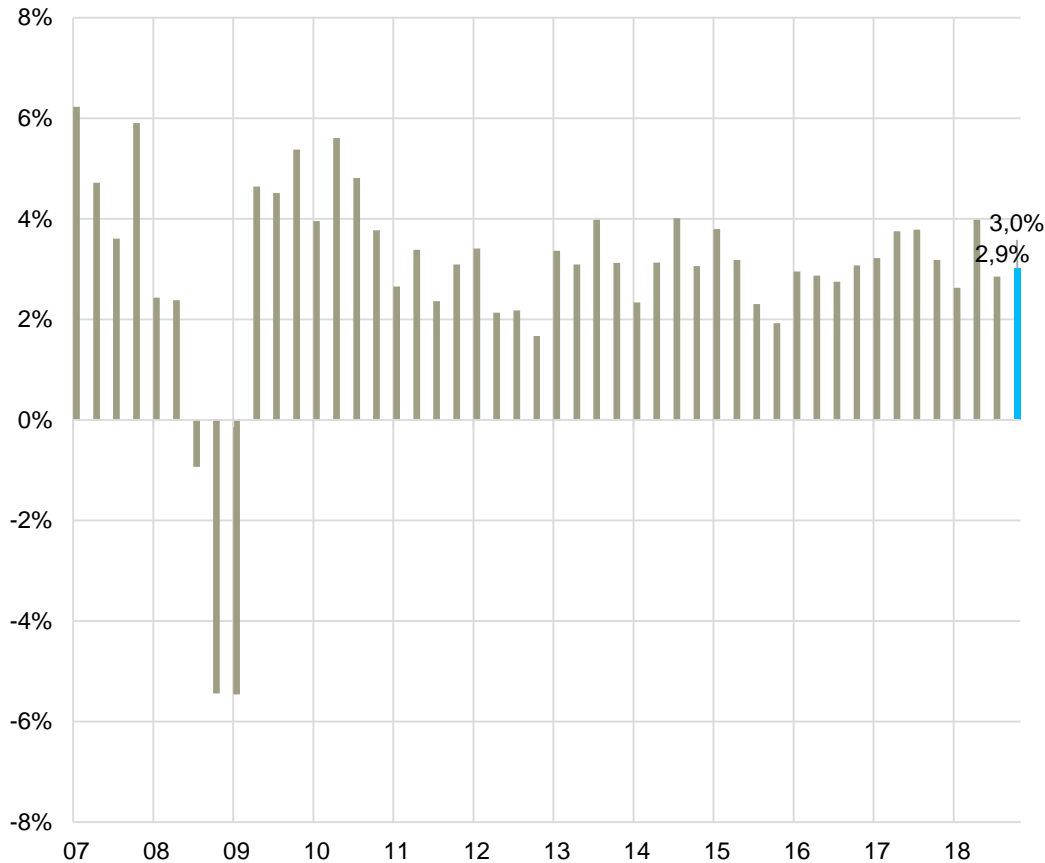




Évolutions économiques et financières : janvier 2019

Graphique 1 : Croissance mondiale, trimestrielle, annualisée (*)



