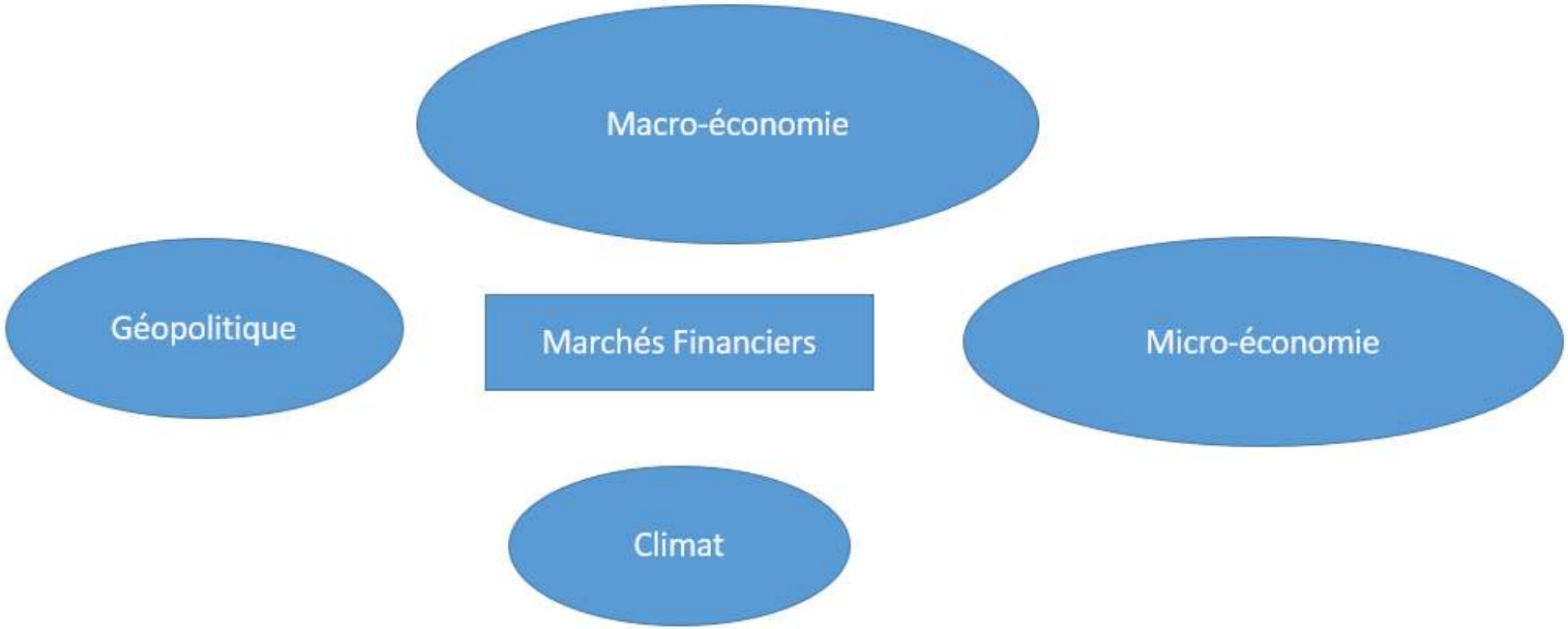
Notions de Macroéconomie appliquées aux marchés financiers

Damien Liégeois

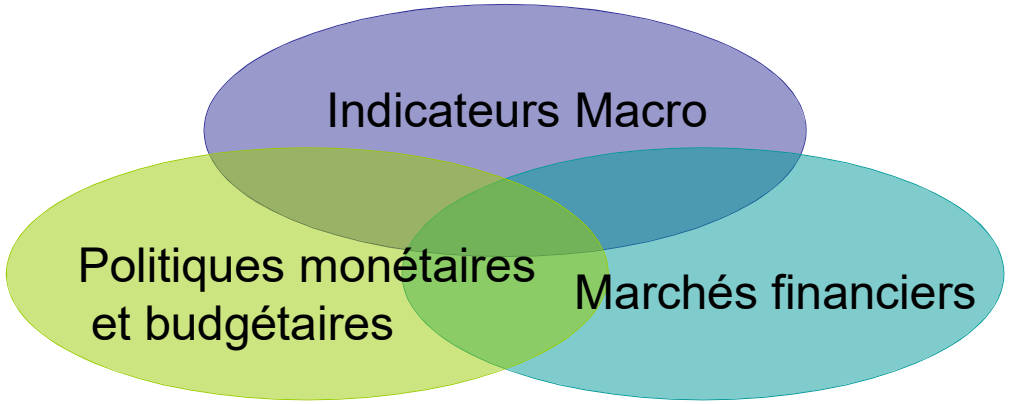
Décembre 2019 Lycée Technique et Hôtelier

