

LA CHRONIQUE DE

Par **Brigitte TROQUIER**
Economiste

18 octobre 2022



La synthèse

Le FMI a entériné la poursuite du ralentissement et des difficultés qui s'accumulent dans l'économie mondiale. Il a de ce fait revu ses prévisions de croissance en baisse de 20 points sur 2023 soit un niveau moyen de 2,7% et toujours de grands écarts entre et au sein des blocs régionaux.



La conjuncture

USA

- **Les ventes au détail** sont restées stables en sept, après une hausse de 0,4% en août.
- **Les prix à la production** ont rebondi de 0,4% en sept après un léger recul de 0,2% en août.
- **Les prix à la consommation** ont progressé de 0,4% en sept, malgré la poursuite du repli du poste énergétique pour le 3^{ème} mois consécutif. En g.a les prix progressent de 8,22% après 8,25% en fin août. Hors énergie, ils gagnent encore 6,66% sur un an.
- **La confiance des consommateurs** du Michigan est en hausse de 1,2 pts à 59,8 en oct.

Zone euro

- **La production** industrielle s'est redressée de 1,7% sur le mois d'août après un repli de même ampleur en juillet. Elle se situe de ce fait à 1,8 points au dessus de son niveau de janvier 2020.

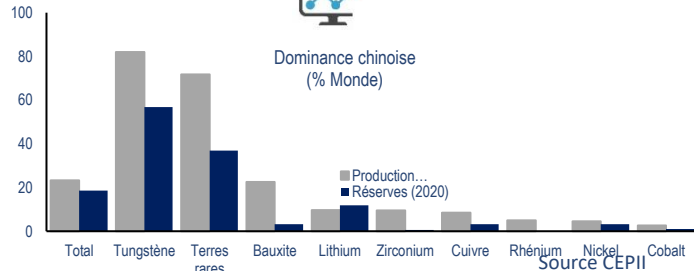
Allemagne

- **La production industrielle** s'est repliée de 0,8% sur le mois d'août et reste encore à près de 5 points sous son niveau d'avant la pandémie.

Chine

- **Les ventes au détail** progressent sur un petit rythme de 5,4% sur un an. Elles restent fragiles sur le front de la construction, -9,1% en g.a et des équipements de la maison, -8,1%.
- Elles rebondissent dans le secteur automobile, 1,9% sur un an.

L'ÉCONOMIE



Des terres rares à la dominance de la Chine

La politique énergétique est en pleine révolution et cette dernière s'accélère avec la prise de conscience de notre dépendance aux hydrocarbures de Russie. Elle implique **l'utilisation de nouvelles matières** dont 30 parmi un ensemble plus large ont été classées « stratégiques » par la Commission européenne dès 2020. La Chine en détient une part très importante, sur son territoire, plus de 70% de la production de 5 d'entre elles. En position dominante sur quelques unes, elle cherche depuis plusieurs années déjà à renforcer cette situation en prenant des participations dans des projets sur d'autres territoires, l'Australie en Asie mais aussi, le Chili ou l'Argentine en Amérique latine pour le Lithium. La RDC qui regorge de cobalt indispensable pour la fabrication de batteries est devenue à son tour une destination phare pour les IDE chinois, ses prises de participation ou ses projets de routes de la soie. Et les exemples se multiplient sur tous les continents **pour renforcer sa place** sur l'exploitation. Sa stratégie ne s'arrête pas là. Elle est aussi en première place dans **le process du raffinage**. Ainsi, étape indispensable mais aussi très polluante, il conduit à la transformation par la Chine de 80% des métaux nécessaires à la fabrication de batteries et renforce sa prééminence sur les chaînes de production. Cette domination prend une tout autre dimension à l'aune de la guerre en Ukraine et à l'aube de la transition énergétique pour les pays occidentaux : exploitation, investissement recyclage deviennent incontournables pour commencer à freiner cette dangereuse dépendance.

Les marchés

Les marchés de taux

C'est entendu, le cycle de hausse des taux n'est pas terminé.

Le marchés des actions

Les révisions des BPA, à présent plus en phase avec des marges rognées par les hausses de coûts, ont provoqué un nouveau coup de faiblesse sur les marchés.



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 PERFORMANC E ABSOLUE



MONÉTAIRE



OR & MÉTAUX PRÉCIEUX



Oct 2022



	14/10/2022	Variation semaine	Depuis 01/01/2022
S&P 500	3606,25	-3,2	-24,6
Nasdaq	10471,19	-4,6	-33,6
Euro 50	3354,58	-1,8	-21,9
CAC 40	5860,67	-1,1	-18,2
Nikkei	26951,19	-1,1	-7,6
MSCI EM	53693,34	-2,9	-22,9

	14/10/2022	07/10/2022	01/01/2022
\$/€	0,98	1,0	1,13
Brent \$	89,83	93,76	83,04
Bond 10 ans	4,00	3,88	1,51
OAT 10 ans	2,91	2,8	0,21
Or Once \$	1640,7	1667,41	1835,3



Le FMI en mode repli

La mise à jour de ses prévisions était attendue et ces dernières sont sans surprise révisées en baisse comme ce fut déjà le cas plus amplement en juillet. Ainsi le FMI qui maintient sa prévision de 3,2% sur 2022 révisé de 20 pts celle de 2023 à 2,7% à présent après 70 points en juillet.

Ce résultat global recèle des situations bien différentes mais globalement aucun pays, sauf l'exception russe, ne bénéficie du rehaussement de sa croissance en 2023.

Les pays avancés pourraient encore afficher une moyenne annuelle de 1% qui ne peut exclure 1 ou deux trimestres en territoire négatif. C'est d'ailleurs le cas pour l'année en Allemagne, -0,3% en moyenne, ou en Italie -0,2%.

Le Royaume Uni y échapperait malgré les nombreux aléas qui planent sur la politique économique et les réactions des marchés. La France et l'Espagne tireraient leur épingle du jeu après une solide année 2022.

De l'autre côté de l'Atlantique, le déterminisme de la banque centrale pour enrayer l'inflation va peser sur la demande finale et de ce fait la croissance américaine émergerait en fin d'année sur un faible niveau de 1%. Si **le monde émergent** maintient en 2023 le même rythme de croissance qu'en 2022, soit 3,7%, il s'essouffle à son tour dans une grande dispersion néanmoins. Les exportateurs de matières premières accumulent de nouveaux excédents, et les autres **moins de croissance et plus d'inflation**. Cette dernière préoccupation est mondiale. Son appréhension par les uns et les autres, qu'ils soient avancés ou émergents, est influencée par la façon dont la banque centrale américaine traite ce sujet. Elle semble bien déterminée à lui donner un coup d'arrêt. La hausse des taux et l'appréciation du dollar américain constituent les deux PPDC* dans l'élaboration des prévisions individuelles des autres pays. (plus petit dénominateur commun)