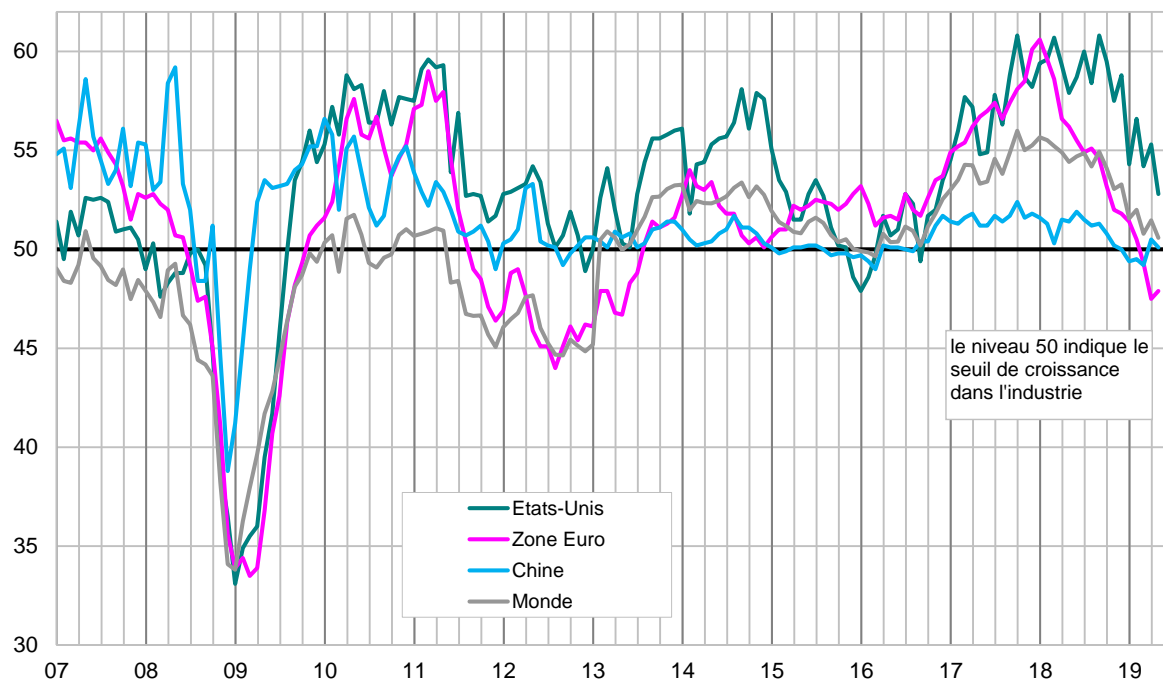


## Évolutions économiques et financières : avril 2019

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



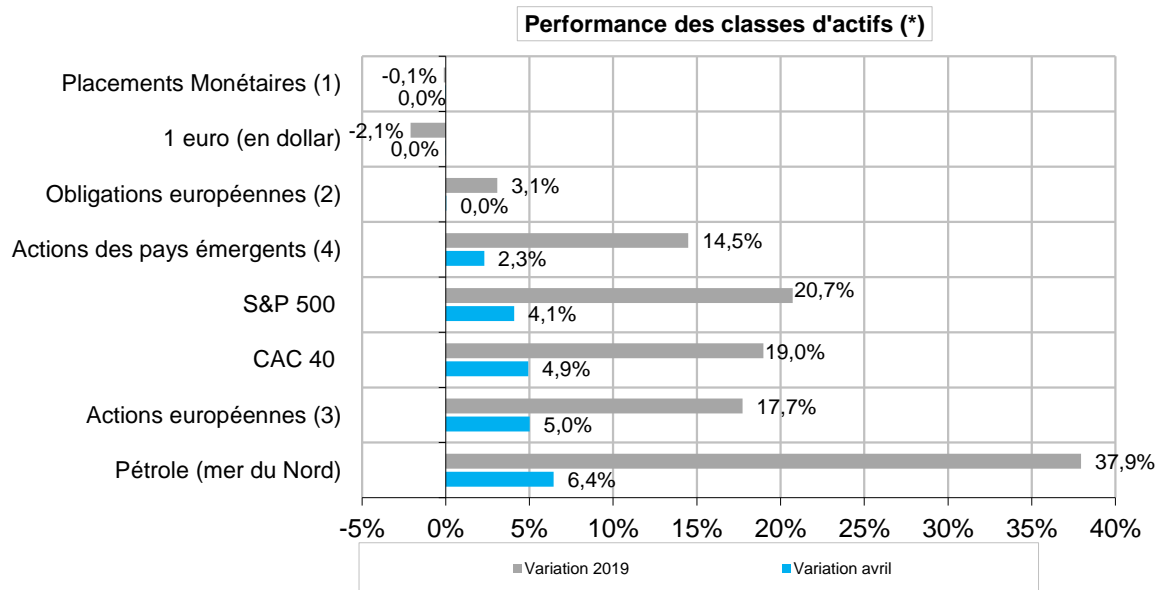
Sources : Bloomberg, AG2R LA MONDIALE

avr-19

### Évolutions économiques : rebond de la croissance mondiale début 2019

Les indicateurs avancés suggèrent une croissance mondiale en ralentissement depuis le début de l'année. Aux États-Unis, l'ISM manufacturier a perdu 2,5 points en avril à 52,8, un niveau n'indiquant plus qu'une expansion modeste de l'activité. En Chine, le PMI manufacturier est retombé à 50 et en zone euro, il s'est légèrement amélioré (+0,4 point) mais reste à un niveau faible (47,9). Pourtant, les 1ers chiffres de PIB indiquent une accélération de la croissance à travers le monde au 1<sup>er</sup> trimestre 2019. Le PIB américain a progressé de 3,2% annualisé, après 2,2% fin 2018. La demande domestique (consommation et investissement) a faibli mais le commerce extérieur et les stocks ont fortement contribué à la croissance. En Chine, le PIB a progressé de 5,7%, après 6,1%. Ce ralentissement est en partie dû à des effets statistiques, mais traduit aussi une décélération de l'activité, conséquence de la guerre commerciale. Mais le point bas semble avoir été atteint en tout début d'année : les données mensuelles de mars étaient en net rebond, tant du côté de la production industrielle, des exportations, de la consommation ou de l'investissement. En zone euro, la croissance