Formations ACI Monaco
2019 - 2020

- Notions de Macroéconomie appliquées aux marchés financiers



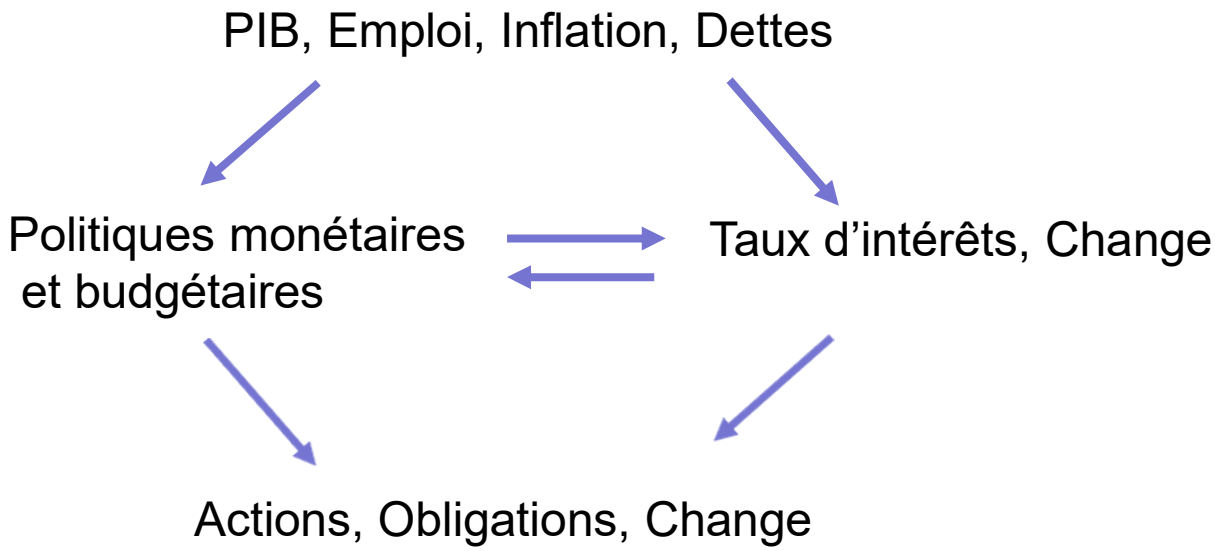
- Notions de Macroéconomie appliquées aux marchés financiers



Objectifs du cours :

- Comprendre les principaux indicateurs
- Comprendre leur interaction avec les politiques monétaires et budgétaires
- Les situer dans le contexte actuel

