



# Economie & Stratégies

10 Janvier 2025

N°844



Humeur : La France en 2025 : pire qu'en 2024 ?	<b>2</b>
Quid de l'économie et des marchés : La croissance mondiale se stabilise autour des 3 %.	<b>3</b>
La météo économique de la semaine écoulée : Quelques éclaircies aux Etats-Unis, mais toujours beaucoup trop de pluie et d'orages en France et dans la Zone Euro.	<b>5</b>
Les évènements à suivre du 13 au 17 janvier 2025 : La croissance chinoise ralentit encore.	<b>7</b>
Calendrier complet des statistiques et évènements économiques de la semaine à venir.	<b>8</b>
Nos prévisions économiques et financières pour 2025.	<b>9</b>

## Humeur :

### La France en 2025 : pire qu'en 2024 ?

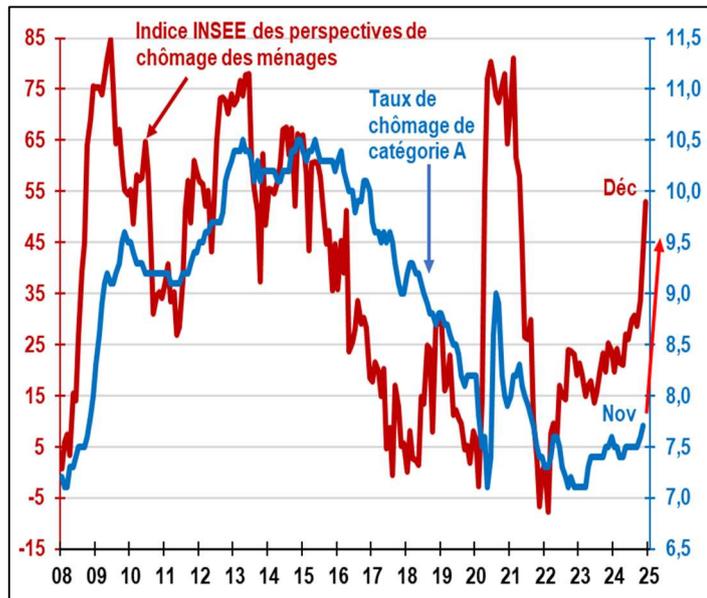
Ah, que nous aurions aimé commencer cette année 2025 avec des bonnes nouvelles pour l'économie française ! Malheureusement, comme cela s'observe depuis l'automne dernier, cette dernière a encore connu une semaine catastrophique. Peut-être même la plus déplorable depuis la crise de 2009 (hors période pandémique évidemment). Et pour cause : toutes les évolutions statistiques des derniers jours ont confirmé que la France était bien en train de s'enfoncer dans une récession dramatique.

A commencer par les indices des directeurs d'achat de décembre, qui sont restés enlisés sous la barre des 50, donc en zone de récession dans tous les secteurs : industrie (41,9), services (49,3) et construction (42,6). A tel point que l'indice PMI composite a atteint un piètre niveau de 47,5, faisant de la France la lanterne rouge de l'économie mondiale pour le troisième mois consécutif.

Mais ce n'est pas tout : alors qu'en novembre, le taux de chômage de catégorie A de la Zone Euro a stagné à 6,3 %, celui de la France a continué d'augmenter, atteignant 7,7 %, un plus haut depuis décembre 2019 (hors période Covid). Quant au taux de chômage des moins de 25 ans, il a atteint 20,5 % dans l'Hexagone, contre 15 % dans l'ensemble de l'Union Economique et Monétaire (UEM).

Pour ne rien arranger, l'indice INSEE de confiance des ménages a continué de se dégrader en décembre, notamment à cause de l'augmentation des perspectives de chômage des particuliers. Ces dernières ont ainsi atteint un plus haut depuis juillet 2015 (hors période Covid). Comme le montre le graphique de gauche ci-dessous, un tel niveau montre que, selon les ménages interrogés par l'INSEE, le taux de chômage français pourrait dépasser les 9,5 % au cours de l'année 2025.

