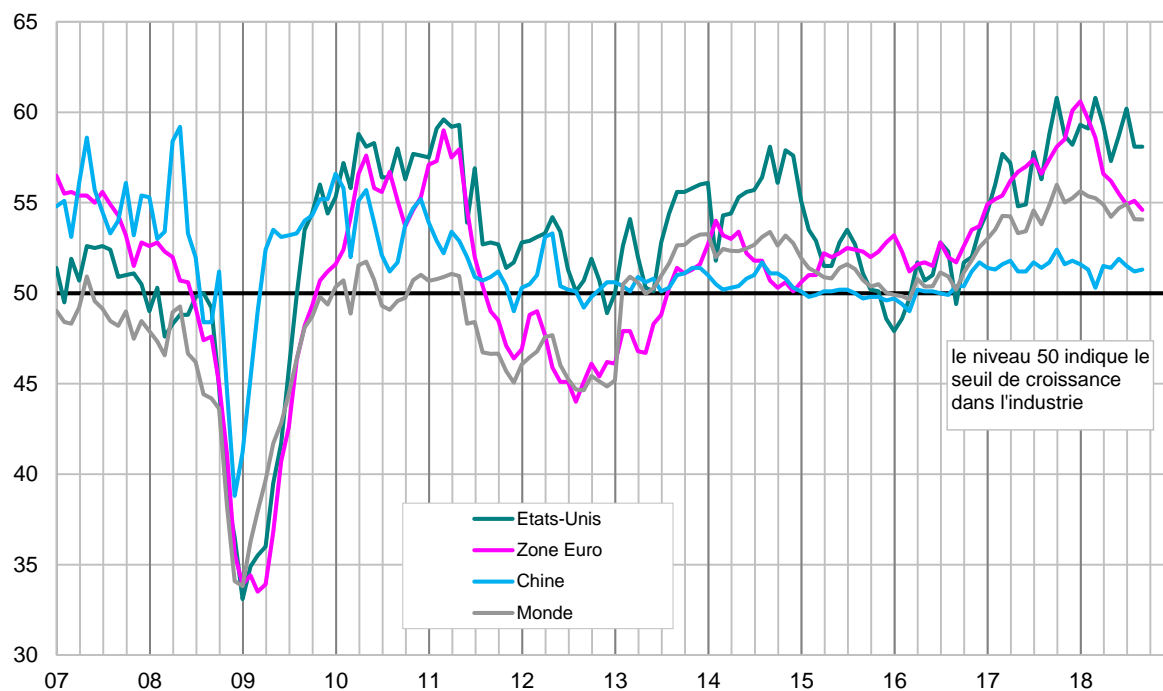




Évolutions économiques et financières : août 2018

Graphique 1 : Enquêtes auprès des directeurs d'achat (indice PMI-ISM manufacturier)