- Notions de Macroéconomie appliquées aux marchés financiers



- Notions de Macroéconomie appliquées aux marchés financiers

1) Calendars 2) Alerts 3) Export 4) Settings Economic Calendars

All G8 6) Browse 08:36:44 12/01/17 - 12/12/17

Economic Releases All Economic Releases View Agenda Weekly

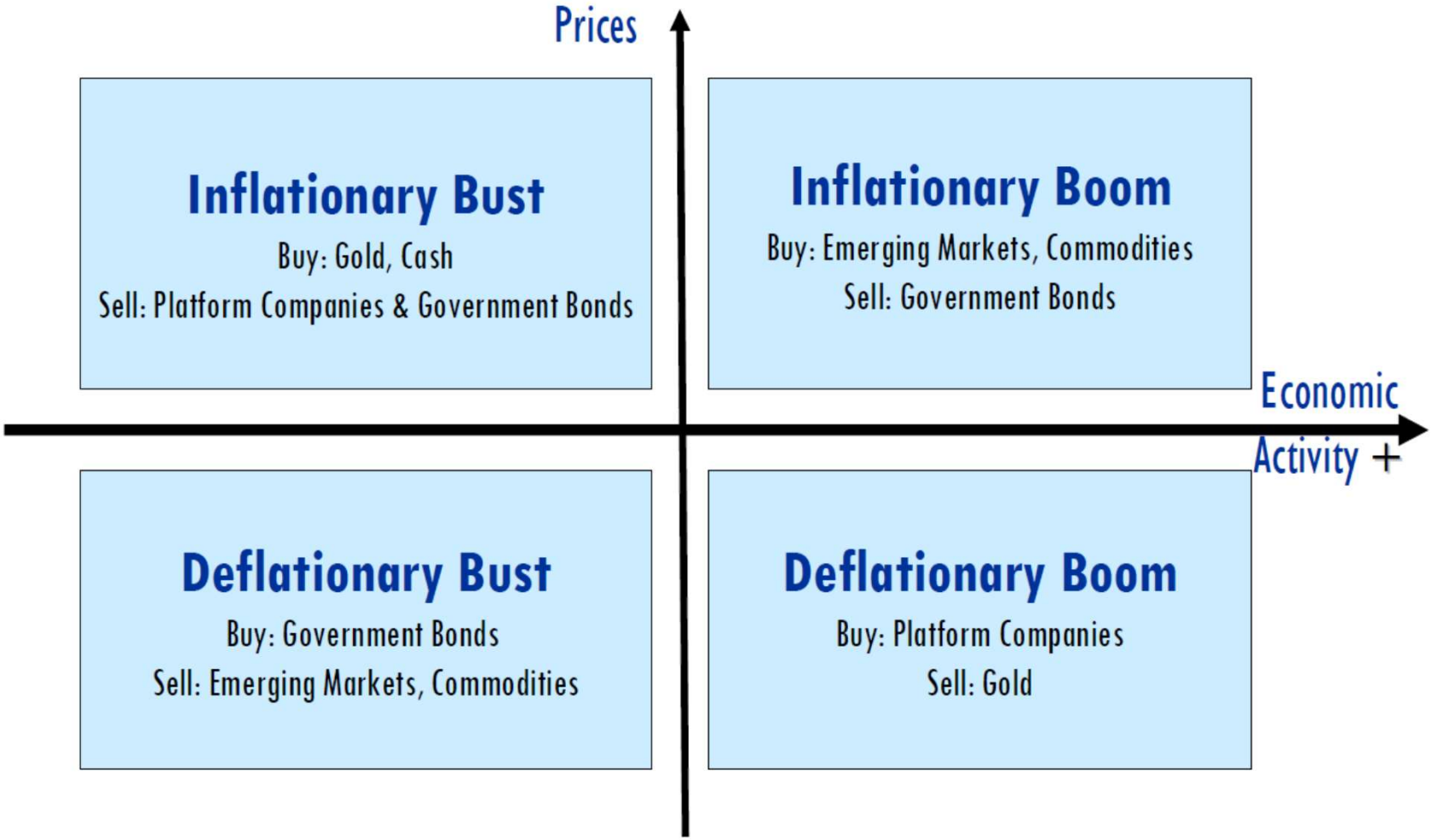
	Date Time	C	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
34)	12/01 01:30	JN				Nikkei Japan PMI Mfg	Nov F	--	53.6	53.8	--
35)	12/01 06:00	JN				Vehicle Sales YoY	Nov	--	-5.4%	-4.7%	--
36)	12/01 07:00	RU				Markit Russia PMI Mfg	Nov	51.8	51.5	51.1	--
37)	12/01 09:00	RU				Money Supply Narrow Def	Nov 24	--	9.28t	9.40t	--
38)	12/01 09:45	IT				Markit/ADACI Italy Manufacturing	Nov	58.3	58.3	57.8	--
39)	12/01 09:50	FR				Markit France Manufacturing PMI	Nov F	57.5	57.7	57.5	--
40)	12/01 09:55	GE				Markit/BME Germany Manufacturi	Nov F	62.5	62.5	62.5	--
41)	12/01 10:00	IT				GDP WDA QoQ	3Q F	0.5%	0.4%	0.5%	0.4%
42)	12/01 10:00	IT				GDP WDA YoY	3Q F	1.8%	1.7%	1.8%	1.7%
43)	12/01 10:00	EC				Markit Eurozone Manufacturing P	Nov F	60.0	60.1	60.0	--
44)	12/01 10:30	UK				Markit UK PMI Manufacturing SA	Nov	56.5	58.2	56.3	56.6
45)	12/01 13:00	CA				MLI Leading Indicator MoM	Oct	--	0.4%	0.1%	0.2%
46)	12/01 14:30	CA				GDP MoM	Sep	0.1%	0.2%	-0.1%	--
47)	12/01 14:30	CA				GDP YoY	Sep	3.3%	3.3%	3.5%	--
48)	12/01 14:30	CA				Quarterly GDP Annualized	3Q	1.6%	1.7%	4.5%	4.3%
49)	12/01 14:30	CA				Net Change in Employment	Nov	10.0k	79.5k	35.3k	--
50)	12/01 14:30	CA				Unemployment Rate	Nov	6.2%	5.9%	6.3%	--
51)	12/01 14:30	CA				Full Time Employment Change	Nov	--	29.6	88.7	--
52)	12/01 14:30	CA				Part Time Employment Change	Nov	--	49.9	-53.4	--

