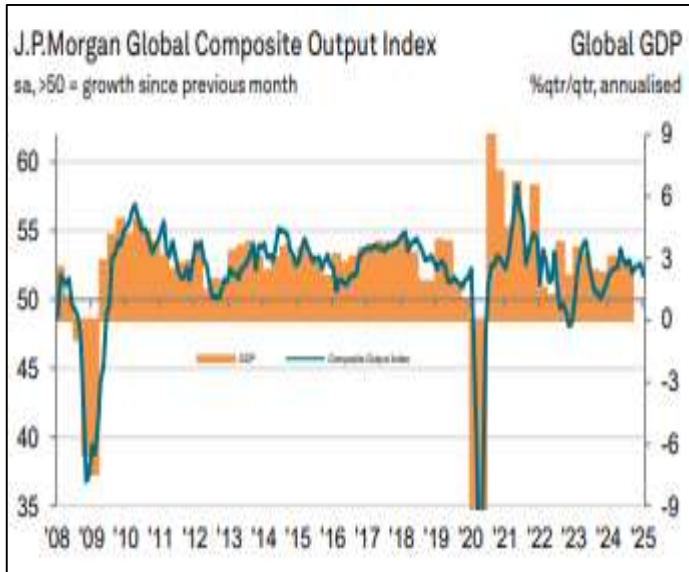
Marc Touati

Quid de l'économie et des marchés :

Perspectives 2025 : la France reste la lanterne rouge de l'économie mondiale.

C'est certainement la statistique la plus inquiétante pour l'économie mondiale de ces six derniers mois : en janvier, l'indice des directeurs d'achat (PMI) composite « Monde » a perdu 0,8 point, tombant à 51,8, un plus bas depuis janvier 2024. Autrement dit, la croissance du PIB mondial risque de décélérer au cours du premier semestre 2025.

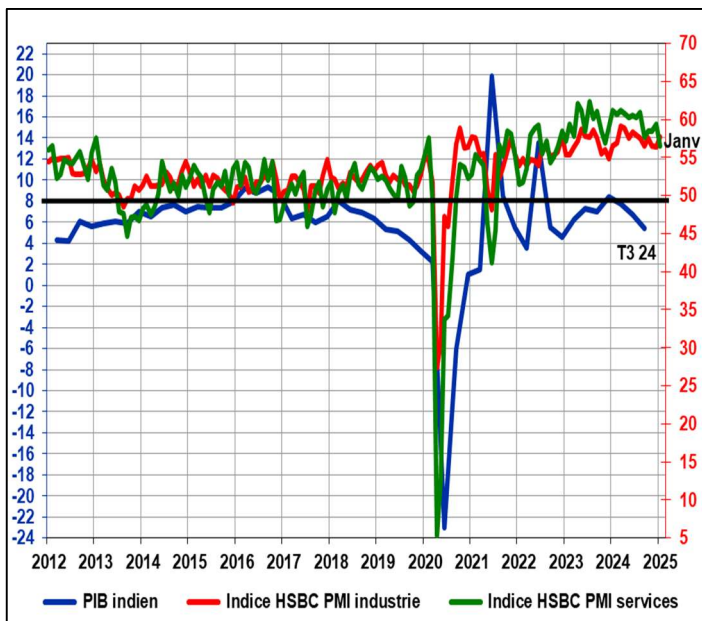
L'indice PMI composite « Monde » retombe à 51,8, un plus bas depuis janvier 2024.



Sources : FMI, JP Morgan, ACDEFI

Certes, en dépit d'une baisse de 1,5 point en janvier, l'indice PMI composite de la locomotive mondiale, en l'occurrence l'Inde, est resté soutenu à 57,7. De quoi confirmer qu'après une étonnante baisse à l'été 2024, la croissance du PIB indien rebondira vers les 8 %.

L'économie indienne continue de bien résister.



Sources : Mospi, HSBC, ACDEFI

En revanche, les indices PMI composites des deux autres principales locomotives de la croissance planétaire ont été bien plus décevants en janvier.