**France : Selon l'INSEE, les ménages anticipent un taux de chômage supérieur à 9,5 % pour 2025 !**



Sources : INSEE, ACDEFI

**Les fondamentaux économiques de la France en 2025 seront bien pires qu'en 2024.**

	2024	2025
<b>Croissance du PIB réel</b>	<b>1,1%</b>	<b>0,5%</b>
<b>Inflation</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,7%</b>
<b>Taux de chômage</b>	<b>7,8%</b>	<b>9,0%</b>
<b>Taux de chômage des moins de 25 ans</b>	<b>21,0%</b>	<b>23,0%</b>
<b>Déficit public sur PIB</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>
<b>Dettes publique / PIB</b>	<b>114,5%</b>	<b>120,0%</b>
<b>Dettes publique en Mds d'euros</b>	<b>3 350</b>	<b>3 600</b>

Source : ACDEFI

Enfin, cerise empoisonnée sur ce gâteau à l'arsenic, les taux d'intérêt des obligations d'Etat ont continué de flamber au cours des derniers jours, dépassant même 3,4 %, soit un spread de 90 points de base avec l'Allemagne, 40 avec le Portugal, 20 avec l'Espagne et 10 avec la Grèce.

Dans ces conditions, notre prévision d'une croissance du PIB français de 0,5 % pour 2025 pourrait presque apparaître trop optimiste. Comme nous le détaillons dans le tableau à droite ci-dessus, elle confirme malheureusement que cette année, le taux de chômage de catégorie A va bien atteindre les 9 % pour l'ensemble de la population active et les 23 % pour les moins de 25 ans.

Parallèlement, avec une croissance en berne et une charge d'intérêts de la dette publique en nette augmentation, le déficit public ne baissera pas et atteindra au moins 6,5 % du PIB.

Quant à la dette publique, elle continuera de battre des records, avoisinant les 3 600 milliards d'euros, soit 120 % du PIB.

Dans ces conditions et alors que le gouvernement Bayrou prépare de nouvelles hausses d'impôts et un gel de la réforme des retraites, la note souveraine de la France sera inévitablement abaissée à un simple A, ce qui plongera l'Hexagone dans un cercle vicieux particulièrement dramatique : récession – augmentation du chômage - hausse des déficits et de la dette - flambée des taux d'intérêt - aggravation de la récession - chômage...

Bon courage à toutes et à tous !

Marc Touati

## Quid de l'économie et des marchés :

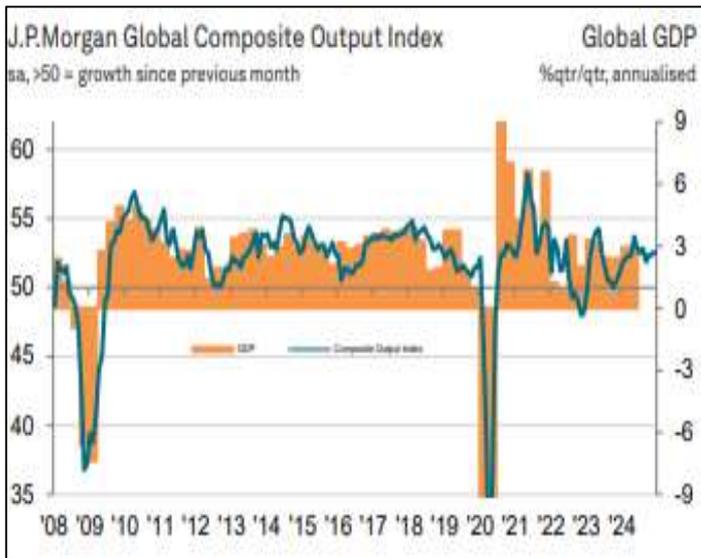
### La croissance mondiale se stabilise autour des 3 %.

Alors que la France est en train de replonger dans une récession dramatique, la croissance mondiale continue de résister et même de s'améliorer.

C'est du moins ce qu'indique l'évolution de l'indice PMI composite « Monde » qui a gagné 0,2 point en décembre, à désormais 52,6.

Si ce niveau n'est évidemment pas flamboyant, il confirme néanmoins que la croissance mondiale se stabilise durablement autour des 3 %. En fait, comme en 2024, elle pourrait même atteindre les 3,2 %.

