Newsletter | 02/12/2016 | www.chambery.capitis.com en partenariat avec Marc Touati – ACDEFI

CAPITIS conseil Savoie pour les temps de la vie...

Conseil en Investissements Financiers

# LA MÉTÉOCONOMIE

**Retrouvez notre lettre mensuelle économique & financière ...**

**DECEMBRE 2016**

## EDITO

Madame, Monsieur,

En ce dernier numéro de l'année 2016 de notre bulletin " la météoconomie ", nous sommes heureux de pouvoir vous livrer un exemplaire évoquant les améliorations économiques.
Comment ne pas revenir toutefois sur les deux derniers événements politiques majeurs que sont les élections présidentielles américaines et « les primaires » à droite. Force est de constater que les sondages, " ça trump énormément ! " et que nous nous sommes même trompés sur la réaction des marchés après la victoire de Monsieur Trump.

Chez nous, après les formidables succès démocratiques de la primaire et du centre et le joli pied de nez du vainqueur aux sondeurs et journalistes, nous ne pouvons que remarquer qu'un bon nombre d'électeurs n'ont plus peur de la thérapie de choc dont la France a besoin. Monsieur Fillon risque de devenir le " méchant libéral " alors qu'il ne fait que mettre en avant des recettes efficaces et rationnelles tout en gardant à l'esprit le prisme social.

En Italie, nous verrons dimanche prochain, si à la suite du référendum, les italiens auront su faire la différence entre voter contre un homme et voter pour l'amélioration de la gouvernance du pays.

Terminons cet édito par la loi Sapin 2 qui vous a fait réagir. Nous y voyons enfin plus clair puisque la loi a été votée dans une version aux angles adoucis. En effet, l'ancienne notion de blocage des retraits ou arbitrages sur contrats d'assurances vie, a été remplacée par une notion de " limitation " dans la durée. La durée de blocage serait de 6 mois maximum et non renouvelable. Vous trouverez ci-dessous une vidéo de 45 minutes, dont la date de réalisation est antérieure au vote de la loi traitant de ce sujet avec un parterre de spécialistes.
Attendons toutefois la décision du conseil constitutionnel à la fin décembre.

Nous vous souhaitons une bonne lecture.

**Jean-Michel COY**
Edito fini de rédiger le 30/11 au soir.

## Sommaire

1- PERIL SUR L'ASSURANCE VIE ? Vidéo réalisée le 28/09/2016…
2- L'ÉCONOMIE & LES MARCHÉS - DÉCEMBRE 2016
3- LA MÉTÉOCONOMIE DE DÉCEMBRE 2016
4- PRÉVISIONS MÉTÉOCONOMIQUES ET FINANCIÈRES 2016-2017

## 1 - PERIL SUR L'ASSURANCE VIE ? VIDEO REALISEE LE 28/09/2016...

*Rédigé le 28/09/2016*

Grâce à un rendement supérieur au Livret A et avec un encours à 1 615 milliards d'euros, fin juillet 2016, l'assurance-vie est considérée comme le placement préféré des Français.

Mais L'étau semble se resserrer autour du placement roi. Les députés ont commencé cette semaine à examiner la loi Sapin II, prévoyant de limiter les retraits en cas de crise et de restreindre la rémunération des fonds en euros. Alors, les épargnants ont-ils raison d'être inquiets ? Y-a-t-il péril sur l'assurance-vie ? - Avec: Guillaume Leroy, Actuaire associé, Prim'Act. Etienne Guérin, Président Practis SAS. Gérard Bekerman, président de l'Association Française d'Epargne et de Retraite (AFER). Stéphane Dedeyan, DG délégué de Generali France et Pdt commission assurances de personnes de la FFA. Et Patrick Montagner, Secrétaire général adjoint, ACPR (Autorité de contrôle prudentiel et de résolution).

- Les Décodeurs de l'éco, du mercredi 28 septembre 2016, présenté par Fabrice Lundy, sur BFM Business.