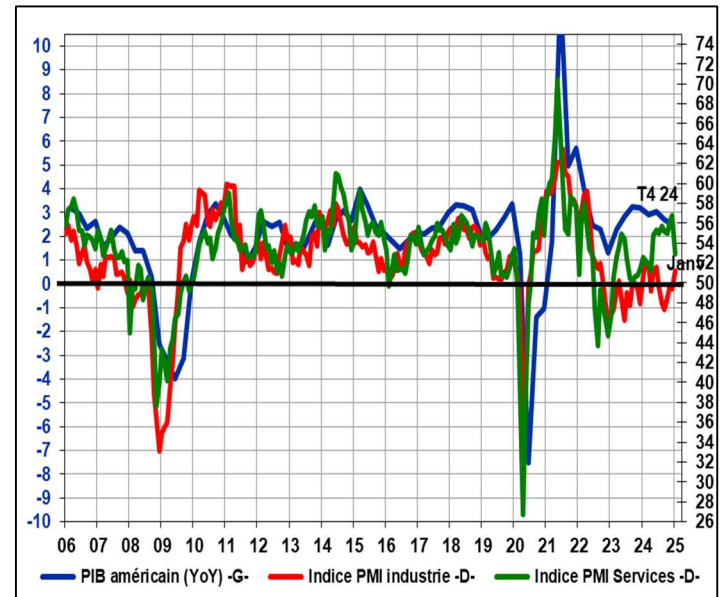
A commencer par celui des Etats-Unis qui est passé de 55,4 en décembre 2024 à désormais 52,7, un plus bas depuis avril 2024.

Ce repli s'explique principalement par la chute de l'indice S&P Global PMI « services » de 56,8 en décembre 2024 (il est vrai, un plus haut depuis mars 2022) à 52,9 en janvier 2025, un plancher depuis avril 2024, qui reste néanmoins toujours en phase avec une croissance appréciable.

Dans le même temps, il faut souligner que l'indice PMI « industrie » a rebondi de 49,4 en décembre 2024 à désormais 51,2, un plus haut depuis juin 2024.

Au total, ces évolutions indiquent que la croissance du PIB américain devrait se maintenir entre 2,5 % et 3 % au moins jusqu'à l'été prochain.

Etats-Unis : l'industrie va mieux, mais les services ralentissent fortement.



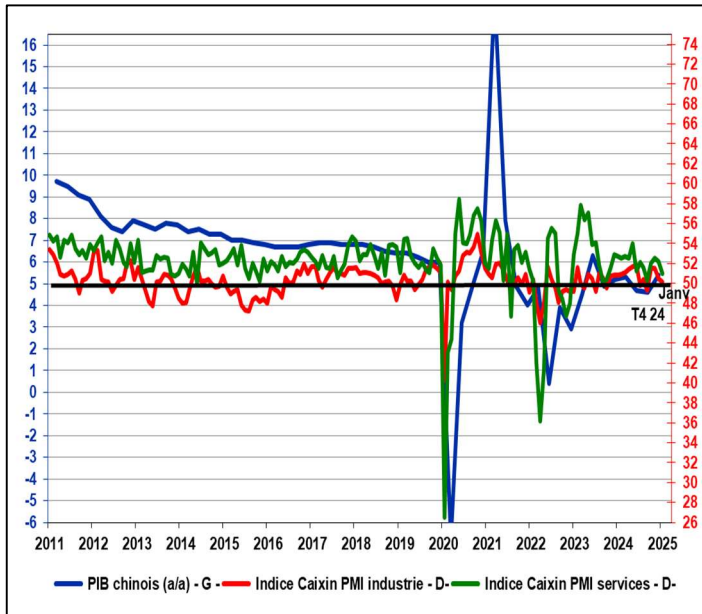
Sources : BEA, S&P Global, ACDEFI

Mais au sein des trois principales locomotives de l'économie mondiale, c'est en Chine qu'une fois encore, les indices PMI sont les plus faibles.

En effet, après avoir déjà nettement baissé en décembre, l'indice Caixin PMI composite chinois a encore régressé, tombant à 51,4 en janvier 2025, un point bas depuis septembre 2024. Et ce, non seulement à cause d'une baisse de l'indice PMI « industrie » à 50,1, mais aussi d'un repli de l'indice PMI « services » à 51,0.

Autrement dit, après un étonnant rebond au quatrième trimestre 2024, le PIB chinois risque de déchanter au premier trimestre 2025, sauf si l'institut statistique officiel de l'Empire du Milieu continue de gonfler artificiellement les chiffres de la croissance...

