

Perspectives

N°26/046 – 20 février 2026

MONDE – L'actualité de la semaine

Les tensions géopolitiques pèsent sur le prix du pétrole

Tout juste publiés, les résultats préliminaires du PIB américain du dernier trimestre ont révélé un **net refroidissement de la croissance**, en repli à +1,4% en rythme annualisé après +4,4%, en raison essentiellement du ralentissement de la consommation, mais aussi des perturbations causées par le *shutdown*. Toujours aux États-Unis, la production industrielle a progressé de 0,7% en janvier, après +0,2% en décembre, portée par le rebond de la construction et la hausse des intrants industriels utilisés dans les autres secteurs manufacturiers. En variation sur un an, la production augmente de 2,3% grâce – principalement – à la dynamique des biens de consommation, des biens intermédiaires et des produits finis. Enfin, les données du commerce extérieur confirment une nouvelle dégradation du déficit commercial américain, qui atteint 70,3 milliards de dollars en décembre, contre 53 milliards de dollars au cours du mois précédent. Les exportations ont reculé de 1,7% sur le mois, tandis que les importations ont augmenté de 3,6%. Plus intéressant et significatif, le déficit annuel ressort à 901 milliards de dollars, soit une amélioration très marginale par rapport à 2024 (903 Mds \$). Cette atténuation s'explique par la hausse de l'excédent des services (qui atteint 339 Mds \$), alors que le déficit sur les biens s'est encore creusé (à 1240 Mds \$).

L'impact attendu des droits de douane sur la réduction du déficit commercial américain ne se matérialise toujours pas et la relance espérée du secteur manufacturier demeure limitée. L'emploi industriel, en particulier, a reculé de 83 000 postes entre janvier 2025 et janvier 2026. Du côté de la politique monétaire, les *minutes* du *Federal Open Market Committee* de janvier ont confirmé un large consensus autour du maintien des taux directeurs, seuls deux membres ayant voté en faveur d'une baisse. Plusieurs participants ont estimé que des réductions de taux ne seraient pas justifiées, tant qu'il n'existerait pas « une indication claire que la désinflation était fermement de retour sur la bonne voie ». Une formulation qui traduit des préoccupations persistantes sur la poursuite de l'assouplissement monétaire, tant que l'inflation demeure supérieure à l'objectif de 2%. Le compte rendu a également souligné que le marché du travail montrait certains signes de stabilisation, même si un risque de hausse du chômage ne pouvait être exclu au regard de la faiblesse des créations d'emplois. Ces éléments n'ont toutefois pas surpris les investisseurs et les anticipations de baisse des taux au cours de l'année sont restées inchangées.

Dans la zone euro, la production industrielle a reculé de 1,4% en décembre sur un mois, après une hausse de 0,3% en novembre. Ce repli s'explique principalement par la chute des biens d'investissement (-1,9% sur le mois), des biens de consommation non durables (-0,3%), mais aussi de l'énergie (-0,3%) et des biens intermédiaires (-0,1%). En rythme annuel, la production progresse néanmoins de 1,4%, une croissance portée surtout par les biens d'investissement (+4,1% sur l'année), les biens de consommation durables (+2,4%) et non durables (+2,1%), ainsi que, dans une moindre mesure, par les biens intermédiaires (+1,5%). L'indice d'activité composite issu de l'enquête auprès des directeurs d'achat a progressé de 6 points en février pour atteindre 51,9 points, soulignant un regain d'activité en zone euro, notamment porté par la production manufacturière allemande.

L'inflation britannique a atteint 3% en janvier, après 3,4% en décembre, soit son plus bas niveau depuis un an. Cette évolution renforce la probabilité d'une baisse des taux d'intérêt de la Banque d'Angleterre au mois de mars. Toutefois, l'inflation des services n'a ralenti que très légèrement, à 4,4%, contre 4,5% le mois précédent : le chemin à parcourir pour atteindre la cible d'inflation reste long.

Enfin, **en Asie**, le PIB japonais a progressé de 0,2% en rythme annualisé au quatrième trimestre, nettement en dessous des anticipations qui tablaient sur 1,6%. Cette reprise, bien que très modeste, reste néanmoins bienvenue après la contraction de 2,6% enregistrée au troisième trimestre. Le gouvernement de Sanae Takaichi souhaite intensifier les investissements *via* des dépenses publiques ciblées, afin de soutenir la consommation et dynamiser l'économie.

