

Perspectives

N°26/105 – 24 avril 2026

MONDE – L'actualité de la semaine

Un pas en avant, deux pas en arrière, un pas sur le côté, etc.

Alors que la semaine passée s'était achevée sur l'annonce, évidemment supposée bénéfique, de l'ouverture du détroit d'Ormuz par l'Iran, elle a débuté sous les auspices nettement moins favorables de sa re-fermeture par l'Iran dès le lendemain ; un **début de semaine agité** puisqu'également placé sous le sceau de l'incertitude liée au cessez-le-feu décidé par D. Trump le 8 avril pour deux semaines, et donc supposé expirer mardi soir. Alors que le président américain jugeait la prolongation du cessez-le-feu « hautement improbable », il s'est résolu mardi à étendre la trêve jusqu'à nouvel ordre, tout en maintenant le blocus des ports iraniens. Les scénarios relatifs à la guerre dans le Golfe sont donc aussi nombreux que variés et continuent de se développer sans qu'aucun ne se distingue par une probabilité plus élevée. Mais le conflit imprime déjà sa marque sur les enquêtes et les chiffres les plus récents *via* la hausse des prix de l'énergie.

Aux États-Unis, pour rappel, l'inflation s'est établie en mars à 0,9% sur un mois et à 3,3% sur un an. Pour l'inflation sous-jacente (hors alimentation et énergie), les hausses se sont respectivement élevées à 0,2% et 2,6%. Juste publiées, les ventes au détail en valeur (non ajustées de l'inflation mais corrigé des variations saisonnières) ont crû en mars de 4% sur un an, et de 1,7% sur un mois. Ces résultats ont été jugés rassurants, signalant une **bonne résistance de la consommation des ménages**. Des telles progressions nominales s'expliquent cependant essentiellement par les prix, essentiellement ceux de l'essence. Les ventes dans les stations-service ont, en effet, augmenté en mars de 18,1% sur un an (15,5% sur un mois). Hors stations-service, les ventes au détail progressent de 2,9% sur un an (0,6% sur un mois), soit des hausses moindres que celles enregistrées en février (respectivement, 4,3% et 0,7%). Si ces chiffres n'annoncent pas d'effondrement, ils doivent inviter à la **prudence**. Et ce d'autant plus que les résultats préliminaires de l'enquête auprès des consommateurs (*Survey of Consumers, University of Michigan*, enquête cependant menée début avril, avant le cessez-le-feu) révélaient une forte révision à la hausse de l'inflation anticipée pour la fin de l'année, passant de 3,8% à 4,8% et un repli substantiel de la confiance des consommateurs plongeant à un niveau historiquement faible.

Toujours aux États-Unis, Kevin Warsh, nommé en janvier par D. Trump pour succéder à J. Powell, à l'issue de sa présidence mi-mai, à la tête de la *Federal Reserve*, s'est exprimé devant le Sénat (*Senate Committee on Banking, Housing and Urban Affairs*) à l'occasion de son audition de confirmation. Redoutant d'être relégué au statut de « marionnette » présidentielle, le prétendant s'est engagé à protéger l'**indépendance de la Fed** tout en exposant des pistes de réforme de son fonctionnement. Signalant que l'économie pâtissait encore de la flambée inflationniste des années 2021 et 2022, que les données utilisées pour évaluer l'inflation étaient imparfaites, K. Warsh suggère d'utiliser les outils monétaires différemment ; il prône notamment la primauté des taux d'intérêt aux dépens de l'expansion du bilan de la *Fed*, l'assouplissement quantitatif devant être réservé aux situations d'urgence.

