



DIRECTION DES ETUDES ECONOMIQUES

Sommaire

France

Hiatus sur la croissance au premier trimestre

Jusqu' alors assez forte, la présomption d'un bon chiffre de croissance au premier trimestre 2017 (0,4% t/t d'après nos prévisions) est désormais sur la sellette : elle reste étayée par les résultats favorables des enquêtes sur le climat des affaires mais pas par les données mensuelles d'activité, médiocres.

► Page 2

Grèce

Accord en vue ?

Le gouvernement grec accepte de programmer des mesures d'économies supplémentaires en 2019 et 2020.

► Page 3

Revue des marchés

► Page 4

Synthèse des prévisions

► Page 5

A retrouver dans



Wait and see

■ L'inflation reste trop faible en zone euro ■ C'est ce qui compte pour la BCE

L'inflation sous-jacente (qui exclut les éléments volatils, tels que l'énergie) est aujourd'hui la mesure la plus pertinente pour évaluer la stabilité des prix en zone euro. Elle s'établissait à 0,7% g.a. en mars, en baisse de 0,2 point par rapport à février.

Bien que ce repli soit essentiellement lié à des effets saisonniers - donc temporaires - le constat reste inchangé : les pressions inflationnistes sont faibles voire inexistantes. Le retard de production accumulé depuis 2008, qui se traduit par un chômage encore élevé malgré la récente décrue, est conséquent.

Dans ce contexte, tout invite à penser que la Banque centrale européenne restera extrêmement prudente. Sans nier que l'hétérogénéité structurelle des Etats membres de l'UEM pose aujourd'hui un véritable défi en termes de communication pour l'institution monétaire, nous continuons de prévoir une sortie extrêmement graduelle de l'assouplissement quantitatif à partir de janvier 2018. La stratégie devrait être communiquée plus précisément en septembre prochain. D'ici là les données d'activité auront confirmé - ou pas - l'optimisme des enquêtes.

INFLATION EN ZONE EURO

-- Composante sous-jacente

-- Totale



Source : BCE

L'ESSENTIEL SUR LES MARCHES

Semaine du 7-4-17 au 13-4-17

▼ CAC 40	5 135	► 5 071	-1,2 %
▼ S&P 500	2 356	► 2 329	-1,1 %
↗ Volatilité (VIX)	12,9	► 16,0	+3,1 %
▼ Euribor 3m (%)	-0,33	► -0,33	-0,1 pb
↗ Libor \$ 3m (%)	1,16	► 1,16	+0,1 pb
↗ OAT 10a (%)	0,88	► 0,91	+2,3 pb
▼ Bund 10a (%)	0,23	► 0,19	-3,9 pb
▼ US Tr. 10a (%)	2,37	► 2,23	-14,5 pb
↗ Euro vs dollar	1,06	► 1,06	+0,1 %
↗ Or (once, \$)	1 266	► 1 286	+1,6 %
↗ Pétrole (Brent, \$)	55,2	► 56,0	+1,4 %

Source : Thomson Reuters