Bien que les inquiétudes liées aux valeurs technologiques américaines et aux investissements massifs orientés vers l'intelligence artificielle demeurent, **les marchés actions américains se sont légèrement repris** (+0,4% sur la semaine pour le S&P 500), **quand les marchés européens battent à nouveau des records**, l'Euro Stoxx 50 a gagné 1,6% et le CAC 40 a dépassé 8500 points au cours de ce vendredi. Sur les marchés obligataires, les rendements des titres souverains allemand et américain ont peu évolué tout comme les primes de risques française, italienne et espagnole. La devise européenne s'est dépréciée de 0,9% face au dollar après la publication des *minutes* de la Fed, lesquelles ont montré que ses responsables ne semblent pas pressés d'abaisser les taux d'intérêt.

Enfin, **le prix du baril de pétrole en mer du Nord a grimpé de 5,3% sur la semaine, atteignant son plus haut niveau depuis six mois**, en raison de tensions géopolitiques croissantes et de négociations diplomatiques qui s'enlisent entre les États-Unis et l'Iran. La perception d'un risque accru de perturbation des approvisionnements *via* le détroit d'Ormuz, point de passage stratégique par lequel transite environ 20% du pétrole mondial, justifie la prime de risque plus élevée intégrée dans le prix du baril.

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

- ✓ [Zone euro – Accélération des défaillances en fin d'année 2025](#)
- ✓ [Royaume-Uni – Système bancaire : une révision du cadre prudentiel](#)

Évolution des marchés

Actions (indices)	20-févr.	Var° sur une semaine	Var° sur un mois	Depuis le 1 ^{er} jan.
Eurostoxx 50	6 079	1,6%	3,2%	5,0%
CAC 40	8 462	1,8%	4,9%	3,8%
S&P 500	6 862	0,4%	1,0%	0,2%
VIX (volatilité)	19,8	-0,8	-0,3	4,9
Taux de change	20-févr.	Var° sur une semaine	Var° sur un mois	Depuis le 1 ^{er} jan.
EUR/USD	1,18	-0,9%	0,3%	0,3%
USD/YEN	155,38	1,7%	-1,6%	0,0%
USD/CNY	6,90	0,0%	-0,8%	-1,2%
EUR/GBP	0,87	0,4%	0,2%	0,1%
Taux d'intérêt (%) ⁽¹⁾	20-févr.	Var° sur une semaine	Var° sur un mois	Depuis le 1 ^{er} jan.
€STR	1,93	0	0	1
Euribor 3 mois	2,02	2	0	0
Swap zone euro 2 ans ⁽²⁾	2,19	1	-4	-7
Swap zone euro 10 ans ⁽²⁾	2,75	-2	-13	-17
Allemagne 2 ans	2,05	1	-2	-7
Allemagne 10 ans	2,73	-3	-13	-13
États-Unis 2 ans	3,47	6	-13	0
États-Unis 10 ans	4,06	1	-23	-11
Primes zone euro ^{(1) (3)}	20-févr.	Var° sur une semaine	Var° sur un mois	Depuis le 1 ^{er} jan.
France	57	-1	-9	-13
Espagne	43	5	3	-1
Italie	61	0	-3	-8
Marché du crédit ^{(1) (4)}	20-févr.	Var° sur une semaine	Var° sur un mois	Depuis le 1 ^{er} jan.
iTraxx Main	53	1	1	2
iTraxx Crossover	251	3	-1	7
iTraxx Financial Senior	55	0	0	1
iTraxx Fin. Subordinated	93	0	-2	0
Marchés émergents	20-févr.	Var° sur une semaine	Var° sur un mois	Depuis le 1 ^{er} jan.
MSCI Emerging markets ⁽⁵⁾	1563	0,5%	5,6%	11,3%
EMBI + ^{(1) (6)}	262	0	-2	-8
Matières premières	20-févr.	Var° sur une semaine	Var° sur un mois	Depuis le 1 ^{er} jan.
Pétrole (\$/bl, Brent)	71,4	5,3%	9,9%	17,3%
Or (\$/once)	5031	0,2%	5,7%	16,4%

