

Perspectives

N°26/005 – 9 janvier 2026

L'ACTUALITÉ DES MARCHÉS – Toujours plus d'inquiétudes géopolitiques et toujours très peu de perturbations sur les marchés

En ce début d'année, les tensions et les inquiétudes géopolitiques se sont encore intensifiées après l'intervention militaire spectaculaire des États-Unis au Venezuela. Cette opération s'est traduite par l'arrestation et l'extradition du président en exercice, Nicolas Maduro, ainsi que par la mise sous tutelle temporaire (mais pour quelle durée ?) du pays par l'administration Trump. L'objectif officiellement avancé par les autorités américaines est double : d'une part, sécuriser le territoire des États-Unis face aux réseaux de narcotrafic vénézuéliens, et d'autre part, prendre le contrôle des vastes réserves pétrolières du pays, jugées « mal exploitées » par Washington. À cet égard, le président américain a d'ailleurs annoncé que « les États-Unis raffineraient et vendraient jusqu'à 50 millions de barils de pétrole brut vénézuélien » au prix du marché, précisant que les revenus générés seraient gérés par son administration afin que le pétrole « profite à la population vénézuélienne et américaine ». Cette mainmise sur le pétrole vénézuélien s'effectue notamment au détriment de la Chine, principal client, qui importait en 2025 quelque 389 000 barils de brut par jour. Face à ce détournement, la Chine pourrait être contrainte de réorienter ses achats vers d'autres partenaires, notamment la Russie et l'Iran, pour sécuriser ses besoins énergétiques.

Les premiers indicateurs macroéconomiques de l'année ne semblent pas indiquer de changements sensibles en matière d'activité aux États-Unis et en Europe, mais tout simplement une continuité des tendances dernièrement observées. L'indice ISM manufacturier américain s'est établi à 47,9 points en décembre après 48,2 points le mois précédent. Il signale ainsi une contraction continue du secteur industriel depuis maintenant dix mois. Les nouvelles commandes continuent de se contracter (47,7 points) et le prix des intrants reste élevé (58,5 points) en raison des droits de douane imposés par l'administration Trump. Le *Yale Budget Lab* a estimé que la politique protectionniste de Donald Trump avait fait bondir les droits de douane moyens sur les produits importés de moins de 3% en janvier 2025 à près de 17% aujourd'hui, contribuant ainsi à la persistance d'une inflation supérieure à l'objectif de 2% de la Réserve fédérale. Ces pressions se traduisent par une dégradation de l'emploi manufacturier pour le onzième mois consécutif (indice à 44,9 points). L'indice ISM des services a néanmoins surpris à la hausse (à 54,4 points au mois de décembre après 52,6 points) soutenu par les nouvelles commandes, principalement en raison des fêtes de fin d'année, un effet sur l'activité toutefois temporaire. L'enquête sur l'emploi de décembre dans le secteur privé non agricole a révélé un ralentissement des créations de postes (+50 000 après +64 000 le mois précédent). Les entreprises se montrent plus prudentes en raison de la hausse des droits de douane et des investissements de productivité liés à l'intelligence artificielle. Le taux de chômage s'est établi à 4,4% en recul par rapport au mois de novembre qui a été révisé à 4,5%.

En zone euro, l'inflation s'est faiblement réduite à 2% sur un an au mois de décembre après 2,1% en novembre, conformément aux anticipations. L'inflation sous-jacente a atteint 2,3% après 2,4%, guidée par la baisse conjointe de l'inflation sur les biens industriels (+0,4% *versus* +0,5%) et les services (+3,4% *versus* +3,5%). La baisse de cette dernière composante est une bonne nouvelle pour la BCE qui suivait d'un œil inquiet son augmentation régulière depuis l'été. La ventilation par pays indique une décrue de l'inflation en Allemagne (2% *versus* 2,6%), en France (0,7% vs 0,8%), et en Espagne (3% vs 3,2%), tandis que l'Italie enregistre une faible hausse (1,2% vs 1,1%). Par ailleurs, l'indice du sentiment économique en zone euro a atteint 96,7 points en décembre après 97,1 points en novembre. Une détérioration portée par la baisse de la confiance des consommateurs (-13,1 points après -12,8 points) et du commerce de détail

(-6,9 points après -5,7 points). Les anticipations des consommateurs en matière d'inflation ont néanmoins augmenté pour atteindre 26,7 points en décembre, contre 24,3 points en novembre.

