



Conseil en  
Investissements  
Financiers

# LA MÉTÉOCONOMIE

Retrouvez notre lettre mensuelle économique & financière ...

**NOVEMBRE 2016**



## EDITO

Madame, Monsieur,

Le numéro de novembre se focalise d'avantage sur les élections américaines du 8 novembre sur la situation économique, qui par ailleurs, à tendance à s'améliorer comme vous le lirez ci-dessous.

Notre indice domestique des marchés, le CAC 40 s'était bien installé au-dessus des 4500 points (seuil très important) du 18 au 31 octobre. Cela ouvrait la voie à une belle fin d'année boursière.

Mais c'était sans compter sur la résurgence de l'affaire des courriels non sécurisés de Mme Clinton, ce qui selon les derniers sondages, lui font perdre ses 12 points d'avance sur Mr Trump. Le clan démocrate découvre que des missives peuvent se transformer en missiles...

Les marchés, préférant Mme Clinton à Mr Trump, n'apprécient pas, et Wall Street terminait en baisse de - 0,15 % à 18009 points pour le Dow Jones le 1er novembre quand Paris terminait en baisse de 1.24 % à 4441.67 points ce mercredi 2 novembre.

Quand l'Amérique éternue, l'Europe s'enrhume...

L'expérience du Brexit nous a appris la prudence et les jours qui nous séparent du 8 novembre risquent d'être chahutés.

Nous vous souhaitons une bonne lecture.

Jean-Michel COY

Edito fini de rédiger le 02/11 au soir

## Sommaire

- 1- ELECTION AMÉRICAINE : QUELLES CONSÉQUENCES POUR LA BOURSE ?
- 2- L'ÉCONOMIE & LES MARCHÉS - NOVEMBRE 2016
- 3- LA MÉTÉOCONOMIE DE NOVEMBRE 2016
- 4- PRÉVISIONS MÉTÉOCONOMIQUES ET FINANCIÈRES 2016-2017

## cercle des économistes ...

Rédigé le 02/11/2016

Vous devez vous demander pourquoi les marchés préfèrent les démocrates aux républicains ?

Vous trouverez ci-dessous un article de BOURSORAMA vous apportant une réponse :

[elections-americaines-quelles-consequences-pour-la-bourse-cercle-des-economistes](#)



## 2- L'ÉCONOMIE ET LES MARCHÉS - NOVEMBRE 2016

Rédigé le 02/11/2016

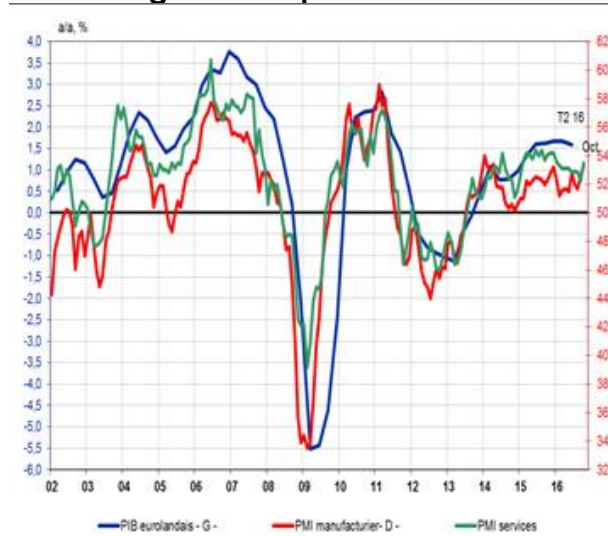
**Enfin quelques lueurs d'espoir pour la zone euro.**

Enfin ! Après 18 mois de « planche à billets » bien peu efficace et même une nette rechute de l'activité début 2016, l'économie eurolandaise semble reprendre quelques couleurs. Ce n'est pas trop tôt ! Mais que de temps perdu !



Pour autant, dans le contexte difficile actuel, ne soyons pas trop exigeants ! En effet, à la surprise générale, les indicateurs Markit des directeurs d'achat ont nettement progressé en octobre dans la zone euro. En atteignant 53,3 dans l'industrie et 53,5 dans les services, ces indicateurs avancés de la croissance eurolandaise montre que cette dernière pourrait s'améliorer au quatrième trimestre, après un nouvel à-coup au troisième.