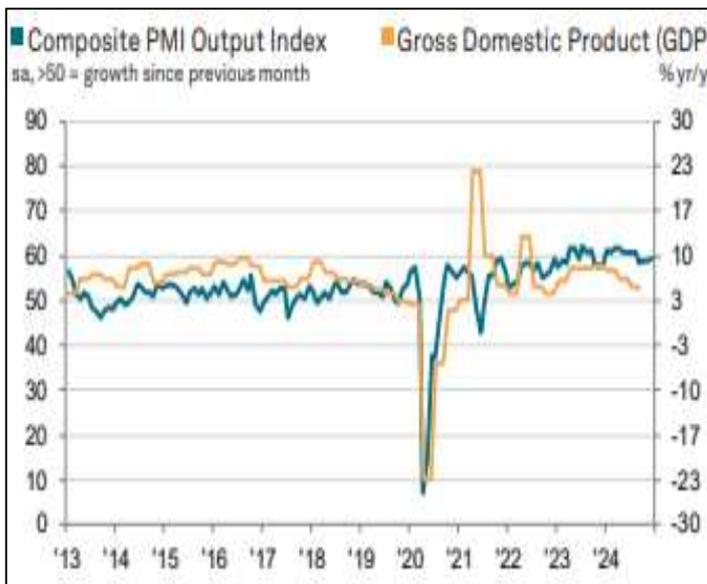
**L'indice PMI composite « Monde » confirme que la croissance mondiale se stabilise autour des 3 %.**



Sources : FMI, JP Morgan, ACDEFI

Comme cela s'observe depuis trois ans, les deux principales locomotives de cette dynamique internationale seront l'Inde et les Etats-Unis.

**Inde : l'indice PMI composite atteint 59,2 et montre que la croissance du PIB devrait avoisiner les 8 % en 2025.**

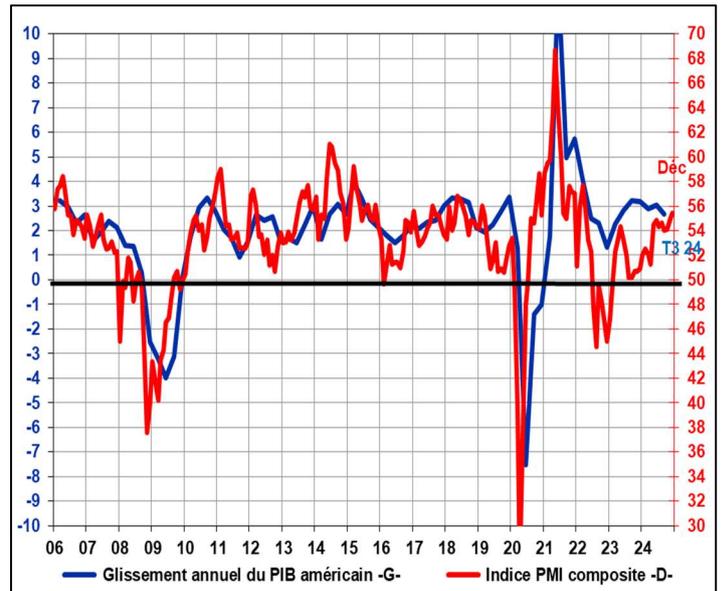


Sources : Mospi, HSBC, ACDEFI

En Inde, l'indice PMI composite a ainsi gagné 0,6 point en décembre, atteignant 59,2. De quoi confirmer qu'après une relative déception au premier semestre 2024, la croissance indienne devrait rapidement retrouver la barre des 8 % et s'y maintenir sur l'ensemble de l'année 2025.

Dans le même temps, l'indice PMI composite des Etats-Unis a continué de progresser, atteignant 55,4 en décembre, un plus haut depuis avril 2022.

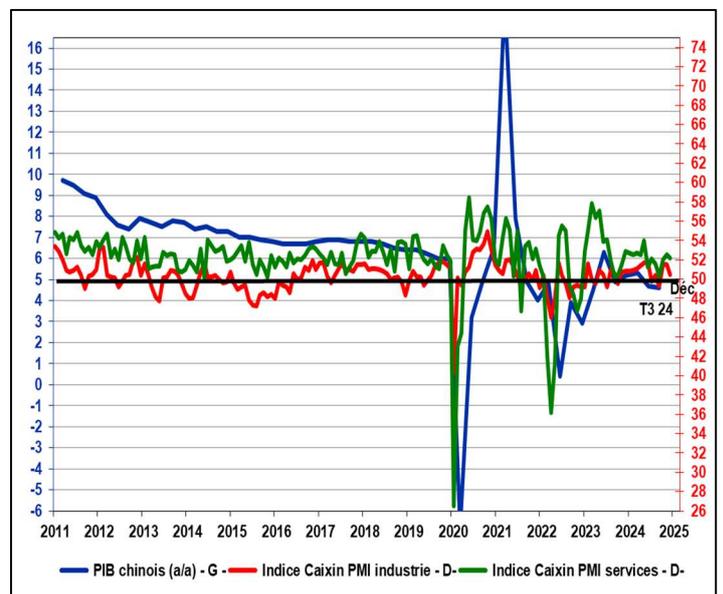
**Après avoir déjà atteint 2,8 % en 2024, la croissance américaine devrait avoisiner les 3 % en 2025.**



