

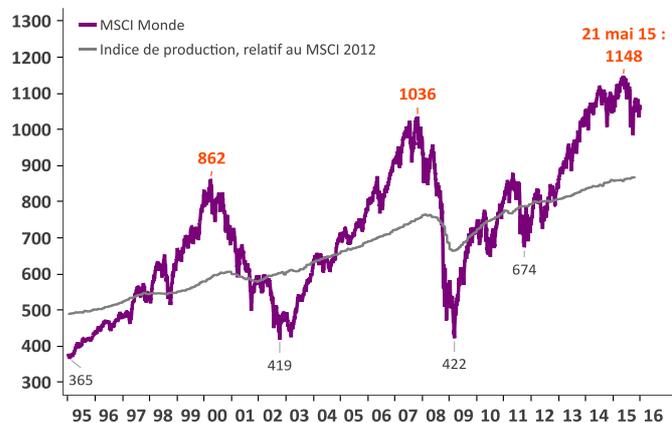
# Bienvenue en 2016 !

... Les dix points clés de l'actualité économique et financière de ce début d'année 2016.

## Correction des marchés mondiaux, an II

La correction des marchés entre dans sa deuxième année et promet des turbulences récurrentes sur les bourses mondiales en proie à une détérioration des perspectives économiques que les banques centrales n'ont plus les moyens de compenser (voir à ce sujet « [Le quantitative easing, c'est fini ?](#) » du 4 déc. 2015).

MSCI Monde et production industrielle



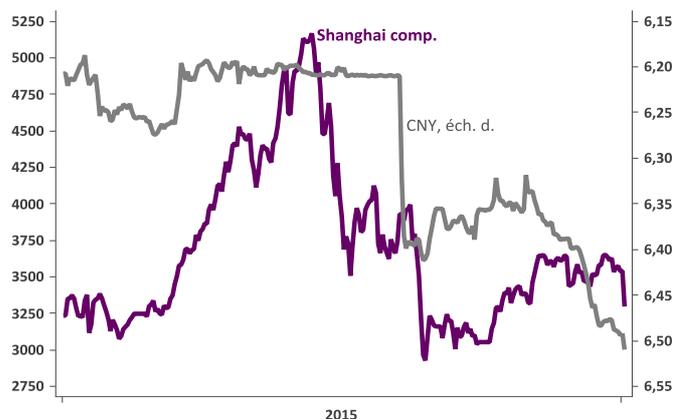
Sources : RichesFlores Research, Macrobond

## Chine : l'indice Shanghai et le yuan

Le ton pourrait avoir été donné ce matin avec la chute de 7 % du marché chinois pour ce premier jour de transactions de l'année 2016.

La rapidité avec laquelle les autorités ajusteront le taux de change du yuan et celle de la correction encore à venir des indices boursiers seront des éléments décisifs de l'évolution du sentiment des marchés asiatiques et, plus généralement, mondiaux en ce début d'année 2016 (voir à ce sujet « [Ça se passe en Asie](#) » du 18 déc. 2015).

Indice de la bourse de Shanghai et taux de change du yuan

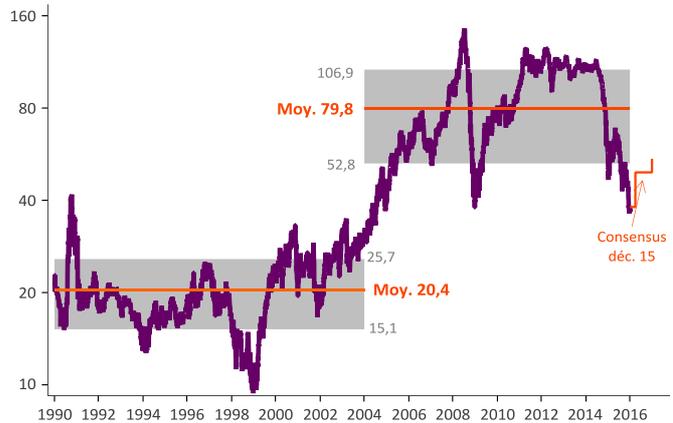


Sources : RichesFlores Research, Macrobond

## Pétrole : 50 ou 20\$/b ?

Peut-être les deux successivement, mais on retiendra surtout le degré d'incertitude qui entoure cette question dont dépendent, pourtant, les variables clés de tout scénario économique et financier pour 2016, notamment les perspectives d'inflation mondiale et de taux d'intérêt (voir à ce sujet « L'inconnue pétrolière du scénario 2016 » du 30 déc. 2015).

