

Perspectives

N°26/024 – 30 janvier 2026

MONDE – L'actualité de la semaine

Entre tensions commerciales et regain d'optimisme sur la croissance

La Réserve fédérale américaine a conservé ses taux d'intérêt directeurs inchangés lors de sa réunion de politique monétaire cette semaine, marquant ainsi une pause après trois séances consécutives de baisses des taux. Cette décision s'est fondée sur le constat d'une activité économique solide et caractérisée par de moindres risques sur le volet de l'emploi, notamment au regard de ceux qui entourent l'inflation : « même si les créations d'emplois ont dernièrement été faibles, le taux de chômage a montré quelques signes de stabilisation et l'inflation reste quelque peu élevée ». Le président de la Fed, Jerome Powell, a également souligné que la politique monétaire actuelle était appropriée pour atteindre les objectifs confiés à l'institution. Une large majorité de dix gouverneurs s'est prononcée en faveur de cette pause, tandis que le gouverneur Waller, qui était prétendant à la succession de Powell avant que Kevin Warsh ne soit désigné par Trump ce vendredi, et le gouverneur Miran, ancien conseiller économique à la Maison Blanche, se sont exprimés en faveur d'une baisse des taux d'un quart de point. Le comité n'a donné aucune indication quant à la date d'une éventuelle reprise de l'assouplissement monétaire, suggérant une pause prolongée, assez largement anticipée par les marchés financiers. Un assouplissement monétaire volontairement précoce pour satisfaire aux pressions de l'administration Trump pourrait conduire à un regain d'inflation et à une plus grande faiblesse du dollar.

L'indice de confiance des consommateurs américains a chuté à 84,5 points au mois de janvier, son plus bas niveau depuis onze ans. Les enquêtes soulignent en particulier la détérioration du marché du travail perçue par les consommateurs. La proportion des personnes jugeant les emplois abondants s'est, en effet, repliée à 23,9% après 27,5% en décembre. Les enquêtes font également ressortir le renchérissement des biens importés comme étant un facteur pesant sur le pouvoir d'achat et la confiance. Du côté de l'emploi, le nombre de nouvelles inscriptions hebdomadaires au chômage a légèrement diminué pour s'établir à 209 000 personnes ; mais ce chiffre reste sujet à caution en raison de sa volatilité et des effets temporaires de l'actuelle tempête hivernale. Enfin, le déficit commercial américain (cumulé sur douze mois en novembre) a atteint 936 milliards de dollars, soit un creusement de près de 66 milliards de dollars par rapport à la même période en 2024 ; sur un an, les importations augmentent de 6,4% et les exportations de 6%.

En Asie, la situation entre la Corée du Sud et les États-Unis s'est tendue après les menaces du président Trump de faire passer les droits de douane « réciproques » de 15% à 25%, en raison de la lenteur de la mise en œuvre des accords conclus en juillet dernier. Selon ces derniers, Séoul s'est engagé à investir 350 milliards de dollars aux États-Unis, dont 150 milliards dans un projet de chantiers navals et 200 milliards dans d'autres secteurs stratégiques. Si ces menaces semblent quelque peu injustifiées, les autorités sud-coréennes n'ont néanmoins pas hésité à réaffirmer leur détermination à mettre en œuvre l'accord.

L'indicateur du sentiment économique en zone euro s'est redressé à hauteur de 99,4 points au mois de janvier, après 97,2 points en décembre, un regain de confiance signalé dans tous les grands pays de la zone. La confiance dans l'industrie a notamment enregistré une augmentation marquée grâce à une embellie des perspectives de production, des carnets de commandes et des stocks de produits finis. Dans le secteur des services, la confiance s'est également améliorée, grâce à la bonne tenue de la demande. De plus, la confiance des ménages s'est redressée sur toutes ses composantes et l'activité dans le

commerce de détail s'est renforcée. Ces enquêtes soulignent ainsi un léger regain d'optimisme sur l'activité en ce début d'année.

