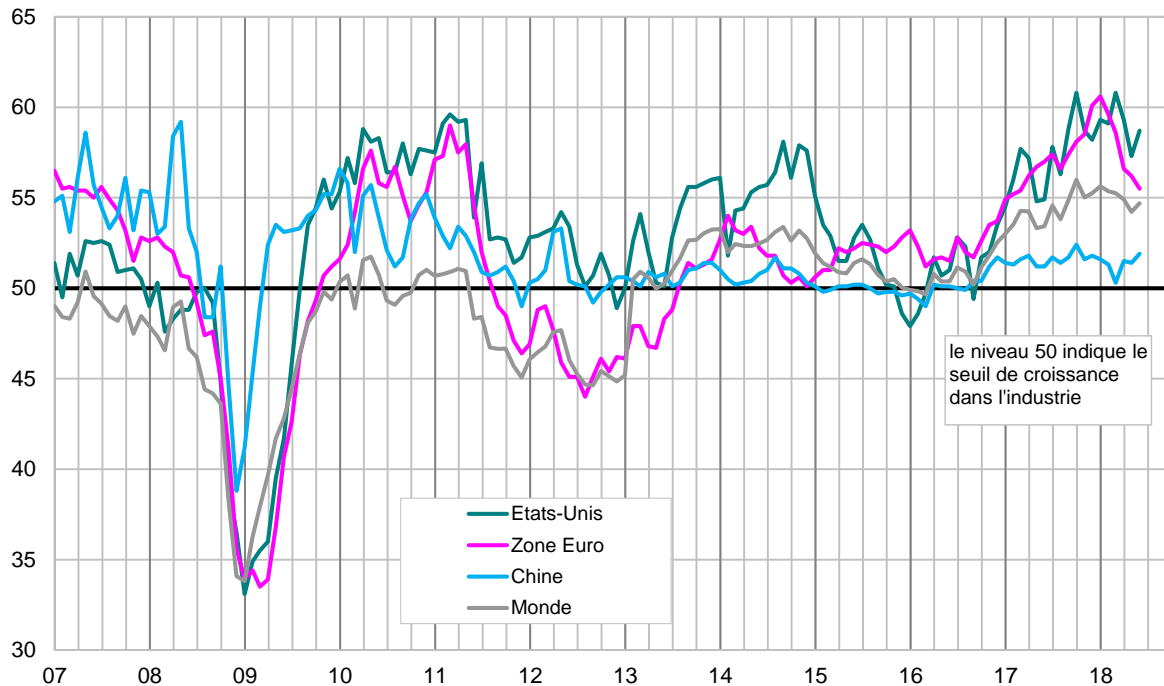




## Évolutions économiques et financières : mai 2018

**Graphique n°1 : enquête auprès des directeurs d'achat (indice PMI-ISM manufacturier)**



Sources : Bloomberg, AG2R LA MONDIALE

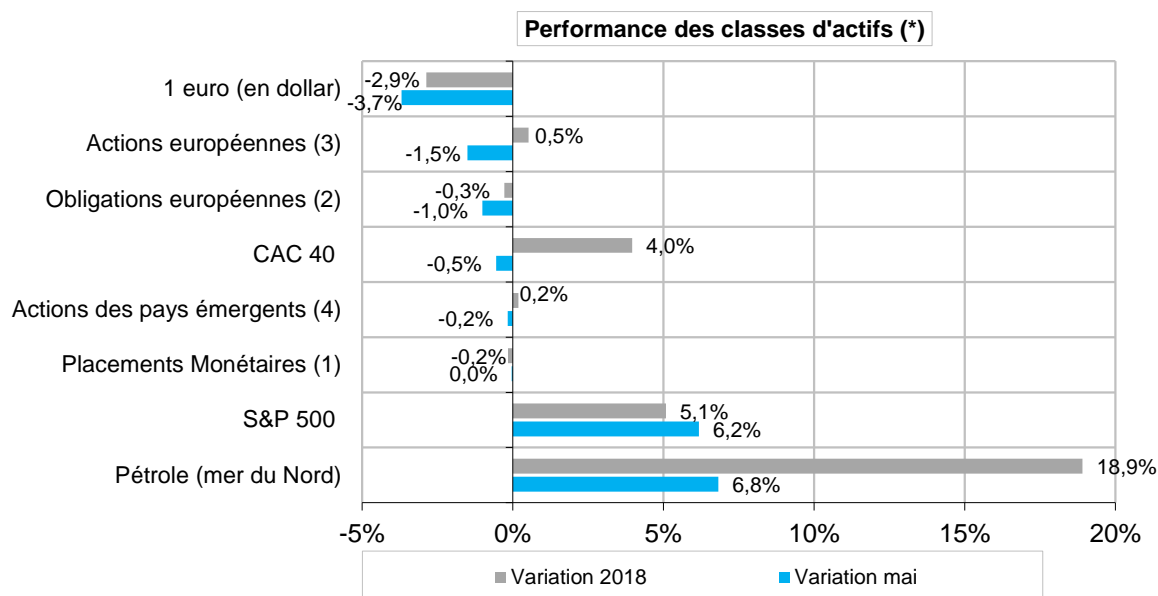
mai-18

### **Évolutions économiques : rebond de l'activité aux États-Unis.**

En mai, les indices de confiance PMI manufacturiers étaient de nouveau en baisse sur l'ensemble de la zone euro, pour le 5<sup>ème</sup> mois consécutif. Leurs niveaux indiquent toujours une expansion de l'activité, mais à un rythme moindre que celui observé en fin d'année dernière. En revanche, la confiance s'améliore en Chine et surtout aux États-Unis, où l'activité accélère après un ralentissement temporaire en début d'année. La production industrielle et la consommation ont fortement progressé en avril, et la Fed d'Atlanta estime désormais la croissance à 4,8% annualisé au 2<sup>ème</sup> trimestre, après 2,2% au 1<sup>er</sup>. L'emploi reste très soutenu : l'économie américaine a créé 223 000 nouveaux postes en mai et le taux de chômage est tombé à 3,8%. Mais les salaires accélèrent peu (2,7% en glissement annuel en mai) et l'inflation hors énergie reste donc contenue. En zone euro, l'inflation a fortement accéléré en mai : elle est passée de 1,2% en glissement annuel à 1,9% en mai. Cette hausse des prix est due à la remontée des prix pétroliers, mais aussi à une accélération de l'inflation sous-jacente (hors alimentation