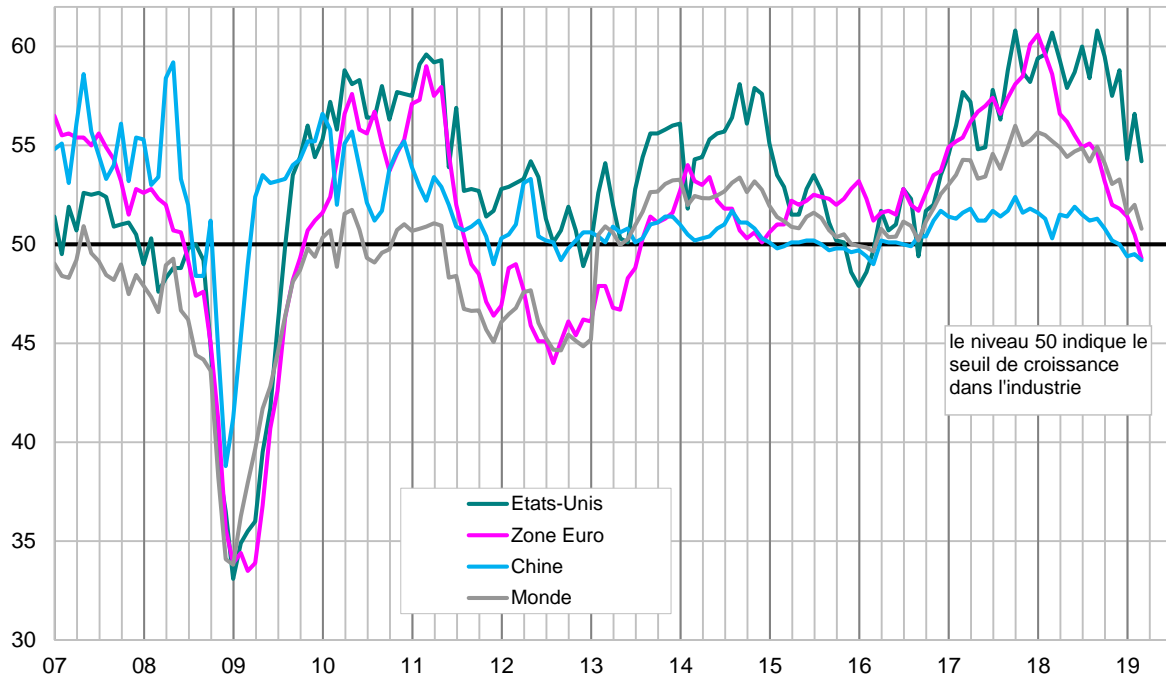


Évolutions économiques et financières : février 2019

Graphique 1 : enquêtes auprès des directeurs d'achat (PMI-ISM manufacturiers)