(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)

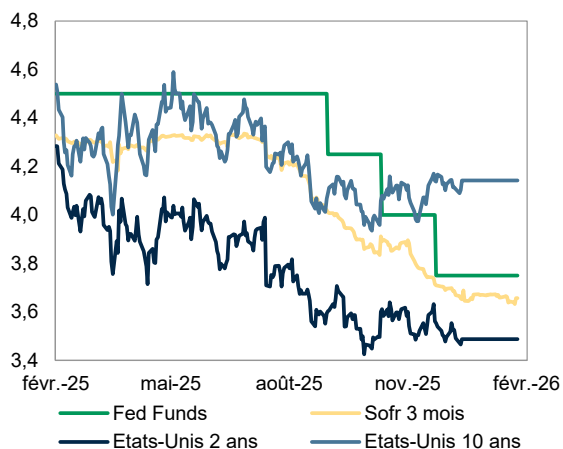
Sources : Bloomberg Finance L.P., Crédit Agricole S.A./ECO

Données actualisées le 20/02/2026 à 13 h 48

Tendances à suivre

Taux d'intérêt en dollar américain

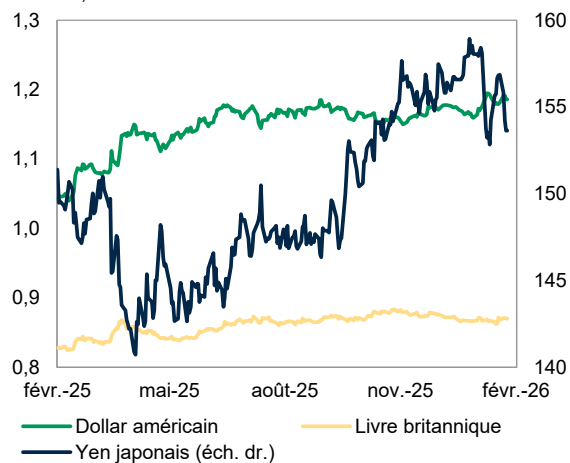
%, interbancaire (Londres) et souverains (États-Unis)



Source : Thomson Reuters

Taux de change des principales devises

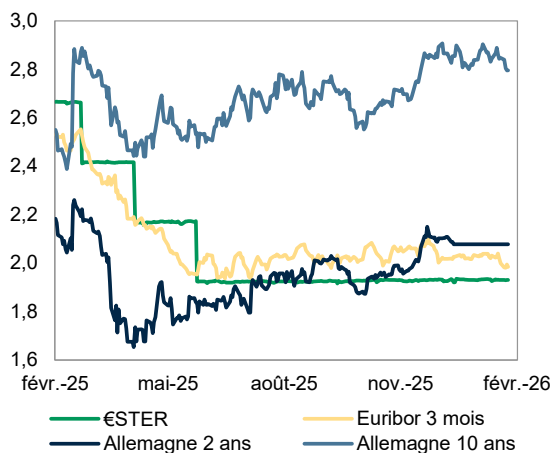
EUR/USD, EUR/GBP et USD/JPY



Source : Thomson Reuters

Taux d'intérêt en euro

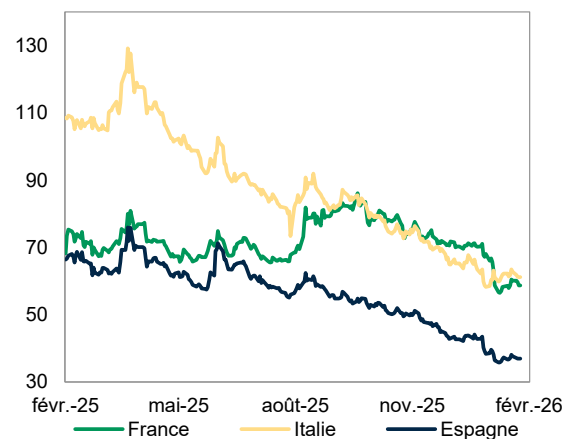
%, interbancaires (Londres) et souverains (Allemagne)