L'Union européenne a conclu un accord commercial historique avec l'Inde, réduisant considérablement les droits de douane sur plus de 95% des marchandises échangées en valeur. Cet accord devrait permettre de doubler les exportations de l'UE à destination de l'Inde d'ici 2032, qui représentaient 52 milliards de dollars en 2024. De son côté, l'Union européenne réduira ses droits de douane sur 99% des marchandises importées d'Inde sur une période de sept ans, avec des droits ramenés à zéro sur les produits de la mer, les produits en cuir et textiles, les produits chimiques, le caoutchouc, les métaux de base et la joaillerie. Les produits agricoles comme le soja, le bœuf, le sucre, le riz et les produits laitiers sont toutefois exclus de l'accord. Des droits de douane réduits sur les boissons, vins et spiritueux seront également mis en place. Enfin, l'accord ne prévoit pas d'allègement de la taxe carbone dans le cadre du mécanisme d'ajustement carbone aux frontières. À court terme, l'accord devrait principalement bénéficier aux constructeurs automobiles européens, New Delhi réduisant, en effet, ses droits de douane sur les voitures à hauteur de 10% sur cinq ans contre des taux pouvant atteindre 110% actuellement.

Dans un contexte géopolitique très tendu, dont l'épicentre s'est déplacé du Groenland vers le golfe Persique, le prix du baril de pétrole en mer du Nord a bondi de 6,2% sur la semaine. L'arrivée de navires américains au Moyen-Orient, dont les objectifs et les cibles restent flous, a provoqué des inquiétudes croissantes sur le risque de confrontation entre les deux pays avec en filigrane le risque d'une fermeture du détroit d'Ormuz, passage-clé du transport mondial de pétrole.

Les marchés mondiaux ont réduit leur appétit pour le risque. Les marchés actions en ont fait les frais : l'*Euro Stoxx 50* a ainsi reculé de 0,5% et le *S&P500* de 0,6%. Sur les marchés obligataires, le rendement du souverain allemand à dix ans a baissé de 6 points de base (à 2,85%) tandis que le rendement américain de même maturité (4,26%) a augmenté de 3 points. Signe favorable dans un environnement d'aversion au risque, les *spreads* italien, français et espagnol face au Bund ne se sont pas tendus. Alors que le dollar continue de faire preuve de faiblesse (à 1,19, l'euro s'est apprécié de 1,5% depuis le début de l'année), l'or retrouve plus que jamais son rôle de valeur de réserve privilégiée avec une hausse du prix de l'once de 1,5%.

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

- ✓ [Chine – Refus d'obstacle ou grand galop : le Cheval de Feu portera-t-il les ambitions quinquennales chinoises ?](#)
- ✓ [Royaume-Uni – Rebond de l'inflation fin 2025, accalmie prévue pour 2026](#)
- ✓ [France – Immobilier résidentiel : une reprise en ordre dispersé](#)
- ✓ [Espagne – Une croissance pas si accidentelle](#)