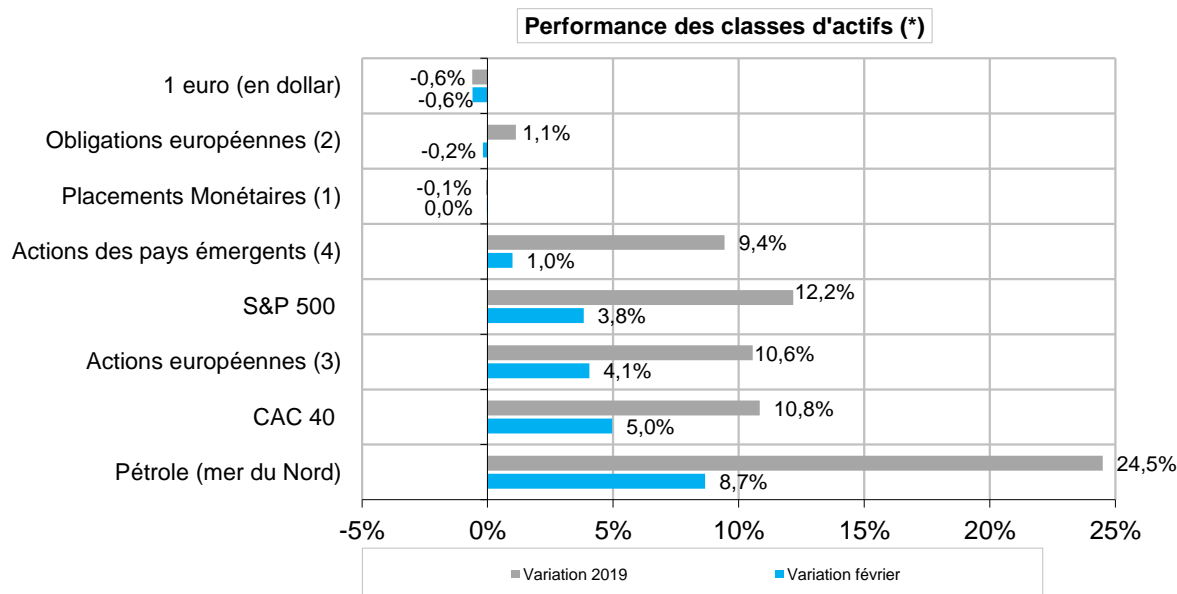
Sources : Bloomberg, AG2R LA MONDIALE

févr-19

Évolutions économiques : dégradation de la confiance des industriels à travers le monde.

Aux États-Unis, la croissance est restée solide au 4^{ème} trimestre à 2,6% annualisé. La consommation demeure dynamique (2,8%) et l'investissement des entreprises a accéléré (6,2%), mais la construction (-3,5%) est affaiblie par la hausse des taux d'intérêt sur les emprunts immobiliers et le commerce international a contribué négativement (-0,3 point). Les derniers chiffres de consommation et de production industrielle suggèrent un ralentissement début 2019, et la confiance des industriels s'est dégradée en février : l'indice ISM manufacturier a perdu 2,4 points à 54,2. Les indices de confiance étaient aussi en recul dans le reste du monde : -0,3 point à 49,2 pour le PMI manufacturier en Chine et -0,6 à 52 au Royaume-Uni, où les incertitudes face au Brexit grandissent à l'approche de l'échéance du 29 mars. La zone euro n'échappe pas à cette tendance : le PMI manufacturier a perdu 1,2 point à 49,3, soit en dessous du seuil d'expansion de l'activité. La baisse a été plus importante en Allemagne (-2,1 points à 47,6) et en Espagne (-2,5 points à 49,9) ; en Italie, l'indice a peu reculé ; mais il était déjà très bas (-0,1 point à 47,7). Seule la France semble résister à l'affaiblissement de l'industrie européenne (+0,3 point à 51,5). Les Banques Centrales ont pris acte de ce ralentissement et tiennent des discours plus prudents depuis le début de l'année : la Fed envisage une pause dans la remontée de ses taux directeurs et la BCE pourrait retarder sa 1^{ère} hausse.

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 : 28/02/2019

Évolutions des marchés : les marchés actions poursuivent leur progression.

- Depuis leur forte baisse, début 2016, les taux monétaires européens restent stables sur des niveaux très négatifs : l'EONIA s'établit à -0,37% fin février et l'Euribor 3 mois à -0,31%.
- Après avoir fortement baissé en début d'année, les taux longs sont un peu remontés aux États-Unis fin février : ils gagnent 9pb sur le mois à 2,72% pour le 10 ans. La hausse a été plus contenue en zone euro : +2pb à 0,57% en France et +3pb à 0,18% en Allemagne. Les rendements italiens sont plus volatiles ; ils ont augmenté de 16pb en février à 2,75%. 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 reculé de 0,2% sur le mois.
- Le rebond des marchés boursiers s'est poursuivi en février, porté par les discours plus accommodants des Banques Centrales et des publications de résultats d'entreprises satisfaisantes. Les actions européennes progressent de 4,1% (dividendes réinvestis) en février, les actions françaises font un peu mieux (5%). Les actions américaines affichent une performance similaire (3,8% en euros, 4,4% hors effet de change) mais celle des marchés émergents est plus modeste (1% en euros).

Ce document original est la propriété du groupe AG2R LA MONDIALE MATMUT. 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.