Sources : BEA, S&P Global, ACDEFI

Beaucoup moins enthousiasmant, l'indice Caixin PMI composite de la Chine est reparti en nette baisse en décembre. Avec un niveau de 51,4, il retombe ainsi sur un plus bas depuis septembre 2024 et montre que l'effet du plan de relance a déjà fait long feu.

**La croissance chinoise reste fragile.**



Sources : NBSC, Caixin, ACDEFI

Autrement dit, après avoir atteint 4,5 % en 2024, la croissance du PIB chinois devrait avoisiner les 4,6 % cette année, c'est-à-dire un niveau toujours insuffisant pour permettre une amélioration franche et généralisée du pouvoir d'achat de l'ensemble de la population chinoise.

Mais, il y a évidemment bien pire que les indices PMI chinois, en l'occurrence ceux de la Zone Euro et de la France en particulier, qui restent parmi les plus mauvais de la planète.

**6 pays en croissance supérieure ou proche de 3 %, 6 autres proches de la stagnation et les 6 derniers en récession.**

	En déc 2024	En nov 2024	Un plus bas ou un plus haut depuis :
Inde	59,2	58,6	Plus haut depuis août 2024
Arabie Saoudite	58,4	59,0	Plus haut depuis juillet 2023 (hors nov 2024)
Espagne	56,8	53,2	Plus haut depuis mars 2023
Etats-Unis	55,4	54,9	Plus haut depuis avril 2022
Emirats Arabes Unis	55,4	54,2	Plus haut depuis mars 2024
Monde	52,6	52,4	Plus haut depuis août 2024
Irlande	52,1	55,2	Plus bas depuis sept 2024
Brésil	51,5	53,5	Plus bas depuis janvier 2024
Chine	51,4	52,3	Plus bas depuis sept 2024
Russie	51,1	52,6	Plus bas depuis octobre 2024
Japon	50,5	50,1	Plus haut depuis septembre 2024
Royaume-Uni	50,4	50,5	Plus bas depuis octobre 2023
Australie	50,2	50,2	Plus bas depuis janvier 2024
Afrique du Sud	49,9	50,9	Plus bas depuis juillet 2024
Italie	49,7	47,7	Plus bas depuis janv 2024 (hors nov 2024)
Zone Euro	49,6	48,3	Plus bas depuis fév 2024 (hors nov 2024)
Canada	49,0	51,5	Plus bas depuis sept 2024
Allemagne	48,0	47,2	Plus bas depuis février 2024 (hors nov 2024)
France	47,5	45,9	Plus bas depuis janvier 2024 (hors nov 2024)

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

Dans ce cadre, nous avons légèrement affiné nos prévisions de croissance pour les principaux pays de la planète comme suit :

**Inde, Chine, Etats-Unis : les locomotives de la croissance mondiale sont les mêmes qu'en 2024.**

	Variation annuelle du PIB réel en % selon ACDEFI	
	2024	2025
<b>Etats-Unis</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>
<b>Zone Euro</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>
<b>Allemagne</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,5</b>
<b>France</b>	<b>1,1</b>	<b>0,5</b>
<b>Italie</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>
<b>Royaume-Uni</b>	<b>0,9</b>	<b>1,3</b>
<b>Chine</b>	<b>4,5</b>	<b>4,6</b>
<b>Inde</b>	<b>8,0</b>	<b>8,0</b>
<b>Japon</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>
<b>Russie</b>	<b>3,5</b>	<b>2,5</b>
<b>Canada</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
<b>Suisse</b>	<b>1,5</b>	<b>2,0</b>
<b>Monde</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>

Source : ACDEFI

Autrement dit, comme en 2024, les lanternes rouges de la croissance mondiale restent le Japon et les pays de la Zone Euro, avec une mention spéciale pour la France et l'Allemagne, dont le PIB devrait croître d'au mieux 0,5 % en 2025.