L'économie chinoise ne parvient toujours pas à retrouver son dynamisme d'antan...

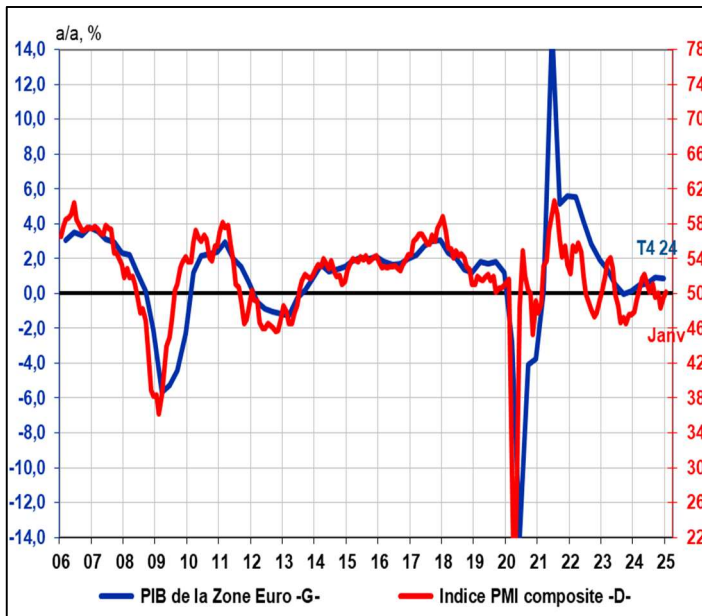


Sources : NBSC, Caixin, ACDEFI

Encore bien plus bas sur l'échelle de la croissance, l'indice HCOB PMI composite de la Zone Euro est resté faible, mais a tout de même réussi à repasser au-dessus de la barre des 50, à 50,2 précisément, un plus haut depuis août 2024.

Comme le montre le graphique ci-dessous, une telle évolution montre simplement qu'après avoir déjà stagné au quatrième trimestre 2024, le PIB de la Zone Euro devrait en faire de même au premier trimestre 2025.

La Zone Euro se maintient dans la stagnation économique.



Sources : Eurostat, HCOB, ACDEFI

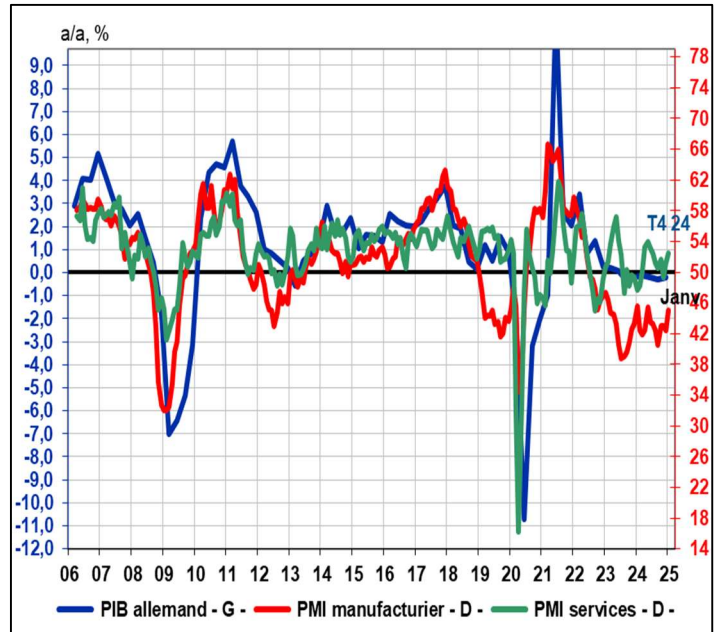
Notons au passage que l'indice PMI composite allemand est également repassé en zone de progression de l'activité, avec un niveau de 50,5, un sommet depuis mai 2024.

Cette amélioration est principalement due à la forte remontée de l'indice PMI « services » qui a progressé de 51,2 en décembre à 52,5, un plus haut depuis juillet 2024.