Les derniers chiffres publiés aux États-Unis alimentent l'hypothèse d'une **pause prolongée dans la baisse des taux d'intérêt par la Fed**. Quant à zone euro, la baisse de l'inflation à sa cible couplée à une croissance, certes sous pression mais décente, valide le scénario d'un **statu quo monétaire de la BCE en 2026**. Dans ce contexte, les marchés actions mondiaux semblent poursuivre leur trajectoire ascendante en dépit des tensions géopolitiques croissantes. Les grands indices boursiers, S&P, Dow Jones, Euro Stoxx, Nikkei, ont tous franchi de nouveaux records historiques en ce début d'année. Depuis le 1^{er} janvier, l'indice Euro Stoxx 50 enregistre ainsi une performance de +3% et le S&P500 de +1,1%.

Sur les marchés obligataires, les rendements des titres souverains sont restés globalement inchangés en fin et en début d'année. Le taux allemand à dix ans a baissé de 4 points de base, tandis que le taux américain de même maturité n'a reculé que d'un point de base. Les primes de risques française, italienne et espagnole, se sont faiblement réduites face au Bund allemand. La devise européenne face au dollar s'est légèrement dépréciée (-0,6%) en ce début d'année. Enfin, le prix du baril de pétrole en mer du Nord a augmenté de presque 3%. L'effet attendu d'une offre plus abondante de pétrole résultant de l'intervention américaine au Venezuela ne sera pas immédiat et passe donc au second plan, éclipsé par les perturbations attendues à court terme et qui soutiennent le prix du baril.

Consultez nos articles sur l'actualité économique et géopolitique publiés cette semaine

- [Géoéconomie – La géopolitique a-t-elle apprivoisé les marchés ?](#)
- [Italie – Rebond du revenu disponible au T3](#)
- [États-Unis – La croissance est restée forte au T3](#)

Évolution des marchés

| Actions (indices) | 9-janv. | Var° sur une semaine | Var° sur un mois | Depuis le 1 ^{er} jan. |
|--|---------|----------------------|------------------|--------------------------------|
| Eurostoxx 50 | 5 966 | 2,0% | 4,3% | 3,0% |
| CAC 40 | 8 321 | 1,5% | 3,3% | 2,1% |
| S&P 500 | 6 921 | 0,9% | 1,2% | 1,1% |
| VIX (volatilité) | 15,5 | 1,0 | -1,5 | 0,5 |
| Taux de change | 9-janv. | Var° sur une semaine | Var° sur un mois | Depuis le 1 ^{er} jan. |
| EUR/USD | 1,17 | -0,6% | 0,3% | -0,7% |
| USD/YEN | 157,43 | 0,4% | 0,3% | 0,0% |
| USD/CNY | 6,98 | -0,1% | -1,2% | -0,1% |
| EUR/GBP | 0,87 | -0,5% | -0,8% | -0,6% |
| Taux d'intérêt (%) ⁽¹⁾ | 9-janv. | Var° sur une semaine | Var° sur un mois | Depuis le 1 ^{er} jan. |
| €STR | 1,93 | 0 | 0 | 1 |
| Euribor 3 mois | 2,02 | -1 | -7 | -1 |
| Swap zone euro 2 ans ⁽²⁾ | 2,24 | -3 | -6 | -3 |
| Swap zone euro 10 ans ⁽²⁾ | 2,88 | -9 | -3 | -5 |
| Allemagne 2 ans | 2,10 | -4 | -5 | -2 |
| Allemagne 10 ans | 2,86 | -4 | 1 | 1 |
| États-Unis 2 ans | 3,51 | 3 | -11 | 3 |
| États-Unis 10 ans | 4,18 | -1 | -1 | 1 |
| Primes zone euro ^{(1) (3)} | 9-janv. | Var° sur une semaine | Var° sur un mois | Depuis le 1 ^{er} jan. |
| France | 66 | -5 | -5 | -5 |
| Espagne | 38 | -6 | -8 | -5 |
| Italie | 63 | -8 | -7 | -6 |
| Marché du crédit ^{(1) (4)} | 9-janv. | Var° sur une semaine | Var° sur un mois | Depuis le 1 ^{er} jan. |
| iTraxx Main | 50 | -1 | -3 | -1 |
| iTraxx Crossover | 241 | -3 | -14 | -3 |
| iTraxx Financial Senior | 53 | -1 | -3 | -1 |
| iTraxx Fin. Subordinated | 91 | -2 | -6 | -2 |
| Marchés émergents | 9-janv. | Var° sur une semaine | Var° sur un mois | Depuis le 1 ^{er} jan. |
| MSCI Emerging markets ⁽⁵⁾ | 1453 | 1,6% | 5,3% | 3,4% |
| EMBI + ^{(1) (6)} | 266 | -5 | -10 | -5 |
| Matières premières | 9-janv. | Var° sur une semaine | Var° sur un mois | Depuis le 1 ^{er} jan. |
| Pétrole (\$/bl, Brent) | 62,3 | 2,6% | 0,6% | 2,4% |
| Or (\$/once) | 4485 | 3,7% | 6,7% | 3,8% |