Dans la zone euro, de nouveau pour rappel, alors que les prix de l'énergie affichaient un repli de 3,1% sur un an en février, ils se sont redressés de 7% sur un mois soit de 5,1% sur 12 mois. Quant à l'indice global des prix (HICP), il a progressé de 1,3% sur le seul mois de mars, portant la hausse en glissement annuel de 1,9% en février à 2,6%. **Cette accélération de l'inflation, pour l'instant en amont, affecte déjà très clairement les entreprises du secteur privé** : le PMI composite (avril, flash) en témoigne. Passé de 50,7 à 48,6, il a franchi le seuil (fixé à 50) pour signaler la plus forte contraction de l'activité depuis novembre 2024 et interrompre une suite d'indices situés dans la zone d'expansion depuis janvier 2025. La baisse est

essentiellement motivée par celle des services (indice passé 50,2 à 47,4) alors que le secteur manufacturier (progressant de 51,6 à 52,2) résiste étonnamment bien. Que disent les PMI ? En substance, on y apprend (sans grande surprise) que les **pressions inflationnistes** (coûts des intrants, coûts de production) se renforcent, les délais de livraison s'allongent, les nouvelles commandes diminuent, la production plus élevée du secteur manufacturier s'explique par la constitution de stocks. En revanche, globalement, la baisse de la production et des nouvelles commandes suscite une réduction de l'emploi à un rythme seulement marginal, inférieur à celui de mars. Bref, **les perspectives se dégradent et se dégraderont d'autant plus que la guerre se prolonge.**

Du côté des marchés, dont les risques géopolitiques restent évidemment le principal moteur, les Bourses ont souffert, tout particulièrement les indices européens dont la baisse hebdomadaire excède de loin ceux des actions américaines : plus qu'une réaction aux derniers chiffres, il faut (éventuellement dira-t-on avec prudence...) y voir un mûrissement progressif des marchés, réalisant lentement que le conflit pourrait se révéler plus long qu'anticipé. La prolongation américaine du cessez-le-feu alors que les deux belligérants bloquent le détroit d'Ormuz peut, en effet, suggérer aux investisseurs que la fin de la guerre pourrait être lointaine. Or, plus le conflit dure, plus le risque pour les approvisionnements mondiaux en pétrole et en gaz est élevé et plus l'Europe est vulnérable. Cette vulnérabilité s'est également traduite par une dépréciation de l'euro contre dollar au cours de la semaine. Mais à 1,17 dollar, soit une baisse marginale depuis le début de l'année (0,2%), l'euro résiste ; tout comme le Yuan, à l'égard duquel le dollar s'est déprécié de 2,2% sur la même période. Enfin, alors que le prix du pétrole a encore progressé de 16,4% cette semaine (soit près de 73% depuis le début de l'année), les taux d'intérêt se sont redressés et la courbe (swap zone euro, écart 2/10 ans) a poursuivi son aplatissement. Bien que l'idée d'un conflit plus long, accompagné d'un risque d'inflation plus élevée et plus durable puis de croissance ralentie, puisse expliquer ce mouvement récent, les taux d'intérêt semblent encore se « chercher » : les **réunions des grandes banques centrales (Fed, BCE) la semaine prochaine** pourraient les aider à se trouver.

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

- ✓ [Allemagne – Élections régionales : une séquence électorale à fort enjeu dans un contexte de fragmentation politique](#)
- ✓ [Chine – Ormuz, accélérateur des velléités d'autonomie chinoises](#)
- ✓ [Grèce – Croissance solide, vulnérabilités externes](#)