- Conséquences sur les investissements et les propositions d'investissement

  - A chaque produit son cycle économique
  - Sur les actions, les obligations, le change…les grandes lignes :

  - Actions : les marchés anticipent
    - => acheter en période de crise (anticipation de la reprise)
    - => vendre quand tout va bien, anticiper le retournement
    - => facile à dire encore faut-il l'identifier : surprises économiques, analyse des PMI
  - Obligations : là encore les marchés anticipent
    - => en période de hausses de taux, achat d'obligations à taux variables, ou fixes courts
    - => en période de baisses de taux, achat d'obligations à taux fixes, long terme
    - => privilégier les obligations d'entreprises et à hauts rendements lors des phases d'expansion ou de fin de récession (crédit)
  - Changes : privilégier les devises dont les taux montent…mais pas trop (inflation, défiance sur la devise). Pour les devises des pays émergents, favoriser les pays avec des réserves en devises étrangères, avec excédent de la balance courante, comptes publics solides…

What investment environment are we in?



Plan

- 1) Introduction
- 2) Les principaux indicateurs économiques
- 3) Les politiques monétaires et budgétaires
- 4) Les comptes publics
- 5) Les chiffres et les marchés financiers

- 1) Introduction

  - Définition macroéconomie
    - *La* **macroéconomie** *(dont le terme est introduit en 1933 par l'économiste norvégien* ***Ragnar Frisch****1) est l'approche théorique qui étudie l'économie à travers les relations existant entre les grands agrégats économiques, le revenu, l'investissement, la consommation, le taux de chômage, l'inflation, etc.*
    - *En tant que telle, elle constitue l'outil essentiel d'analyse des politiques économiques des États ou des organisations internationales.*
  - Théories économiques => débat sur le rôle de l'État / Libéralisme
  - A quoi servent-ils?
    - Indicateurs qui décrivent l'état de l'économie ou d'une zone
    - Indicateurs qui placent cette zone ou ce pays dans le cycle économique
    - Principaux indicateurs :
      - PIB (PNB), et ses évolutions : Croissance / récession / dépression / stagflation/ ralentissement
      - Inflation / désinflation / déflation / hyperinflation
      - Chômage

