



# ANALYSE DE LA CONJONCTURE MACROÉCONOMIQUE

PHILIPPE WAECHTER



# Dynamique Conjoncturelle et Politique Monétaire

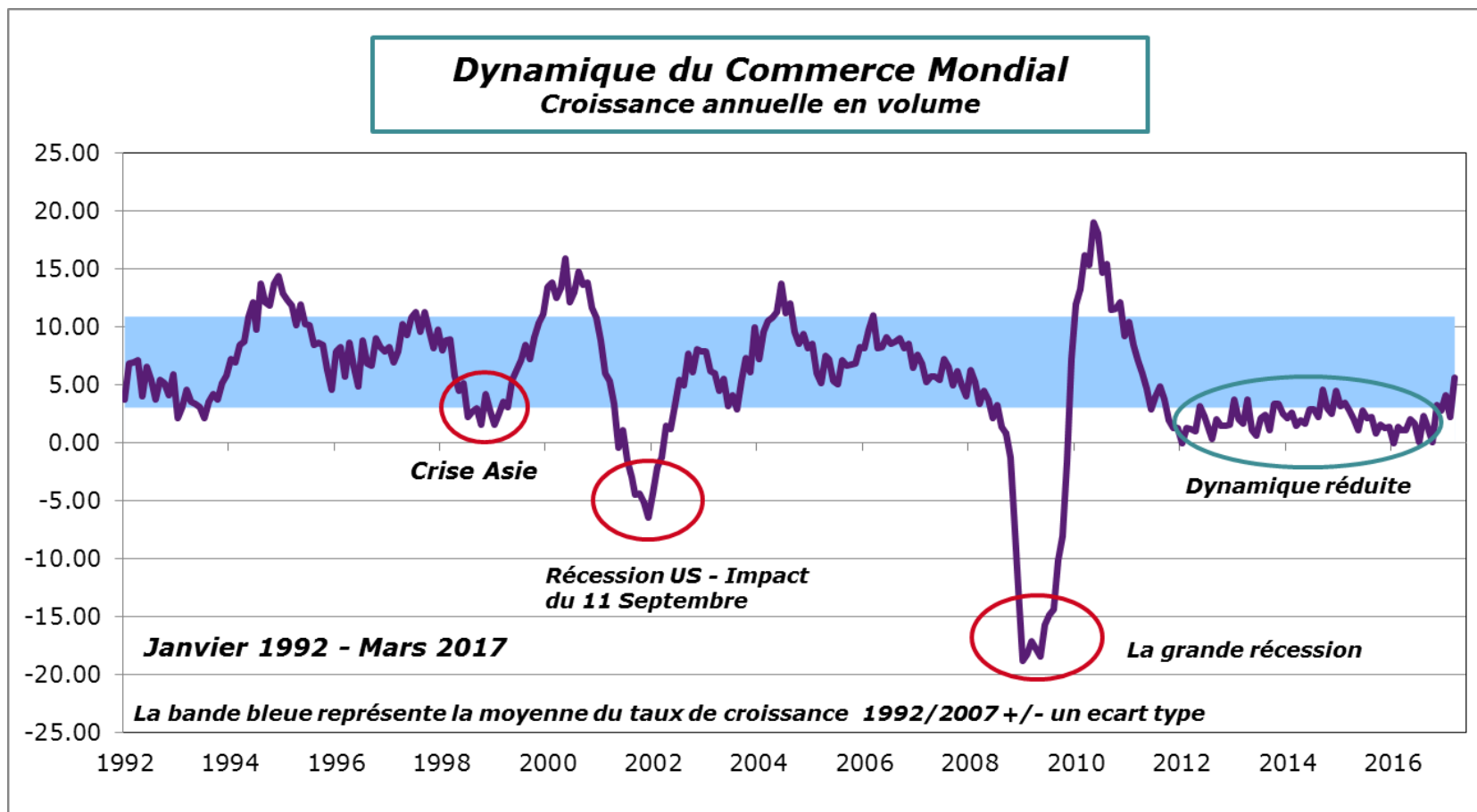
Philippe Waechter  
16 Juin 2017



## Cinq Points à Retenir

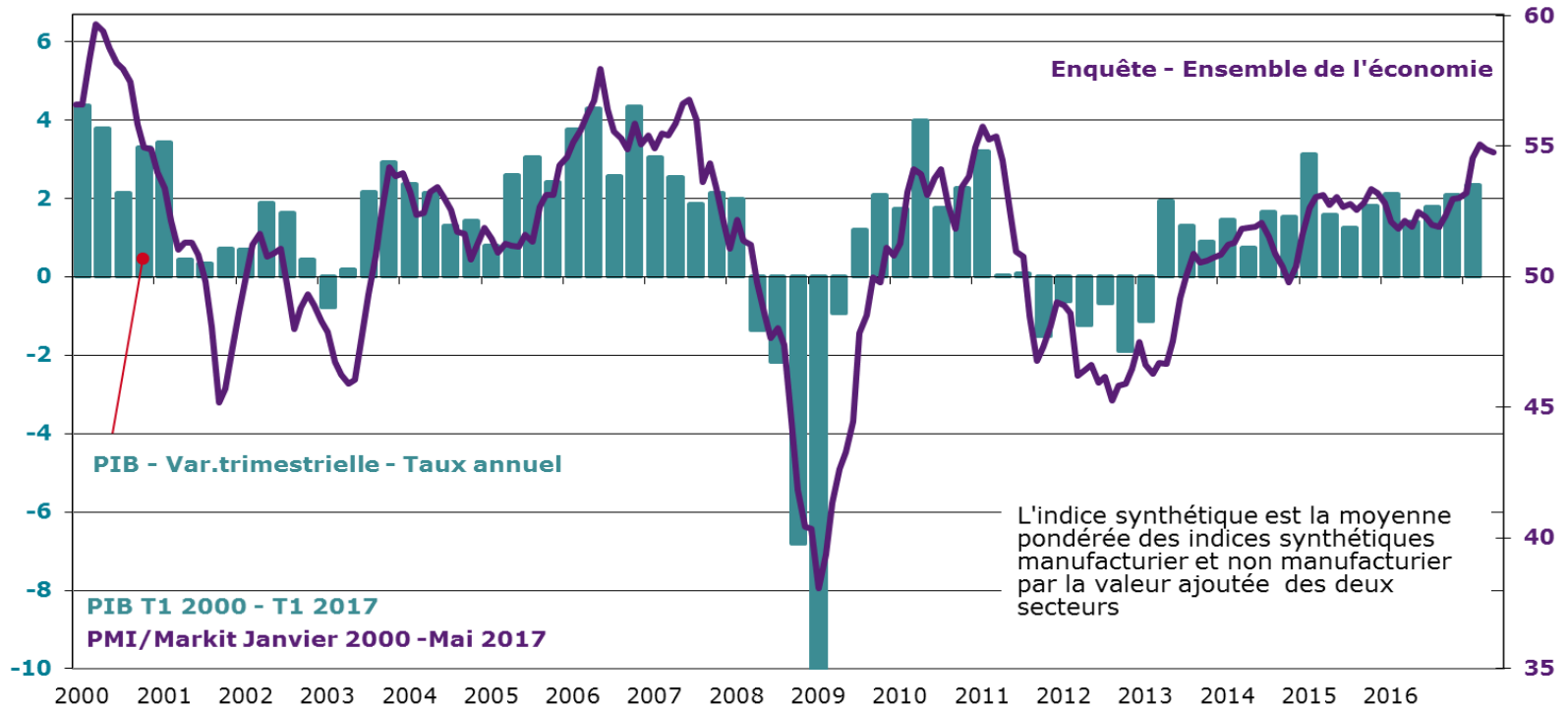
- Le commerce mondial retrouve une allure haussière – Cela traduit la capacité pour l'économie globale de croître plus rapidement
- L'Asie est la principale source d'accélération des échanges. L'impulsion de la croissance globale est fortement conditionnée par cette région du monde.
- La zone Euro connaît une période plus optimiste qui devrait se traduire par une croissance plus rapide avec plus d'emplois et plus d'investissement. La Banque Centrale Européenne maintiendra une politique accommodante tant que l'inflation ne convergera pas vers 2%; donc pas avant 2019 lorsque la hausse des salaires sera plus solide
- Le risque est américain. Le manque d'impulsion endogène forte et l'absence de politique économique sont des sources d'incertitude. La Fed va continuer sa stratégie de relèvement de ses taux d'intérêt avec une remontée dès juin. Le programme de gestion du bilan qui se traduira par un réinvestissement moindre des revenus du portefeuille de la banque centrale commencera vers la fin de l'année.
- Le risque est l'incertitude américaine, la mise en place effective des négociations sur le Brexit et le montant à payer pour Londres qui conditionnera le dialogue, l'inquiétude à nouveau sur l'endettement excessif en Chine qui s'est traduit par une dégradation de la note chinoise par Moody's.