Évolution des marchés

| Actions (indices) | 30-janv. | Var° sur une semaine | Var° sur un mois | Depuis le 1 ^{er} jan. |
|--------------------------------------|----------|----------------------|------------------|--------------------------------|
| Eurostoxx 50 | 5 920 | -0,5% | 2,1% | 2,2% |
| CAC 40 | 8 091 | -0,6% | -0,9% | -0,7% |
| S&P 500 | 6 969 | 0,8% | 1,1% | 1,8% |
| VIX (volatilité) | 19,1 | 3,0 | 4,8 | 4,2 |
| Taux de change | 30-janv. | Var° sur une semaine | Var° sur un mois | Depuis le 1 ^{er} jan. |
| EUR/USD | 1,19 | 1,0% | 1,3% | 1,5% |
| USD/YEN | 154,18 | -1,4% | -1,4% | 0,0% |
| USD/CNY | 6,95 | -0,1% | -0,6% | -0,5% |
| EUR/GBP | 0,87 | 0,0% | -0,7% | -0,6% |
| Taux d'intérêt (%) ⁽¹⁾ | 30-janv. | Var° sur une semaine | Var° sur un mois | Depuis le 1 ^{er} jan. |
| €STR | 1,93 | 0 | 0 | 1 |
| Euribor 3 mois | 2,03 | -1 | 2 | 1 |
| Swap zone euro 2 ans ⁽²⁾ | 2,22 | -6 | -4 | -4 |
| Swap zone euro 10 ans ⁽²⁾ | 2,87 | -6 | -6 | -6 |
| Allemagne 2 ans | 2,08 | -4 | -4 | -4 |
| Allemagne 10 ans | 2,85 | -6 | -1 | -1 |
| États-Unis 2 ans | 3,55 | -4 | 10 | 8 |
| États-Unis 10 ans | 4,26 | 3 | 14 | 9 |
| Primes zone euro ^{(1) (3)} | 30-janv. | Var° sur une semaine | Var° sur un mois | Depuis le 1 ^{er} jan. |
| France | 58 | -1 | -13 | -13 |
| Espagne | 37 | 0 | -6 | -6 |
| Italie | 62 | 1 | -8 | -8 |
| Marché du crédit ^{(1) (4)} | 30-janv. | Var° sur une semaine | Var° sur un mois | Depuis le 1 ^{er} jan. |
| iTraxx Main | 52 | 1 | 1 | 1 |
| iTraxx Crossover | 249 | 6 | 4 | 4 |
| iTraxx Financial Senior | 54 | 1 | 0 | 0 |
| iTraxx Fin. Subordinated | 92 | 2 | -1 | -1 |
| Marchés émergents | 30-janv. | Var° sur une semaine | Var° sur un mois | Depuis le 1 ^{er} jan. |
| MSCI Emerging markets ⁽⁵⁾ | 1555 | 3,6% | 10,9% | 10,7% |
| EMBI + ^{(1) (6)} | 261 | 2 | -11 | -10 |
| Matières premières | 30-janv. | Var° sur une semaine | Var° sur un mois | Depuis le 1 ^{er} jan. |
| Pétrole (\$/bl, Brent) | 69,9 | 6,2% | 13,0% | 14,9% |
| Or (\$/once) | 5040 | 1,5% | 15,3% | 16,6% |

(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)

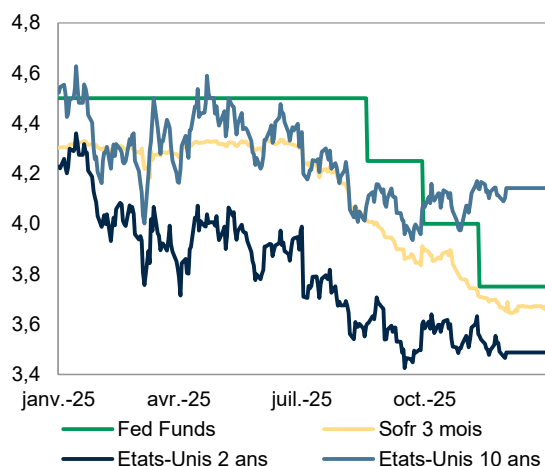
Sources : Bloomberg Finance L.P., Crédit Agricole S.A./ECO

Données actualisées le 30/01/2026 à 11 h 14

Tendances à suivre

Taux d'intérêt en dollar américain

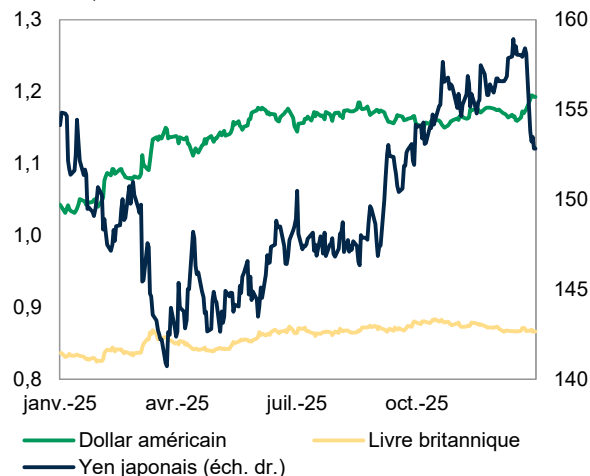
%, interbancaire (Londres) et souverains (États-Unis)