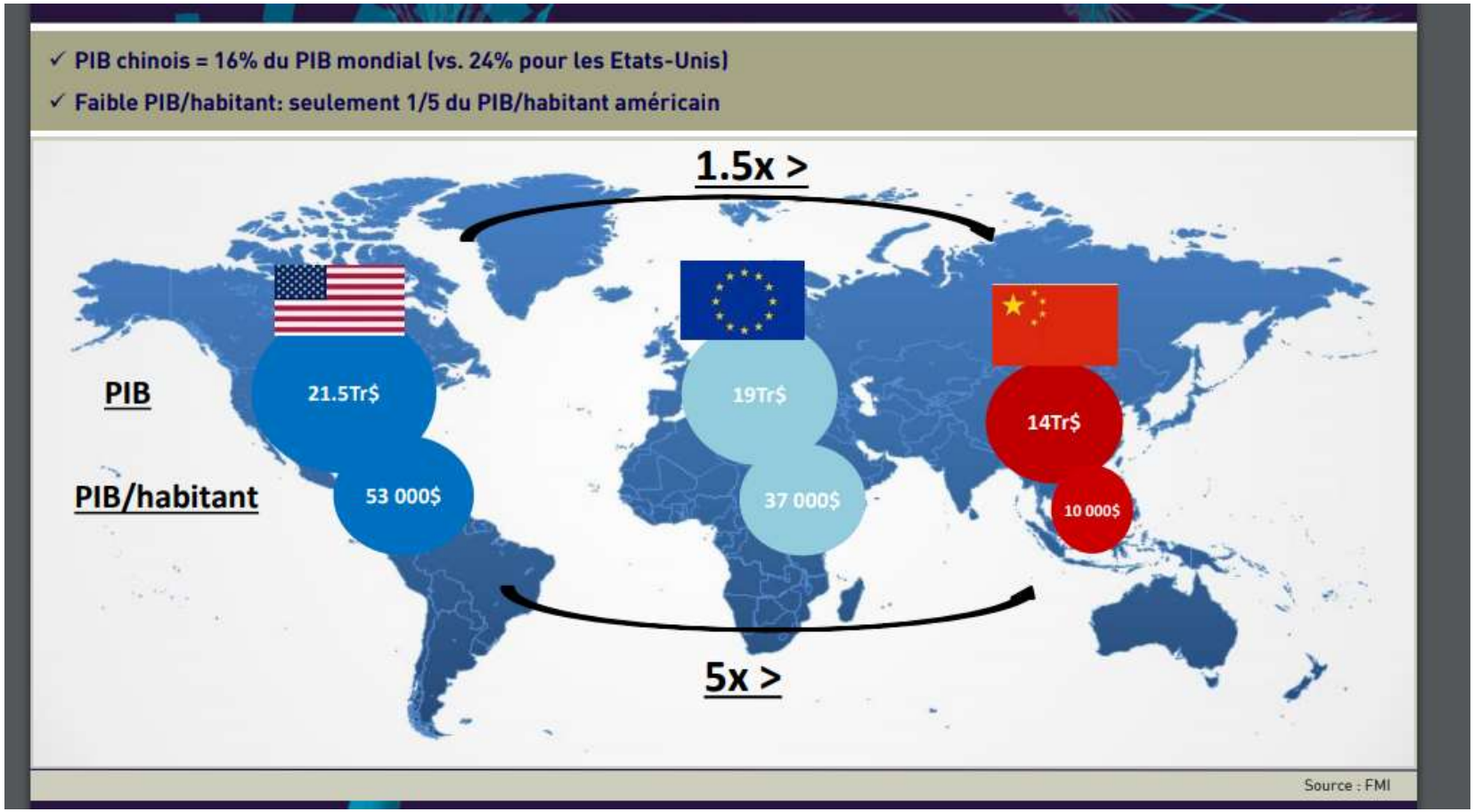
- 2) Les indicateurs macroéconomiques les plus regardés :
    - PIB : Mesure de la production de richesse des agents économiques
        - Etat des lieux
        - Les contributeurs ; les ménages, l'investissement, le gouvernement (défense, administration, santé..), le commerce extérieur.
        - Evolution : Croissance, Ralentissement, Récession ,Dépression
    - Emploi : Taux de chômage (et limites), créations d'emplois, …
    - Evolution des prix : Inflation, Désinflation, Déflation, Hyperinflation