Cours spots du pétrole brut, Brent \$/baril, éch. log.



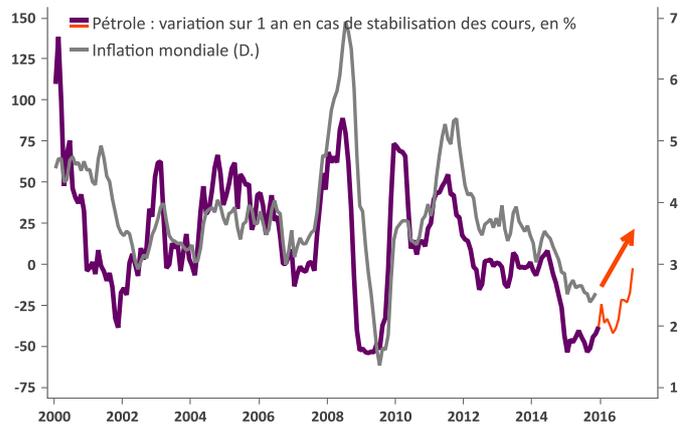
Sources : RichesFlores Research, Macrobond

## L'inflation mondiale 2 % ou 4 % ?

C'est du côté du pétrole que se trouve la réponse et ce qui en dépend, c'est-à-dire en premier lieu, le niveau des taux à long terme.

Contrairement à une idée reçue, une stabilisation des cours du pétrole à leur niveau présent pourrait propulser l'inflation mondiale au-dessus de 3,5 % d'ici à la fin de cette année, de quoi faire remonter le rendement des T-Bonds à 10 ans à plus de 3 % !

Cours du pétrole et inflation mondiale

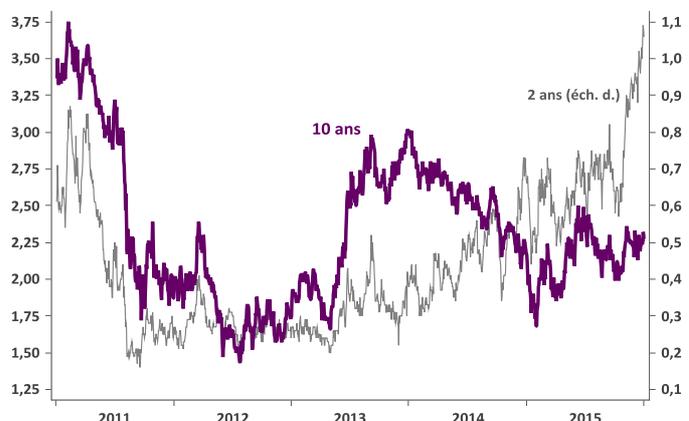


Sources : RichesFlores Research, Macrobond

## Fed : 50 ou 150 points de base de hausse des taux ?

La fragilité de la situation domestique et internationale favoriserait l'hypothèse basse, à l'image de ce qu'ont retenu les marchés de la conférence de presse de J. Yellen du 16 décembre ; la disparition des effets de base négatifs du prix du pétrole sur l'inflation risque toutefois de conduire la Fed à envisager de faire davantage. Les marchés de taux ne semblent pas avoir tranché, à en juger par les messages contradictoires des taux à 2 et 10 ans ; réponse le 6 janvier avec les **minutes du dernier FOMC**.