Parallèlement, si l'indice PMI « industrie » est resté sous la barre des 50 pour le 31^{ème} mois consécutif, il a néanmoins augmenté, passant de 42,5 en décembre 2024 à désormais 45,0, un point haut depuis mai 2024.

Dans ce cadre, après avoir reculé de 0,2 % au quatrième trimestre 2024, le PIB allemand pourrait créer la surprise et progresser d'un petit 0,1 % au premier trimestre 2025.

Allemagne : le PIB pourrait légèrement rebondir au cours du premier trimestre 2025.

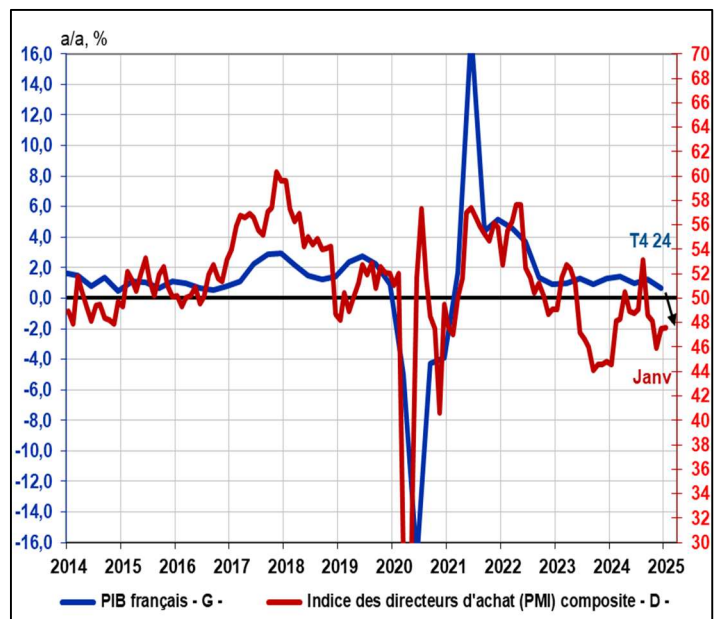


Sources : Destatis, HCOB, ACDEFI

Une « performance » que, malheureusement, la France ne devrait pas être en mesure de réaliser. En effet, déjà annoncés nettement sous la barre des 50 en première estimation, les indices PMI français de janvier ont été revus à la baisse en seconde estimation.

Les chiffres parlent d'eux-mêmes : 45,0 dans l'industrie, 48,2 dans les services, 44,5 dans la construction et 47,6 pour l'ensemble des secteurs d'activité.

La France est bien en train de rechuter en récession.



Sources : INSEE, HCOB, ACDEFI

Dans ce cadre, il faut être réaliste : après avoir déjà reculé de 0,1 % au quatrième trimestre 2024, le PIB français devrait régresser d'au moins autant au premier trimestre 2025, ce qui confirmera donc bien la rechute de la France en récession.

Encore plus triste : pour le quatrième mois consécutif, la France est la lanterne rouge de l'économie mondiale au regard des indices PMI composites.

Dès lors, nous sommes confortés dans notre prévision d'une croissance française d'au mieux 0,5 % en moyenne sur l'ensemble de l'année 2025.

Autrement dit, la prévision officielle de déficit public de 5,4 % du PIB cette année est d'ores et déjà caduque et par là même très loin de la réalité !

Comme en 2024, la barre des 6 % sera effectivement dépassée. Quant à la dette publique, elle atteindra vraisemblablement les 120 % du PIB fin 2025 ou début 2026 au plus tard.

Si les agences de notation et les investisseurs feignent d'ignorer ces dangereux dérapages, ils finiront bien par se réveiller avec pertes et fracas...

Enfin, soulignons également que, parmi les grandes économies qui publient des indices PMI composites, on ne recense que quatre pays en zone de récession : l'Italie (avec un indice PMI composite de 49,7), le Canada (49,5), le Brésil (48,2) et la France (47,6).

Quatre pays restent en zone de récession : l'Italie, le Canada, le Brésil et la France, qui reste la lanterne rouge de l'économie mondiale.