Source : Thomson Reuters

Taux de change des principales devises

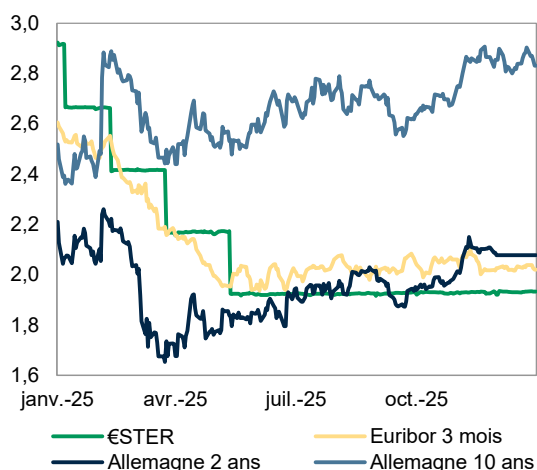
EUR/USD, EUR/GBP et USD/JPY



Source : Thomson Reuters

Taux d'intérêt en euro

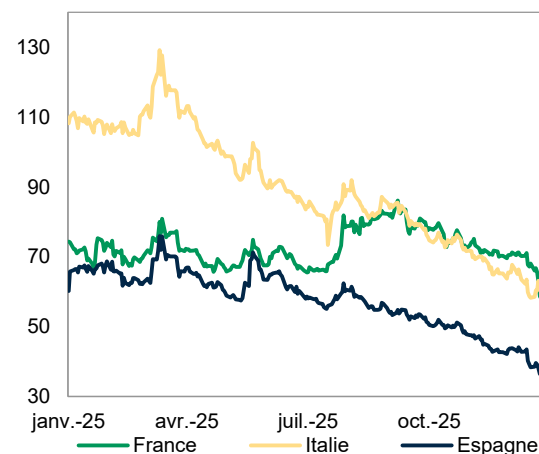
%, interbancaires (Londres) et souverains (Allemagne)



Source : Thomson Reuters

Spreads souverains européens avec le Bund

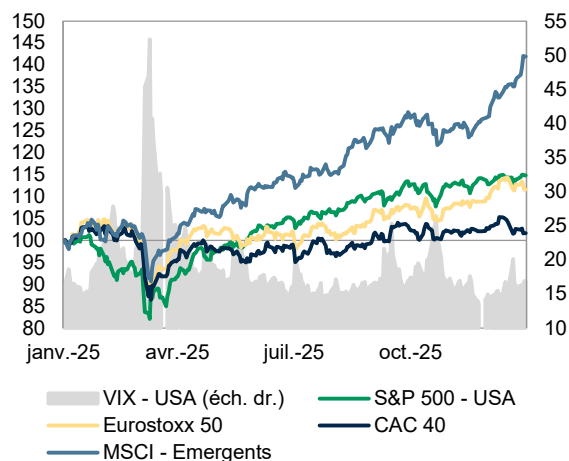
Pdb, dette en EUR à dix ans



Source : Thomson Reuters

Marché actions

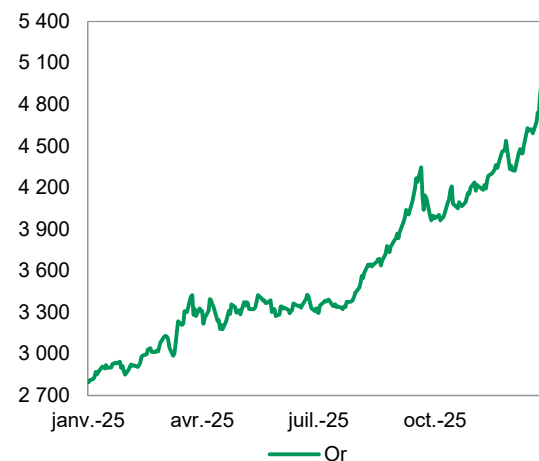
Indice boursiers (100 = début de période) et volatilité VIX