Évolution des marchés

	24-avr.	Var° sur une semaine	Var° sur un mois	Depuis le 1 ^{er} jan.
Actions (indices)				
Eurostoxx 50	5 905	-2,5%	5,8%	2,0%
CAC 40	8 193	-2,8%	5,8%	0,5%
S&P 500	7 108	-0,2%	8,4%	3,8%
VIX (<i>volatilité</i>)	18,7	1,2	-8,3	3,8
Taux de change				
	24-avr.	Var° sur une semaine	Var° sur un mois	Depuis le 1 ^{er} jan.
EUR/USD	1,17	-0,8%	1,1%	-0,2%
USD/YEN	159,58	1,0%	0,3%	0,0%
USD/CNY	6,83	0,2%	-0,9%	-2,2%
EUR/GBP	0,87	-0,3%	0,3%	-0,5%
Taux d'intérêt (%)⁽¹⁾				
	24-avr.	Var° sur une semaine	Var° sur un mois	Depuis le 1 ^{er} jan.
€STR	1,93	0	0	1
Euribor 3 mois	2,16	-4	-2	14
Swap zone euro 2 ans ⁽²⁾	2,78	19	-15	51
Swap zone euro 10 ans ⁽²⁾	3,05	6	-5	13
Allemagne 2 ans	2,59	18	-9	47
Allemagne 10 ans	3,02	6	-1	16
États-Unis 2 ans	3,82	11	-7	35
États-Unis 10 ans	4,31	6	-5	15
Primes zone euro⁽¹⁾⁽³⁾				
	24-avr.	Var° sur une semaine	Var° sur un mois	Depuis le 1 ^{er} jan.
France	65	3	-8	-6
Espagne	46	3	-7	3
Italie	80	8	-13	10
Marché du crédit⁽¹⁾⁽⁴⁾				
	24-avr.	Var° sur une semaine	Var° sur un mois	Depuis le 1 ^{er} jan.
iTraxx Main	58	3	-11	8
iTraxx Crossover	289	13	-53	45
iTraxx Financial Senior	63	3	-13	8
iTraxx Fin. Subordinated	103	4	-28	10
Marchés émergents				
	24-avr.	Var° sur une semaine	Var° sur un mois	Depuis le 1 ^{er} jan.
MSCI Emerging markets ⁽⁵⁾	1599	0,1%	10,8%	13,9%
EMBI + ⁽¹⁾⁽⁶⁾	254	0	-32	-16
Matières premières				
	24-avr.	Var° sur une semaine	Var° sur un mois	Depuis le 1 ^{er} jan.
Pétrole (\$/bl, Brent)	105,2	16,4%	0,7%	72,9%
Or (\$/once)	4699	-3,5%	7,1%	8,7%

(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)

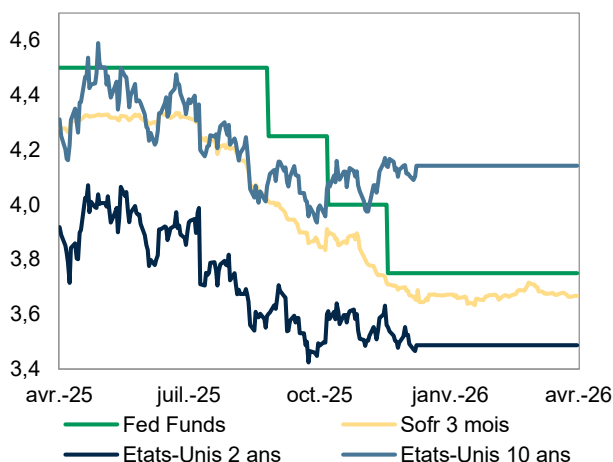
Sources : Bloomberg Finance L.P., Crédit Agricole S.A./ECO

Données actualisées le 24 avril 2026 à 14h48

Tendances à suivre

Taux d'intérêt en dollar américain

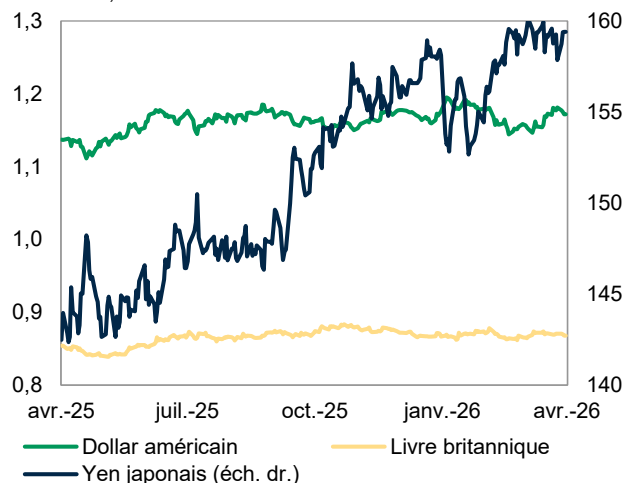
%, interbancaire (Londres) et souverains (États-Unis)