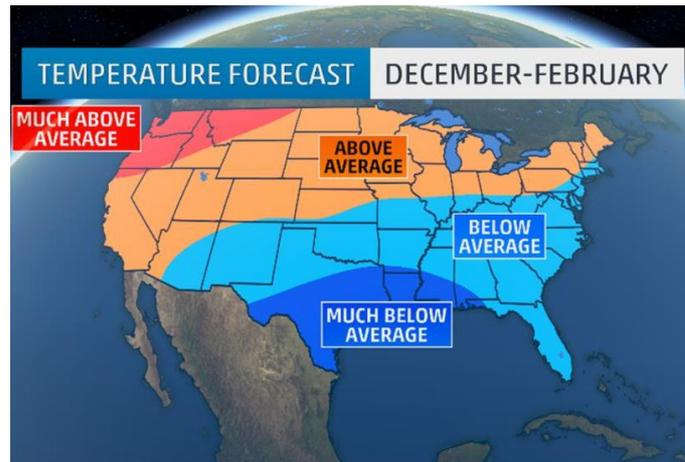
Taux des emprunts d'État américains



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

## Économie américaine : hiver doux ?...

L'année 2015 a été celle des records de chaleur à l'échelle planétaire et le début de l'année 2016 pourrait être du même tonneau. Après trois ans de distorsions saisonnières liées, entre autres, aux très grands froids hivernaux, cette douceur impactera-t-elle favorablement la croissance américaine du premier trimestre ? Rien n'est moins sûr à en juger par les perturbations disparates du phénomène El Niño sur les prévisions météorologiques américaines. Quoi qu'il en soit, les économistes continueront à parler météo début 2016 !

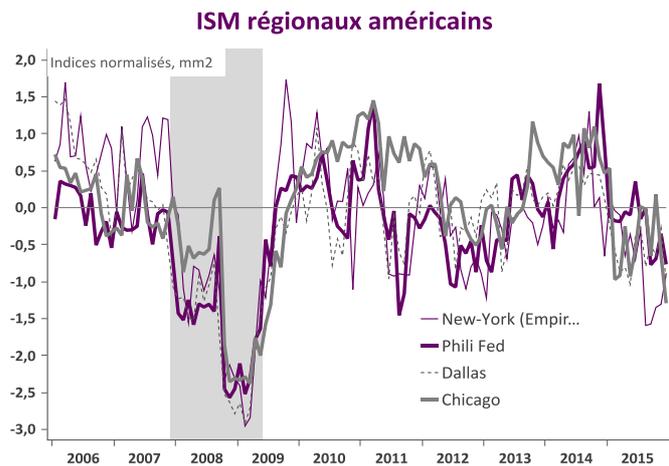


Source : The Weather Channel

## ... Ou hiver manufacturier ?

Au-delà des aléas climatiques, c'est du rétablissement des indicateurs du climat des affaires et de l'investissement productif que viendront, ou non, les éléments nécessaires à l'évacuation du risque de récession de l'économie américaine.

On surveillera dès le début de l'année les indicateurs ISM régionaux dont les tendances sont restées particulièrement préoccupantes ces derniers mois.

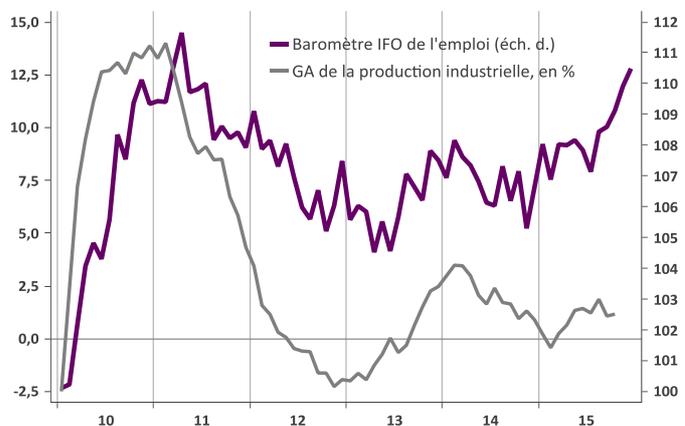


Sources : RichesFlores Research, Macrobond

## Nouvelle donne allemande

Le pari de la croissance domestique qu'incarne la politique de Mme Merkel ces derniers trimestres prend de plus en plus ses marques (voir à ce sujet « [Le grand retour de l'Allemagne](#) », du 16/10/2105). Portée par les effets bénéfiques du bas niveau des taux d'intérêt et de la chute des prix du pétrole sur la consommation, cette orientation a pris plus d'envergure avec l'arrivée massive des réfugiés ces derniers mois. La croissance allemande change de nature et, dans son sillage, son influence sur la zone euro.

