

Perspectives économiques

La croissance mondiale est bien orientée et devrait avoisiner 6% cette année¹.

A. Etats-Unis

Aux Etats-Unis, la croissance pourrait atteindre 7% en 2021 et 4.9% en 2022. Jerome Powell, président de la Federal Reserve (banque centrale américaine) s'est montré confiant.

Le plan de relance sur les infrastructures, portant sur 1000 Milliards \$, a été approuvé au Sénat le 10/8 et doit faire l'objet d'un vote à la Chambre des Représentants en octobre. Le plan de relance sur la santé et l'éducation fait toujours l'objet de négociations entre démocrates et républicains.

Les créations d'emploi sont mitigées, avec 943000 créations d'emploi non agricoles en juillet, mais seulement 235000 en août. La partie créations dans les services était en baisse marquée. La hausse des salaires est de 0.4% et le taux de chômage de 5.2%.

Les ventes au détail ont été décevantes, notamment sur la partie automobile. Cela s'expliquerait par une pénurie de semi-conducteurs.

L'inflation est montée à 5.4%, portée par la hausse des matières premières. Le tapering devrait débuter en fin d'année et l'impact sur les marchés dépendra autant de la communication de la Federal Reserve que du montant de la réduction des achats d'actifs.

Par ailleurs, les membres du Congrès ont trouvé un accord sur le nouveau budget fiscal avant le 1^{er} octobre pour éviter un shutdown (fermeture des services publics non essentiels), Les membres du Congrès doivent encore trouver un accord sur le relèvement du plafond de la dette avant le 31 octobre.

B. Europe

En zone euro, la croissance a été revue à la hausse et devrait atteindre 4.6% en 2021.

L'inflation a dépassé 3% en août : 3.4% en Allemagne, 3.3% en Espagne et 2.4% en France.

La Banque Centrale Européenne a modifié l'objectif d'inflation à 2% alors qu'il était " légèrement en-dessous 2%, sans dépasser 2% " auparavant. Par ailleurs, suite à son étude sur la résilience du secteur financier au dérèglement climatique, elle intègre désormais les enjeux climatiques dans sa politique monétaire.

Au Royaume-Uni, la croissance pourrait avoisiner 7%.

C. Asie

La Chine était l'un des rares pays à être en croissance en 2020 (+2.3%). Pour cette année, le FMI a revu sa prévision de croissance à la baisse, de 8.4% à 8.1%. Suite aux mesures anti-covid, il y a eu des embouteillages importants dans les ports chinois.

Evergrande est le deuxième promoteur immobilier chinois, avec des investissements dans les véhicules électriques, le tourisme, l'eau en bouteille, le football. Le passif est de 300 Milliards de \$. Evergrande emploie 200 000 personnes mais une faillite pourrait toucher indirectement 3.8 M de personnes. Le gouvernement chinois aurait les moyens de réguler la situation mais ne souhaite apparemment pas d'intervention trop rapide afin de ne pas afficher un soutien hâtif au milliardaire propriétaire d'Evergrande.

En Inde, la croissance qui était estimée à 12 % en début d'année a été impactée par la grave crise sanitaire qu'a vécue le pays. De ce fait, la croissance devrait plutôt se situer autour de 9.5%. Cette situation pourrait avoir un impact potentiel sur les SSII.

En conclusion, la croissance est bien orientée dans toutes les zones mais des risques importants demeurent : la crise sanitaire, la réduction des injections de liquidité de la banque centrale américaine et un fléchissement éventuel de la croissance en Chine.

Marie MARCO

Achévé de rédiger le 05/10/2021

1. Tous les taux de croissance sont issus des prévisions du FMI publiées le 27/7/2021