



Sommaire

Global

Perspectives 2017

Nous révisons en hausse nos prévisions de croissance, d'inflation et de taux d'intérêt américains à horizon 2017 et 2018.

► Page 2

France

La croissance 2017 peut-elle être un meilleur cru que 2016 ?

La croissance va-t-elle parvenir à accélérer en 2017, même légèrement ? Les embûches sont nombreuses mais une croissance un peu plus élevée est du domaine du possible.

► Page 4

Brésil

Une reprise très graduelle en gestation

Malgré la persistance de la récession économique au T3 2016, les marchés continuent "d'acheter" le programme de réformes gouvernemental. Le renforcement du real, la désinflation et l'assouplissement de la politique monétaire devraient soutenir une reprise très graduelle de la croissance économique en 2017.

► Page 5

Revue des marchés

► Page 7

Synthèse des prévisions

► Page 8

A retrouver dans



Ne pas suivre le leader...

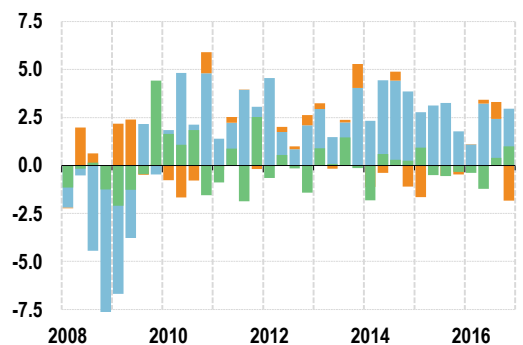
■ Ralentissement de la croissance américaine à la fin 2016 ■ Rebond de la demande intérieure ■ 2016, une mauvaise année...

A première vue, l'économie américaine a ralenti fin 2016 avec une croissance trimestrielle annualisée de 1,9% après 3,5% au T3, alors même que la variation de stocks apportait un point de croissance. Le commerce international a été le principal frein : correction des exportations après un bond au T3 et envolée des importations. La demande intérieure finale a ainsi accéléré (de 2,1% à 2,7%) entre les troisième et quatrième trimestres, grâce à la vigueur des dépenses des ménages et à un rebond de l'investissement en équipements et logiciels.

Dans l'ensemble, 2016 marque un fort ralentissement et la deuxième plus médiocre performance depuis la sortie de récession. En termes nominaux, c'est la croissance annuelle la plus faible. Comment réconcilier une activité molle et un marché du travail dynamique (près de 2,5 millions de postes créés, un taux de chômage de 4,7%) ? La question est épineuse et complexe. Ce qui est indiscutable, c'est qu'en 2016 notamment, les entreprises ont coupé dans les dépenses d'investissement tout en embauchant. La conséquence est une mauvaise performance, auto-entretenu, de la productivité. Quant aux causes... Peut-être faut-il chercher du côté des coûts relatifs des facteurs de production, en gardant en tête la faiblesse des salaires réels de ces dernières années...

COMPOSANTES DE LA CROISSANCE AMERICAINE

■ Demande intérieure finale ; ■ Stocks (contrib.)
■ Exportations nettes (contrib.)



Source : US Department of Commerce

L'ESSENTIEL SUR LES MARCHES

Semaine du 20-1-17 au 26-1-17

| | | | |
|-----------------------|-------|---------|----------|
| ➔ CAC 40 | 4 851 | ➔ 4 867 | +0.3 % |
| ➔ S&P 500 | 2 271 | ➔ 2 297 | +1.1 % |
| ➔ Volatilité (VIX) | 11.5 | ➔ 10.6 | -0.9 % |
| ➔ Euribor 3m (%) | -0.33 | ➔ -0.33 | +0.0 pb |
| ➔ Libor \$ 3m (%) | 1.04 | ➔ 1.04 | -0.6 pb |
| ➔ OAT 10a (%) | 0.90 | ➔ 1.05 | +14.5 pb |
| ➔ Bund 10a (%) | 0.42 | ➔ 0.49 | +6.4 pb |
| ➔ US Tr. 10a (%) | 2.47 | ➔ 2.51 | +4.1 pb |
| ➔ Euro vs dollar | 1.07 | ➔ 1.07 | -0.1 % |
| ➔ Or (once, \$) | 1 202 | ➔ 1 187 | -1.2 % |
| ➔ Pétrole (Brent, \$) | 55.7 | ➔ 56.5 | +1.4 % |

Source : Thomson Reuters