(1) Les variations sont exprimées en points de base

(2) Taux de swap contre Euribor 6 mois

(3) Primes en points de base par rapport au taux 10 ans allemand

(4) Primes de risque de crédit (maturité moyenne des indices : 5 ans)

(5) Indice : actions pays émergents

(6) Indice : dette en USD des pays émergents (prime moyenne par rapport au taux US)

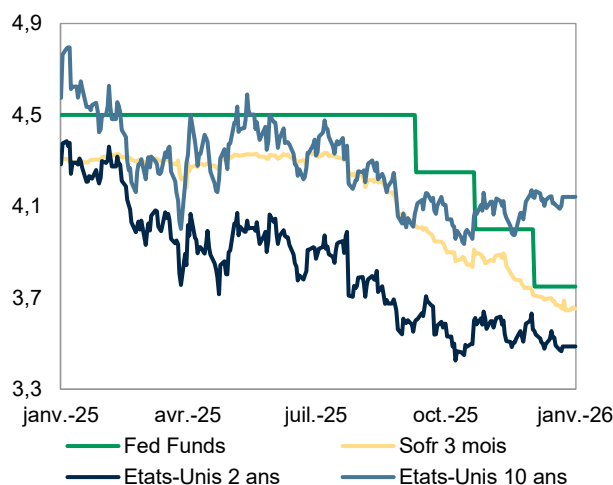
Sources : Bloomberg Finance L.P., Crédit Agricole S.A./ECO

Données actualisées le 09/01/2026 à 14 h 52

Tendances à suivre

Taux d'intérêt en dollar américain

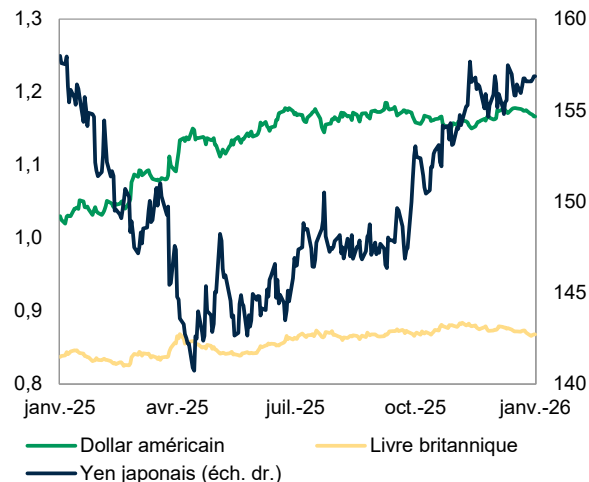
%, interbancaire (Londres) et souverains (États-Unis)