## Baromètre de l'emploi allemand et production industrielle

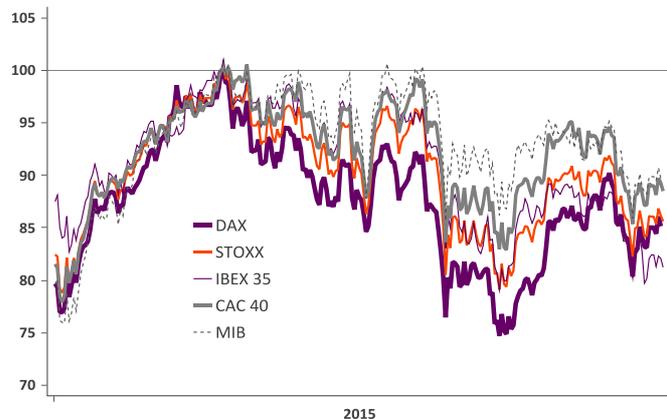


Sources : RichesFlores Research, Macrobond

## La croissance domestique allemande ne fait pas le DAX

Ce changement de tournure de la conjoncture allemande peut sauver la situation domestique et la croissance de l'Allemagne mais n'est guère porteur pour le marché local dont la valorisation est éminemment fonction du succès des grandes entreprises exportatrices (voir à ce sujet « [La croissance allemande ne paie pas](#) » du 26/11/2015). En l'absence d'amélioration des perspectives mondiales, le DAX restera vraisemblablement à la peine en ce début d'année 2016 et, dans son sillage, la plupart des indices européens.

Indices européens, point haut du DAX du 10/04/15=100



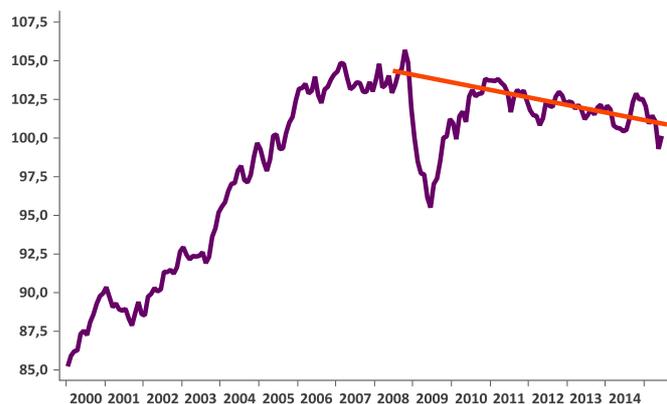
Sources : RichesFlores Research, Macrobond

## Démondialisation : la tendance est plus rapide que prévu

Les données CPB à partir desquelles nous élaborons notre indicateur d'intensité des échanges mondiaux ont été révisées, suggérant une tendance à la démondialisation plus rapide qu'illustre la ligne orange du graphique ci-contre, dorénavant clairement descendante.

L'assèchement des flux d'échanges est au cœur des problématiques de faible croissance mondiale depuis la crise de 2008, de déflation industrielle et d'instabilité des marchés des changes. Elle constitue, aussi, vraisemblablement l'un des terrains les plus fertiles aux tensions géopolitiques.

Contenu en importations\* de la production mondiale



Sources : RichesFlores Research, données CPB, Macrobond

\* Indices du volume des importations/production industrielle mondiales

Véronique Riches-Flores

[contact@richesflores.com](mailto:contact@richesflores.com)

La Société RichesFlores Research élabore des diagnostics économiques et financiers. Elle produit des analyses et prévisions économiques internationales ainsi qu'une recherche transversale sur les développements de l'économie mondiale à court, moyen et long termes.

RichesFlores Research est une entreprise totalement indépendante et transparente, dotée des bases de données et des moyens d'information nécessaires à la préservation de son indépendance et de son impartialité. Cette indépendance est protégée par le fait que RichesFlores Research n'est prestataire d'aucun service d'investissement ou de vente de produits financiers susceptibles d'influencer ses conclusions, recommandations ou conseils.

Ce document est donné à titre d'information. Il ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Il est strictement confidentiel et établi à l'attention exclusive de ses destinataires. Il ne saurait être transmis à quiconque sans l'accord préalable écrit de RichesFlores Research.

Cette recherche comme son contenu sont la propriété exclusive de RichesFlores Research et ne sauraient être reproduits sans accord préalable et sans spécification de sa source datée. La recherche, les conclusions, les données et les diagnostics contenus dans ce document n'engagent pas la responsabilité de RichesFlores Research. Contenu non-contractuel ne constituant ni une offre de vente ni un conseil d'investissement.