# Renouveau du commerce mondial



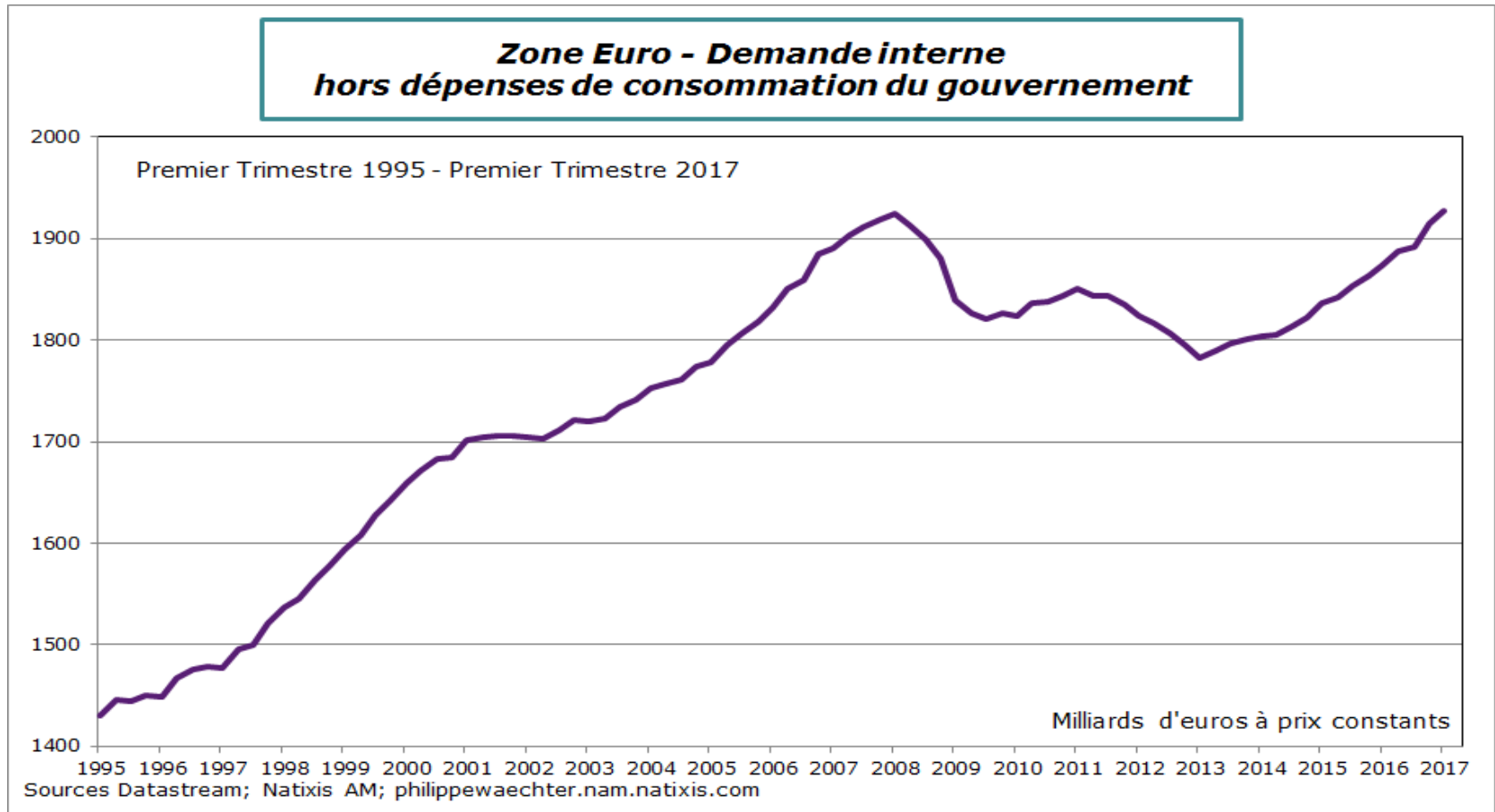
# Dynamique robuste en zone Euro

**Zone Euro - Croissance