



Sommaire

Etats-Unis

Parfois, le doute n'est plus permis

C'est une réunion sans suspense qui s'ouvrira mardi pour le FOMC. La semaine dernière, Janet Yellen donnait à une hausse de taux un feu vert sous condition, condition qui a été levée par le rapport emploi.

► Page 2

Pays-Bas

Législatives 2017 : l'embaras du choix

Lors du prochain scrutin, les Néerlandais auront le choix entre 28 listes. La formation d'un nouveau gouvernement pourrait prendre du temps. Les compromis conduisent souvent, si ce n'est toujours, à une solution médiane.

► Page 3

Revue des marchés

► Page 5

Synthèse des prévisions

► Page 6

A retrouver dans



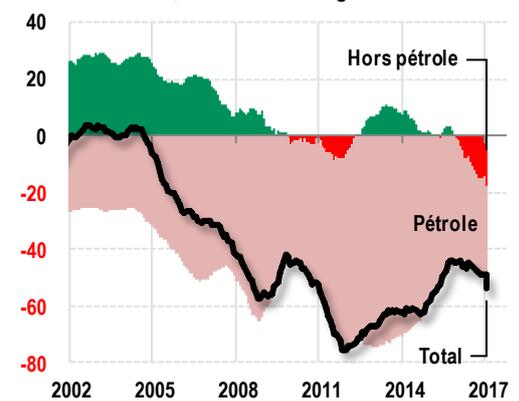
Questions d'équilibre

- La France accumule les déficits... l'Allemagne les excédents
- L'une et l'autre se rapprochent pourtant

La balance commerciale française a accusé un déficit de près de 8 milliards d'euros en janvier 2017, du jamais vu. Cette mauvaise performance revêt un caractère accidentel : les douanes l'expliquent par le contrecoup des ventes exceptionnelles d'airbus du mois précédent et un retard d'approvisionnement en produits pharmaceutiques. L'alourdissement de la facture énergétique est également cité. Si un point ne fait pas une tendance, celle-ci n'est toutefois pas favorable : même hors pétrole, la France ne parvient plus à équilibrer ses échanges (graphique). Son industrie manufacturière enregistre des déficits récurrents et lourds. Certaines de ses positions fortes, comme l'agriculture, sont contestées. L'Allemagne, de son côté, accumule les excédents, ce qui n'est guère plus satisfaisant. Ses surplus étant en partie nos déficits, leur correction exige un minimum d'entente. Cela veut dire que la politique d'offre suivie en France n'a véritablement de sens que si l'Allemagne pallie l'insuffisance de sa demande. Sur ce terrain, des avancées ont lieu. En 2014, Berlin décidait d'un salaire minimum, alors que Paris proposait son « pacte de responsabilité ». Depuis deux ans, les coûts salariaux unitaires observables de part et d'autre du Rhin marquent une convergence. Au moment où les thèses isolationnistes reçoivent de plus en plus d'écho en Europe, les progrès en termes de complémentarité des politiques économiques sont à souligner... et encourager.

FRANCE, BALANCE COMMERCIALE

Milliards d'euros, sur douze mois glissants



Source : Douanes

L'ESSENTIEL SUR LES MARCHES

Semaine du 3-3-17 au 9-3-17

↘ CAC 40	4 995	► 4 982	-0.3 %
↘ S&P 500	2 383	► 2 365	-0.8 %
↗ Volatilité (VIX)	11.0	► 12.3	+1.3 %
↗ Euribor 3m (%)	-0.33	► -0.33	+0.0 pb
↗ Libor \$ 3m (%)	1.10	► 1.11	+0.7 pb
↗ OAT 10a (%)	0.96	► 1.06	+10.4 pb
↗ Bund 10a (%)	0.36	► 0.42	+6.6 pb
↗ US Tr. 10a (%)	2.49	► 2.60	+10.6 pb
↗ Euro vs dollar	1.06	► 1.06	+0.2 %
↘ Or (once, \$)	1 225	► 1 203	-1.8 %
↘ Pétrole (Brent, \$)	55.7	► 52.0	-6.6 %

Source : Thomson Reuters