	En janvier 2025	En décembre 2024	Un plus bas ou un plus bas depuis :
Arabie Saoudite	60,5	58,4	Plus haut depuis septembre 2014
Inde	57,7	59,2	Plus bas depuis novembre 2023
Emirats Arabes Unis	55,0	55,4	Plus haut depuis novembre 2024
Russie	54,7	51,1	Plus haut depuis janvier 2024
Espagne	54,0	56,8	Plus bas depuis novembre 2024
Etats-Unis	52,7	55,4	Plus bas depuis avril 2024
Irlande	52,3	52,1	Plus haut depuis novembre 2024
Monde	51,8	52,6	Plus bas depuis janvier 2024
Chine	51,1	51,4	Plus bas depuis septembre 2024
Japon	51,1	50,5	Plus haut depuis septembre 2024
Australie	51,1	50,2	Plus haut depuis août 2024
Royaume-Uni	50,6	50,5	Plus haut depuis octobre 2024
Allemagne	50,5	48,0	Plus haut depuis juin 2024
Zone Euro	50,2	49,6	Plus haut depuis juillet 2024
Italie	49,7	49,7	Plus bas depuis janv 2024 (hors nov 2024)
Canada	49,5	49,0	Plus haut depuis novembre 2024
Brésil	48,2	51,5	Plus bas depuis avril 2021
France	47,6	47,5	Plus bas depuis janvier 2024 (hors nov 2024)

Sources : S&P Global, HCOB, Markit, JP Morgan, HSBC, ACDEFI

Dans ce contexte global, nous maintenons pour le moment notre prévision d'une croissance mondiale d'environ 3,2 %, mais avec une probabilité grandissante d'un retour vers les 3 %.




























A suivre...

Marc Touati






































La météo économique de la semaine écoulée :

Encore quelques éclaircies aux Etats-Unis, mais les orages et la pluie continuent de dominer partout ailleurs.

Compte tenu de la densité statistique de la semaine écoulée, nous présentons le tableau de notre météo économique hebdomadaire sur deux pages :

Pays	Agrégat	Période	Publié	Précédent	Climat	Bilan
	US Revenus des ménages	Décembre	+ 0,4 % MoM	+ 0,3 % MoM		
	US Consommation des ménages	Décembre	+ 0,7 % MoM	+ 0,5 % MoM		
	US Indice S&P Global PMI dans l'industrie (deuxième estimation)	Janvier	51,2	50,1 (Déc : 49,4)		
	US Indice ISM dans le secteur manufacturier	Janvier	50,9	49,3		
	US Dépenses de construction	Décembre	+ 0,5 % MoM	+ 0,2 % MoM		
	US Indice IBD/TIPP de sentiment économique	Février	52,0	51,9		
	US Commandes industrielles	Décembre	- 0,9 % MoM	- 0,8 % MoM		
	US Indice ADP de l'emploi dans le secteur privé	Janvier	+ 183 000	+ 176 000		
	US Solde de la balance commerciale	Décembre	- 98,4 Mds de \$	- 78,9 Mds de \$		
	US Indice S&P Global PMI dans les services (deuxième estimation)	Janvier	52,9	52,8 (Déc : 56,8)		
	US Indice S&P Global PMI composite (deuxième estimation)	Janvier	52,7	52,4 (Déc : 55,4)		
	US Indice ISM des directeurs d'achat dans le secteur non-manufacturier	Janvier	52,8	54,1		
	US Productivité dans le secteur non-agricole en rythme annualisé	T4 2024	+ 1,2 %	+ 2,3 %		
	US Nouvelles inscriptions hebdomadaires au chômage	31 Janvier	219 000	208 000		
	US Nombre total de demandeurs d'emplois indemnisés	24 Janvier	1,886 M	1,850 M		
	ZE Indice HCOB PMI dans l'industrie (deuxième estimation)	Janvier	46,6	46,1 (Déc : 45,1)		
	ZE Indice des prix à la consommation (estimation flash)	Janvier	- 0,3 % ; + 2,5 % YoY	+ 0,4 % ; + 2,4 % YoY		
	ZE Indice des prix à la consommation sous-jacent (estimation flash)	Janvier	- 1,0 % ; + 2,7 % YoY	+ 0,5 % ; + 2,7 % YoY		
	ZE Indice HCOB PMI dans les services (deuxième estimation)	Janvier	51,3	51,4 (Déc : 51,6)		
	ZE Indice HCOB PMI composite (deuxième estimation)	Janvier	50,2	50,2 (Déc : 49,6)		
	ZE Indice des prix à la production	Décembre	+ 0,4 % ; + 0,0 % YoY	+ 1,7 % ; - 1,2 % YoY		
	ZE Indice PMI dans la construction	Janvier	45,4	42,9		
	ZE Ventes au détail	Décembre	- 0,2 % ; + 1,9 % YoY	+ 0,0 % ; + 1,6 % YoY		

