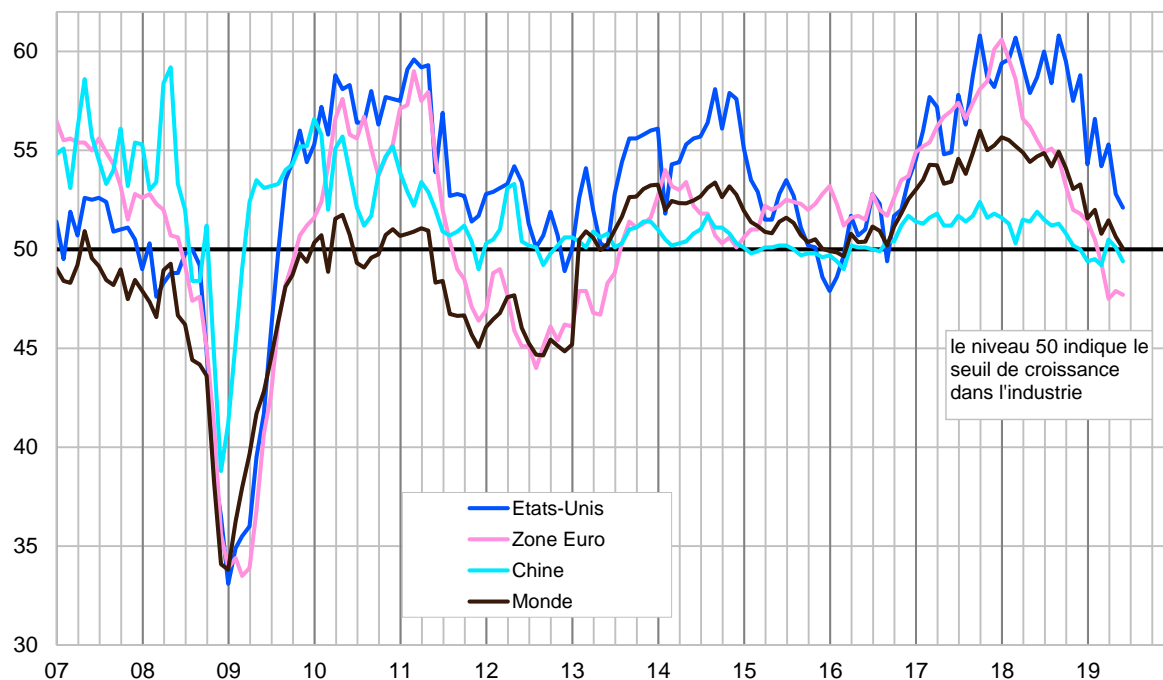


Évolutions économiques et financières : mai 2019

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



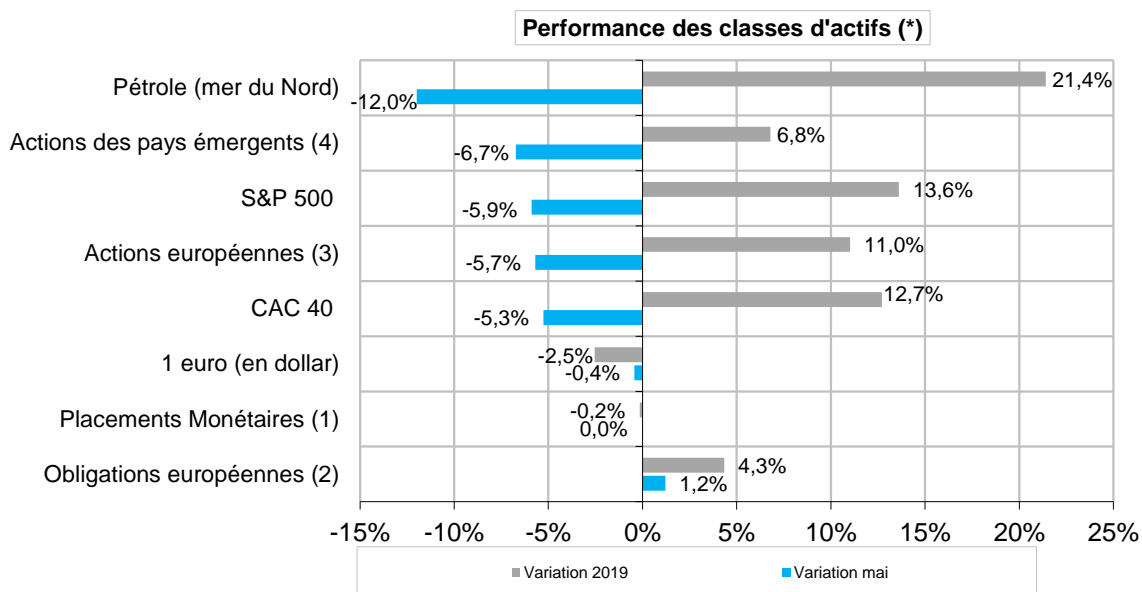
Sources : Bloomberg, AG2R LA MONDIALE

mai-19

Évolutions économiques : escalade dans la guerre commerciale.

Après un début d'année bien meilleur qu'attendu, les indicateurs mensuels d'activité indiquent un ralentissement de la croissance mondiale au 2^{ème} trimestre 2019. Aux États-Unis, le PIB a progressé de 3,1% annualisé au 1^{er} trimestre, soutenu notamment par le commerce extérieur. La consommation était modeste (1,3%) et elle peine à accélérer : les dépenses des ménages ont progressé de 0,9% en mars, mais ont ensuite stagné en avril. La production industrielle est fragile depuis le début de l'année et la confiance se dégrade. L'indice ISM manufacturier est tombé à 52,1 en mai (-2,2 points depuis le début de l'année) et n'indique plus qu'une expansion modeste de l'activité. La confiance des industriels est très dégradée en zone euro (le PMI manufacturier est à 47,7), et particulièrement en Allemagne (44,3), malgré une production industrielle en rebond depuis le début de l'année. En Chine, l'économie semble affectée par la guerre commerciale avec les États-Unis. L'activité avait rebondi en mars, mais les données d'avril signalent un ralentissement simultané de la production industrielle, des exportations et des ventes au détail. Et ces chiffres n'incluent pas la récente escalade des tensions : D. Trump a mis fin aux négociations avec la Chine début avril et a augmenté les droits de douanes de 10% à 25% sur 200 Mds \$ d'importations de Chine. Celle-ci a répliqué en augmentant les droits de douanes sur 60 Mds \$ d'importations américaines.

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 : 31/05/2019

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 mai et l'Euribor 3 mois à -0,32%.
- La multiplication des tensions géo-politiques, les craintes sur la croissance mondiale et la faiblesse de l'inflation ont entraîné une forte baisse des taux longs à travers le monde. Les marchés anticipent des politiques monétaires plus accommodantes et les investisseurs se détournent des actifs plus risqués (les actions) pour aller vers les obligations. Aux États-Unis, les taux 10 ans ont chuté de 38pb pour finir à 2,12% fin mai. Les taux 10 ans allemands retombent sur des points bas historiques : -21pb à -0,20%. Une baisse des taux correspond à une hausse du prix des obligations, les obligations enregistrent donc de bonnes performances sur le mois.
- L'escalade de la guerre commerciale a affecté les marchés boursiers, effaçant une partie de la forte performance enregistrée depuis le début de l'année. Les actions émergentes ont été les plus touchées (-6,7% sur le mois, en euros, dividendes réinvestis), suivies des actions américaines (-5,9%) et européennes (-5,7%).

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.