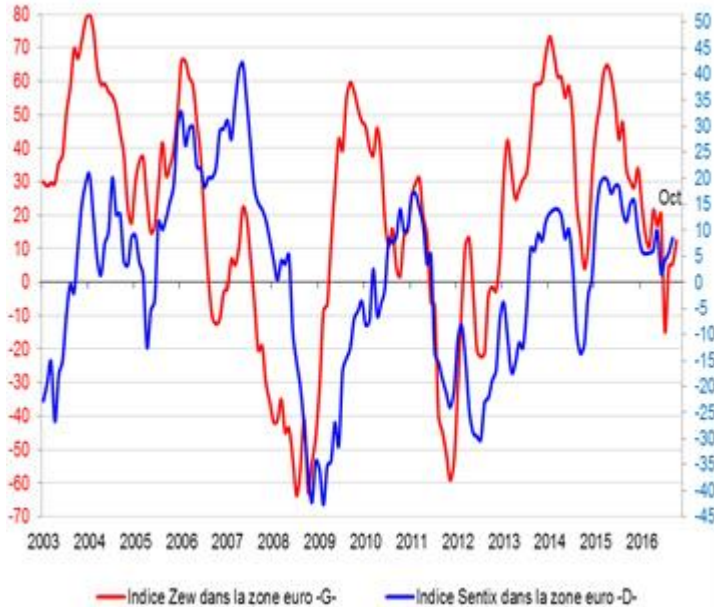
**Vers un léger mieux pour la croissance eurolandaise au quatrième trimestre 2016.**



Sources : Eurostat, Markit, ACDEFI

Il ne faut cependant pas rêver. Comme le montre le graphique ci-dessus, le glissement annuel du PIB eurolandais continuera d'osciller entre 1 et 1,5 %.

**La croissance forte reste toujours très loin de la zone euro.**

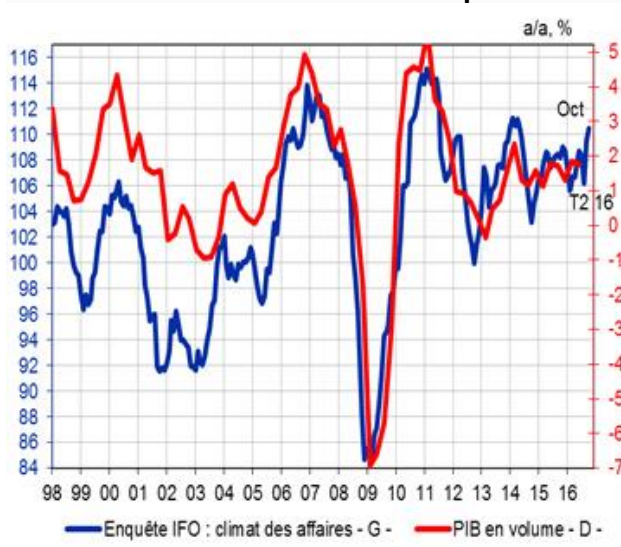


Sources : ZEW, Sentix, ACDEFI

D'ailleurs, en dépit d'une amélioration notable en septembre et octobre, les indicateurs Zew et Sentix relatifs à l'UEM demeurent toujours très bas et confirment que le retour de la croissance forte n'est toujours pas d'actualité, ni pour demain ni pour après-demain.

En fait, comme cela s'observe d'ailleurs continûment depuis 2010, une grande partie du salut de la zone euro provient de l'Allemagne, qui continue de se distinguer par son dynamisme économique. Ainsi, après une hausse de 3,1 points en septembre, l'indice IFO du climat des affaires en a encore gagné 1 en octobre. Avec un niveau de 110,5, il se situe à un plus haut depuis avril 2014 et indique que la croissance allemande pourrait assez rapidement dépasser les 2,5 %.

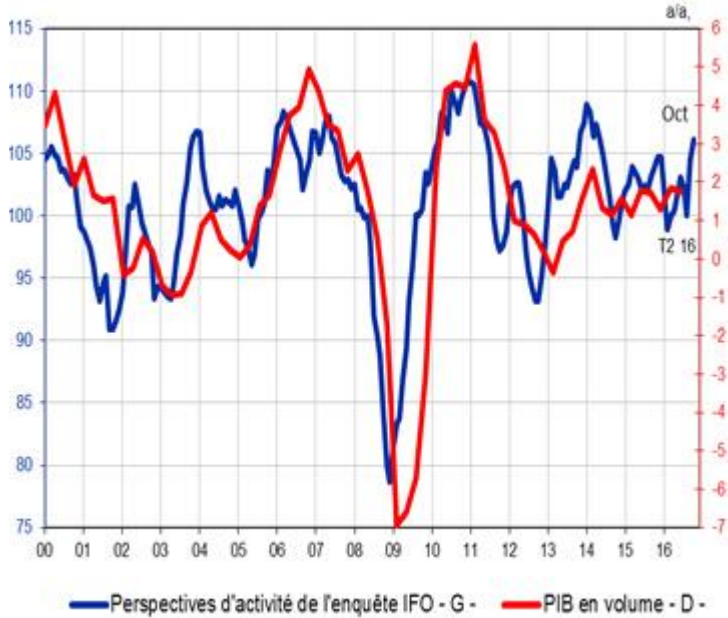
**Vers une croissance allemande proche de 3 % ?**