La météo économique de la semaine écoulée (suite) :

Pays	Agrégat	Période	Publié	Précédent	Climat	Bilan	
	FR	Indice HCOB PMI dans l'industrie (deuxième estimation)	Janvier	45,0	45,3 (Déc : 41,9)		
	FR	Solde de la balance budgétaire	Décembre	- 156,3 Mds d'euros	- 172,49 Mds d'euros		
	FR	Production industrielle	Décembre	- 0,4 % ; - 1,7 % YoY	+ 0,1 % ; - 1,1 % YoY		
	FR	Production manufacturière	Décembre	- 0,7 % ; - 2,6 % YoY	+ 0,2 % ; - 1,5 % YoY		
	FR	Indice HCOB PMI dans les services (deuxième estimation)	Janvier	48,2	48,9 (Déc : 49,3)		
	FR	Indice HCOB PMI composite (deuxième estimation)	Janvier	47,6	48,3 (Déc : 47,5)		
	FR	Indice PMI dans la construction	Janvier	44,5	42,6		
	FR	Solde de la balance commerciale	Décembre	- 3,91 Mds d'euros	- 6,34 Mds d'euros		
	GER	Indice des prix à la consommation (première estimation)	Janvier	- 0,2 % ; + 2,3 % YoY	+ 0,5 % ; + 2,6 % YoY		
	GER	Indice des prix à la consommation aux normes UE (estimation flash)	Janvier	- 0,2 % ; + 2,8 % YoY	+ 0,7 % ; + 2,8 % YoY		
	GER	Indice HCOB PMI dans l'industrie (deuxième estimation)	Janvier	45,0	44,1 (Déc : 42,5)		
	GER	Indice HCOB PMI dans les services (deuxième estimation)	Janvier	52,5	52,5 (Déc : 51,2)		
GER	Indice HCOB PMI composite (deuxième estimation)	Janvier	50,5	50,1 (Déc : 48,0)			
GER	Indice PMI dans la construction	Janvier	42,5	37,8			
GER	Production industrielle	Décembre	- 2,4 % ; - 3,1 % YoY	+ 1,3 % ; - 2,8 % YoY			
GER	Solde de la balance commerciale	Décembre	+ 20,7 Mds d'euros	+ 19,2 Mds d'euros			
	UK	Indice S&P Global PMI dans l'industrie (deuxième estimation)	Janvier	48,3	48,2 (Déc : 47,0)		
	UK	Indice S&P Global PMI dans les services (deuxième estimation)	Janvier	50,8	51,2 (Déc : 51,1)		
	UK	Indice S&P Global PMI composite (deuxième estimation)	Janvier	50,6	51,1 (Déc : 50,5)		
	UK	Indice PMI dans la construction	Janvier	48,1	53,3		
	UK	Taux de base de la Bank of England		4,50 %	4,75 %		
	JN	Indice Jibun Bank PMI dans l'industrie (deuxième estimation)	Janvier	48,7	48,8 (Déc : 49,6)		
	JN	Indice Jibun Bank PMI dans les services (deuxième estimation)	Janvier	53,0	52,7 (Déc : 50,9)		
	JN	Indice Jibun Bank PMI composite (deuxième estimation)	Janvier	51,1	51,1 (Déc : 50,5)		
	CN	Indice Caixin PMI dans l'industrie	Janvier	50,1	50,5		
	CN	Indice Caixin PMI dans les services	Janvier	51,0	52,2		
	CN	Indice Caixin PMI composite	Janvier	51,1	51,4		

Les évènements à suivre du 10 au 14 février 2025 :

L'inflation américaine se stabilise sur des niveaux élevés.

Lundi 10, 10h30 (heure de Paris) : quasi-stabilisation à un bas niveau de l'indice Sentix de confiance des investisseurs dans la Zone Euro en février.