**CLIQUEZ SUR LE LIEN CI-DESSOUS**

**http://bfmbusiness.bfmtv.com/mediaplayer/video/peril-sur-l-assurance-vie-28-09-871823.html**

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

*Rédigé le 29/11/2016*

**Enfin un peu d'espoir, mais...**

Faites le test : dans une salle plongée dans le noir, la moindre petite étincelle de lumière semble pouvoir illuminer l'ensemble de la pièce.

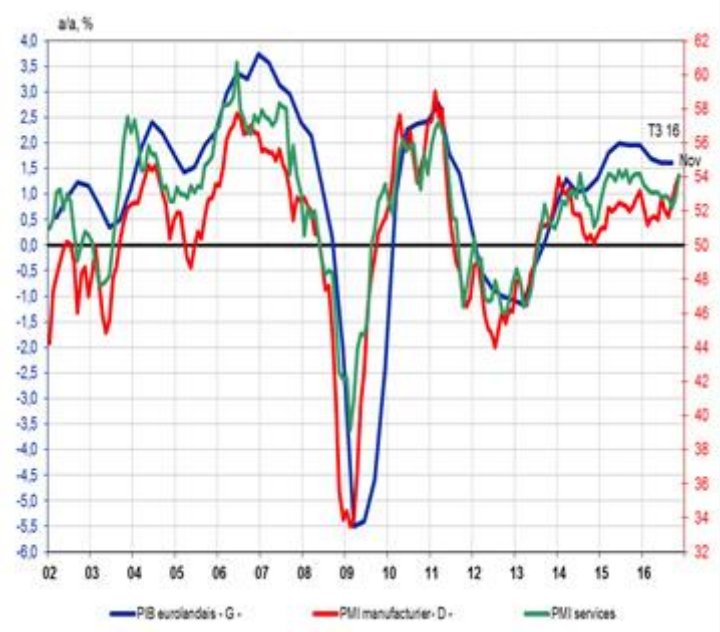
Ainsi, aujourd'hui, dans un monde occidental en proie au doute, menacé par le terrorisme et a priori condamné à la croissance molle, en particulier en Europe, les rares bonnes nouvelles doivent être mises en exergue.

Ainsi, en novembre, un peu contre toute attente, les indices Markit des directeurs d'achat sont restés très positifs des deux côtés de l'Atlantique.

Dans la zone euro, l'indice PMI dans l'industrie a ainsi gagné 0,6 point en novembre, atteignant un niveau de 54,1, qui constitue un point haut depuis mai 2011.

Parallèlement, l'indice correspondant dans les services a augmenté de 1,3 point en novembre, atteignant également un niveau de 54,1.

**Les directeurs d'achat de la zone euro retrouvent le sourire.**




Sources : Eurostat, Markit, ACDEFI

Certes, comme le montre le graphique ci-dessus, les niveaux atteints par ces indicateurs avancés de la conjoncture ne laissent pas augurer d'une forte accélération de la croissance économique.

Cependant, ils montrent que cette dernière devrait se stabiliser autour de 1,5 %, voire retrouver prochainement la barre des 2 %. Et ce, d'autant que la récente baisse de l'euro devrait permettre d'améliorer davantage la situation de l'économie eurolandaise.

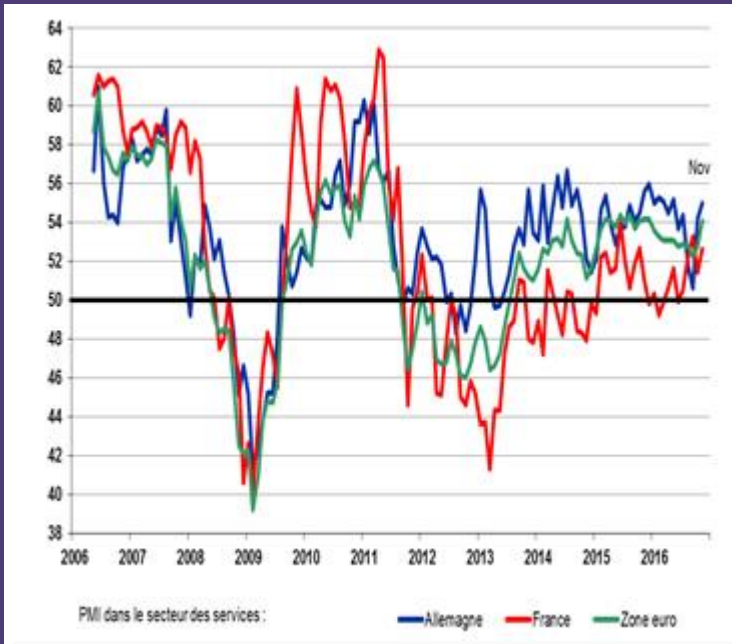
Il s'agit là de l'un des nombreux effets inattendus de la victoire de Donald Trump. En effet, alors que ce dernier laissait entendre qu'il était favorable à une baisse du dollar, son discours vigoureux en faveur de la croissance américaine a montré que cette dernière pourrait finalement sortir grandie de certaines mesures de la politique du nouveau futur Président américain.