Source : Thomson Reuters

Taux de change des principales devises

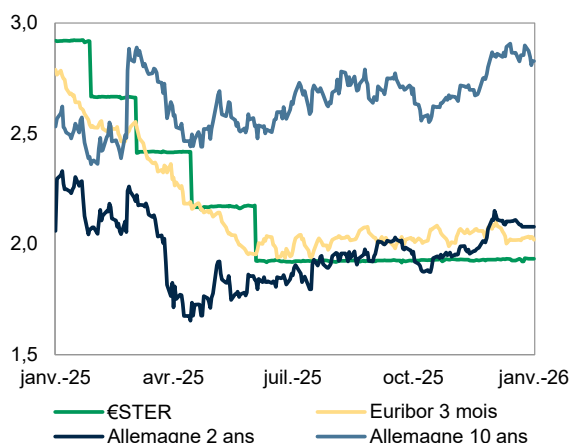
EUR/USD, EUR/GBP et USD/JPY



Source : Thomson Reuters

Taux d'intérêt en euro

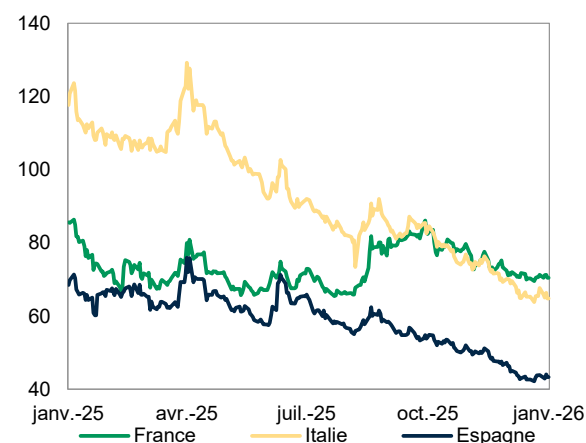
%, interbancaires (Londres) et souverains (Allemagne)



Source : Thomson Reuters

Spreads souverains européens avec le Bund

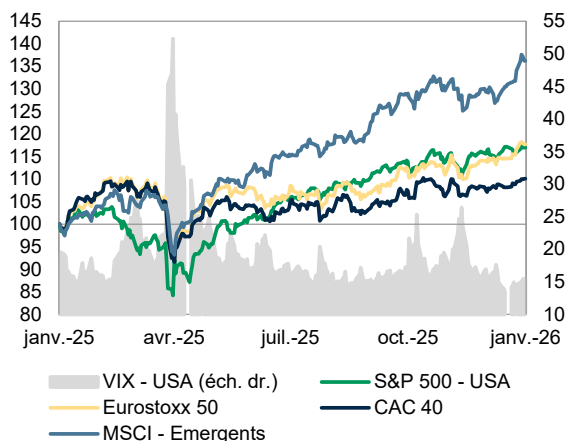
Pdb, dette en EUR à dix ans



Source : Thomson Reuters

Marché actions

Indice boursiers (100 = début de période) et volatilité VIX



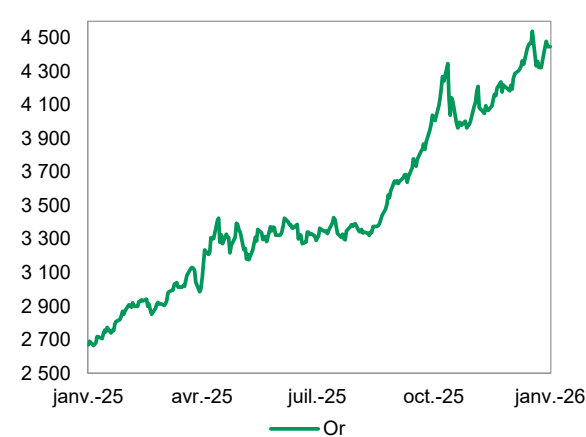
Source : Thomson Reuters

Spreads souverains émergents avec le T-Bond

Indices EMBI+ (pdb, dette en USD de plus d'un an)

