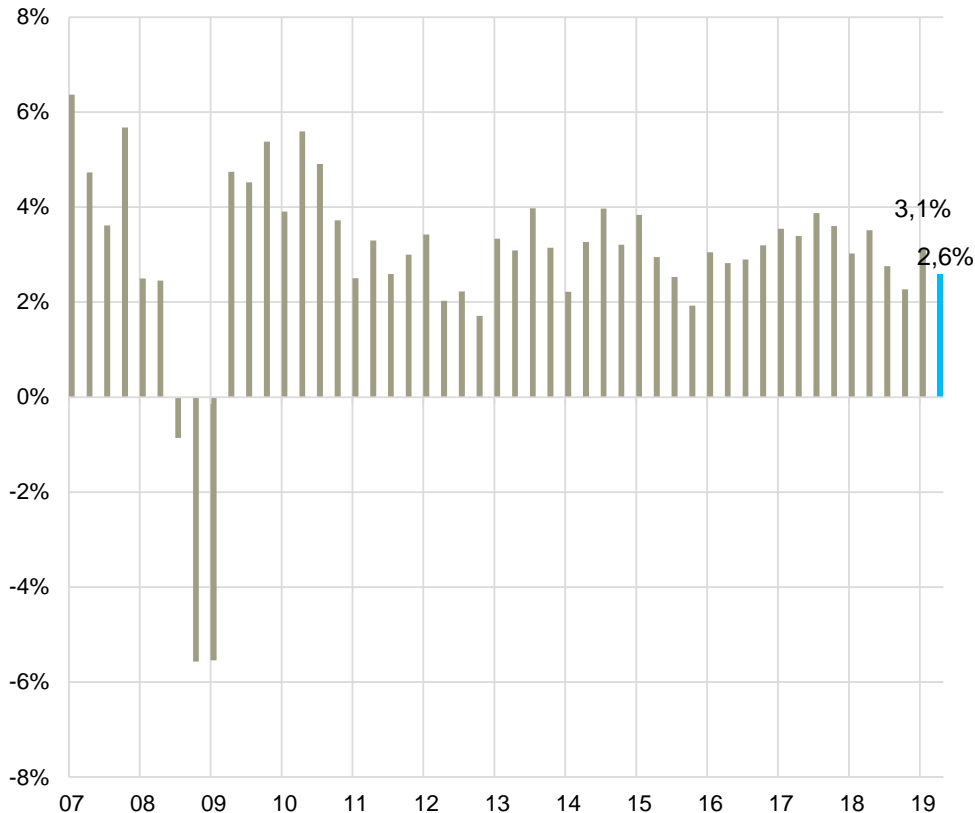


## Évolutions économiques et financières : août 2019

**Graphique 1 : croissance mondiale, trimestrielle, annualisée (\*)**



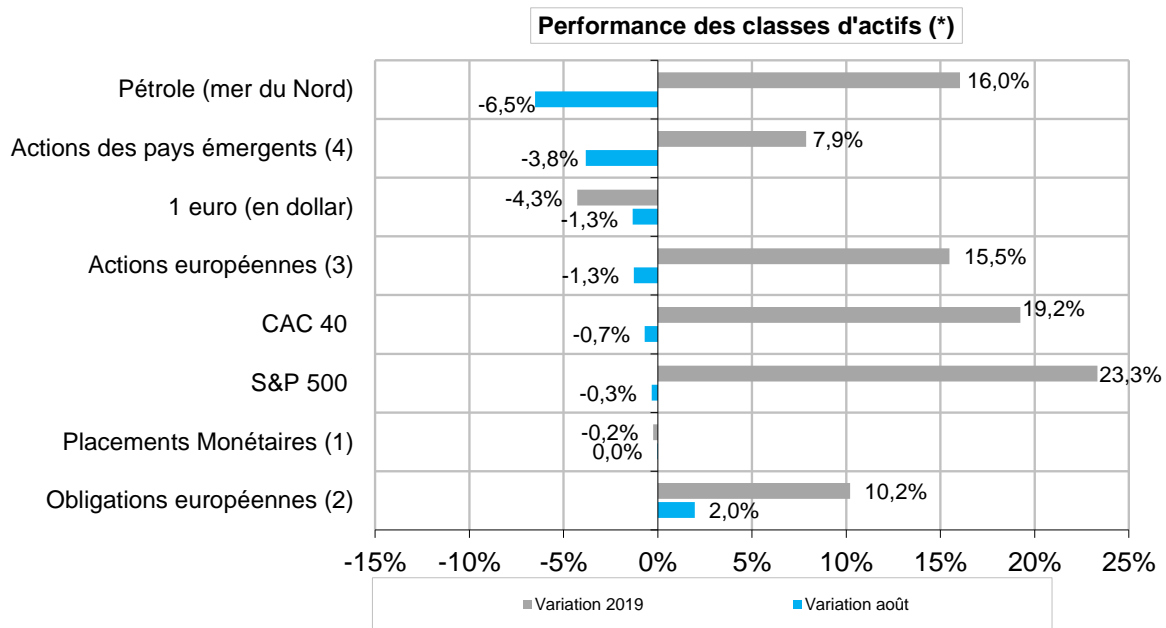
Sources : Datastream, AG2R LA MONDIALE

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

### Évolutions économiques : les politiques monétaires redeviennent plus accommodantes.

Le PIB mondial a progressé de 2,6% annualisé au 2<sup>ème</sup> trimestre, après 3,1% en début d'année. Le ralentissement est particulièrement marqué en zone euro (de 1,8% à 0,8%), affectée par la guerre commerciale et les incertitudes entourant le Brexit. L'Allemagne, très dépendante des exportations, a été fortement touchée, son PIB reculant de 0,3%. La croissance italienne était quasiment nulle (0,1%). L'économie française résiste mieux : la croissance est restée stable à 1,3%, soutenue par la demande domestique. Les enquêtes de confiance semblent avoir atteint un point bas et ne se dégradent plus en août, mais restent sur des niveaux très faibles, suggérant que la croissance européenne resterait modeste au 3<sup>ème</sup> trimestre. Aux États-Unis, les incertitudes géopolitiques affectent également la croissance (l'investissement et les exportations ont reculé) ; mais la solidité de la consommation privée (4,8% au 2<sup>ème</sup> trimestre) permet d'enregistrer une croissance de 2%. La croissance est aussi restée dynamique au Japon (1,8%), là aussi grâce à la demande domestique. Partout dans le monde, l'inflation reste très modeste : 1,8% en glissement annuel aux États-Unis, 