Dès lors, pourtant prête à maintenir durablement le statu quo monétaire, la Fed commence à indiquer qu'elle pourrait assez rapidement remonter son taux objectif des federal funds, alimentant par là même l'appréciation du dollar et la baisse de l'euro.

Sans attendre les effets positifs de cette dépréciation, les indices PMI des principaux pays de la zone euro sont restés bien orientés. Et ce notamment dans les services : 55,0 en Allemagne et 52,6 en France.

Autrement dit, et comme d'habitude depuis 2011, la France est restée en retrait de ses homologues.

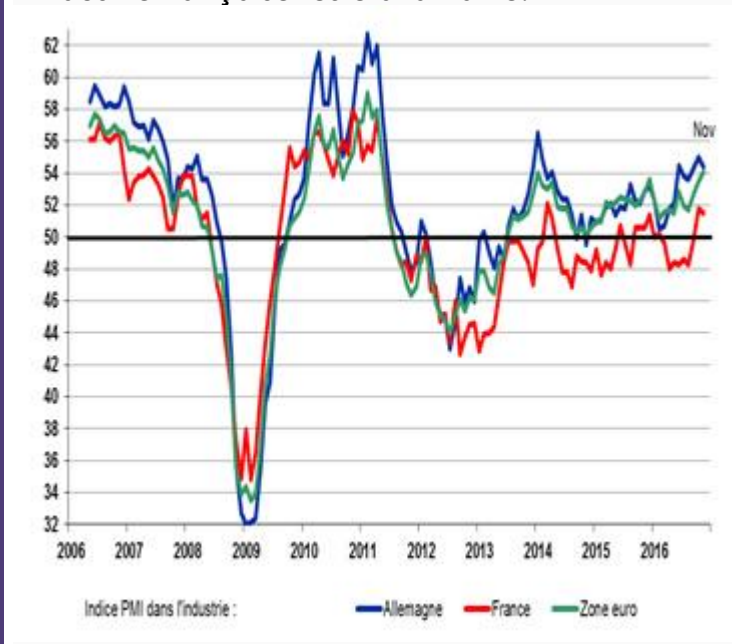
**La situation dans les services s'améliore partout, mais la France reste en retrait.**




Sources : Markit, ACDEFI

Du côté de l'industrie, les indices PMI ont légèrement reculé, tout en restant favorables, notamment outre-Rhin. Et là aussi, malheureusement, la France est restée à la traîne : 51,5 contre 54,4. Il n'y vraiment pas photo.