trimestrielle du PIB et  
Indice synthétique de l'enquête PMI/Markit**

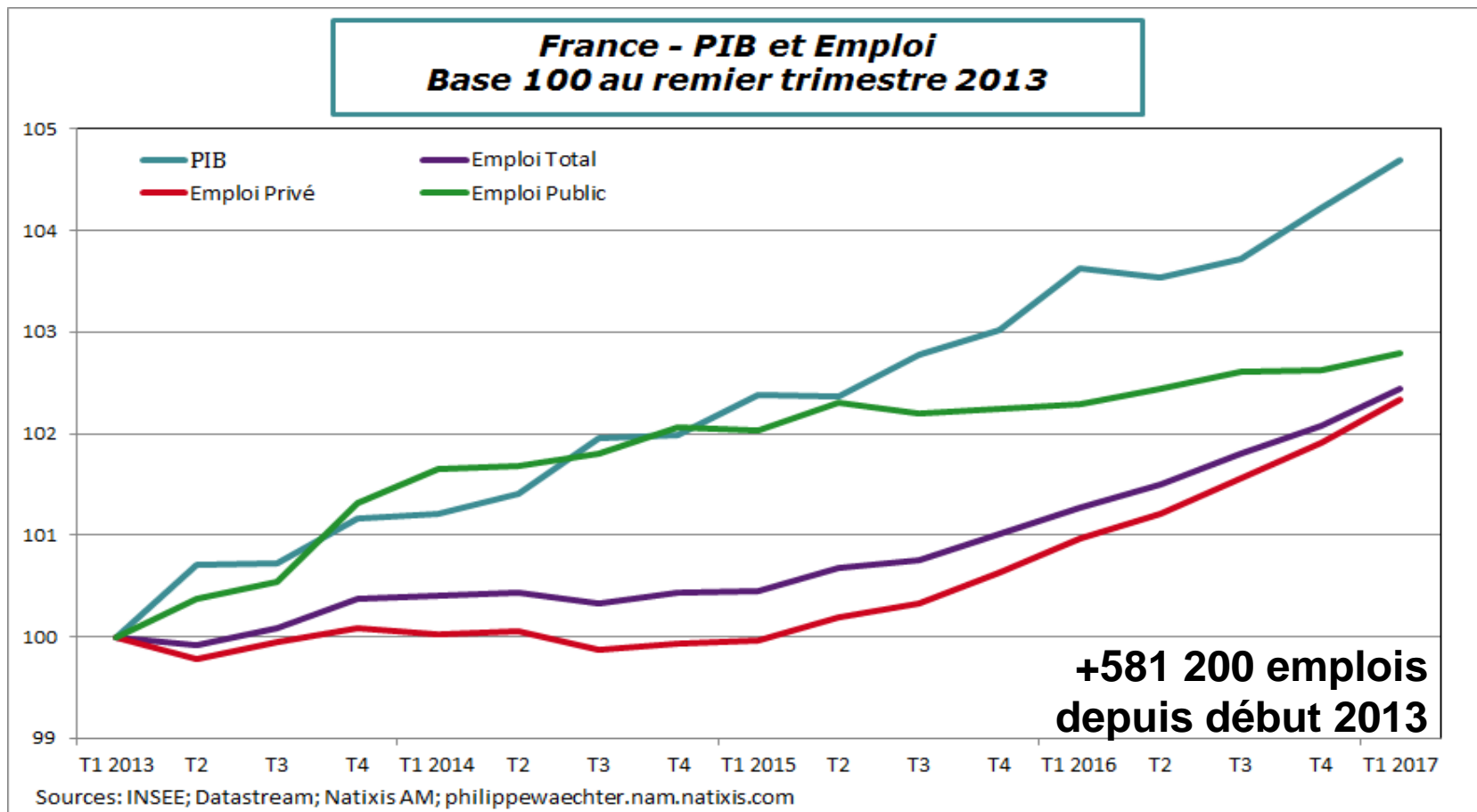


Source Datastream