

COMMENTAIRE MACRO-ECONOMIQUE - DECEMBRE 2024

Décembre s'est avéré complexe pour les marchés financiers, avec une baisse généralisée des indices actions (S&P 500 : -2,4 %, Stoxx 600 : -0,4 %, MSCI EM : -0,1 %) et un environnement difficile pour les obligations, pénalisées par la remontée des taux d'intérêt à long terme. En revanche, le CAC 40 (+2,1 %) fait figure d'exception, bénéficiant d'un regain d'optimisme sur le secteur du Luxe. Paradoxalement, la chute du gouvernement Barnier n'a que peu affecté l'indice français, les incertitudes politiques étant déjà intégrées dans les cours.

Les discours des banques centrales, notamment celui de la Fed, ont dominé l'attention des investisseurs. Lors de sa dernière réunion, la Réserve fédérale a abaissé son taux directeur de 25 points de base, le ramenant dans la fourchette 4,25 %-4,50 %, en ligne avec les prévisions. Cependant, la surprise provient des « dot plots » : seules deux baisses de taux sont désormais anticipées pour 2025, contre quatre précédemment. Ce repositionnement s'explique par une combinaison de facteurs : une inflation toujours tenace (2,7 % pour l'indice global et 3,3 % pour l'inflation sous-jacente), une économie américaine particulièrement robuste et les effets potentiels des mesures inflationnistes de l'administration Trump (réduction de l'immigration, hausses de droits de douane, baisses d'impôts). Les rendements obligataires ont réagi vivement, avec une hausse de 40 points de base pour le 10 ans américain, qui frôle désormais les 4,60 %.

En Europe, la BCE a également réduit ses taux de 25 points de base, une décision largement anticipée. À l'inverse, la Banque nationale suisse a surpris en procédant à une baisse de 50 points de base, plus importante que prévu. Malgré une activité manufacturière atone, illustrée par un PMI stagnant autour de 45, la politique monétaire européenne reste restrictive avec un taux directeur à 3 %. Christine Lagarde a néanmoins déclaré que la zone euro était « très proche » d'atteindre l'objectif d'inflation de 2 % à moyen terme, tout en insistant sur la nécessité de surveiller l'inflation des services.

Après une année marquée par une forte volatilité, le marché pétrolier s'est stabilisé en cette fin d'année, le Brent oscillant entre 70 et 75 dollars le baril. De son côté, l'or enregistre une légère baisse (-0,7 %), mais affiche une performance annuelle remarquable, avoisinant +30 %. Enfin, le dollar continue de se renforcer face aux principales devises, notamment l'euro (EUR/USD = 1,04), porté par le différentiel de taux d'intérêt grandissant entre les États-Unis et l'Europe.

		Décembre	2024
ACTIONS			
CAC 40 (€)	7 381	2,14%	0,92%
Stoxx 600 (€)	508	-0,43%	9,62%
S&P 500 (\$)	5 882	-2,39%	25,00%
Nasdaq Composite (\$)	19 311	0,56%	29,60%
MSCI Marchés Emergents (\$)	1 078	-0,12%	7,97%
TAUX SOUVERAINS			
Rendement US 10 ans	4,57%	0,40%	0,69%
Rendement FR 10 ans	3,19%	0,30%	0,64%
MATIERES PREMIERES			
Brent (\$)	75 \$/bl	4,39%	0,66%
Or (\$)	2625 \$/once	-0,71%	27,22%
DEVICES			
Euro / Dollar	1,04	-2,11%	-6,21%

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures. Ce document n'a pas de valeur précontractuelle ou contractuelle. Il est remis à son destinataire à titre d'information. Les analyses et/ou descriptions contenues dans ce document ne sauraient être interprétées comme des conseils ou recommandations de la part de Vigifinance. Ce document ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni une incitation à l'investissement. Ce document est la propriété intellectuelle de Vigifinance.