Source : Thomson Reuters

Taux de change des principales devises

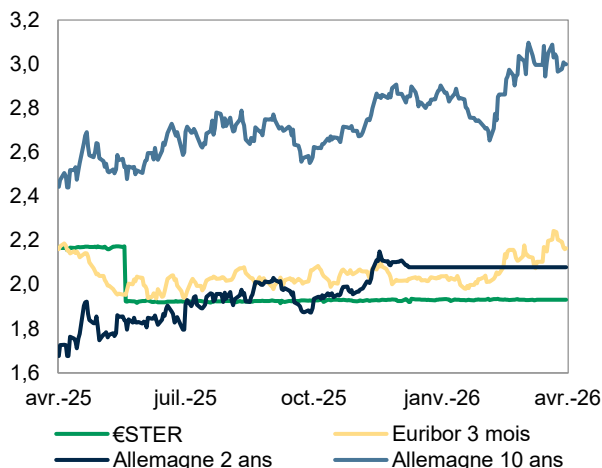
EUR/USD, EUR/GBP et USD/JPY



Source : Thomson Reuters

Taux d'intérêt en euro

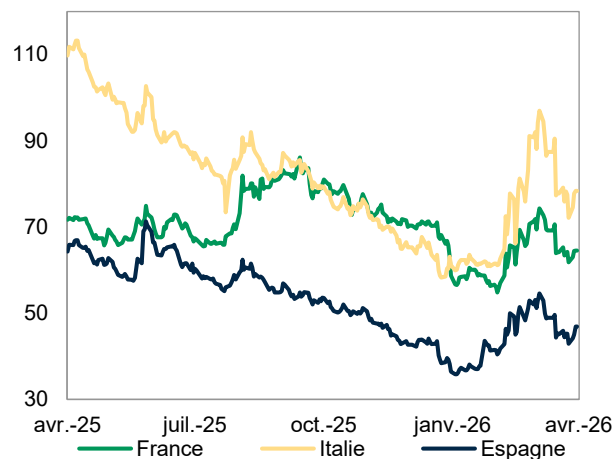
%, interbancaires (Londres) et souverains (Allemagne)



Source : Thomson Reuters

Spreads souverains européens avec le Bund

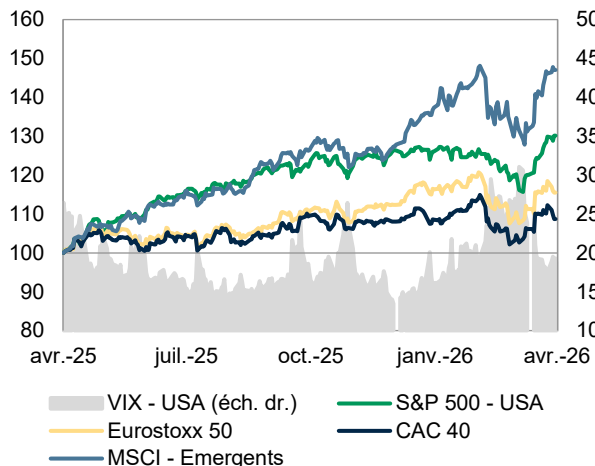
Pdb, dette en EUR à dix ans



Source : Thomson Reuters

Marché actions

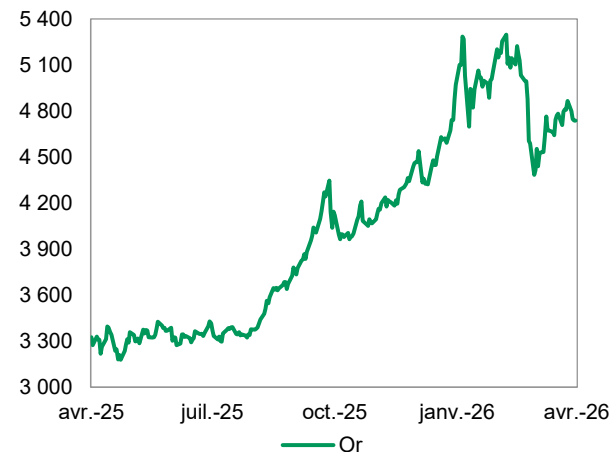
Indice boursiers (100 = début de période) et volatilité VIX