Sources : Bloomberg, AG2R LA MONDIALE

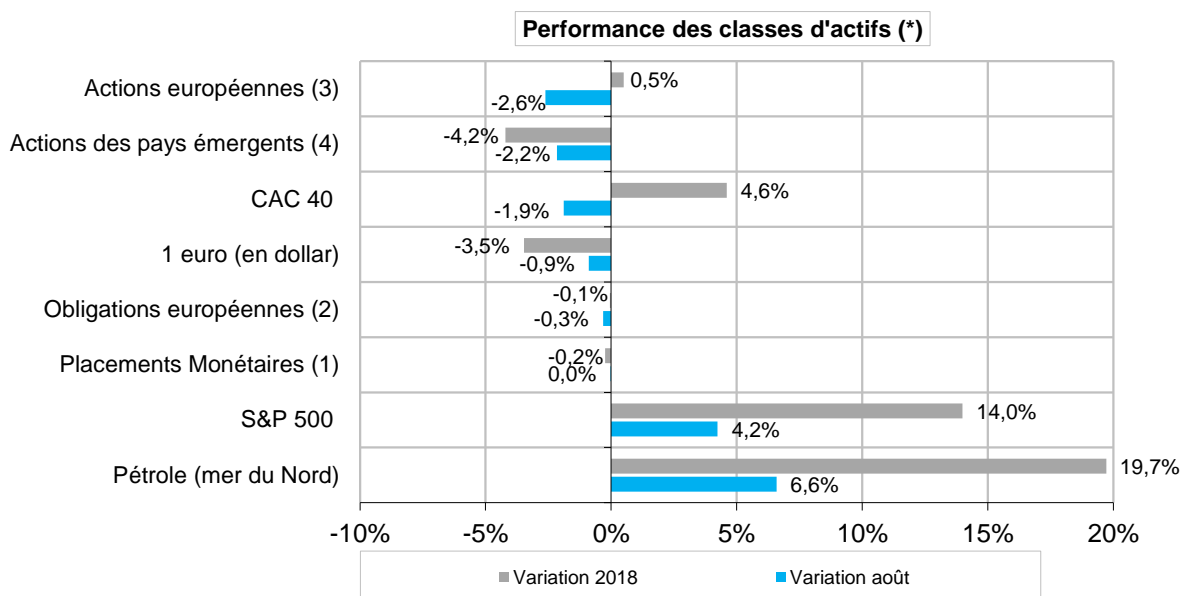
août-18

Évolutions économiques : divergence des taux de croissance entre la zone euro et les États-Unis.

Après une chute continue sur le 1^{er} semestre, les indices de confiance européens semblent se stabiliser à un niveau relativement élevé (54,6 en août), indiquant une expansion assez soutenue de l'activité mais sans rebond significatif vers les taux de croissance enregistrés fin 2017 (entre 2,5% et 3%). Au 2^{ème} trimestre 2018, le PIB a progressé de 1,5% annualisé sur l'ensemble de la zone euro, comme en début d'année. La croissance a été affectée par le ralentissement dans l'industrie, mais aussi par la faiblesse chronique de la consommation des ménages. Le pouvoir d'achat se dégrade depuis le début de l'année, du fait de politiques budgétaires restrictives dans certains pays (France, Italie) et de la forte accélération de l'inflation (2% en glissement annuel en août). Cette hausse des prix est principalement due à l'augmentation des prix pétroliers : hors énergie et alimentation, l'inflation n'est que de 1%, soit quasiment stable depuis le début de l'année. Aux États-Unis, les indicateurs de confiance sont restés sur des niveaux élevés depuis le début de l'année (57,6 en août pour l'ISM manufacturier), et se reflètent dans les chiffres de croissance : elle a été revue en hausse à 4,2% au 2^{ème} trimestre, tirée à la fois par la demande domestique et internationale. Selon la Fed d'Atlanta, elle resterait proche de ce niveau au 3^{ème} trimestre.



Graphique 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 :

31/08/2018

Évolutions des marchés : hausse des écarts de rendement en zone euro.

- Depuis leur forte baisse début 2016, les taux monétaires européens restent stables sur des niveaux très négatifs : l'EONIA s'établit à -0,34% fin août et l'Euribor 3 mois à -0,32%.
- Les marchés obligataires se sont inquiétés de la situation politique en Italie, où la coalition Ligue - Mouvement 5 Étoiles doit annoncer le budget 2019 courant septembre. Les investisseurs craignent un dérapage des finances publiques et ont vendus des titres italiens : les taux 10 ans ont augmenté de 51pb sur le mois et s'établissent à 3,23% fin août. Les obligations allemandes et françaises ont servi de valeur refuge : - 5pb à 0,68% en France et - 11pb à 0,33% en Allemagne. Une hausse des taux correspond à une baisse du prix des obligations : l'indice des emprunts d'Etats européens de maturité 7 à 10 ans recule de 0,3% en août.
- L'escalade de la guerre commerciale, les turbulences monétaires dans certains pays émergents (Venezuela, Argentine, Turquie) et la modération de la croissance économique en zone euro ont affecté les marchés actions en août. Les actions européennes (dividendes réinvestis) ont reculé de 2,6% et les actions françaises de 1,9%. Les actions américaines ont fait nettement mieux (4,2%, exprimé en euros).

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.