a accéléré à 1,5% au 1<sup>er</sup> trimestre (après 0,9%), grâce au rebond des économies italienne (de -0,4% à 0,9%) et espagnole (de 2,2% à 2,8%). En France, le PIB a progressé de 1,2% (après 1,4%) : la consommation a rebondi, mais l'investissement a un peu ralenti et le commerce extérieur a contribué négativement.

## 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 : 30/04/2019

### Évolutions des marchés :

- 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 avril et l'Euribor 3 mois à -0,31%.
- Les bons chiffres économiques ont permis de dissiper les craintes de récession et ont entraîné les taux longs à la hausse, notamment aux États-Unis (+10pb à 2,50% fin avril pour les taux 10 ans), mais aussi en Allemagne (+8pb à 0,01%) et en France (+4pb à 0,36%). Ils ont baissé en Espagne (-9pb à 1,00%), les marchés ayant été rassurés par les résultats des élections législatives. Une baisse des taux correspond à une hausse du prix des obligations, et inversement ; ces deux effets se sont compensés en avril sur l'ensemble de la zone euro, les performances obligataires ont donc été nulles.
- La dissipation des craintes de récession et de bons résultats d'entreprises au 1<sup>er</sup> trimestre ont soutenu les marchés actions à travers le monde. Les actions américaines progressent de 4,1% (dividendes réinvestis) sur le mois ; les actions européennes font un peu mieux (5%), rattrapant ainsi une partie de leur retard.

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.