Etat des lieux : PIB Mondial : 85,8t$

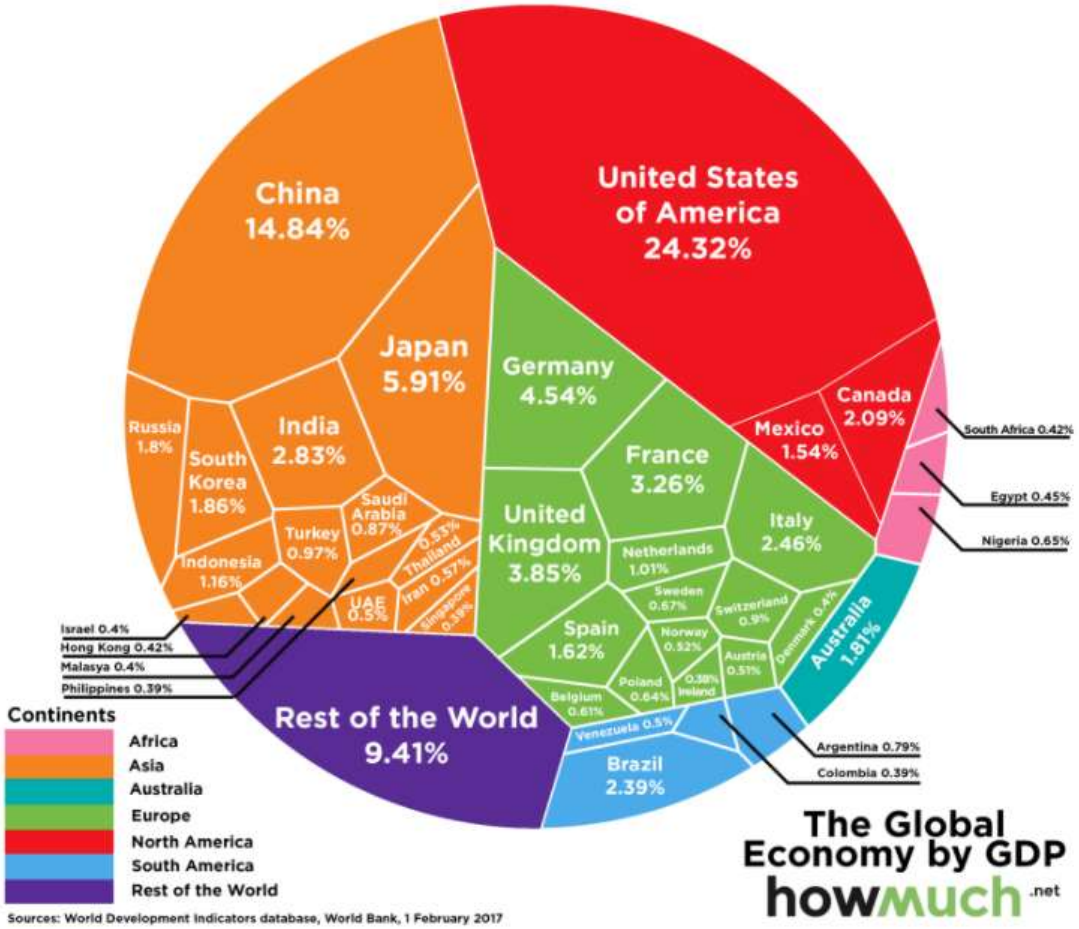
Etat des lieux : Ordres de grandeur par pays

	Annual GDP (BLN USD)	GDP %YoY	GDP Month	GDP %YoY	GDP Month
1) Americas					
11) United States	20,494.10	2.00	9/19	3.00	9/18
12) Brazil	1,868.63	1.01	6/19	1.03	6/18
13) Canada	1,712.51	1.30	8/19	2.50	8/18
14) Mexico	1,223.81	-0.45	9/19	2.63	9/18
15) Argentina	518.48	0.60	6/19	-4.20	6/18
2) Europe/Africa/ME					
21) Eurozone	13,675.60	1.20	9/19	1.70	9/18
22) Germany	3,996.76	0.50	9/19	2.00	6/18
23) United Kingdom	2,825.21	1.00	9/19	1.20	6/18
24) France	2,777.54	1.30	9/19	1.50	9/18
25) Italy	2,073.90	0.35	9/19	0.80	9/18
3) Asia/Pacific					
31) China	13,608.15	6.00	9/19	6.50	9/18
32) Japan	4,970.92	1.30	9/19	1.30	6/18
33) India	2,726.32	5.00	6/19	8.20	6/18
34) S.Korea	1,619.42	2.00	9/19	2.00	9/18
35) Australia	1,432.20	1.40	6/19	3.40	6/18
36) Indonesia	1,042.17	5.02	9/19	5.27	6/18

