



Sommaire

Union européenne

Comment parler d'Europe ?

Le traité de Rome a été signé voilà 60 ans. La Commission européenne tente d'éclairer l'avenir en définissant cinq scénarios d'évolutions possibles. Les dirigeants des plus grands Etats de la zone euro semblent avoir déjà fait le choix d'une Europe à plusieurs vitesses.

► Page 2

France

L'offre et la demande

La France souffre à la fois d'une insuffisance de l'offre et de la demande. La question est ainsi de savoir comment renforcer l'une tout en soutenant l'autre.

► Page 4

Revue des marchés

► Page 5

Synthèse des prévisions

► Page 6

A retrouver dans



A propos des excédents allemands

■ Les excédents allemands explosent dans le monde... ■ ... mais pas dans la zone euro

L'Allemagne est fréquemment tancée par la Commission européenne et d'autres organisations internationales pour ses excédents courants importants.

Le mois dernier, le gouvernement américain s'est joint aux critiques quand l'Allemagne a annoncé un surplus de 270 milliards d'euros (soit 8,5% du PIB) pour 2016, un nouveau record. Cette augmentation est en partie liée à la faiblesse des dépenses d'investissement, publiques comme privées. Leur stimulation, par une plus grande concurrence et une déréglementation des services, sont parmi les enjeux auxquels le prochain gouvernement allemand sera confronté.

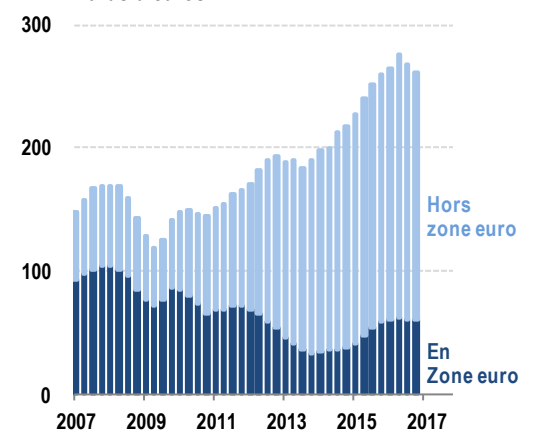
D'un point de vue purement arithmétique, l'augmentation de l'excédent allemand se traduit par une diminution du solde du compte courant d'autres pays.

Cependant, contrairement aux idées reçues, cette hausse se fait davantage au détriment des Etats-Unis, du Royaume-Uni et des pays émergents (y compris la Chine), que de la zone euro (graphique).

Les excédents se réduisent notamment vis-à-vis de la France, qui a engagé une politique d'offre à peu près au même moment où l'Allemagne décidait d'un salaire minimum et soutenait ainsi, un peu, sa demande. Depuis trois ans, les coûts unitaires de production français ont d'ailleurs tendance à se réduire vis-à-vis de l'Allemagne.

LES EXCEDENTS COURANTS ALLEMANDS

En milliards d'euros



Source : Bundesbank

L'ESSENTIEL SUR LES MARCHES

Semaine du 17-3-17 au 23-3-17

↗ CAC 40	5 029	▶ 5 033	+0.1 %
↘ S&P 500	2 378	▶ 2 346	-1.4 %
↗ Volatilité (VIX)	11.3	▶ 13.1	+1.8 %
↘ Euribor 3m (%)	-0.33	▶ -0.33	-0.1 pb
↗ Libor \$ 3m (%)	1.15	▶ 1.16	+0.5 pb
↘ OAT 10a (%)	1.10	▶ 1.04	-5.8 pb
↘ Bund 10a (%)	0.43	▶ 0.42	-0.8 pb
↘ US Tr. 10a (%)	2.50	▶ 2.42	-8.3 pb
↗ Euro vs dollar	1.07	▶ 1.08	+0.4 %
↗ Or (once, \$)	1 229	▶ 1 244	+1.2 %
↘ Pétrole (Brent, \$)	51.8	▶ 50.7	-2.0 %

Source : Thomson Reuters