Source : Thomson Reuters

Spreads souverains européens avec le Bund

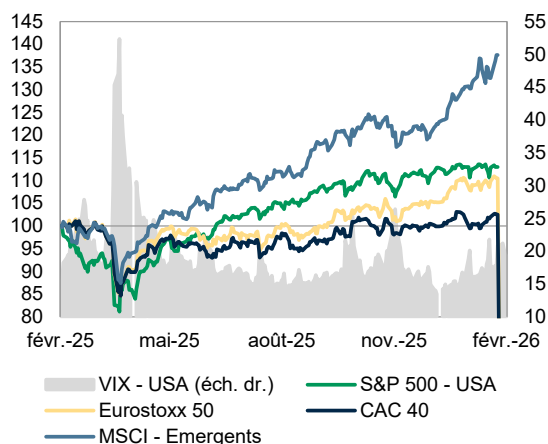
Pdb, dette en EUR à dix ans



Source : Thomson Reuters

Marché actions

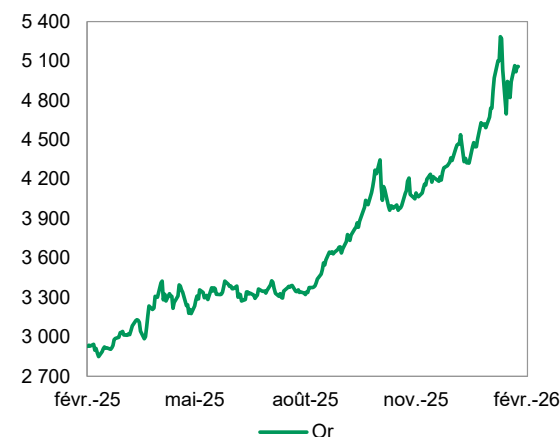
Indice boursiers (100 = début de période) et volatilité VIX



Source : Thomson Reuters

Cours de l'once d'or

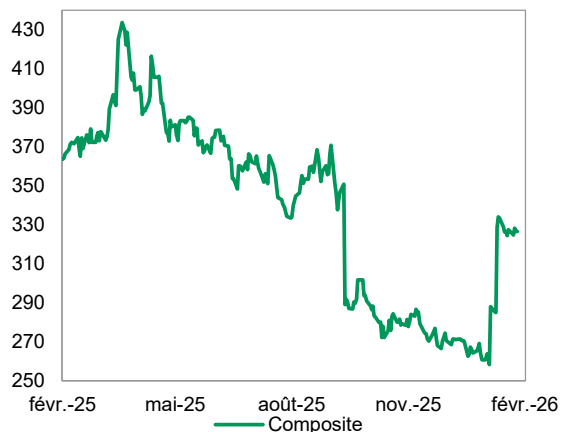
USD/Once troy (Londres)



Source : Thomson Reuters

Spreads souverains émergents avec le T-Bond

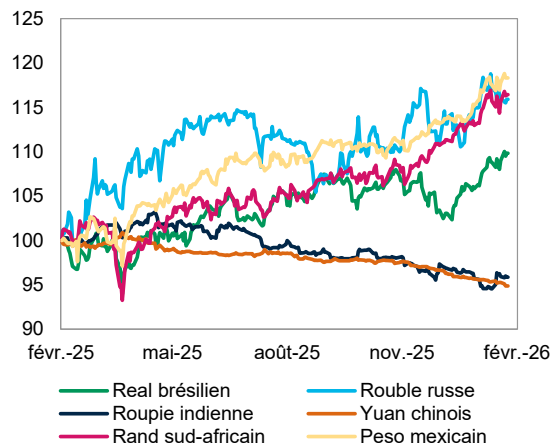
Indices EMBI+ (pdb, dette en USD de plus d'un an)



Source : JP Morgan

Devises émergentes

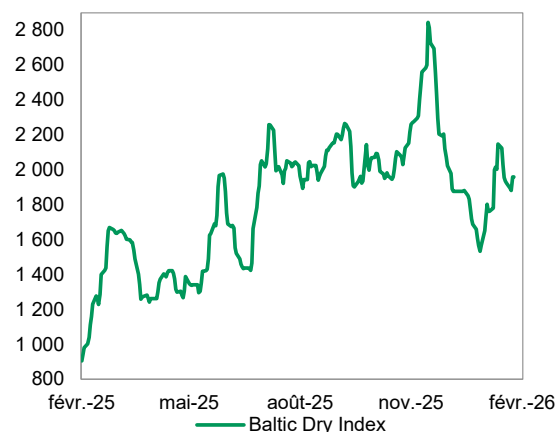
/USD (indice 100 = début de période)



