



Sommaire

France

Un peu plus de croissance, à peine moins de déséquilibres

Les dernières enquêtes de confiance sont encourageantes et pointent vers une croissance encore élevée au premier trimestre 2017, de l'ordre de 0,4% t/t. Le dernier bilan approfondi de la Commission européenne sur les progrès en matière de déséquilibres structurels est plus mitigé.

► Page 2

Mexique

Estimer le facteur T

Le Mexique est en première ligne face au virage protectionniste et anti-immigration de la nouvelle administration américaine. Nos simulations indiquent que l'application du programme de Donald Trump pourrait conduire à une contraction de l'activité économique au Mexique en 2018.

► Page 3

Revue des marchés

► Page 5

Synthèse des prévisions

► Page 6

A retrouver dans



Pas de nouvelle, fausse nouvelle ?

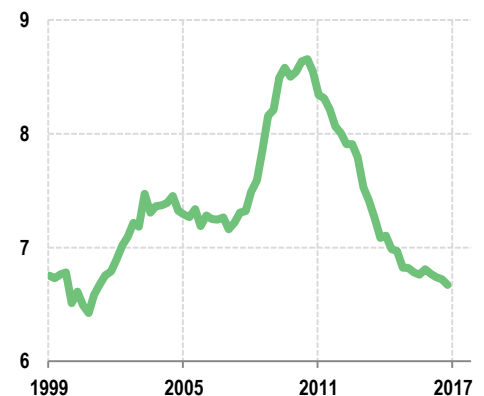
■ Trump répète ses promesses de campagne sans plus de détails ■ L'hypothèse d'une relance budgétaire s'éloigne

Le 28 février, Donald Trump a présenté au Congrès un premier bilan et annoncé les prochaines étapes de sa politique. Aussi peu de surprises que de détails... Le président des Etats-Unis promet de « grosses, grosses baisses » de l'impôt sur les sociétés, et « un allègement massif de la fiscalité pour la classe moyenne ». La volonté d'abroger Obamacare a été, une fois de plus, réaffirmée, sans plus de détails sur le casse-tête que constitue le détricotage de cette loi.

Le projet de relance des dépenses d'infrastructures souffre du même flou. L'objectif de USD 1 000 mds est réaffirmé, ainsi que le principe d'un financement mixte, mais on n'en sait pas plus. Seule précision, les projets d'oléoducs de Keystone XL et Dakota Access, controversés et finalement relancés par Donald Trump, entreront dans le calcul des nouvelles dépenses en infrastructures. Pour le reste, l'accent est surtout mis sur les dépenses militaires (+USD 54 mds) qui ne seraient plus soumises au régime des *sequesters* (coupes automatiques en cas d'impasse au Congrès). Les autres emplois d'argent public resteraient, eux, sous contrôle, si bien que la tendance de fond qui consiste à voir les dépenses fédérales baisser en pourcentage du PIB depuis 2011 ne serait pas remise en question (graphique).

Même sous l'hypothèse d'une mise en place instantanée et d'un multiplicateur budgétaire de 4, le soutien à l'économie américaine serait de 0,3 point de PIB.

DEPENSES DU GOUVERNEMENT FEDERAL (% DU PIB)



Source : FUS Bureau of Economic Analysis

L'ESSENTIEL SUR LES MARCHES

Semaine du 24-2-17 au 2-3-17

↗ CAC 40	4 845	▶ 4 964	+2.4 %
↗ S&P 500	2 367	▶ 2 382	+0.6 %
↗ Volatilité (VIX)	11.5	▶ 11.8	+0.3 %
↗ Euribor 3m (%)	-0.33	▶ -0.33	+0.0 pb
↗ Libor \$ 3m (%)	1.05	▶ 1.09	+3.9 pb
↗ OAT 10a (%)	0.92	▶ 0.92	+0.2 pb
↗ Bund 10a (%)	0.19	▶ 0.31	+12.4 pb
↗ US Tr. 10a (%)	2.32	▶ 2.49	+17.2 pb
↘ Euro vs dollar	1.06	▶ 1.05	-0.4 %
↘ Or (once, \$)	1 255	▶ 1 242	-1.1 %
↘ Pétrole (Brent, \$)	56.1	▶ 55.5	-1.0 %

Source : Thomson Reuters