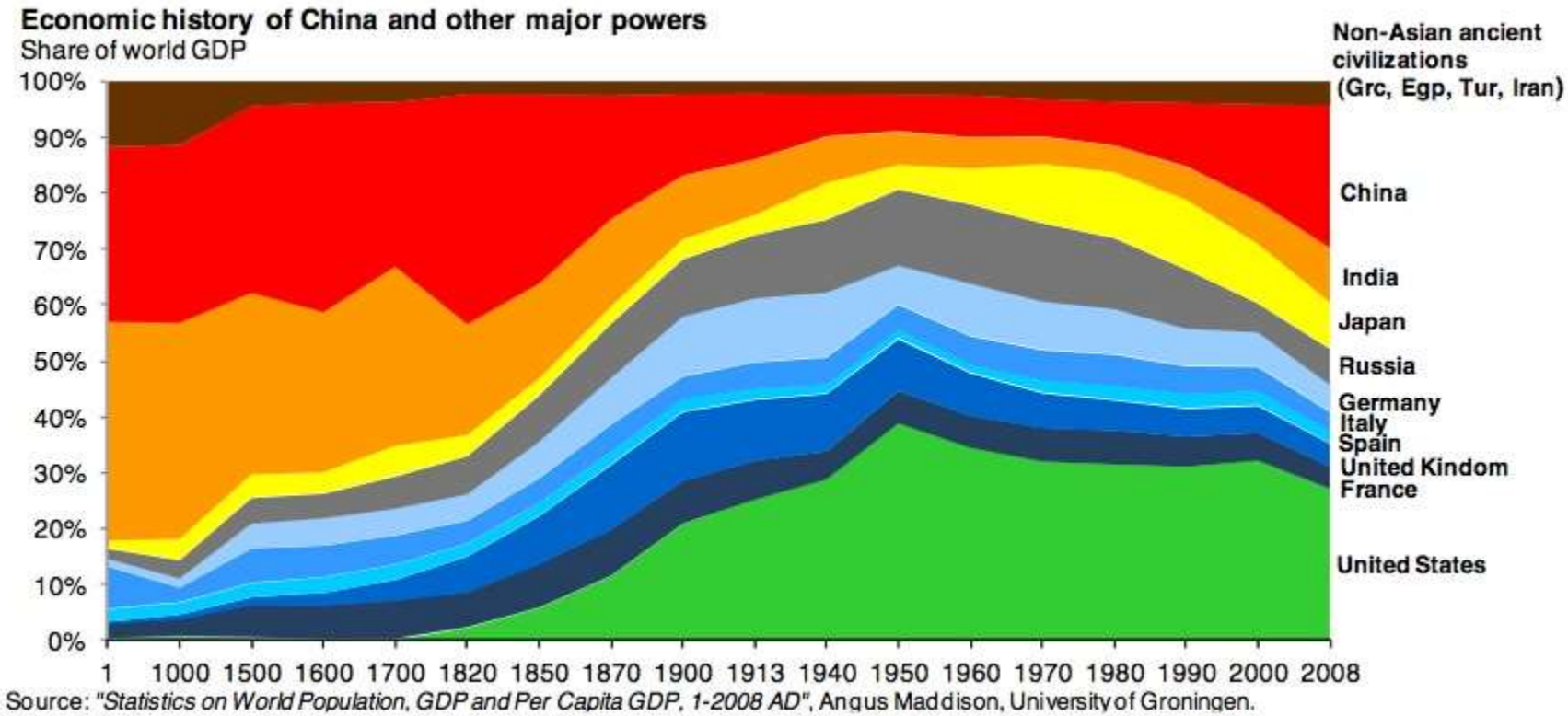
Etat des lieux : Ordres de grandeur par pays