Source : Thomson Reuters

Cours de l'once d'or

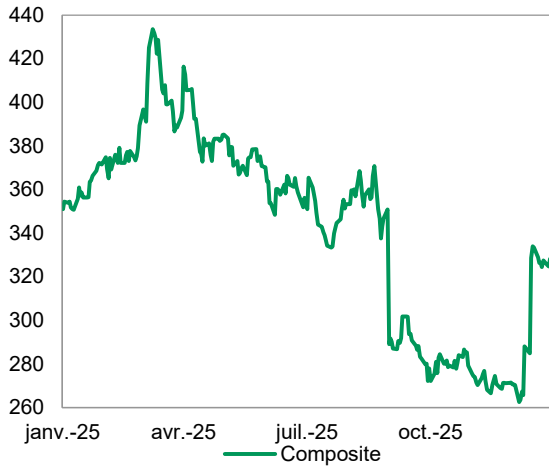
USD/Once troy (Londres)



Source : Thomson Reuters

Spreads souverains émergents avec le T-Bond

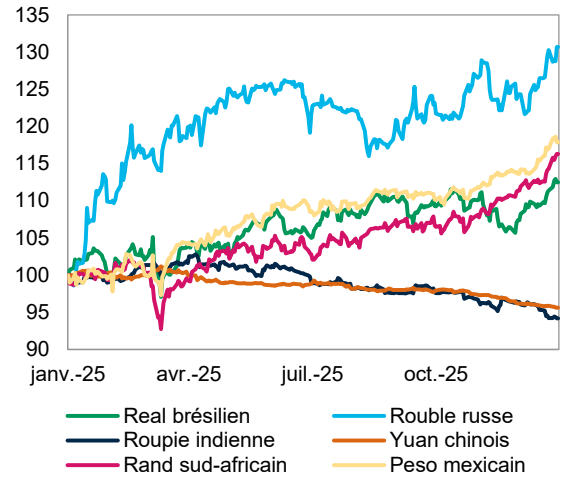
Indices EMBI+ (pdb, dette en USD de plus d'un an)



Source : JP Morgan

Devises émergentes

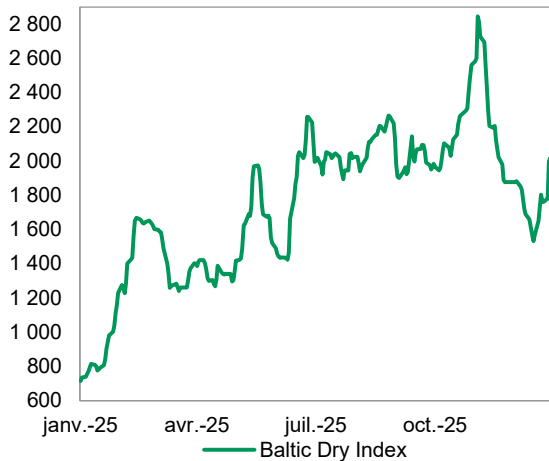
/USD (indice 100 = début de période)



Source : Thomson Reuters

Coût du transport maritime de vrac sec

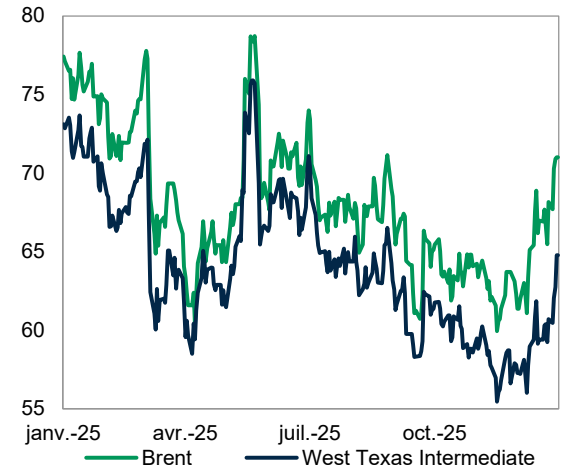
Baltic Dry Index (USD/point)



