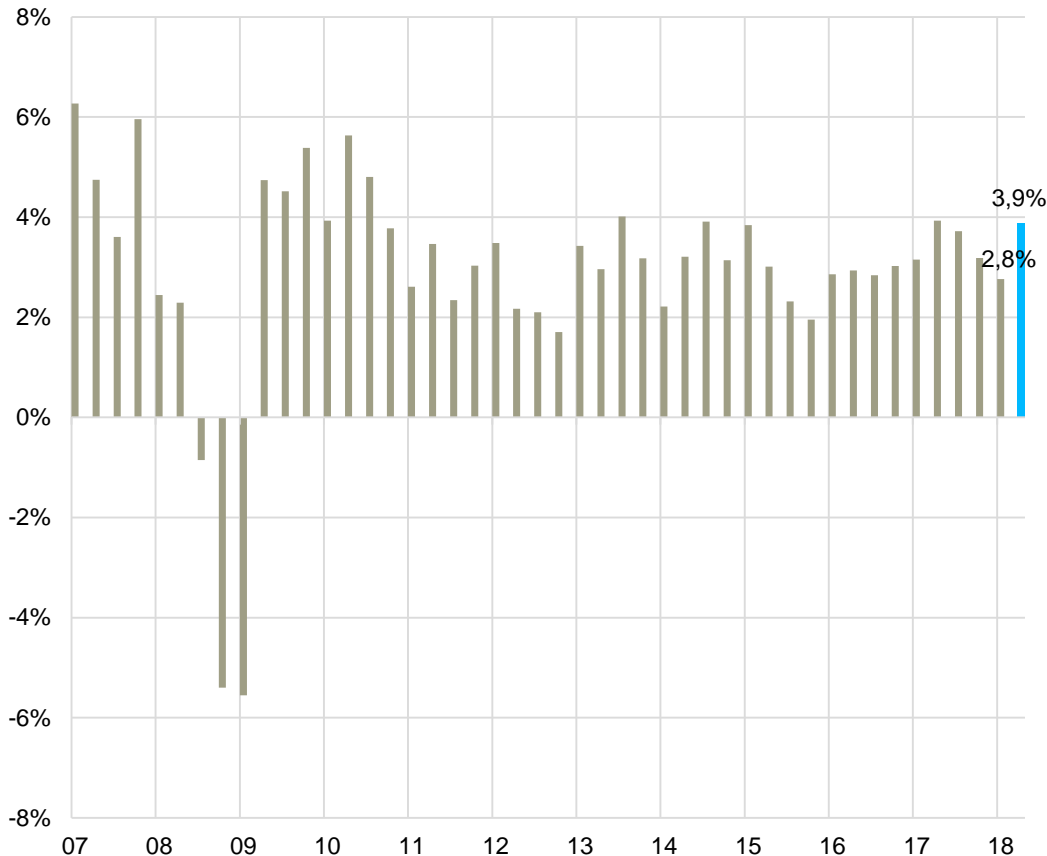




Évolutions économiques et financières : juillet 2018

Graphique n°1 : croissance mondiale, trimestrielle, annualisée (*)



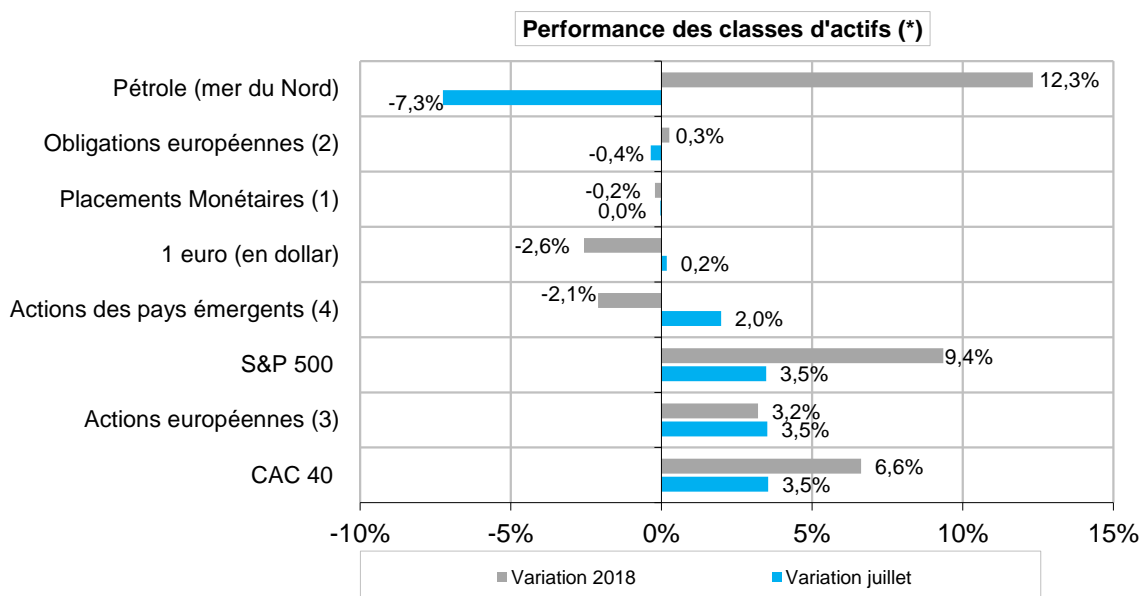
(*) PIB agrégé : États-Unis, zone euro, Japon, Roy.-Uni & BRIC au taux de change 2017
Sources : Datastream, AG2R LA MONDIALE