Markit Natixis AM; philippewaechter.nam.natixis.com

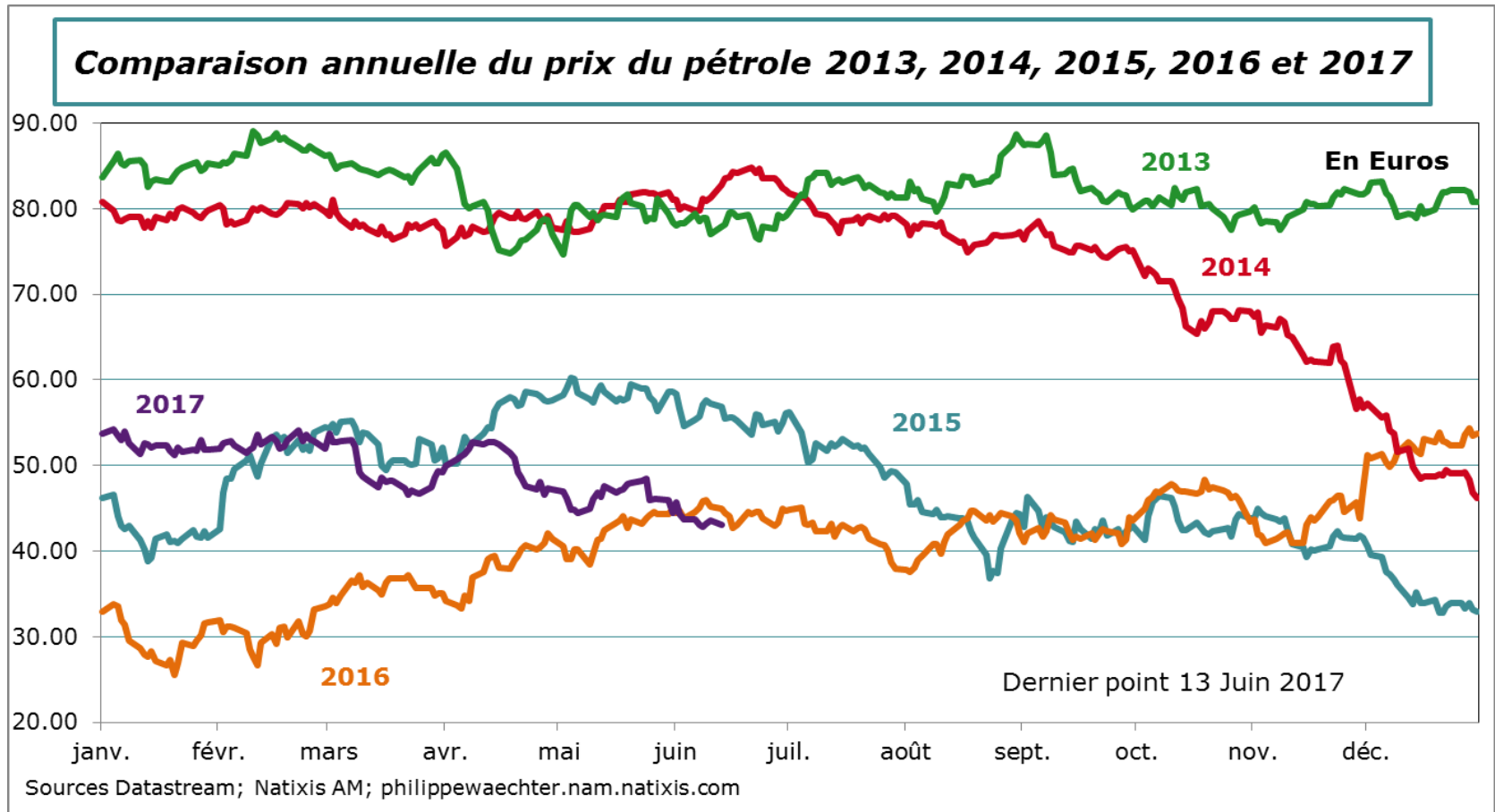
# Une demande interne forte en zone Euro



