



DIRECTION DES ETUDES ECONOMIQUES

Sommaire

Etats-Unis

Reflation ?

Les données publiées cette semaine illustrent un rebond de l'activité et de l'inflation. Il est peut-être trop tôt pour y voir les premiers signes de la reflation attendue par certains...

► Page 2

France

Nettement plus d'emplois, un peu moins de chômage en 2016

Le marché du travail donne désormais des signes clairs d'amélioration. En 2016, 170 000 emplois salariés ont été créés dans le secteur marchand non agricole ; c'est le rythme de création le plus élevé depuis 2007.

► Page 3

Revue des marchés

► Page 5

Synthèse des prévisions

► Page 6

A retrouver dans



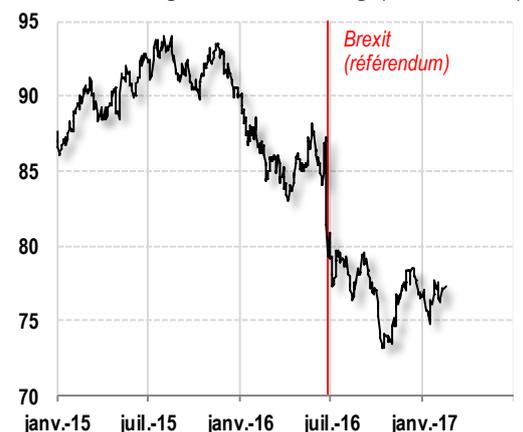
Création destructrice

■ Le Royaume-Uni s'apprête à quitter l'UE ■ Une séparation qui va nécessiter beaucoup d'efforts et... de créativité.

Jusqu'ici, tout va bien. Le Royaume-Uni, qui est en train d'entériner sa décision de quitter l'Union européenne (UE), voit son économie soutenue par la chute de la livre et l'embellie des marchés. Ses perspectives de court terme s'améliorent, et la Banque d'Angleterre relève à 2% sa prévision de croissance pour 2017. Tout comme le protectionnisme de la nouvelle administration Trump, le Brexit n'entrave pas la marche des affaires. Pour qui s'en étonnerait ou s'en réjouirait, l'explication est simple et incite à la prudence : il n'a pas encore eu lieu. Fin mars, dès le déclenchement de l'article 50 sur la procédure de sortie de l'UE, le gouvernement britannique entrera dans le vif du sujet. Il devra s'entendre avec la Commission sur le montant du « reste à liquider », qui est à sa charge et varierait entre 40 et 60 milliards d'euros. Il lui faudra ensuite s'attacher à défaire les innombrables liens tissés dans le cadre du marché unique, qui vont bien au-delà de simples accords tarifaires. Dans l'industrie automobile, les transports aériens, ou l'agroalimentaire, l'intégration est si profonde qu'un retour en arrière s'apparente à un épouvantable casse-tête réglementaire et juridique. Dans ces domaines comme dans d'autres, il faudra beaucoup d'énergie et d'inventivité aux négociateurs du Brexit pour substituer aux accords existants des solutions acceptables par tous. On pourrait dire, en paraphrasant Schumpeter, que le Royaume-Uni entre dans un processus de « création destructrice » dont l'issue heureuse est bien difficile à concevoir.

LA CHUTE

— Taux de change effectif du Sterling (Jan. 2005=100)



Source : Banque d'Angleterre

L'ESSENTIEL SUR LES MARCHES

Semaine du 10-2-17 au 16-2-17

↗ CAC 40	4 828	▶ 4 899	+1.5 %
↗ S&P 500	2 316	▶ 2 347	+1.3 %
↗ Volatilité (VIX)	10.9	▶ 11.8	+0.9 %
↗ Euribor 3m (%)	-0.33	▶ -0.33	+0.1 pb
↗ Libor \$ 3m (%)	1.04	▶ 1.04	+0.6 pb
↘ OAT 10a (%)	1.05	▶ 1.02	-2.3 pb
↗ Bund 10a (%)	0.32	▶ 0.35	+3.1 pb
↗ US Tr. 10a (%)	2.43	▶ 2.47	+4.3 pb
↗ Euro vs dollar	1.06	▶ 1.07	+0.4 %
↗ Or (once, \$)	1 231	▶ 1 242	+0.9 %
↘ Pétrole (Brent, \$)	56.9	▶ 55.5	-2.5 %

Source : Thomson Reuters