Source : Thomson Reuters

Cours de l'once d'or

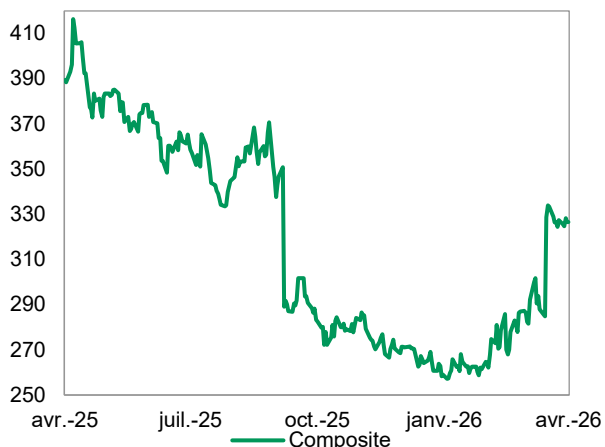
USD/Once troy (Londres)



Source : Thomson Reuters

Spreads souverains émergents avec le T-Bond

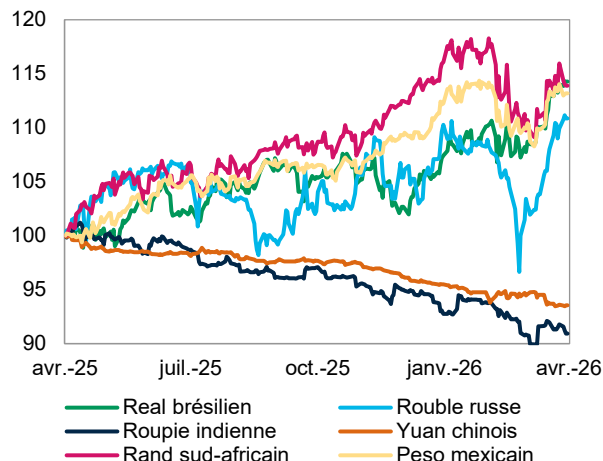
Indices EMBI+ (pdb, dette en USD de plus d'un an)



Source : JP Morgan

Devises émergentes

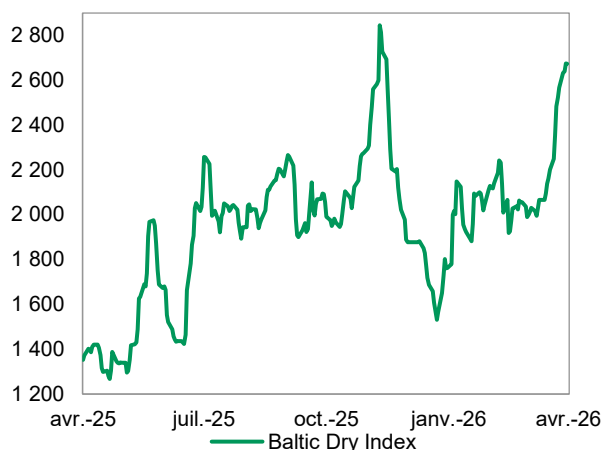
/USD (indice 100 = début de période)



Source : Thomson Reuters

Coût du transport maritime de vrac sec

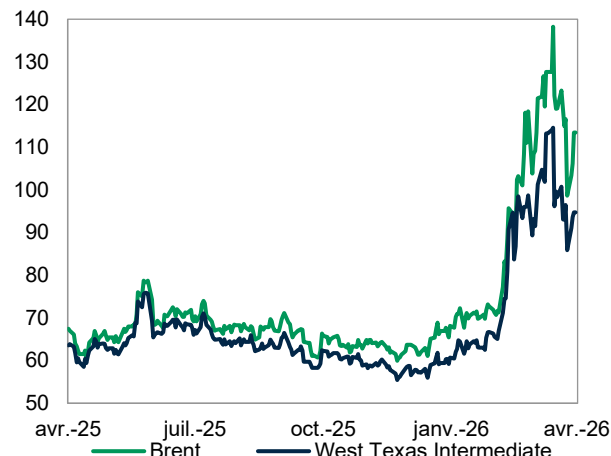
Baltic Dry Index (USD/point)