# Reprise de l'activité et de l'emploi en France

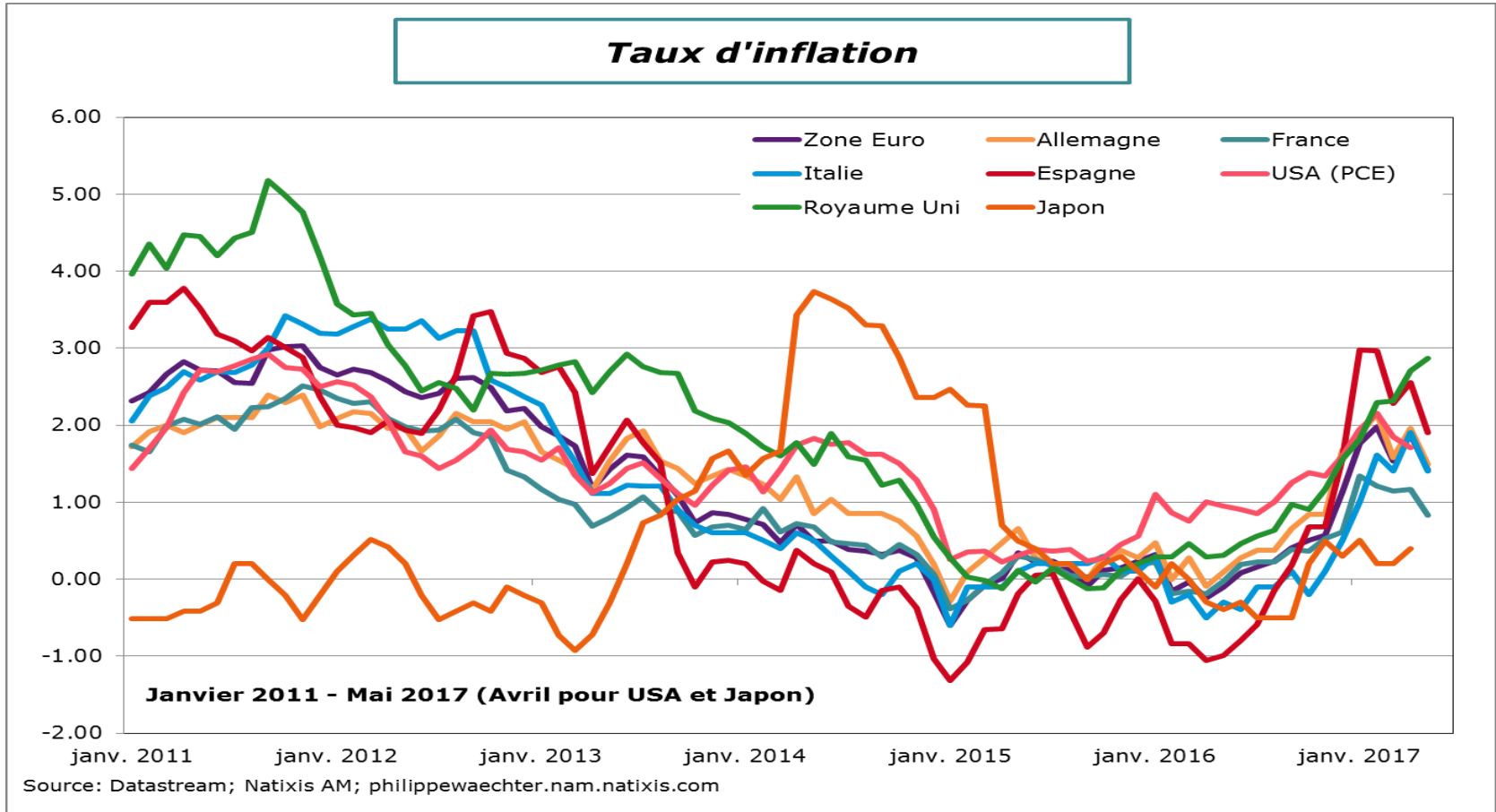


# Des prix du pétrole qui vont peser à la baisse sur les