Et ce, en faisant l'hypothèse très optimiste que les crises politiques qui secouent ces deux pays ne vont pas s'aggraver au cours des prochains mois.

Mais, si tel n'est pas le cas, nous serons alors contraints de réviser à la baisse ces prévisions, qui sont donc pour le moment optimistes.

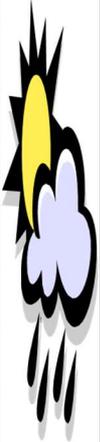
Illustration de cette bérézina franco-allemande qui se généralisera immanquablement à l'ensemble de l'UEM, l'euro continue de se déprécier, se dirigeant vers la parité parfaite contre le dollar, voir 0,95 dollar pour un euro d'ici l'été prochain...

Marc Touati

## La météo économique de la semaine écoulée :

### Quelques éclaircies aux Etats-Unis, mais toujours beaucoup trop de pluie et d'orages en France et dans la Zone Euro.

**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	Indice ISM dans l'industrie manufacturière	Décembre	49,3	48,4		
	US	Indice S&P Global PMI dans les services (deuxième estimation)	Décembre	56,8	58,5 (Nov : 56,1)		
	US	Indice S&P Global PMI composite (deuxième estimation)	Décembre	55,4	56,6 (Nov : 54,9)		
	US	Commandes industrielles	Novembre	- 0,4 % MoM	+ 0,5 % MoM		
	US	Solde de la balance commerciale	Novembre	- 78,2 Mds de \$	- 73,6 Mds de \$		
	US	Indice ISM dans le secteur non-manufacturier	Décembre	54,1	52,1		
	US	Indice ISM dans le secteur non-manufacturier relatif aux prix	Décembre	64,4	58,2		
	US	Créations d'emploi dans le secteur privé selon ADP	Décembre	+ 122 000	+ 146 000		
	US	Nouvelles inscriptions hebdomadaires au chômage	3 Janvier	201 000	211 000		
	US	Nombre total de demandeurs d'emplois indemnisés	27 Décembre	1,867 M	1,834 M		
	ZE	Indice HCOB PMI dans les services (deuxième estimation)	Décembre	51,6	51,4 (Nov : 49,5)		
	ZE	Indice HCOB PMI composite (deuxième estimation)	Décembre	49,6	49,5 (Nov : 48,3)		
	ZE	Indice Sentix de confiance des investisseurs	Janvier	- 17,7	- 17,5		
	ZE	Indice PMI dans la construction	Décembre	42,9	42,7		
	ZE	Indice des prix à la consommation	Décembre	+ 0,4 % ; + 2,4 % YoY	- 0,3 % ; + 2,2 % YoY		
	ZE	Indice des prix à la consommation sous-jacent	Décembre	+ 0,5 % ; + 2,7 % YoY	- 0,6 % ; + 2,7 % YoY		
	ZE	Taux de chômage	Novembre	6,4 %	6,3 %		
	ZE	Indice de sentiment économique	Décembre	93,7	95,6		
	ZE	Indice du climat des affaires	Décembre	- 0,91	- 0,78		
	ZE	Indice de confiance des ménages (deuxième estimation)	Décembre	- 14,5	- 14,5 (Nov : - 13,7)		
	ZE	Indice des prix à la production	Novembre	+ 1,6 % ; - 1,2 % YoY	+ 0,4 % ; - 3,3 % YoY		
	ZE	Ventes au détail	Novembre	+ 0,1 % ; + 1,2 % YoY	- 0,3 % ; + 2,1 % YoY		