Sources : Datastream, AG2R LA MONDIALE

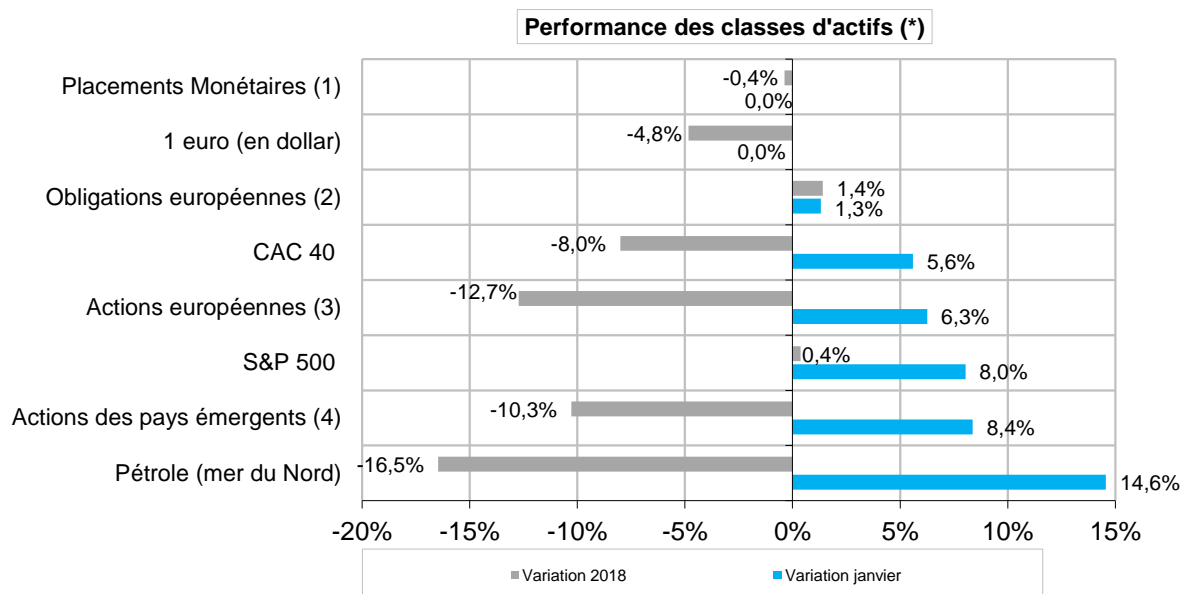
(*) PIB agrégé : États-Unis, zone euro, Japon, Roy.-Uni & BRIC au taux de change 2017

Évolutions économiques : la croissance mondiale reste satisfaisante au 4^{ème} trimestre.

Aux États-Unis, la publication d'une grande partie des statistiques économiques a été différée du fait de la fermeture de l'administration fédérale (le *shutdown*). Les quelques données disponibles indiquent une croissance de l'ordre de 2,5% annualisé au 4^e trimestre, selon la Fed d'Atlanta. Les créations d'emplois sont toujours très élevées, la confiance des industriels résiste aux incertitudes (Brexit, guerre commerciale...) et la production industrielle progresse de façon continue. En zone euro en revanche, la croissance est faible. Elle a cependant un peu accéléré au 4^{ème} trimestre, à 0,9% annualisé après 0,6% au 3^{ème} trimestre. L'Italie est entrée en récession : le PIB y a reculé de 0,9%, après déjà -0,5% au 3^{ème} trimestre. En Espagne au contraire, la croissance a accéléré à 2,8%, après 2,2%. La croissance a probablement été nulle en Allemagne, affectée par la faiblesse de l'industrie. En France, le PIB a progressé de 1,1%, comme au 3^{ème} trimestre. Les mouvements de protestations ont affecté la consommation (0%) ; mais la contribution du commerce extérieur a été forte (+0,9%), grâce au dynamisme des exportations (9,8%). En Chine, la croissance a ralenti à 6,1% annualisé au 4^{ème} trimestre, après 6,6%. La guerre commerciale a pesé sur la production industrielle et les exportations. Mais cela a été compensé par le ralentissement des importations et la bonne tenue de la consommation.



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 : 31/01/2019

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 janvier et l'Euribor 3 mois à -0,31%.
- Les Banques Centrales (Fed et BCE) se montrent plus accommodantes depuis le début de l'année, évoquant les incertitudes du Brexit, de la guerre commerciale ou du ralentissement en Chine. Cela a entraîné une baisse des taux longs à travers le monde. Les taux 10 ans ont perdu 7pb à 2,62% aux États-Unis, 9pb à 0,15% en Allemagne et 16pb à 0,55% en France. Une baisse des taux correspond à une hausse du prix des obligations : l'indice des emprunts d'États européens de maturité 7 à 10 ans gagne 1,3% sur le mois.
- Les marchés boursiers sont en net rebond depuis le début de l'année 2019, alors que les craintes d'une éventuelle récession économique reculent. Les actions européennes progressent de 6,3% (dividendes réinvestis) en janvier, et les actions françaises de 5,6%. Les actions américaines (+8%) et émergentes (+8,4%) font mieux encore.

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.