Cours de l'once d'or

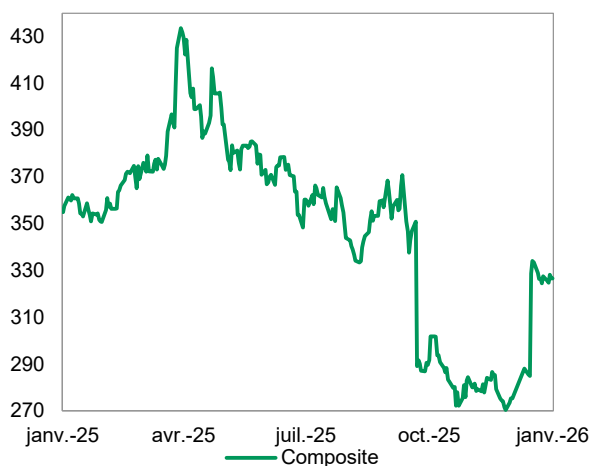
USD/Once troy (Londres)



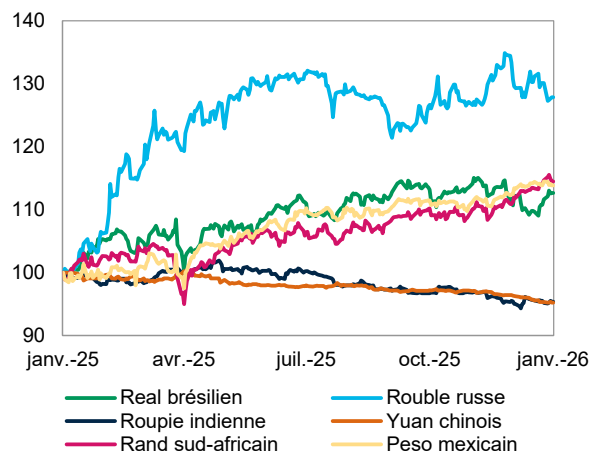
Source : Thomson Reuters

Devises émergentes

/USD (indice 100 = début de période)



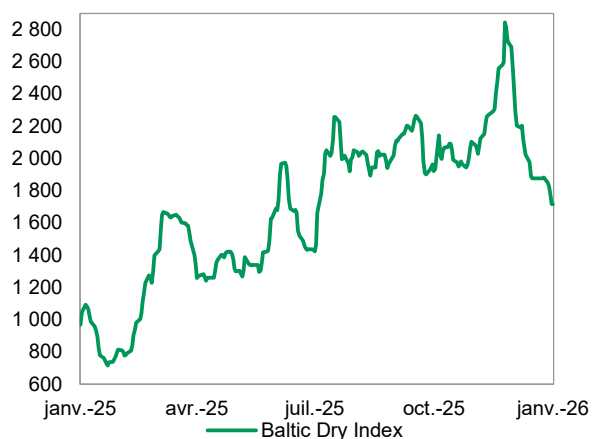
Source : JP Morgan



Source : Thomson Reuters

Coût du transport maritime de vrac sec

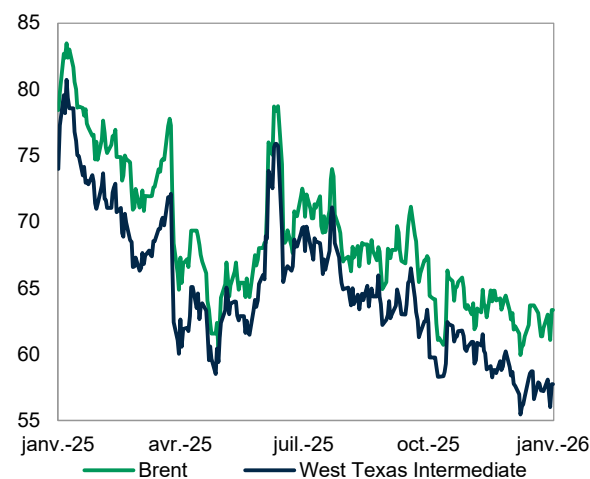
Baltic Dry Index (USD/point)