## La météo économique de la semaine écoulée (suite) :

Pays	Agrégat	Période	Publié	Précédent	Climat	Bilan
FR	Indice HCOB PMI dans les services (deuxième estimation)	Décembre	49,3	48,2 (Nov : 46,9)		
	Indice HCOB PMI composite (deuxième estimation)	Décembre	47,5	46,7 (Nov : 45,9)		
	Indice des prix à la consommation	Décembre	+ 0,2 % ; + 1,3 % YoY	- 0,1 % ; + 1,3 % YoY		
	Indice des prix à la consommation aux normes UE	Décembre	+ 0,2 % ; + 1,8 % YoY	- 0,1 % ; + 1,7 % YoY		
	Indice PMI dans la construction	Décembre	42,6	43,7		
	Taux de chômage	Novembre	7,7 %	7,6 %		
FR	Indice INSEE de confiance des ménages	Décembre	88,6	89,8		
	Indice INSEE de perspectives de chômage des ménages	Décembre	53,0	43,1		
FR	Solde de la balance commerciale	Novembre	- 7,1 Mds d'euros	- 7,5 Mds d'euros		
	Solde de la balance commerciale sur 12 mois	Novembre	- 83,8 Mds d'euros	- 82,3 Mds d'euros		
	Solde de la balance courante	Novembre	- 1,7 Mds d'euros	- 1,9 Mds d'euros		
	Solde de la balance courante sur 12 mois	Novembre	- 16,1 Mds d'euros	- 15,0 Mds d'euros		
	Consommation des ménages en biens	Novembre	+ 0,3 % ; + 0,3 % YoY	- 0,4 % ; + 0,4 % YoY		
	Production industrielle	Novembre	+ 0,2 % ; - 1,1 % YoY	- 0,3 % ; - 0,9 % YoY		
GER	Indice HCOB PMI dans les services (deuxième estimation)	Décembre	51,2	51,0 (Nov : 49,3)		
	Indice HCOB PMI composite (deuxième estimation)	Décembre	48,0	47,8 (Nov : 47,2)		
	Indice des prix à la consommation	Décembre	+ 0,4 % ; + 2,6 % YoY	- 0,2 % ; + 2,2 % YoY		
	Indice des prix à la consommation aux normes UE	Décembre	+ 0,7 % ; + 2,8 % YoY	- 0,7 % ; + 2,4 % YoY		
	Indice PMI dans la construction	Décembre	37,8	38		
	Commandes industrielles	Novembre	- 5,4 % ; - 1,7 % YoY	- 1,5 % ; + 5,7 % YoY		
	Ventes au détail	Novembre	- 0,6 % ; + 2,5 % YoY	- 1,5 % ; + 1,0 % YoY		
	Solde de la balance commerciale	Novembre	+ 19,7 Mds d'euros	+ 13,4 Mds d'euros		
UK	Indice S&P Global PMI dans les services (deuxième estimation)	Décembre	51,1	51,4 (Nov : 49,5)		
	Indice S&P Global PMI composite (deuxième estimation)	Décembre	50,4	50,5 (Nov : 50,5)		
	Indice PMI dans la construction	Décembre	53,3	55,2		
JN	Indice Jibun Bank PMI dans les services (deuxième estimation)	Décembre	50,9	51,4 (Nov : 50,5)		
JN	Indice Jibun Bank PMI composite (deuxième estimation)	Décembre	50,5	50,8 (Nov : 50,1)		
JN	Dépenses de consommation des ménages	Novembre	+ 0,4 % ; - 0,4 % YoY	+ 2,9 % ; - 1,3 % YoY		
JN	Indice de confiance des ménages	Décembre	36,2	36,4		
CN	Indice Caixin PMI dans les services	Décembre	52,2	52,5		
	Indice Caixin PMI composite	Décembre	51,4	52,3		
	Réserves de changes	Décembre	3 202 Mds de \$	3 266 Mds de \$		
	Indice des prix à la consommation	Décembre	+ 0,0 % ; + 0,1 % YoY	- 0,6 % ; + 0,2 % YoY		
	Indice des prix à la production	Décembre	- 2,3 % YoY	- 2,5 % YoY		

## Les évènements à suivre du 13 au 17 janvier 2025 : La croissance chinoise ralentit encore.

Mardi 14, 14h30 (heure de Paris) : le glissement annuel des prix à la production se stabilise vers les 3,0 % en décembre aux Etats-Unis (3,4 % hors énergie et produits alimentaires).

Mercredi 15, 8h : l'inflation britannique recule légèrement mais reste élevée à 2,5 % en décembre.

Mercredi 15, 8h45 : confirmation de l'augmentation de l'inflation française aux normes UE à 1,8 % en décembre.

Mercredi 15, 11h : la production industrielle reste moribonde en novembre dans la Zone Euro.

Mercredi 15, 14h30 : l'inflation américaine se stabilise autour des 2,7 % en décembre (3,3 % hors énergie et produits alimentaires).

Jeudi 16, 8h : léger rebond correctif de la production industrielle au Royaume-Uni en novembre.

Jeudi 16, 8h : quasi-stabilisation du déficit extérieur britannique à 19 milliards de livres sterling en novembre.

Jeudi 16, 8h : confirmation de l'augmentation de l'inflation allemande à 2,8 % aux normes UE en décembre.