1% en zone euro. La montée des incertitudes et l'absence de pression inflationniste incitent les Banques Centrales à travers le monde à assouplir leur politique monétaire. La Fed a déjà procédé à une baisse de taux directeur en juillet, la BCE devrait suivre en septembre.

## 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 : 31/08/2019

### Évolutions des marchés : la baisse des taux longs s'accroît.

- 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 août, comme l'Euribor 3 mois.
- Le virage accommodant des Banques Centrales a accéléré la baisse des taux longs. Aux États-Unis, le taux 10 ans a baissé de 50pb en août, pour tomber à 1,51%. En France et en Allemagne, ils baissent de 26pb à respectivement -0,40% et -0,74%. En Italie, l'annonce d'une nouvelle coalition entre le Mouvement 5 Étoiles et le Parti Démocrate, permettant d'éviter l'organisation de nouvelles élections, a été bien accueillie par les marchés. Les taux 10 ans italiens ont perdu 53pb sur le mois et s'établissent à 1,01%. Une baisse des taux correspond à une hausse du prix des obligations : l'indice de performance des obligations d'États européens de maturité 7 à 10 ans progresse de 2% en août.
- Les marchés boursiers ont été affectés par l'intensification de la guerre commerciale, les États-Unis et la Chine ayant annoncé une nouvelle hausse des taxes douanières en août. Les actions des pays émergents ont été les plus affectées (-3,8% en euros, dividendes réinvestis), suivies des actions européennes (-1,3%) et américaines (-0,3%).

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.