anticipations d'inflation

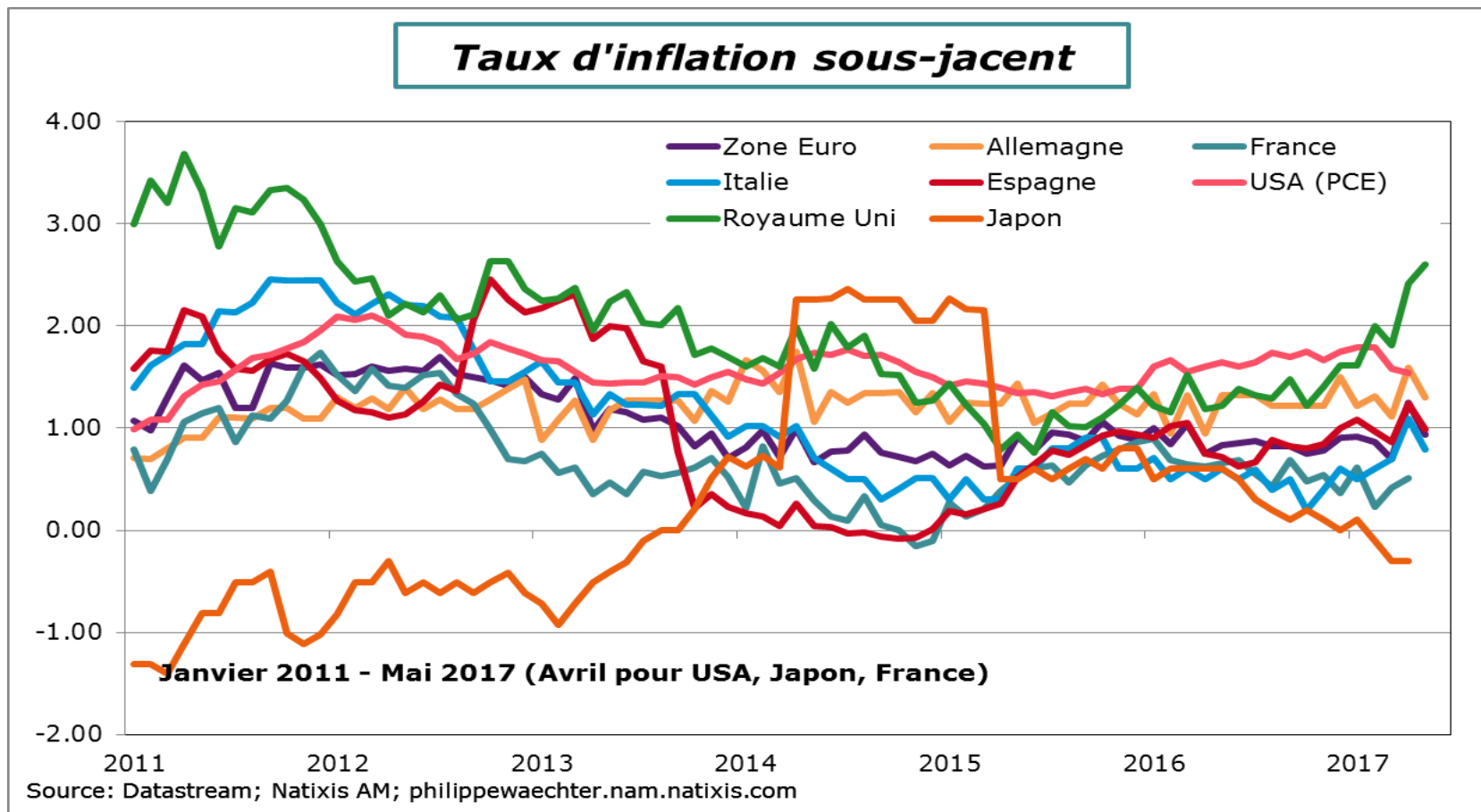




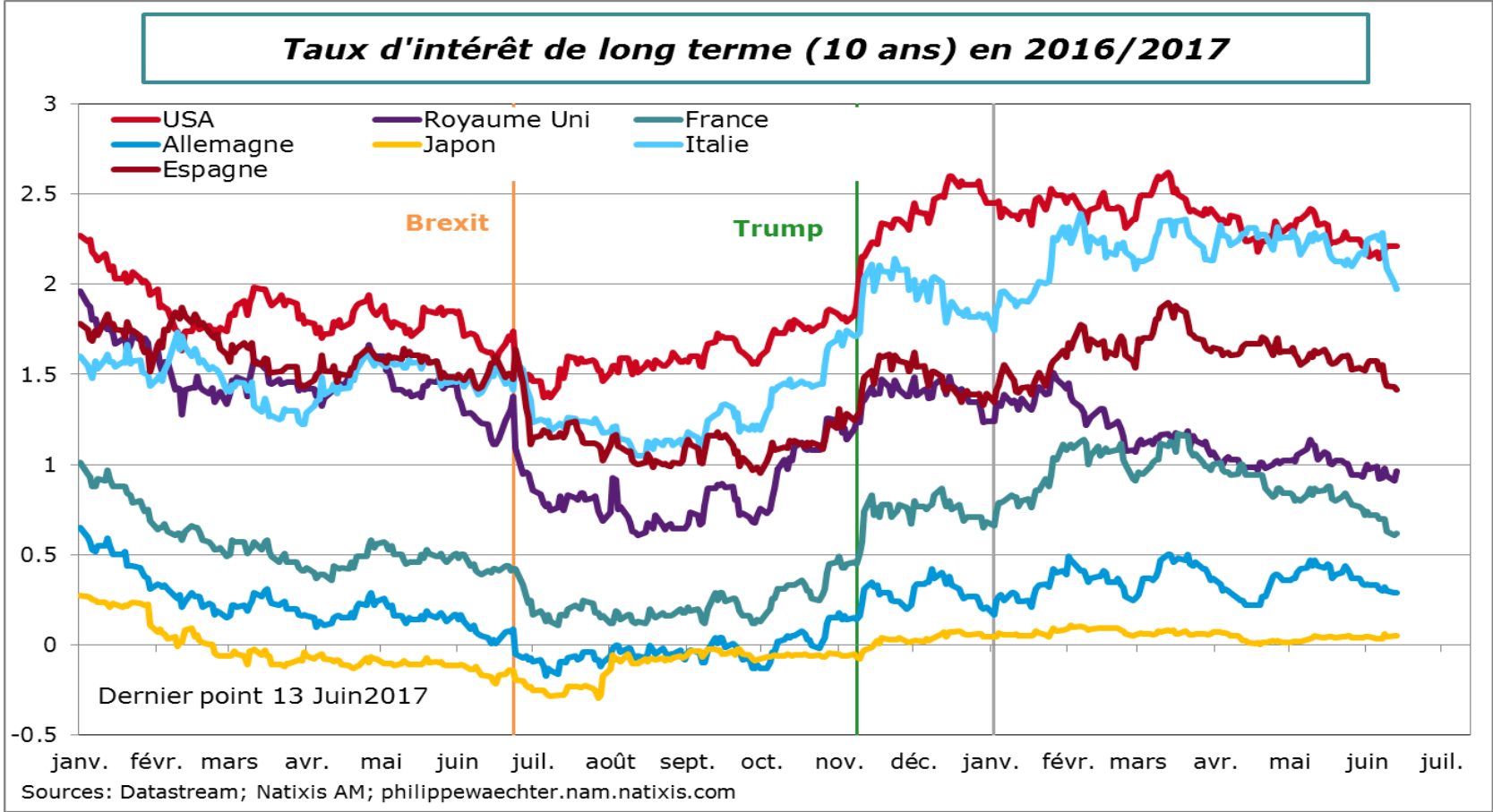
# Inflation en repli sauf au Royaume Uni