Jeudi 16, 11h : l'excédent commercial pour la Zone Euro remonte vers les 8,5 milliards d'euros en novembre.

Jeudi 16, 14h30 : augmentation modérée des ventes au détail aux Etats-Unis en décembre.

Vendredi 17, 3h : le glissement annuel du PIB chinois recule à 4,4 % au quatrième trimestre 2024.

Vendredi 17, 3h : stabilisation à un bas niveau des glissements annuels de la production industrielle et des ventes au détail en Chine en décembre.

Vendredi 17, 3h : le taux de chômage se stabilise à 5, % dans l'Empire du Milieu.

Vendredi 17, 11h : l'augmentation de l'inflation de la Zone Euro à 2,4 % en décembre est confirmée.

Vendredi 17, 14h30 : quasi-stabilisation des mises en chantier et des permis de construire en décembre aux Etats-Unis.

Vendredi 17, 15h15 : la production industrielle américaine progresse d'environ 0,2 % en décembre.

## Calendrier complet des statistiques et événements de la semaine :

Date	Heure	Pays	Indicateur	Période	Prévisions ACDEFI	Précédent
13/01/2025	20:00	Etats-Unis	Solde de la balance budgétaire fédérale mensuelle	Décembre		- 367 Mds de \$
14/01/2025	00:50	Japon	Solde de la balance commerciale	Novembre		- 155,7 Mds de yens
14/01/2025	07:00	Japon	Indice "Economy Watchers" des perspectives d'activité	Décembre		49,4
14/01/2025	08:45	France	Solde de la balance budgétaire depuis le début 2024	Novembre		- 157,39 Mds d'euros
14/01/2025	12:00	Etats-Unis	Indice NFIB d'optimisme économique	Décembre		101,7
14/01/2025	14:30	Etats-Unis	Indice des prix à la production	Décembre	- 0,1 % ; + 3,0 % YoY	+ 0,4 % ; + 3,0 % YoY
14/01/2025	14:30	Etats-Unis	Indice des prix à la production hors énergie et produits alimentaires	Décembre	+ 0,0 % ; + 3,4 % YoY	+ 0,2 % ; + 3,4 % YoY
15/01/2025	08:00	Royaume-Uni	Indice des prix à la consommation	Décembre	+ 0,3 % ; + 2,5 % YoY	+ 0,1 % ; + 2,6 % YoY
15/01/2025	08:45	France	Indice des prix à la consommation (deuxième estimation)	Décembre	+ 0,2 % ; + 1,3 % YoY	+ 0,2 % ; + 1,3 % YoY
15/01/2025	08:45	France	Indice des prix à la consommation aux normes UE (deuxième estimation)	Décembre	+ 0,2 % ; + 1,8 % YoY	+ 0,2 % ; + 1,8 % YoY
15/01/2025	08:45	France	Indice des prix à la consommation sous-jacent	Décembre		+ 0,0 % ; + 1,5 % YoY
15/01/2025	11:00	Zone Euro	Production industrielle	Novembre	- 0,3 % ; - 1,2 % YoY	+ 0,0 % ; - 1,2 % YoY
15/01/2025	14:30	Etats-Unis	Indice des prix à la consommation	Décembre	+ 0,3 % ; + 2,7 % YoY	+ 0,3 % ; + 2,7 % YoY
15/01/2025	14:30	Etats-Unis	Indice des prix à la consommation hors énergie et produits alimentaires	Décembre	+ 0,3 % ; + 3,3 % YoY	+ 0,3 % ; + 3,3 % YoY
16/01/2025	00:50	Japon	Indice des prix à la production	Décembre		+ 0,3 % ; + 3,7 % YoY
16/01/2025	08:00	Royaume-Uni	Production industrielle	Novembre	+ 0,4 % ; - 0,6 % YoY	- 0,6 % ; - 0,7 % YoY
16/01/2025	08:00	Royaume-Uni	Solde de la balance commerciale	Novembre	- 19 Mds de £	- 18,97 Mds de £
16/01/2025	08:00	Allemagne	Indice des prix à la consommation	Décembre	+ 0,4 % ; + 2,6 % YoY	+ 0,4 % ; + 2,6 % YoY
16/01/2025	08:00	Allemagne	Indice des prix à la consommation aux normes UE	Décembre	+ 0,7 % ; + 2,8 % YoY	+ 0,7 % ; + 2,8 % YoY
16/01/2025	11:00	Zone Euro	Solde de la balance commerciale	Novembre	+ 8,5 Mds d'euros	+ 6,8 Mds d'euros
16/01/2025	14:30	Etats-Unis	Ventes au détail	Décembre	+ 0,2 % ; + 3,4 % YoY	+ 0,7 % ; + 3,8 % YoY
16/01/2025	14:30	Etats-Unis	Nouvelles inscriptions hebdomadaires au chômage	10 Janvier		201 000
16/01/2025	14:30	Etats-Unis	Nombre total de demandeurs d'emplois indemnisés	3 Janvier		1,867 M
16/01/2025	14:30	Etats-Unis	Indice de la Fed de Philadelphie dans le secteur manufacturier	Janvier		- 10,9
17/01/2025	03:00	Chine	PIB	T4 2024	+ 0,8 % ; + 4,4 % YoY	+ 0,9 % ; + 4,6 % YoY
17/01/2025	03:00	Chine	Production industrielle	Décembre	+ 5,4 % YoY	+ 5,4 % YoY
17/01/2025	03:00	Chine	Ventes au détail	Décembre	+ 3,0 % YoY	+ 3,0 % YoY
17/01/2025	03:00	Chine	Taux de chômage	Décembre	5,0 %	5,0 %
17/01/2025	11:00	Zone Euro	Indice des prix à la consommation (deuxième estimation)	Décembre	+ 0,4 % ; + 2,4 % YoY	+ 0,4 % ; + 2,4 % YoY
17/01/2025	11:00	Zone Euro	Indice des prix à la consommation sous-jacent	Décembre	+ 0,5 % ; + 2,7 % YoY	+ 0,5 % ; + 2,7 % YoY
17/01/2025	14:30	Etats-Unis	Mises en chantier	Décembre	1,3 M	1,289 M ; - 1,8 % MoM
17/01/2025	14:30	Etats-Unis	Permis de construire	Décembre	1,4 M	1,493 M ; + 5,2 % MoM
17/01/2025	15:15	Etats-Unis	Production industrielle	Décembre	+ 0,2 % ; - 0,8 % YoY	- 0,1 % ; - 0,9 % YoY
17/01/2025	15:15	Etats-Unis	Taux d'utilisation des capacités de production	Décembre	76,9 %	76,8 %