Sources : Destatis, IFO, ACDEFI

Corroborant cette vigueur prévisible, l'indice IFO des perspectives d'activité, qui avait déjà progressé de 4,4 points en septembre, en a encore gagnés 1,6 en octobre. Il atteint désormais un sommet depuis mai 2014.

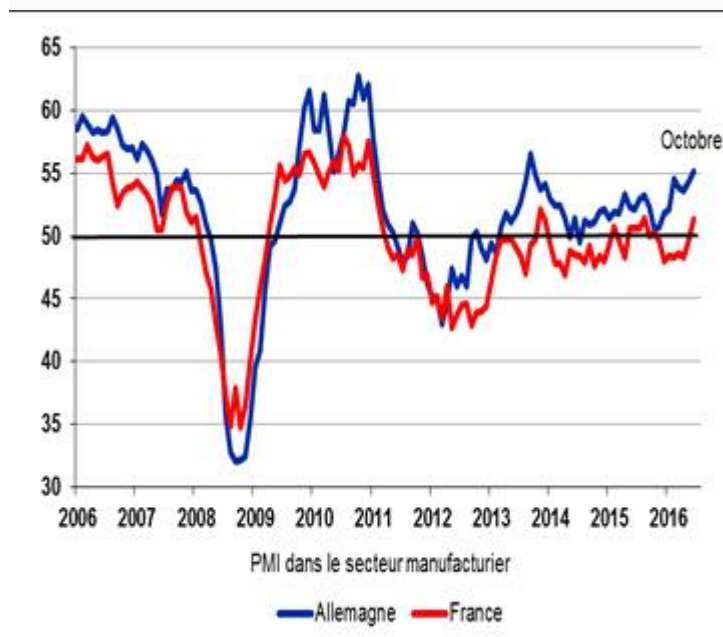
**Les Allemands croient en l'avenir...**



Sources : Destatis, IFO, ACDEFI

Parallèlement, toujours en octobre, les indices Markit des directeurs d'achat ont progressé de 0,8 point dans l'industrie et de 3,2 points dans les services. Mais c'est surtout les niveaux de ces indices qui détonnent : respectivement 55,1 et 54,1. Des performances qui tranchent évidemment avec celles de la France. Ainsi, dans l'industrie, l'indice Markit PMI est certes sorti de la zone de récession pour la première fois depuis sept mois. Il atteint désormais un niveau de 51,3 (contre 49,7 en septembre), soit presque 4 points en-deçà de son homologue allemand.

**Activité dans l'industrie : l'Allemagne toujours loin devant la France.**

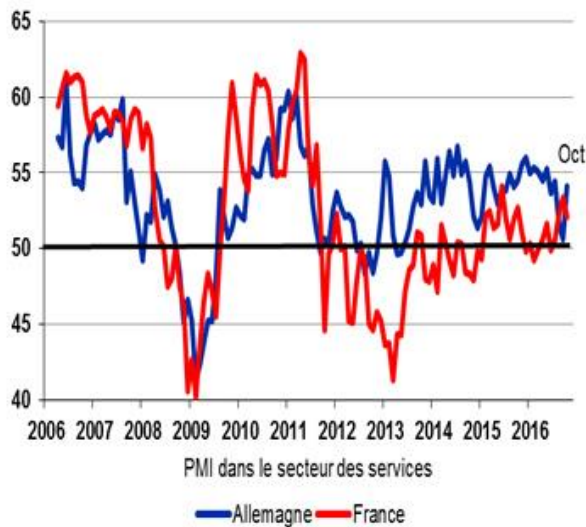


Sources : Markit, ACDEFI



Dans les services, l'écart est moins élevé (en l'occurrence 2 points), mais l'indice français a repris le chemin de la baisse, tandis que son homologue allemand a fortement progressé. Dès lors, avec un niveau de 52,1 en octobre, l'indice PMI dans les services montre que la croissance de ce secteur d'activité reste fragile. Et ce d'autant que l'indice INSEE du climat des affaires dans les services a reperdu 1 point en octobre, tout comme dans l'industrie d'ailleurs. Ce qui confirme la situation difficile de l'économie française.

