AMPLEGEST

Décembre 2026

LE POINT MACRO-ECONOMIQUE



–

PAR EMMANUEL AUBOYNEAU, GÉRANT ASSOCIÉ

PAS DE REPIT POUR LA CROISSANCE

En dépit de l'environnement géopolitique actuel, des secousses de la sphère IA et des questionnements sur la durabilité de sa trajectoire expansionniste, la croissance mondiale demeure solide et ne donne pas de signes de ralentissement. Les politiques monétaires gardent un cap restrictif en raison de la persistance d'une inflation supérieure aux objectifs.

L'activité américaine confirme son dynamisme interne et affiche des taux d'expansion impressionnants compte tenu de l'effet négatif du commerce extérieur. La consommation est résiliente et devrait bénéficier d'un récent rebond de la confiance du consommateur américain. L'industrie est dynamique et la faiblesse actuelle des stocks laisse présager une poursuite de cette tendance. L'investissement est également un contributeur important de croissance du fait des besoins massifs du secteur digital et de l'armement. Le marché de l'emploi donne enfin des signes d'amélioration qui devraient se traduire par une baisse du chômage. Ces piliers de l'économie américaine sont donc puissants et augurent d'une croissance économique robuste dans les prochains mois. Seul le secteur de la construction ne parvient pas à se redresser et contribue négativement à l'activité. Le PIB américain a progressé de 4,3% au troisième trimestre, un chiffre impressionnant.

L'inflation est en revanche le talon d'Achille de l'économie américaine. Le dernier taux publié, à +3,8%, est nettement au-dessus de l'objectif de 2%. Il contraint la Réserve Fédérale à agir et même à probablement accélérer la cadence. Nous attendons a minima deux hausses des taux aux États-Unis dans les prochains mois.

L'économie chinoise est à l'inverse des États-Unis avec une croissance interne faible mais une forte contribution positive du commerce extérieur. La croissance reste supérieure à 4% mais la faiblesse de la consommation devrait contraindre le gouvernement et la Banque Centrale à agir prochainement. La confiance du consommateur chinois est au plus bas et ne parvient pas à rebondir. La déficience du secteur immobilier ne contribue pas à rétablir cette confiance car elle pèse sur le patrimoine des ménages.

L'économie européenne résiste malgré les tensions géopolitiques et politiques internes. La croissance s'affiche autour de 1,4% avec des disparités entre les différents pays du continent. La principale évolution récente est le rebond, encore modéré, de l'Allemagne après des années de stagnation. Les plans d'infrastructures semblent enfin contribuer positivement et les perspectives 2027 sont favorables. La France ne bénéficie pas de cette embellie du fait de ses problèmes politiques et du blocage budgétaire actuel. Cependant la croissance française ne dévisse pas à ce stade et reste assez stable et légèrement positive.

La Banque Centrale Européenne a été la première à remonter ses taux en raison du rebond de l'inflation après la guerre en Iran. Pourtant, les prix européens étaient auparavant revenus à l'objectif. L'inflation actuelle est essentiellement due à un effet matières premières provenant d'un choc exogène. Une baisse du pétrole permettrait aux prix européens de retrouver une tendance modérée. On peut donc s'interroger sur la pertinence du timing et du rythme de hausse des taux d'intérêt. Un ou deux relèvements supplémentaires sont probables dans les prochains mois.

Cette solidité macro-économique ainsi que de bonnes publications micro-économiques n'ont pas suffi pour éviter une rechute des marchés dans une grande volatilité. Des questionnements sur la durabilité des investissements dans la sphère de l'IA ainsi que des problèmes spécifiques à la gouvernance de Nvidia ont provoqué des ventes massives sur les grandes sociétés du secteur. L'ensemble du marché actions en a pâti alors que les marchés obligataires profitaient d'un léger reflux des taux longs. Face à cette volatilité nous n'avons pas modifié nos allocations en mettant toujours l'accent sur la diversification géographique et sectorielle.

À PROPOS D'AMPLEGEST

Avec 5,7 Md€ d'encours sous gestion au 30 octobre 2026, Amplegest, filiale du Groupe Cyrus-Herez, est une société de gestion dont l'activité repose sur deux métiers : l'asset management et la gestion sous mandat pour le compte d'une clientèle institutionnelle et privée.

VOS CONTACTS PRESSE

Féten Ben Hariz
06 16 83 64 06
fbenhariz@fargo.agency

Les avis, opinions et perspectives exprimées dans ce document sont celles d'Amplegest, peuvent varier à tout moment et ne constituent pas un engagement de la part d'Amplegest. Elles sont à caractère purement informatif et ne constituent pas une offre, une recommandation ou un conseil en investissement. L'investissement sur les marchés présente un risque de perte en capital. Avant tout investissement sur les marchés financiers, il convient de vous rapprocher de votre conseiller financier habituel.

AMPLEGEST SOCIETE DE GESTION
50 bd Haussmann 75009 paris - +33 (0)1 40 67 08 40
www.amplegest.com
S.A.S au capital de 1 638 790€ - RCS Paris 494624273
Numéro d'immatriculation ORIAS : 08046407
Agrément AMF n° : GP07000044