



### DIRECTION DES ETUDES ECONOMIQUES

## Sommaire

### Allemagne

#### Climat des affaires au beau fixe malgré des incertitudes

L'indice IFO est sur une tendance haussière dans un contexte de forte activité. Cependant, les entrepreneurs sont peu disposés à investir en raison du manque de main-d'œuvre qualifiée et des incertitudes politiques.

► Page 2

### Chine

#### La banque centrale agit pour réduire les risques financiers

L'amélioration conjoncturelle a permis à la banque centrale chinoise de commencer à resserrer prudemment sa politique monétaire, mais les risques baissiers sur la croissance restent élevés et la détermination des autorités à contenir les risques financiers pourrait rapidement être testée en cas de nouveau ralentissement de l'activité.

► Page 3

### Revue des marchés

► Page 5

### Synthèse des prévisions

► Page 6

A retrouver dans



## France : Vitesse (temporairement) réduite

### ■ Croissance limitée à 0,3% au premier trimestre ■ La consommation des ménages marque le pas... mais l'investissement se renforce

Au premier trimestre 2017, la croissance française a été de +0,3% en rythme trimestriel (t/t) selon la première estimation de l'INSEE, un résultat légèrement en deçà de ce que laissaient prévoir les enquêtes de conjoncture.

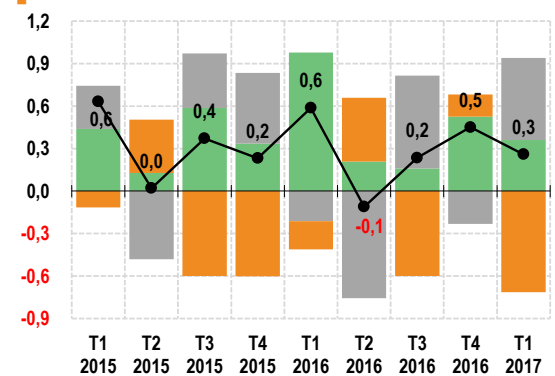
Les points de faiblesse (quasi-stagnation de la consommation des ménages, net recul des exportations) sont toutefois imputables à des facteurs ponctuels (météo, à-coups sur les livraisons d'airbus).

Ils ne doivent pas masquer les points forts, à savoir le dynamisme de l'investissement des entreprises et celui des ménages.

Ils ne remettent pas en cause la dynamique de la reprise, qui s'enrichirait par ailleurs en emplois, à en croire le nouvel indicateur du climat de l'emploi calculé par l'INSEE au plus haut depuis 2011.

### FRANCE, CROISSANCE MODÉRÉE

Contribution à la croissance, t/t, points de %  
■ demande intérieure totale ■ variations de stocks  
■ commerce extérieur — croissance du PIB



Source : INSEE

### L'ESSENTIEL SUR LES MARCHÉS

Semaine du 21-4-17 au 27-4-17

↗ CAC 40	5 059	► 5 272	+4.2 %
↗ S&P 500	2 349	► 2 389	+1.7 %
↘ Volatilité (VIX)	14.6	► 10.4	-4.3 %
↗ Euribor 3m (%)	-0.33	► -0.33	+0.2 pb
↗ Libor \$ 3m (%)	1.16	► 1.17	+1.6 pb
↘ OAT 10a (%)	0.88	► 0.76	-12.5 pb
↗ Bund 10a (%)	0.25	► 0.30	+5.0 pb
↗ US Tr. 10a (%)	2.24	► 2.30	+6.1 pb
↗ Euro vs dollar	1.07	► 1.09	+1.7 %
↘ Or (once, \$)	1 286	► 1 265	-1.6 %
↘ Pétrole (Brent, \$)	51.9	► 50.7	-2.4 %

Source : Thomson Reuters