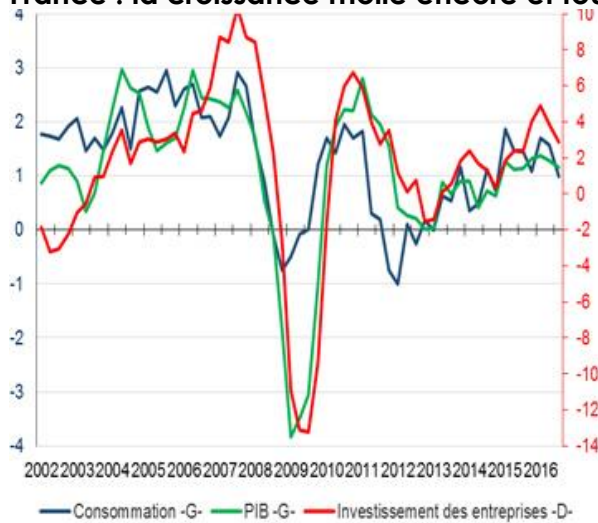
**L'écart France-Allemagne est moins marqué dans les services mais repart au désavantage de l'Hexagone.**



Sources : Markit, ACDEFI

Autrement dit, comme cela a été déjà observé lors de la baisse du PIB au deuxième trimestre et avec la petite progression du troisième (cf. notre « Humeur »), la croissance annuelle du PIB français sera d'au mieux 1,2 % en 2016.

**France : la croissance molle encore et toujours.**



Sources : INSEE, ACDEFI

Quant à 2017, nous sommes confortés dans notre prévision d'une croissance oscillant autour de 0,8 %. Il n'y a vraiment pas de quoi pavoiser...

## 3- LA MÉTÉOCONOMIE DE NOVEMBRE 2016

Rédigé le 28/10/2016



Le soleil revient, sauf en France et au Japon.