et énergie) qui atteint 1,1%. En France, l'inflation a accéléré à 2% en mai, et risque d'affecter le pouvoir d'achat des ménages, alors que la consommation est encore très faible : elle n'a progressé que de 1,1% en 2017 (alors que la croissance a atteint 2,3%) et a encore ralenti à 0,5% au 1<sup>er</sup> trimestre 2018.



## 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 :

31/05/2018

### Évolutions des marchés : les marchés européens affectés par la politique italienne.

- 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 -0,32%.
- Les marchés obligataires ont été agités fin mai par l'actualité politique mouvementée en Espagne (destitution de M. Rajoy) et surtout en Italie (formation d'un Gouvernement eurosceptique mené par le Mouvement 5 Etoiles et la Ligue). Un certain calme est revenu quand il est apparu qu'il n'y aurait pas de nouvelles élections à court terme ; mais les taux 10 ans restent en forte hausse sur le mois : +22pb à 1,50% en Espagne et +100pb à 2,79% en Italie. Les investisseurs se sont tournés vers les titres réputés plus sûrs dont les rendements ont baissé : -10pb à 0,69% en France et -22pb à 0,34% en Allemagne. 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 a perdu 0,3% en mai.
- Les incertitudes politiques ont aussi affecté les marchés boursiers : les actions européennes ont perdu 1,5% sur le mois (dividendes réinvestis) ; les actions françaises ont un peu mieux résisté (-0,5%).

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.