

# LA CHRONIQUE DE L'ÉCONOMIE

Par **Brigitte TROQUIER**  
Economiste

4 janvier 2022



## La synthèse

L'année boursière et pas loin derrière l'année économique se sont terminées en fanfare. Seule l'année sanitaire laisse planer des doutes sur des perspectives qui s'adaptent néanmoins incroyablement vite aux contraintes que cette situation implique. Sans nouveau variant plus dangereux, 2022 devrait encore afficher une solide tendance. En Europe, les premiers projets du plan européen vont y participer.



## La conjoncture

### USA

- **Les commandes de biens durables** sont en hausse de 2,5% en nov. après 0,15% en oct. Sur un an, elles augmentent de 13% et restent toujours très en retrait dans le secteur automobiles, -3,7%.
- **Le revenu des ménages** est en hausse de 0,4% en nov mais en baisse de 0,2% en termes réels.
- **Les dépenses de consommation** des ménages progressent de 0,6% en nov après 1,4% en oct.. En g.a elles évoluent sur un rythme de 13%.
- **La confiance des ménages du Michigan** s'établit à 70,6 en déc après 67,4 en nov.
- Le solde commercial se creuse encore un peu plus en nov à un niveau proche de 85 Ms\$ après 82 Mds \$ en oct.

### Zone euro

- **La confiance des consommateurs** s'est repliée de 1,5 pts à -8,3 en déc. Celle des ménages allemands est en repli de 5 pts à -6,8 grignotée par l'inflation.

### Chine

- **L'indice PMI manufacturier** se situe à 50,3 en déc après 50 en novembre.
- **L'indice PMI des services** est à 52,7 après 52,3 en novembre...remontée toujours timide.



## La transition énergétique : belle résolution pour 2022

La rupture de l'activité pendant la pandémie a été l'occasion de faire un bilan sur nos organisations et de constater :

- **La fragilité d'un système de production** globalisé, ou plutôt disséminé dans toutes les régions du monde
- **Des transports très vite paralysés** au moindre grain de sable dans la mécanique des affrètements.
- **Des ruptures d'approvisionnements** sur des biens banals ou plus stratégiques.

Ne ratons pas ce moment où, dans la reprise, toutes les réflexions menées pour réparer nos économies doivent s'organiser autour de la transition énergétique.

Plusieurs éléments du contexte actuel peuvent servir cette cause :

- **La rupture de la pandémie** est le tremplin pour produire différemment.
- **Les Etats** qui ont été à l'avant-garde des solutions apportées pour résoudre cette crise peuvent capitaliser sur cette expérience pour impulser les projets de transformation nécessaires.
- **Les entreprises** ont testé plutôt avec succès une capacité à s'adapter à de nouveaux modes de fonctionnement.
- **Les individus** ont pris conscience de l'importance d'infrastructures solides pour les protéger.

Ces évolutions n'auraient pas eu lieu sans le choc sanitaire que nous avons vécu. C'est en exploitant cette dynamique qu'un modèle plus respectueux de notre environnement peut être initié.

Seuls les Etats sont en capacité d'initier ce projet d'alternative écologique : verdissement de l'énergie, transformation des moyens de transports (véhicules propres...) maîtrise de la consommation énergétique (isolation thermique) autant de sujets où l'initiative publique est la rampe de lancement pour ces actions. Le plan européen de près de 750 Mds€ est un bon début dans ce sens. La C.E validera le cahier des charges des Etats qui redistribueront les budgets sur les projets. Ces derniers seront alignés sur cette mutation : formation, technologie production ou organisation. Les premiers d'entre eux devraient être embarqués dès 2022.

## Les marchés

### Les marchés de taux

Les banquiers centraux encore au centre des projections financières en 2022

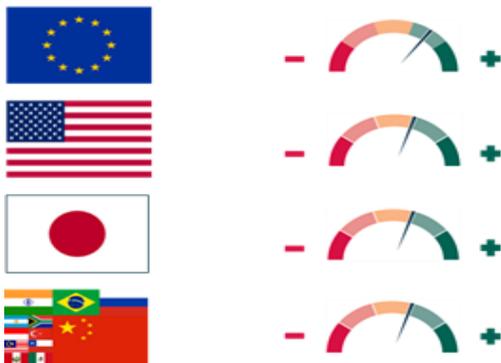
### Les actions

Même si l'effet rattrapage est atténué en 2022, les entreprises devraient encore être portées par une dynamique économique solide.



### L'évolution des classes d'actifs

#### ACTIONS



#### TAUX ZONE EURO

#### TAUX RESTE DU MONDE

FINANCIÈRE SUB.



DETTE ÉMERGENTE (devises fortes)



HIGH YIELD EURO



HIGH YIELD USD



SOUVERAIN / INVEST. GRADE EURO



SOUVERAIN / INVEST. GRADE USD



#### AUTRES ACTIFS

STRATÉGIES PERFORMANCE ABSOLUE



MONÉTAIRE



OR & MÉTAUX PRÉCIEUX



allocation précédente

allocation actuelle

Décembre 2021



## Les principaux indices

	31/12/2021	Variation semaine	Depuis 01/01/2021
S&P 500	4783,11	2,4	27,8
Nasdaq	15569,40	1	220,9
Euro 50	4297,84	2,2	20,5
CAC 40	7161,86	2,1	28,3
Nikkei	28481,36	1,8	4,1
MSCI EM	69945,84	1	-2

	31/12/2021	24/12/2021	01/01/2021
\$/€	1,12	1,14	1,23
Brent \$	74,71	82,72	51,04
Bond 10 ans	1,51	1,47	0,91
OAT 10 ans	0,2	0,04	-0,35
Or Once \$	1803,0	1825,1	1815,3



### Triple peine pour les émergents

Leurs populations étaient plus résistantes chez les uns, la politique de Zéro Covid très efficace chez d'autres. Avec le recul de près de deux ans sur la pandémie, rien de tout cela n'est vraiment très clair.

- **Le bilan vaccinal** seul remède efficace pour terrasser la pandémie, est bien loin derrière celui des pays avancés et de nouvelles périodes de confinement stricts sont encore imposées dans les pays qui appliquent le « zéro Covid ».
- **La résistance économique** remarquable dans certains pays en 2020, a fait long feu et ne se renouvellera pas en 2021 et 2022. Les populations n'ont pas bénéficié de solides filets de sécurité, 1% de leur PIB en moyenne contre plus de 10% dans les pays avancés. **Le PIB par habitant** dans cette zone, qui d'année en année depuis 20 ans rattrapait celui des pays avancés, a pour la première fois en 2020 perdu du terrain..
- **Le changement de politique monétaire** de la Fed, quelle que soit son intensité, a toujours influencé les flux d'investissement vers les émergents. Difficile de croire qu'il n'en sera pas de même à l'occasion de ce nouveau cycle alors que leur épargne domestique est toujours très insuffisante.

Cette triple peine s'impose à la zone émergente. Plusieurs pays ont déjà réagi pour interrompre le glissement de leur monnaie ou les pressions inflationnistes induites. Le durcissement monétaire qu'ils ont initié comme un remède de choc pénalise un peu plus une croissance déjà mal engagée en 2022.