Source : Baltic Exchange

Cours du baril de pétrole brut en USD

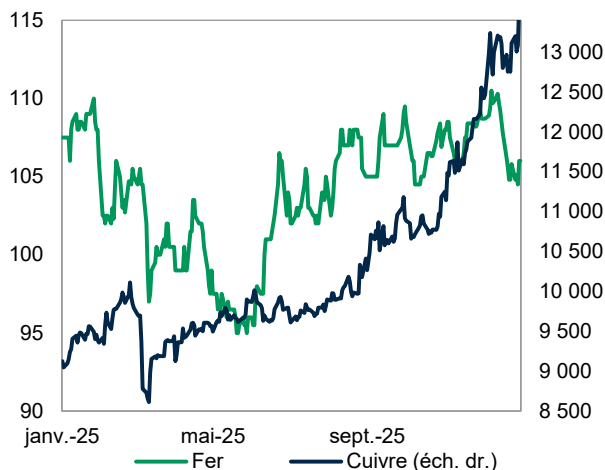
Brent (mer du Nord) et WTI (golfe du Mexique)



Source : Thomson Reuters

Cours des métaux

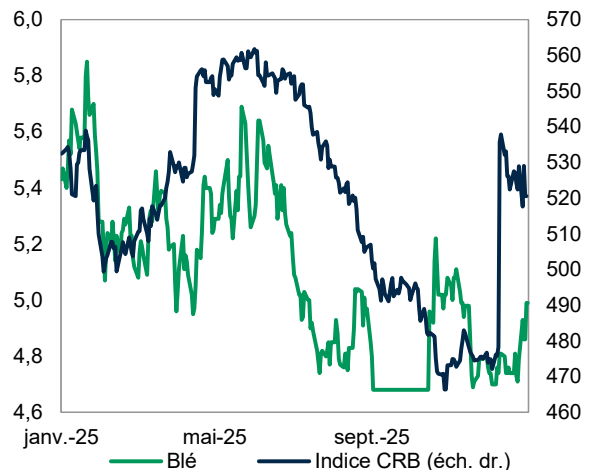
USD/tonne métrique



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 :



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

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

| Date | Titre | Thème |
|------------|---|--------------------|
| 29/01/2026 | Espagne – Une croissance pas si accidentelle | Zone euro |
| 27/01/2026 | France – Immobilier résidentiel : une reprise en ordre dispersé | France, immobilier |
| 27/01/2026 | Ce que les billets racontent de nous | Finance |
| 26/01/2026 | Chine – Refus d'obstacle ou grand galop : le Cheval de Feu portera-t-il les ambitions quinquennales chinoises ? | Asie |
| 26/01/2026 | Royaume-Uni – Rebond de l'inflation fin 2025, accalmie prévue pour 2026 | Royaume-Uni |
| 26/01/2026 | Podcast – Les faits marquants de la semaine – 26 janvier 2026 | Monde |
| 23/01/2026 | Scénario 2026-2027 : l'Europe fait de la résistance | Europe |
| 23/01/2026 | Monde – L'actualité de la semaine | Monde |
| 23/01/2026 | Intelligence artificielle : promesse, spéculation et fragilité financière | IA, finance |
| 22/01/2026 | France – L'inflation en baisse à 0,9% en 2025, l'une des plus faibles de la zone euro | France |
| 22/01/2026 | Israël – L'économie au-delà de la guerre : gérer la « rente tech » | Moyen-Orient |
| 21/01/2026 | Espagne – Productivité faible et salaires dynamiques, qui paie la facture ? | Zone euro |

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 : Fabienne Pesty

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.