**L'industrie française reste à la traîne.**

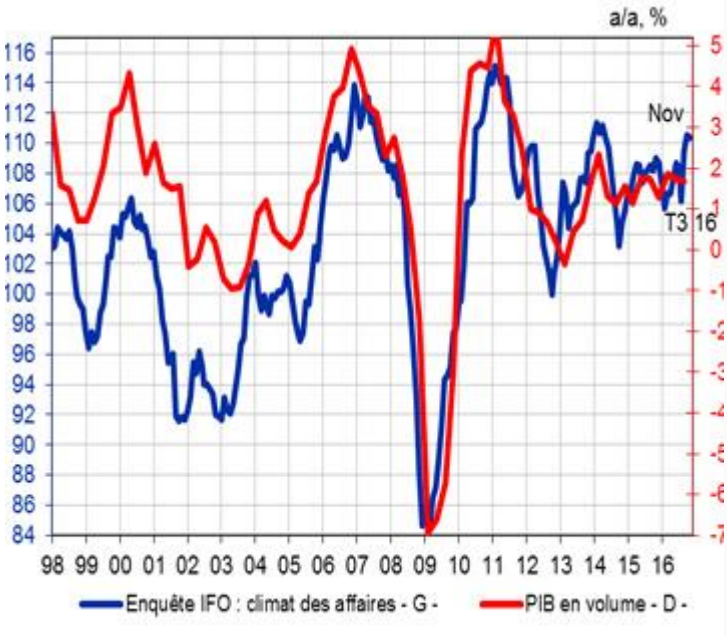



Sources : Markit, ACDEFI

Ces écarts se retrouvent également sur le front des enquêtes IFO et INSEE.

En effet, en Allemagne, après avoir gagné 4,3 points en deux mois, l'indice IFO du climat des affaires en a seulement perdu 0,1 en novembre.
Avec un niveau de 110,4, il reste ainsi proche de ses sommets de 2014 et 2011, indiquant qu'après la déception du troisième trimestre, la croissance allemande devrait se redresser nettement d'ici le début 2017.

**L'indice IFO du climat des affaires reste très élevé outre-Rhin.**




Sources : IFO, Destatis, ACDEFI

Bien différemment, l'indice INSEE du climat des affaires tous secteurs confondus a stagné en novembre, à un niveau très moyen, en l'occurrence 102, soit seulement 2 point au-dessus de sa moyenne de long terme.

Comme le montre le graphique ci-après, cette évolution confirme que la croissance française devrait rester molle et osciller autour de 1,2 % dans le meilleur des cas.

**1,2 %, un sommet pour la croissance française, tant en 2016 qu'en 2017.**

Sources : INSEE, ACDEFI

La prévision du gouvernement d'une croissance de 1,4 % en 2016 (donc révisée à la baisse de 0,1 point par rapport à sa version précédente) paraît ainsi hors d'atteinte. Et ce d'autant qu'au sortir du troisième trimestre, l'acquis de croissance du PIB français n'est que de 1,1 %.

Dès lors pour atteindre le fameux 1,4 %, il faudrait que le PIB français augmente de 0,9

% au quatrième trimestre. Une performance qui n'a été atteinte ou dépassée qu'à trois reprises depuis 2000 : au premier trimestre 2000, au premier trimestre 2004 et au premier trimestre 2011.

Pour notre part, nous continuons de tabler sur une progression du PIB de 0,2 % au quatrième trimestre, ce qui se traduira par une croissance annuelle de 1,2 % sur l'ensemble de l'année 2016, soit 0,4 point de moins que dans la zone euro et 0,5 point en-deçà du niveau allemand.

Si l'espoir est donc bien de retour dans la zone euro, la situation de l'économie française ne permet malheureusement pas de « s'envoler »…

Marc Touati - ACDEFI

## 3- LA MÉTÉOCONOMIE DE DÉCEMBRE 2016

*Rédigé le 28/11/2016*

Quelques rayons de soleil.