Source : Baltic Exchange

Cours du baril de pétrole brut en USD

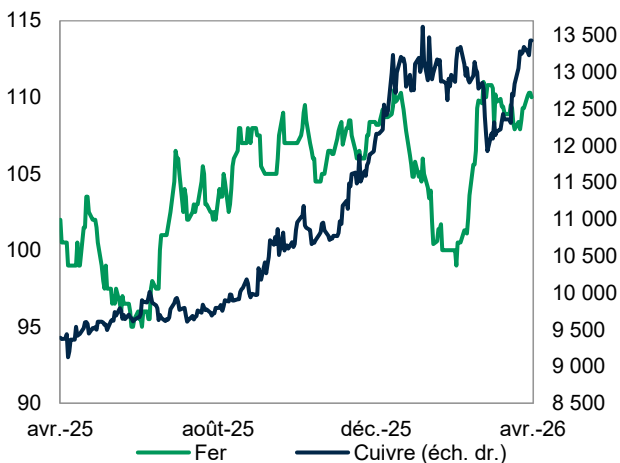
Brent (mer du Nord) et WTI (golfe du Mexique)



Source : Thomson Reuters

Cours des métaux

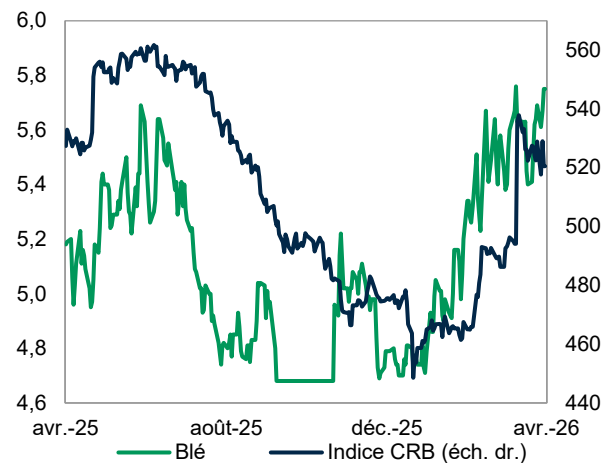
USD/tonne métrique



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 – Avril 2026

[À consommer de préférence... rapidement](#)

Date	Titre	Thème
24/04/2026	La minute pédaço – Parlons épargne	Épargne
23/04/2026	Allemagne – Élections régionales : une séquence électorale à fort enjeu dans un contexte de fragmentation politique	Allemagne
23/04/2026	Chine – Ormuz, accélérateur des velléités d'autonomie chinoises	Chine
23/04/2026	L'intelligence artificielle, moteur ou mirage d'une nouvelle prospérité ?	IA
21/04/2026	La Paris Blockchain Week consacre la "réglementation-armée"	Fintech
21/04/2026	Grèce – Croissance solide, vulnérabilités externes	Zone euro
20/04/2026	BTP France – Situation et perspectives : bas de cycle en 2025 et reprise ralentie par le conflit en Iran en 2026	France, immobilier, BTP
17/04/2026	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
17/04/2026	Union européenne – Des dépendances énergétiques à géométrie variable	UE, énergie
16/04/2026	France – Immobilier résidentiel : reprise confirmée dans l'ancien, réservations en berne dans le neuf promoteur	France, immobilier
13/04/2026	Immobilier commercial en France – Situation et perspectives au quatrième trimestre 2025	France, immobilier
10/04/2026	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
10/04/2026	Des revenus moins dynamiques, mais une consommation soutenue par l'épargne en 2025	Zone euro
09/04/2026	Royaume-Uni – Guerre au Moyen-Orient : premiers impacts sur la confiance	Royaume-Uni
08/04/2026	Technologies – Record triennal dans la cybersécurité	Tech-média-télécom

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 : Nathalie Marcet

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.