Cliquez sur l'image pour l'agrandir

| Pays   | Indice  | Période    | Publié                | Précédent             | Climat | Bilan |
|--|---|------------|-----------------------|-----------------------|--------|-------|
| US   | Indice de la Fed de Chicago relatif à l'activité nationale                      | Octobre    | -0,14                 | -0,72                 |        |       |
|  | Indice Markit PMI des directeurs d'achat dans l'industrie manufacturière        | Octobre    | 53,2                  | 51,5                  |        |       |
|  | Indice de confiance des consommateurs du Confidence Board                       | Octobre    | 96,6                  | 103,5                 |        |       |
|  | Indice BICITPP de sentiment économique  | Octobre    | 51,3                  | 46,7                  |        |       |
|  | Indice de la Fed de Richmond d'activité dans le secteur manufacturier           | Octobre    | -4                    | -8                    |        |       |
|  | Solde de la balance des marchandises  | Septembre  | -56 Mds de \$         | -58 Mds de \$         |        |       |
|  | Indice Markit PMI des directeurs d'achat dans les services                      | Octobre    | 54,8                  | 52,3                  |        |       |
|  | Indice Markit PMI composite des directeurs d'achat                              | Octobre    | 54,9                  | 52,3                  |        |       |
|  | Ventes de maisons neuves  | Septembre  | 0,593 M ; + 3,1 % MoM | 0,575 M ; - 6,6 % MoM |        |       |
|  | Nouvelles inscriptions hebdomadaires au chômage                                 | 21 octobre | 258 000               | 261 000               |        |       |
|  | Nombre total de demandeurs d'emploi indemnisés                                  | 14 octobre | 2,039 M               | 2,054 M               |        |       |
|  | Commandes de biens durables   | Septembre  | + 0,1 %               | + 0,3 %               |        |       |
| Commandes de biens durables hors transport               | Septembre   | + 0,2 %    | + 0,1 %               |                       |        |       |
| Indice de la Fed du Kansas dans le secteur manufacturier | Octobre   | + 16       | + 15                  |                       |        |       |
| ZE   | Indice Markit PMI des directeurs d'achat dans l'industrie manufacturière        | Octobre    | 53,3                  | 52,6                  |        |       |
|  | Indice Markit PMI des directeurs d'achat dans les services                      | Octobre    | 53,5                  | 52,2                  |        |       |
|  | Indice Markit PMI composite des directeurs d'achat                              | Octobre    | 53,7                  | 52,6                  |        |       |
|  | PIB privés  | Septembre  | + 1,8 % YoY           | + 1,8 % YoY           |        |       |
|  | Indice de sentiment économique  | Octobre    | 106,3                 | 104,9                 |        |       |
|  | Indice de confiance des consommateurs (deuxième estimation)                     | Octobre    | -8                    | -8 (Revisé : -8,2)    |        |       |
| FR   | Indice Markit PMI des directeurs d'achat dans l'industrie manufacturière        | Octobre    | 51,3                  | 49,7                  |        |       |
|  | Indice Markit PMI des directeurs d'achat dans les services                      | Octobre    | 52,1                  | 53,3                  |        |       |
|  | Indice Markit PMI composite des directeurs d'achat                              | Octobre    | 52,2                  | 52,7                  |        |       |
|  | Indice INSEE du climat des affaires dans l'ensemble des secteurs                | Octobre    | 101                   | 101                   |        |       |
|  | Indice INSEE du climat des affaires dans l'industrie                            | Octobre    | 102                   | 103                   |        |       |
|  | Nombre de demandeurs d'emploi de catégorie A en France métropolitaine           | Septembre  | -66 300 ; 3 490 500   | + 50 200 ; 3 556 800  |        |       |
|  | Nombre de demandeurs d'emploi toutes catégories en France                       | Septembre  | -38 200 ; 6 573 100   | + 97 400 ; 6 611 300  |        |       |
|  | Indice INSEE de confiance des consommateurs                                     | Octobre    | 96                    | 97                    |        |       |
|  | PIB (estimation flash)  | T3 2016    | + 0,2 % ; + 1,1 % YoY | - 0,1 % ; + 1,3 % YoY |        |       |
|  | Consommation des ménages  | Septembre  | - 0,2 % ; + 0,7 % YoY | + 0,8 % ; + 1,3 % YoY |        |       |
| GER  | Indice Markit PMI des directeurs d'achat dans l'industrie manufacturière        | Octobre    | 55,1                  | 54,3                  |        |       |
|  | Indice Markit PMI des directeurs d'achat dans les services                      | Octobre    | 54,1                  | 50,9                  |        |       |
|  | Indice Markit PMI composite des directeurs d'achat                              | Octobre    | 55,1                  | 52,8                  |        |       |
|  | Indice IFO du climat des affaires   | Octobre    | 110,5                 | 109,5                 |        |       |
|  | Indice IFO des perspectives d'activité  | Octobre    | 106,1                 | 104,5                 |        |       |
|  | Indice IFO de la situation présente   | Octobre    | 115,0                 | 114,7                 |        |       |
| UK   | Indice CBI relatif aux commandes dans l'industrie                               | Octobre    | -17                   | -5                    |        |       |
|  | Indice CBI relatif à l'activité dans la distribution                            | Octobre    | -21                   | -8                    |        |       |
|  | PIB (première estimation)   | T3 2016    | + 0,5 % ; + 2,3 % YoY | + 0,7 % ; + 2,1 % YoY |        |       |
| JN   | Indice Markit Nikkei PMI des directeurs d'achat dans l'industrie manufacturière | Octobre    | 51,7                  | 50,4                  |        |       |
|  | Indice des prix à la consommation   | Septembre  | -0,5 % YoY            | -0,5 % YoY            |        |       |
|  | Taux de chômage   | Septembre  | 3,0 %                 | 3,1 %                 |        |       |
| JN   | Dépenses totales des ménages  | Septembre  | -2,1 % YoY            | -4,6 % YoY            |        |       |