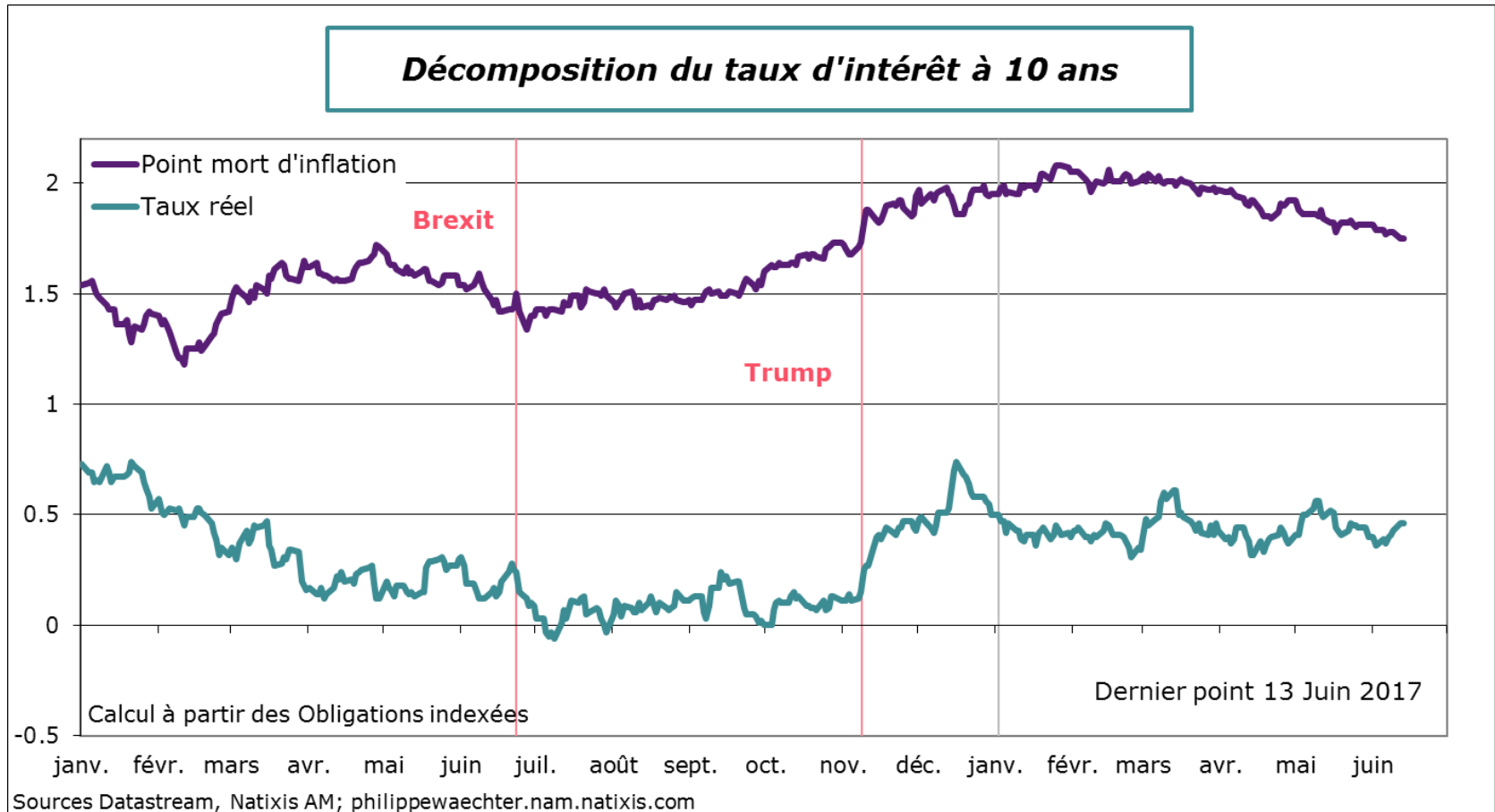
# Stabilité de l'inflation sous-jacente sauf au RU



# Des taux d'intérêt de long terme qui s'infléchissent



# Le repli des taux traduit le repli du point mort d'inflation



# Pas d'attentes inflationnistes

