

ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

Données économiques mitigées au cours du mois d'avril. Sur le front du PIB, la zone euro et la Chine ont surpris positivement, tandis qu'aux États-Unis il s'est révélé inférieur aux prévisions. L'inflation totale, de son côté, a continué de reculer dans toutes les économies. L'inflation sous-jacente a en revanche soit augmenté, soit stagné dans les principales économies développées, démontrant que le combat contre l'inflation est loin d'être terminé. Les inquiétudes sur les banques régionales américaines se sont quelque peu apaisées au cours du mois. Ceci permet aux banquiers centraux de faciliter l'exercice de leurs politiques monétaires, en particulier la Banque Centrale Européenne qui a maintenu sa volonté de procéder à plusieurs hausses de taux au cours des prochains mois.

Zone euro : récession évitée

Avec une augmentation du PIB au 1er trimestre 2023 de +0,1 % comparé au trimestre précédent, la Zone euro évite de justesse une récession, le 4eme trimestre 2022 ayant été en baisse de -0,1 %. Le découpage géographique affiche en tête l'Espagne et l'Italie, avec une croissance de +0,5 %. La France suit avec +0,2 %, tandis que le PIB allemand restait stationnaire au cours du trimestre.

Les indices des directeurs d'achats PMI ont continué de diverger au mois d'avril, avec une progression du PMI des services à 56,6, malgré une inflation toujours élevée, tandis que le PMI manufacturier a baissé à 45,8.

L'inflation totale a reculé de 8,5 % à 6,9 % sur un an, soit le taux le plus bas sur les douze derniers mois, grâce à des effets de bases négatifs, notamment sur les prix de l'énergie. L'inflation sous-jacente a en revanche continué de progresser à 5,7 % (+0,1 %).

Royaume-Uni : persistance de l'inflation sous-jacente

Le L'indice PMI de l'industrie manufacturière a légèrement reculé en avril pour atteindre 47,8

(-0,1), tandis que l'indice PMI des services a atteint son plus haut niveau sur 12 mois, à 54,9. Les écarts de performance sont dus au ralentissement de la demande des consommateurs, aux coûts élevés de l'énergie et à une baisse des nouvelles commandes dans le secteur

manufacturier. Cela contraste avec le secteur des services, où les nouvelles commandes ont augmenté.

L'inflation totale s'est repliée de 0,3 point à 10,1% en glissement annuel, en raison de la réduction des prix des carburants et du logement, tandis que l'inflation sous-jacente est restée à 6,2% en glissement annuel. Ces baisses ont toutefois été partiellement annulées par l'augmentation des prix des denrées alimentaires ainsi que des loisirs et de la culture.

États-Unis : ralentissement de la croissance

Le PIB américain a surpris par son ralentissement ce mois-ci, en progressant de 1,1 % au premier trimestre sur un an après +2,6 % au quatrième trimestre 2022. L'investissement résidentiel et les stocks ont pesé sur la donnée, tandis que la consommation, grâce aux ventes automobiles, a permis d'amortir la baisse.

Après une baisse en mars, l'ISM manufacturier a rebondi en avril à 47,1 (+0,8). L'ISM des services a quant à lui baissé à 51,9 (-3,9).

Le nombre d'emplois a augmenté de 236 000 en mars, en recul par rapport à la moyenne semestrielle de 334 000, tandis que le taux de chômage est resté stable à 3,5 %. Dans le même temps, la croissance des salaires a diminué de 0,4 point pour atteindre 4,2 % en glissement annuel.

L'inflation totale s'est repliée une fois encore à 5,0 % (-1 point) tandis que l'inflation sous-jacente a légèrement progressé à 5,6 % (+0,1 point). L'augmentation des prix du logement a contrebalancé la baisse des prix de l'énergie.

Chine : redressement de la croissance

La croissance chinoise a accéléré au premier trimestre 2023 sur un an à +4,5 % contre +2,9 % au quatrième trimestre 2022. Les services et la consommation ont été parmi les principaux contributeurs. La production industrielle a également rebondi en mars à +3,9 % contre +2,4 % le mois précédent. Enfin, les craintes d'un ralentissement des exportations se sont dissipées avec une hausse des exportations de +14,8 % contre -6,8 % le mois précédent.

SITUATION DES MARCHÉS FINANCIERS

Après un mois de mars fortement affecté par les déboires du secteur bancaire, le mois d'avril affiche de bonnes performances sur les marchés boursiers mondiaux, les craintes bancaires s'étant en partie dissipées. Au sein du Stoxx 600, la hausse est menée par l'Immobilier (+5,2 %), la Santé (+4,7 %) et l'Assurance (+4,4 %). Les matières premières (-5,7 %), la Technologie (-4,6 %) et l'Automobile (-2,5 %) marquent en revanche le pas.

Au 30 avril 2023, les principales Bourses mondiales affichent les évolutions suivantes (dividendes réinvestis):

	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/2022
Indice CAC40	+ 2.88 %	+ 16.58 %
Indice Stoxx50 (Europe)	+ 3.18 %	+ 12.20 %
Indice Dow Jones (en \$)	+ 2.54 %	+ 3.33 %
Indice Nikkei (en Yen)	+ 2.91 %	+ 11.69 %

Les marchés obligataires ont pu quelque peu souffler en avril, avec une baisse de la volatilité. Le rendement obligataire du 10 ans américain a baissé de 5 bp à 3,43% tandis qu'il a progressé en France et en Allemagne à respectivement 2,89 % (+7,5 bp) et 2,32 % (+1bp).

Performance des principaux indices obligataires au 30 avril 2023 :

	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/2022
Indice BOFA 1/3 ans	- 0.03 %	+ 0.82 % (emprunts d'état)
Indice BOFA 3/5 ans	- 0.02 %	+ 1.41 % (emprunts d'état)
Indice BOFA 5/7 ans	+ 0.02 %	+ 2.09 % (emprunts d'état)
Indice Bloomberg 3/5 ans	+ 0.95 %	+ 2.20 % (secteur privé)
€STR	+ 0.25 %	+ 0.79 % (taux sans risque)