Cliquez sur l'image pour l'agrandir

| Pays | | Indice | Période | Publié | Précédent | Climat | Bilan |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | US | Indicateurs avancés du Conference Board | Octobre | + 0,1 % | + 0,2 % | | |
| | US | Indicateur de la Fed du Kansas dans le secteur manufacturier | Novembre | 9 | 18 | | |
| | US | Indice de l'activité nationale de la Fed de Chicago | Octobre | - 0,08 | - 0,23 | | |
| | US | Ventes de maisons existantes | Octobre | 5,60 M ; +2,0 % MoM | 5,49 M ; + 3,6 % MoM | | |
| | US | Indice de la Fed de Richmond dans l'industrie manufacturière | Novembre | 4 | - 4 | | |
| | US | Nouvelles inscriptions hebdomadaires au chômage | 18 Novembre | 251 000 | 233 000 | | |
| | US | Nombre total de demandeurs d'emplois indemnisés | 11 Novembre | 2,043 M | 1,9837 M | | |
| | US | Commandes de biens durables | Octobre | + 4,8 % | + 0,4 % | | |
| | US | Commandes de biens durables hors transport | Octobre | + 1,0 % | + 0,2 % | | |
| | US | Indice Markit PMI des directeurs d'achat dans l'industrie manufacturière | Novembre | 53,9 | 53,4 | | |
| | US | Indice Reuters/Université du Michigan de confiance des consommateurs américains | Octobre | 93,8 | 91,6 | | |
| | US | Ventes de maisons neuves | Octobre | 0,563 M ; - 1,9 % MoM | 0,574 M ; + 1,2 % MoM | | |
| | US | Minutes du FOMC | | Biais neutre | Biais neutre | | |
| | ZE | Indice de confiance des ménages | Novembre | - 6,1 | - 8 | | |
| | ZE | Indice Markit PMI des directeurs d'achat dans l'industrie manufacturière | Novembre | 54,1 | 53,5 | | |
| | ZE | Indice Markit PMI des directeurs d'achat dans les services | Novembre | 54,1 | 52,8 | | |
| | ZE | Indice Markit PMI composite des directeurs d'achat | Novembre | 53,7 | 53,3 | | |
| | FR | Indice Markit PMI des directeurs d'achat dans l'industrie manufacturière | Novembre | 51,5 | 51,8 | | |
| | FR | Indice Markit PMI des directeurs d'achat dans les services | Novembre | 52,6 | 51,4 | | |
| | FR | Indice INSEE du climat des affaires dans l'ensemble des secteurs | Novembre | 102 | 102 | | |
| | FR | Indice INSEE du climat des affaires dans l'industrie | Novembre | 103 | 103 | | |
| | FR | Nombre de demandeurs d'emploi de catégorie A en France métropolitaine | Octobre | - 11 700 ; 3 478 800 | - 66 300 ; 3 490 500 | | |
| | FR | Nombre de demandeurs d'emploi toutes catégories en France | Octobre | - 25 500 ; 6 547 600 | - 38 200 ; 6 573 100 | | |
| | FR | Indice INSEE de confiance des ménages | Novembre | 96 | 96 | | |
| | GER | Indice GfK de confiance des consommateurs | Décembre | 9,2 | 9,7 | | |
| | GER | Indice Markit PMI des directeurs d'achat dans l'industrie manufacturière | Novembre | 54,4 | 55,0 | | |
| | GER | Indice Markit PMI des directeurs d'achat dans les services | Novembre | 55,0 | 54,2 | | |
| | GER | PIB (deuxième estimation) | T3 2016 | + 0,2 % ; + 1,7 % YoY | + 0,2 % ; + 1,7 % YoY | | |
| | GER | Indice IFO du climat des affaires | Novembre | 110,4 | 110,5 | | |
| | GER | Indice IFO des perspectives d'activité | Novembre | 105,5 | 105,9 | | |
| | GER | Indice IFO relatif à la situation présente | Novembre | 115,6 | 115,1 | | |
| | UK | Indice CBI relatif aux commandes dans l'industrie | Novembre | - 3 | - 17 | | |
| | UK | PIB (deuxième estimation) | T3 2016 | + 0,5 % ; + 2,3 % YoY | + 0,5 % ; + 2,3 % YoY | | |
| | JN | Solde de la balance des marchandises | Septembre | + 496,2 Mds de yens | + 498,3 Mds de yens | | |
| | JN | Indice Nikkei PMI des directeurs d'achat dans l'industrie manufacturière | Novembre | 51,1 | 51,4 | | |
| | JN | Indice des prix à la consommation | Octobre | + 0,1 % YoY | - 0,5 % YoY | | |
| | CN | Indicateurs avancés | Octobre | + 0,8 % | + 1,2 % | | |
| | CN | Indice MNI du climat des affaires | Novembre | 53,1 | 52,2 | | |