Mardi 11, 7h30 : le taux de chômage français augmente de 7,4 % à 7,7 % entre le troisième et le quatrième trimestre 2024.

Mercredi 12, 14h30 : le glissement annuel des prix à la consommation se stabilise à 2,9 % en janvier aux Etats-Unis.

Jeudi 13, 8h : la stabilisation de l'inflation allemande à 2,8 % en janvier aux normes UE est confirmée.

Jeudi 13, 10h30 : le glissement annuel du PIB britannique remonte à 1,4 % au quatrième trimestre 2024.

Jeudi 13, 10h30 : rebond correctif de la production industrielle en décembre outre-Manche.

Jeudi 13, 10h30 : le déficit commercial du Royaume-Uni recule vers les 18 milliards de livres-sterling en décembre.

Jeudi 13, 11h : rechute de la production industrielle de la Zone Euro en décembre.

Jeudi 13, 14h30 : aux Etats-Unis, le glissement annuel des prix à la production recule légèrement en janvier, mais reste élevé à 3,2 %.

Vendredi 14, 11h : confirmation de la stagnation du PIB de la Zone Euro au quatrième trimestre 2024.

Vendredi 14, 14h30 : les ventes au détail s'accroissent légèrement aux Etats-Unis en janvier.

Vendredi 14, 15h15 : petite baisse corrective de la production industrielle américaine en janvier.

Calendrier complet des statistiques de la semaine :

Date	Heure	Pays	Indicateur	Période	Prévisions ACDEFI	Précédent
10/02/2025	00:50	Japon	Solde de la balance commerciale	Décembre		+ 97,9 Mds de yens
10/02/2025	07:00	Japon	Indice "Economy Watchers" des perspectives d'activité	Janvier		48,8
10/02/2025	10:30	Zone Euro	Indice Sentix de confiance des investisseurs	Février	- 18	- 17,7
11/02/2025	07:30	France	Taux de chômage	T4 2024	7,7 %	7,4 %
11/02/2025	12:00	Etats-Unis	Indice NFIB d'optimisme économique	Janvier		105,1
12/02/2025	14:30	Etats-Unis	Indice des prix à la consommation	Janvier	+ 0,3 % ; + 2,9 % YoY	+ 0,4 % ; + 2,9 % YoY
12/02/2025	14:30	Etats-Unis	Indice des prix à la consommation hors énergie et produits alimentaires	Janvier	+ 0,2 % ; + 3,0 % YoY	+ 0,2 % ; + 3,2 % YoY
12/02/2025	20:00	Etats-Unis	Solde de la balance du budget fédéral	Janvier		- 87 Mds de \$
13/02/2025	08:00	Allemagne	Indice des prix à la consommation (deuxième estimation)	Janvier	- 0,2 % ; + 2,3 % YoY	- 0,2 % ; + 2,3 % YoY
13/02/2025	08:00	Allemagne	Indice des prix à la consommation aux normes UE (deuxième estimation)	Janvier	- 0,2 % ; + 2,8 % YoY	- 0,2 % ; + 2,8 % YoY
13/02/2025	08:00	Royaume-Uni	PIB	T4 2024	+ 0,2 % ; + 1,4 % YoY	+ 0,0 % ; + 0,9 % YoY
13/02/2025	08:00	Royaume-Uni	Production industrielle	Décembre	+ 0,6 % ; - 1,8 % YoY	- 0,4 % ; - 1,8 % YoY
13/02/2025	08:00	Royaume-Uni	Solde de la balance commerciale	Décembre	- 18 Mds de £	- 19,31 Mds de £
13/02/2025	11:00	Zone Euro	Production industrielle	Décembre	- 0,5 % ; - 4,0 % YoY	+ 0,2 % ; - 1,9 % YoY
13/02/2025	14:30	Etats-Unis	Indice des prix à la production	Janvier	+ 0,2 % ; + 3,2 % YoY	+ 0,2 % ; + 3,3 % YoY
13/02/2025	14:30	Etats-Unis	Indice des prix à la production hors énergie et produits alimentaires	Janvier	+ 0,2 % ; + 3,2 % YoY	+ 0,0 % ; + 3,5 % YoY
13/02/2025	14:30	Etats-Unis	Nouvelles inscriptions hebdomadaires au chômage	7 Février		219 000
13/02/2025	14:30	Etats-Unis	Nombre total de demandeurs d'emplois indemnisés	31 Janvier		1,886 M
14/02/2025	11:00	Zone Euro	PIB (deuxième estimation)	T4 2024	+ 0,0 % ; + 0,9 % YoY	+ 0,0 % ; + 0,9 % YoY
14/02/2025	14:30	Etats-Unis	Ventes au détail	Janvier	+ 0,2 % ; + 5,2 % YoY	+ 0,4 % ; + 3,9 % YoY
14/02/2025	15:15	Etats-Unis	Production industrielle	Janvier	- 0,2 % ; + 0,9 % YoY	+ 0,9 % ; + 0,6 % YoY
14/02/2025	15:15	Etats-Unis	Taux d'utilisation des capacités de production	Janvier	77,5 %	77,6 %

