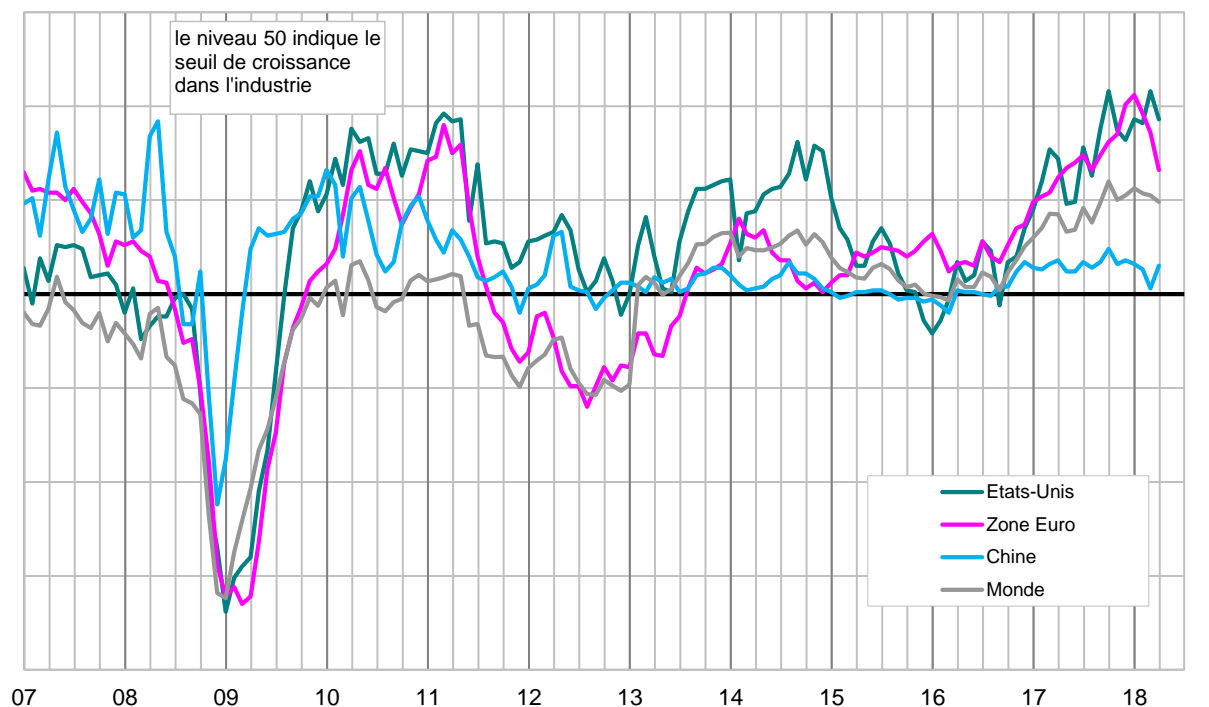




Évolutions économiques et financières : mars 2018

Graphique n°1 : enquêtes de confiance dans l'industrie (PMI-ISM manufacturier)