Évolutions économiques : rebond de la croissance mondiale.

Au 2^{ème} trimestre, la croissance mondiale a accéléré à 3,9% annualisé, après 2,8% en début d'année, grâce au rebond du PIB en Chine (7,4% après 5,7%) et aux États-Unis (4,1% après 2,2%). La croissance américaine est notamment soutenue par la consommation privée (4% après 0,5%) et les exportations (9,3% après 3,6%). Le taux de chômage est très bas depuis plusieurs trimestres (4% fin juin) et les créations d'emplois restent très soutenues (plus de 200 000 nouveaux postes chaque mois en moyenne depuis le début de l'année). Il semblerait qu'il y ait encore un réservoir important de main-d'œuvre disponible, limitant l'accélération des salaires et les pressions inflationnistes, malgré le plein emploi atteint depuis plus d'un an. L'inflation a nettement accéléré en juin (2,9% en glissement annuel), tirée par la hausse des prix pétroliers ; elle est plus modeste hors alimentation et énergie (2,3%). C'est aussi le cas en zone euro, où l'inflation totale a atteint 2,1% en juillet, alors que l'inflation sous-jacente n'est que de 1,1%. La croissance est restée modeste sur l'ensemble de la zone euro au 2^{ème} trimestre, à 1,4%, après 1,5%. La croissance a notamment ralenti en Italie (0,6% après 1,1%) et en Espagne, bien qu'elle reste soutenue (2,4% après 2,8%) ; elle a stagné à 0,6% en France où la consommation privée reste la principale faiblesse (-0,4%) du fait de la dégradation du pouvoir d'achat depuis le début de l'année.



Graphique n°2 : Tableau de performance des classes d'actifs



(*) Indices revenus ré-investis en euro

(1) indice monétaire Eonia capitalisé 7 jours ; (2) indice des emprunts d'Etats européens iBoxx, maturité 7 à 10 ans ; (3) indice Euro stoxx net return ; (4) indice MSCI EM.

Source : Bloomberg, iBoxx, AG2R LA MONDIALE

Mise à jour : 31/07/2018

Évolutions des marchés : rebond des marchés actions.

- Depuis leur forte baisse début 2016, les taux monétaires européens restent stables sur des niveaux très négatifs : l'EONIA s'établit à -0,36% fin juillet et l'Euribor 3 mois à -0,32%.
- L'accélération des prix et des discours plus optimistes de différentes Banques Centrales ont entraîné une légère augmentation des rendements sur les marchés obligataires. Les taux 10 ans ont gagné 10pb aux États-Unis sur le mois et s'établissent à 2,96%. En zone euro, les écarts de rendement se sont légèrement réduits : les taux gagnent 14pb à 0,44% en Allemagne et progressent un peu moins ailleurs : +8pb à 1,40% en Espagne, +7pb à 0,73% en France et +4pb à 2,72% en Italie. Une hausse des taux correspond à une baisse du prix des obligations : l'indice des emprunts d'États européens de maturité 7 à 10 ans recule de 0,4% en juillet.
- Les marchés boursiers ont été favorisés par les bons résultats d'entreprise et l'annonce d'une trêve (provisoire ?) dans la guerre commerciale entre l'Europe et les États-Unis. Les performances mensuelles sont similaires sur les deux continents : les actions américaines, européennes et françaises ont progressé de 3,5% sur le mois (dividendes réinvestis, en euro).

Ce document original est la propriété du groupe AG2R LA MONDIALE. Toute reproduction ou cession sans l'accord de son auteur est interdite. Non contractuel, ce document n'est ni un conseil fourni, ni une consultation et ne peut engager la responsabilité du Groupe en cas d'exploitation. L'ensemble des informations contenues dans ce document peut être amené à changer sans avertissement préalable. Les performances citées ont trait aux années passées et les prévisions ont un caractère purement heuristique. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.