Nos prévisions macro-économiques et financières pour 2025 :

	PIB réel					Prix à la consommation					Taux de chômage				
	variation annuelle moyenne					variation annuelle moyenne					en fin d'année				
	2021	2022	2023	2024	2025	2021	2022	2023	2024	2025	2021	2022	2023	2024	2025
Etats-Unis	6,1	2,5	2,9	2,8	2,8	4,7	8,0	4,1	3,0	2,1	3,9	3,5	3,8	4,1	4,1
Zone Euro	6,3	3,6	0,5	0,7	0,7	2,6	8,4	5,5	2,4	2,0	7,0	6,7	6,5	6,3	7,0
Allemagne	3,6	1,4	-0,1	0,0	0,5	3,1	6,9	6,0	2,3	2,0	3,2	3,0	3,2	3,4	4,0
France	6,8	2,6	1,1	1,1	0,5	1,6	5,2	4,9	2,0	1,6	7,4	7,1	7,5	7,8	9,0
Italie	8,8	4,8	0,8	0,5	1,0	1,9	8,7	6,0	1,1	2,0	8,8	7,9	7,1	6,2	6,2
Chine	8,2	2,9	5,0	5,0	4,8	0,9	2,0	0,2	0,3	0,9	5,1	5,7	5,1	5,2	5,2
Japon	2,2	2,0	1,4	0,3	0,8	-0,3	2,5	3,3	2,4	1,9	2,7	2,5	2,4	2,4	2,6
Inde	8,9	6,8	7,7	8,0	8,0	4,9	6,7	5,4	4,5	4,5	7,0	7,1	6,5	6,0	5,5
Royaume-Uni	8,6	4,8	0,3	0,9	1,3	2,9	9,1	6,4	2,3	2,2	4,6	3,7	4,0	4,5	4,5
Monde	6,3	3,4	3,1	3,2	3,2										

	Taux d'intérêt directeurs				Taux d'intérêt des obligations d'Etat à 10 ans			
	7 février	à 3 mois	à 6 mois	à 1 an	7 février *	à 3 mois	à 6 mois	à 1 an
Etats-Unis	4,50	4,50	4,50	4,50	Etats-Unis 4,44	4,90	5,10	5,10
Zone Euro	2,90	2,90	2,90	2,90	Allemagne 2,37	2,60	3,20	3,20
Royaume-Uni	4,50	4,50	4,50	4,50	France 3,08	3,80	4,50	4,50
Japon	0,50	0,75	0,75	0,75	Royaume-Uni 4,53	5,00	5,10	5,10

	Taux de change				Bourses internationales			
	7 février *	à 3 mois	à 6 mois	à 1 an	7 février *	à 3 mois	à 6 mois	à 1 an
EUR/USD	1,0384	1,00	0,97	0,95	S&P 500 6 083	5 700	5 600	5 700
USD/JPY	151,5	150	150	150	Nikkei 38 787	37 500	36 000	36 500
EUR/JPY	157,3	150,0	145,5	142,5	Cac 40 8 014	7 200	6 950	6 900
EUR/GBP	0,8353	0,84	0,84	0,84	Euro Stoxx 50 5 352	4 900	4 700	4 750

* Niveaux à 9h15 (heure de Paris)

La couleur indique la variation sur la semaine : vert pour une hausse, rouge pour une baisse, noir ou blanc pour une stagnation.