ces : Bloomberg, AG2R LA MONDIALE

mars-18

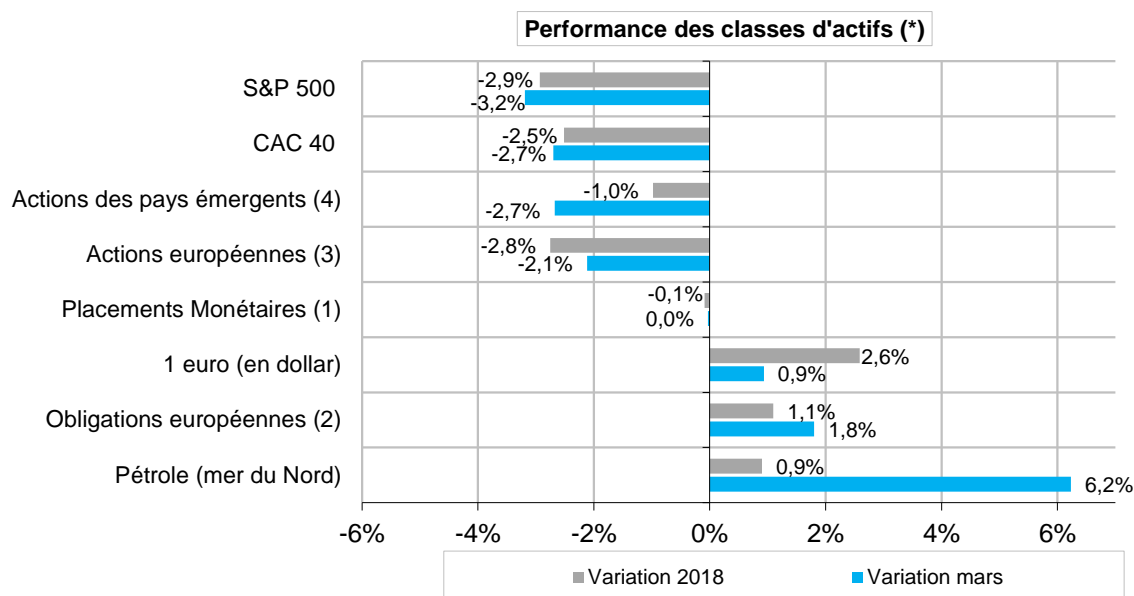
Sources : Bloomberg, AG2R LA MONDIALE

Évolutions économiques : recul de la confiance des industriels.

En mars, les indicateurs de confiance ont reculé à travers le monde et notamment en zone euro, où l'indice PMI a perdu 2 points à 56,6, un niveau indiquant toujours une expansion de l'activité, mais à un rythme moins soutenu. L'industrie et l'investissement des entreprises, qui ont été d'importants moteurs de croissance l'année dernière, semblent donc moins dynamiques début 2018. Le potentiel de croissance réside surtout dans le développement de la consommation des ménages, qui est restée timide en 2017. L'inflation a accéléré à 1,4% en glissement annuel en mars (après 1,1%), mais uniquement grâce à la hausse des prix de l'énergie ; l'inflation sous-jacente est restée stable à seulement 1%. Aux États-Unis, l'indice ISM manufacturier a perdu 1,5 point à 59,3. Les industriels s'inquiètent de l'instauration de droits de douane. La croissance semble ralentir provisoirement en début de l'année ; mais elle devrait se reprendre les trimestres suivants, notamment soutenue par les récentes mesures d'assouplissement budgétaire. La Réserve Fédérale a d'ailleurs relevé ses prévisions de croissance pour 2018, à 2,7% (contre 2,5% précédemment) et voit le taux de chômage tomber à 3,6% (contre 4,1% actuellement). Malgré l'accélération de la croissance et le plein-emploi, ni la Fed ni les marchés ne s'inquiètent de l'inflation. De fait, la progression des salaires, reste modeste (+2,6% en février).



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 :

31/03/2018

Évolutions des marchés : baisse des taux longs et 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 -0,35% fin mars et l'Euribor 3 mois à -0,33%.
- La faiblesse de l'inflation et les discours toujours accommodants des Banques centrales ont entraîné les taux longs à la baisse aux États-Unis (-12pb à 2,75% fin mars pour les taux 10 ans) et plus encore en zone euro. Les taux allemands ont perdu 13pb à 0,50% et les taux français ont reculé de 18pb à 0,71%. Malgré les incertitudes politiques, la baisse des taux a été plus prononcée en Italie (-28pb à 1,79%) et en Espagne (-38pb à 1,16%). Une baisse de taux correspond à une hausse du prix des obligations ; l'indice des emprunts d'États européens de maturité 7 à 10 ans a progressé de 1,8% sur le mois.
- La dégradation des relations commerciales et la menace d'une escalade des tensions entre la Chine et les États-Unis ont affecté les marchés boursiers en mars. Les indices ont reculé à travers le monde, notamment aux États-Unis, (-3,2% sur le mois, dividendes réinvestis, en euros) ou en Europe (-2,1%) ; les actions françaises ont baissé un peu plus (-2,7%).

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.