## 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	3,0	4,7	8,0	4,1	3,0	2,3	3,9	3,5	3,7	4,1	4,1
Zone Euro	6,3	3,6	0,5	0,6	0,7	2,6	8,4	5,5	2,4	2,1	7,0	6,7	6,5	6,4	7,0
Allemagne	3,6	1,4	-0,1	-0,1	0,5	3,1	6,9	6,0	2,3	2,0	3,2	3,0	3,2	3,5	4,0
France	6,8	2,6	1,1	1,1	0,5	1,6	5,2	4,9	2,0	1,7	7,4	7,1	7,5	7,8	9,0
Italie	8,8	4,8	0,8	0,5	1,5	1,9	8,7	6,0	1,1	2,0	8,8	7,9	7,2	5,8	6,0
Chine	8,2	2,9	5,0	4,5	4,6	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	2,5	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			
	10 janvier	à 3 mois	à 6 mois	à 1 an	10 janvier *	à 3 mois	à 6 mois	à 1 an
Etats-Unis	4,50	4,50	4,50	4,50	Etats-Unis	4,69	4,90	5,10
Zone Euro	3,15	3,00	3,00	3,00	Allemagne	2,56	2,60	3,20
Royaume-Uni	4,75	4,50	4,50	4,50	France	3,41	3,80	4,50
Japon	0,25	0,25	0,25	0,25	Royaume-Uni	4,90	5,00	5,10

	Taux de change				Bourses internationales			
	10 janvier *	à 3 mois	à 6 mois	à 1 an	10 janvier *	à 3 mois	à 6 mois	à 1 an
EUR/USD	1,0300	1,00	0,97	0,95	S&P 500	5 918	5 200	5 000
USD/JPY	158,2	150	150	150	Nikkei	39 190	37 500	36 000
EUR/JPY	162,9	150,0	145,5	142,5	Cac 40	7 485	6 800	6 900
EUR/GBP	0,8369	0,83	0,83	0,83	Euro Stoxx 50	5 016	4 500	4 450

\* Niveaux à 10h05 (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.