Marc Touati - ACDEFI

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

*Rédigé le 30/11/2016*

Cliquez sur l'image pour l'agrandir

### Prévisions météoconomiques et financières 2016-2017

| | Croissance du PIB en volume | | | | | | Inflation en moyenne annuelle | | | | | Taux de chômage 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 | 1,6 | 1,7 | 2,1 | 1,5 | 1,6 | 0,1 | 1,2 | 8,1 | 7,4 | 6,2 | 5,3 | 4,9 |
| Chine | 7,8 | 7,7 | 7,3 | 6,9 | 6,7 | 7,0 | 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 | 0,6 | 0,8 | 0,0 | 0,4 | 2,7 | 0,8 | -0,2 | 4,3 | 4,0 | 3,6 | 3,4 | 3,1 |
| Zone Euro | -0,9 | -0,2 | 1,2 | 1,9 | 1,6 | 1,2 | 2,5 | 1,4 | 0,4 | 0,0 | 0,2 | 11,4 | 12,0 | 11,6 | 10,9 | 10,1 |
| Allemagne | 0,7 | 0,6 | 1,6 | 1,5 | 1,7 | 1,4 | 2,1 | 1,6 | 0,8 | 0,1 | 0,3 | 5,4 | 5,2 | 5,0 | 4,6 | 4,2 |
| France | 0,2 | 0,6 | 0,7 | 1,2 | 1,2 | 1,0 | 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 | 0,2 | 0,6 | 0,8 | 0,8 | 3,3 | 1,3 | 0,2 | 0,1 | -0,1 | 10,7 | 12,1 | 12,6 | 11,9 | 11,5 |
| Espagne | -2,9 | -1,7 | 1,4 | 3,2 | 3,1 | 1,6 | 2,4 | 1,5 | -0,2 | -0,6 | -0,4 | 24,8 | 26,1 | 24,5 | 22,1 | 19,8 |
| Royaume-Uni | 1,2 | 2,2 | 2,9 | 2,3 | 2,0 | 1,5 | 2,8 | 2,6 | 1,5 | 0,1 | 0,6 | 7,9 | 7,6 | 6,1 | 5,3 | 4,9 |
| Monde | 3,4 | 3,3 | 3,4 | 2,9 | 2,6 | 2,8 | | | | | | | | | | |

| | Taux d'intérêt directeurs | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 25 nov | à 3 mois | à 6 mois | à 1 an |
| Etats-Unis | 0,50 | 0,75 | 0,75 | 0,75 |
| Euroland | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Royaume-Uni | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 |
| Japon | -0,10 | -0,10 | -0,10 | -0,10 |

| | Taux d'intérêt des obligations d'Etat à 10 ans | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 25 nov * | à 3 mois | à 6 mois | à 1 an |
| Etats-Unis | 2,38 | 2,50 | 3,10 | 3,50 |
| Allemagne | 0,24 | 0,60 | 1,20 | 1,50 |
| France | 0,64 | 1,00 | 2,00 | 2,50 |
| Royaume-Uni | 1,45 | 2,00 | 2,80 | 3,20 |

| | Taux de change | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 25 nov * | à 3 mois | à 6 mois | à 1 an |
| EUR/USD | 1,0591 | 1,05 | 1,00 | 1,00 |
| USD/JPY | 113,1 | 110 | 110 | 110 |
| EUR/JPY | 119,8 | 115,5 | 110,0 | 110,0 |
| EUR/GBP | 0,8502 | 0,86 | 0,85 | 0,82 |

| | Bourses internationales | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 25 nov * | à 3 mois | à 6 mois | à 1 an |
| Dow Jones | 19 083 | 17 500 | 18 000 | 18 500 |
| Nikkei | 18 381 | 17 000 | 17 200 | 17 500 |
| Cac 40 | 4 545 | 4 100 | 4 200 | 4 300 |
| Euro Stoxx 50 | 3 037 | 2 800 | 2 850 | 2 950 |

* Niveaux à 10h45 (heure de Paris)

Marc Touati - ACDEFI