Source : Baltic Exchange

Cours du baril de pétrole brut en USD

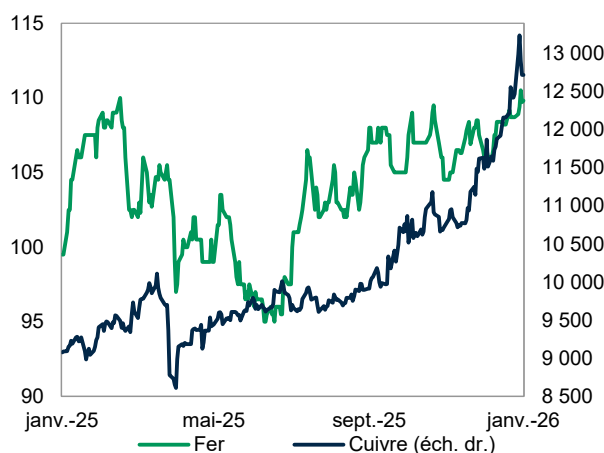
Brent (mer du Nord) et WTI (golfe du Mexique)



Source : Thomson Reuters

Cours des métaux

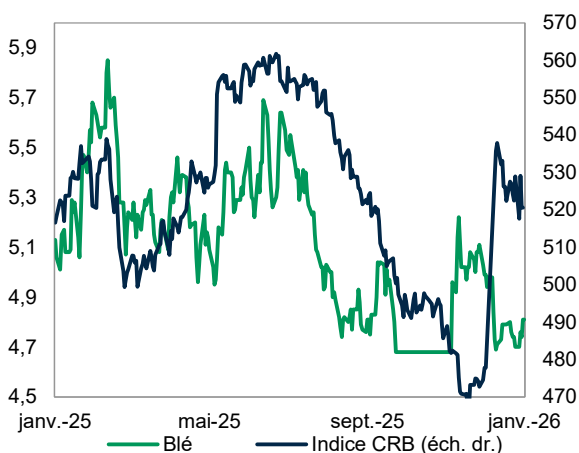
USD/tonne métrique



Sources : Steel Home, London Metal Exchange

Agriculture

SRW Wheat (USD/boisseau) et CRB foodstuffs (USD/point)



Sources : USDA, CRB

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

| Date | Titre | Thème |
|------------|--|--------------------|
| 09/01/2026 | <u>Géoéconomie – La géopolitique a-t-elle apprivoisé les marchés ?</u> | Géo-économie |
| 08/01/2025 | <u>États-Unis – La croissance est restée forte au T3</u> | États-Unis |
| 08/01/2025 | <u>Sahel – Le projet souverainiste se heurte à la question sécuritaire</u> | Afrique |
| 19/12/2025 | <u>Monde – L'actualité de la semaine</u> | Monde |
| 19/12/2025 | <u>Monde – Scénario 2026-2027 : en comptant sur le soutien de la politique budgétaire, contreponds à l'adversité</u> | Monde |
| 18/12/2025 | <u>Corée du Sud : un an après la crise politique, les marchés achètent les promesses de stabilité</u> | Asie |
| 16/12/2025 | <u>France – Enquête de conjoncture et défaillances d'entreprises, les bonnes nouvelles de la BdF</u> | France |
| 12/12/2025 | <u>Monde – L'actualité de la semaine</u> | Monde |
| 11/12/2025 | <u>Arabie saoudite – Un Quincy 2.0 au profit de la diversification ?</u> | Moyen-Orient |
| 11/12/2025 | <u>Zone Euro – Révision à la hausse de la croissance au T3 2025</u> | Zone euro |
| 08/12/2025 | <u>France – La production industrielle est restée élevée en octobre, en hausse notable sur un an</u> | France |
| 05/12/2025 | <u>Monde – L'actualité de la semaine</u> | Monde |
| 04/12/2025 | <u>New Delhi dans le brouillard</u> | Asie |
| 03/12/2025 | <u>France – Immobilier résidentiel : mesurer le pouvoir d'achat immobilier des ménages</u> | France, immobilier |



Monde – Scénario macro-économique 2026-2027 – Décembre 2025

[En comptant sur le soutien de la politique budgétaire,
contreponds à l'adversité](#)

Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la Publication : Isabelle Job-Bazille

Rédacteur en chef : Armelle Sarda

Documentation : Elisabeth Serreau – **Statistiques** : DataLab ECO

Secrétariat de rédaction : Sophie Gaubert

Contact : publication.eco@credit-agricole-sa.fr

Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

Internet : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com/>

iPad : application **Études ECO** disponible sur App store

Android : application **Études ECO** disponible sur Google Play

Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.