Marc Touati - ACDEFI

#### 4- LES PRÉVISIONS MÉTÉOCONOMIQUES ET FINANCIÈRES 2016-2017

Rédigé le 30/10/2016



Cliquez sur l'image pour l'agrandir

#### Prévisions météocconomiques et financières 2016-2017

|             | Croissance du PIB<br>en volume |      |      |      |      | Inflation<br>en moyenne annuelle |      |      |      |      | Taux de chômage<br>en moyenne annuelle |      |      |      |      |      |
|-------------|--------------------------------|------|------|------|------|----------------------------------|------|------|------|------|--|------|------|------|------|------|
|             | 2012                           | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017                             | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016                                   | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Etats-Unis  | 2,2                            | 1,7  | 2,4  | 2,6  | 1,4  | 1,4                              | 2,1  | 1,5  | 1,6  | 0,1  | 1,0                                    | 8,1  | 7,4  | 6,2  | 5,3  | 4,9  |
| Chine       | 7,8                            | 7,7  | 7,3  | 6,9  | 6,5  | 6,0                              | 2,7  | 2,6  | 2,0  | 1,5  | 1,8                                    | 4,1  | 4,1  | 4,1  | 4,1  | 4,1  |
| Japon       | 1,8                            | 1,4  | -0,1 | 0,5  | 0,3  | 0,5                              | 0,0  | 0,4  | 2,7  | 0,8  | 0,0                                    | 4,3  | 4,0  | 3,6  | 3,4  | 3,2  |
| Zone Euro   | -0,8                           | -0,3 | 0,9  | 1,6  | 1,4  | 1,0                              | 2,5  | 1,4  | 0,4  | 0,0  | 0,2                                    | 11,4 | 12,0 | 11,6 | 10,9 | 10,2 |
| Allemagne   | 0,7                            | 0,6  | 1,6  | 1,5  | 1,7  | 1,2                              | 2,1  | 1,6  | 0,8  | 0,1  | 0,2                                    | 5,4  | 5,2  | 5,0  | 4,6  | 4,3  |
| France      | 0,2                            | 0,6  | 0,7  | 1,2  | 1,1  | 0,8                              | 2,0  | 0,9  | 0,5  | 0,0  | 0,2                                    | 9,8  | 10,3 | 10,3 | 10,4 | 10,2 |
| Italie      | -2,9                           | -1,7 | -0,3 | 0,6  | 0,7  | 0,7                              | 3,3  | 1,3  | 0,2  | 0,1  | -0,3                                   | 10,7 | 12,1 | 12,6 | 11,9 | 11,5 |
| Espagne     | -2,6                           | -1,7 | 1,4  | 3,2  | 2,8  | 1,1                              | 2,4  | 1,5  | -0,2 | -0,6 | -0,5                                   | 24,8 | 26,1 | 24,5 | 22,1 | 19,8 |
| Royaume-Uni | 1,2                            | 2,2  | 2,9  | 2,3  | 1,8  | 1,1                              | 2,8  | 2,6  | 1,5  | 0,1  | 0,6                                    | 7,9  | 7,5  | 6,1  | 5,3  | 4,9  |
| Monde       | 3,4                            | 3,3  | 3,4  | 2,9  | 2,4  | 2,3                              |      |      |      |      |  |      |      |      |      |      |

|             | Taux d'intérêt directs |          |          |        | Taux d'intérêt des obligations d'Etat à 10 ans |          |          |        |      |
|-------------|------------------------|----------|----------|--------|--|----------|----------|--------|------|
|             | 28 octobre             | à 3 mois | à 6 mois | à 1 an | 28 octobre*                                    | à 3 mois | à 6 mois | à 1 an |      |
| Etats-Unis  | 0,50                   | 0,75     | 0,75     | 0,50   | Etats-Unis                                     | 1,82     | 2,50     | 3,10   | 3,50 |
| Euroland    | 0,00                   | 0,00     | 0,00     | 0,00   | Allemagne                                      | 0,19     | 0,60     | 1,20   | 1,50 |
| Royaume-Uni | 0,25                   | 0,25     | 0,25     | 0,25   | France   | 0,36     | 1,00     | 2,00   | 2,50 |
| Japon       | -0,10                  | -0,10    | -0,10    | -0,10  | Royaume-Uni                                    | 1,23     | 2,00     | 2,80   | 3,20 |

|         | Taux de change |          |          |        | Bourses Internationales |          |          |        |        |
|---------|----------------|----------|----------|--------|-------------------------|----------|----------|--------|--------|
|         | 28 octobre*    | à 3 mois | à 6 mois | à 1 an | 28 octobre*             | à 3 mois | à 6 mois | à 1 an |        |
| EUR/USD | 1,0907         | 1,08     | 1,05     | 1,00   | Dow Jones               | 18 169   | 17 000   | 16 500 | 17 500 |
| USD/JPY | 105,3          | 105      | 110      | 120    | Nikkei                  | 17 446   | 15 000   | 15 000 | 16 000 |
| EUR/JPY | 114,9          | 113,4    | 115,5    | 120,0  | Cac 40                  | 4 540    | 4 000    | 3 900  | 4 300  |
| EUR/GBP | 0,8985         | 0,87     | 0,86     | 0,82   | Euro Stoxx 50           | 3 070    | 2 700    | 2 650  | 2 950  |

Marc Touati - ACDEFI