Source : Thomson Reuters

Coût du transport maritime de vrac sec

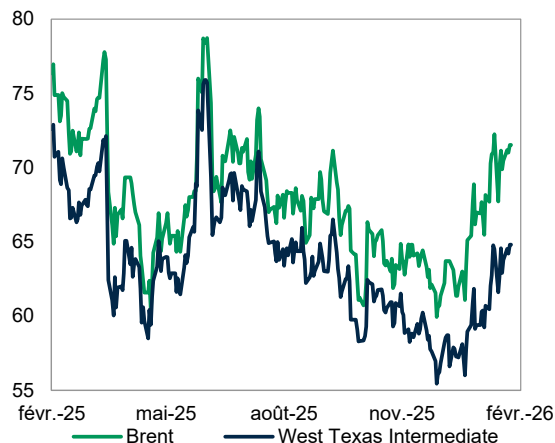
Baltic Dry Index (USD/point)



Source : Baltic Exchange

Cours du baril de pétrole brut en USD

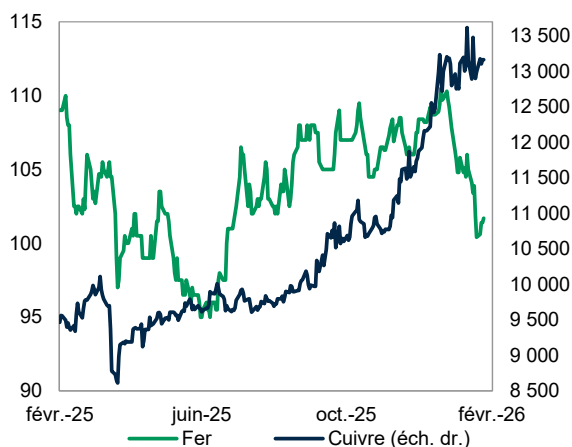
Brent (mer du Nord) et WTI (golfe du Mexique)



Source : Thomson Reuters

Cours des métaux

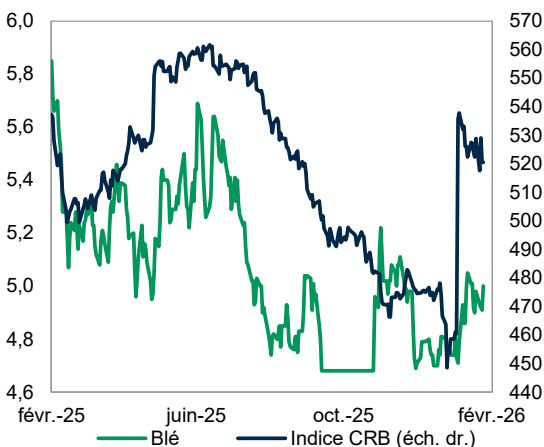
USD/tonne métrique



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,
contrepoids à l'adversité

Date	Titre	Thème
18/02/2026	<u>Zone euro – Accélération des défaillances en fin d'année 2025</u>	Zone euro
17/02/2026	<u>Royaume-Uni – Système bancaire : une révision du cadre prudentiel</u>	Royaume-Uni, banque
16/02/2026	<u>ECO Tour 2026 : état de l'économie française secteur par secteur</u>	Sectoriel, économie, France
13/02/2026	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
13/02/2026	<u>France – Une hausse du taux de chômage en fin d'année 2025 à relativiser</u>	France
13/02/2026	<u>Royaume-Uni – Le PIB croît de 0,1% au T4 2025</u>	Royaume-Uni
12/02/2026	<u>Les banques centrales ne doivent être ni sous contrôle, ni hors de contrôle</u>	Monde
12/02/2026	<u>Revolut, la néobanque dans la rue !</u>	Fintech
11/02/2026	<u>Après 2001 pour la Chine, une nouvelle odysée commerciale s'ouvre-t-elle pour l'Inde ?</u>	Inde
10/02/2026	<u>Brésil – Rôle ambigu du commerce extérieur ; rôle décisif des investissements directs étrangers</u>	Amérique latine

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.