Etat des lieux

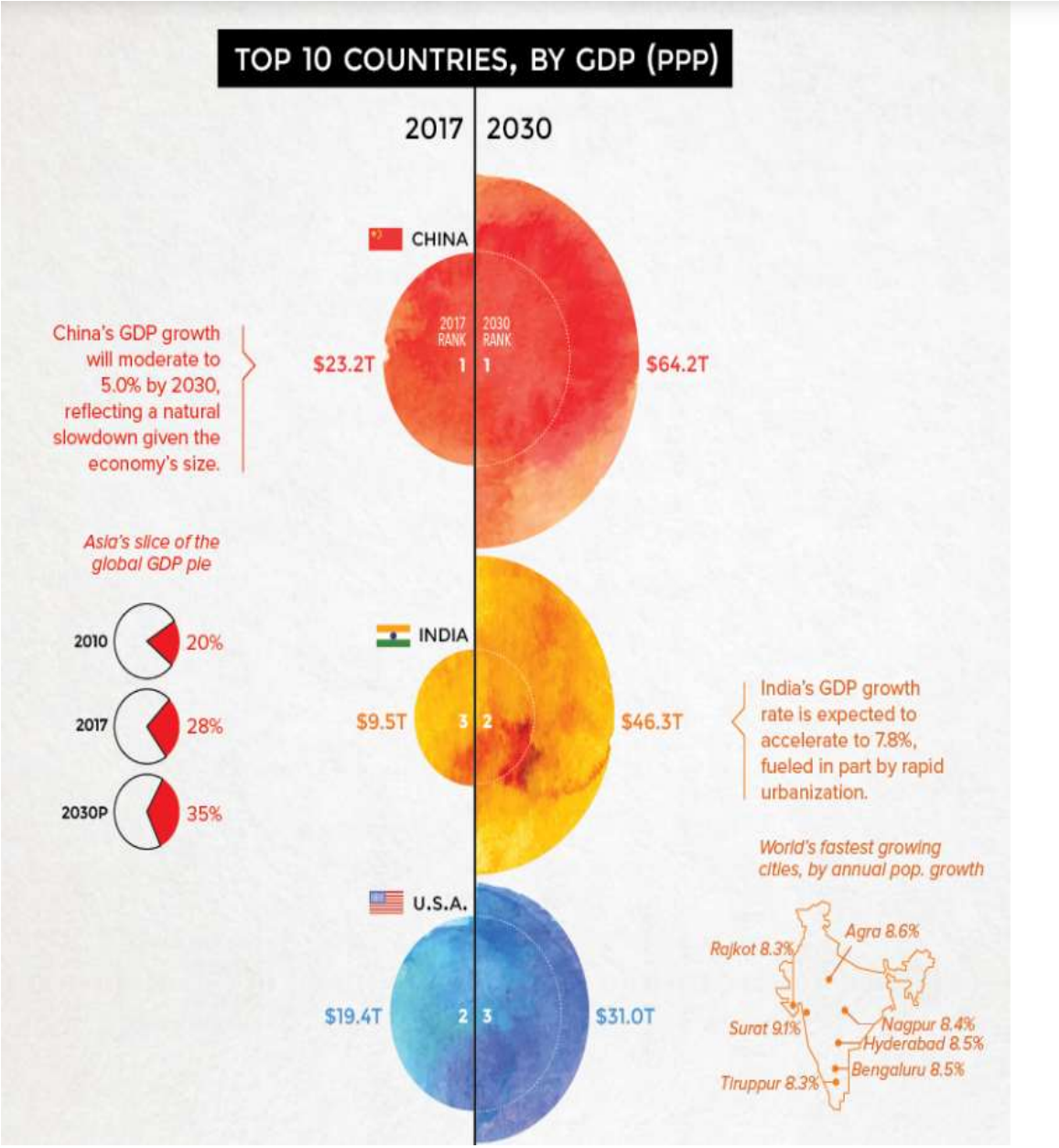


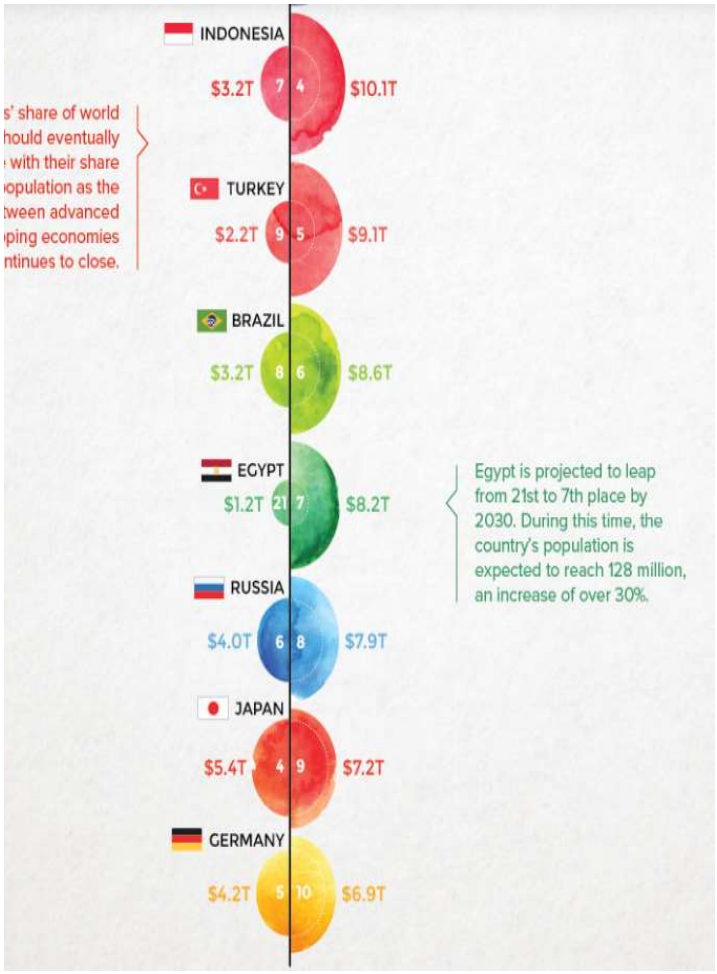
Etat des lieux : Evolution



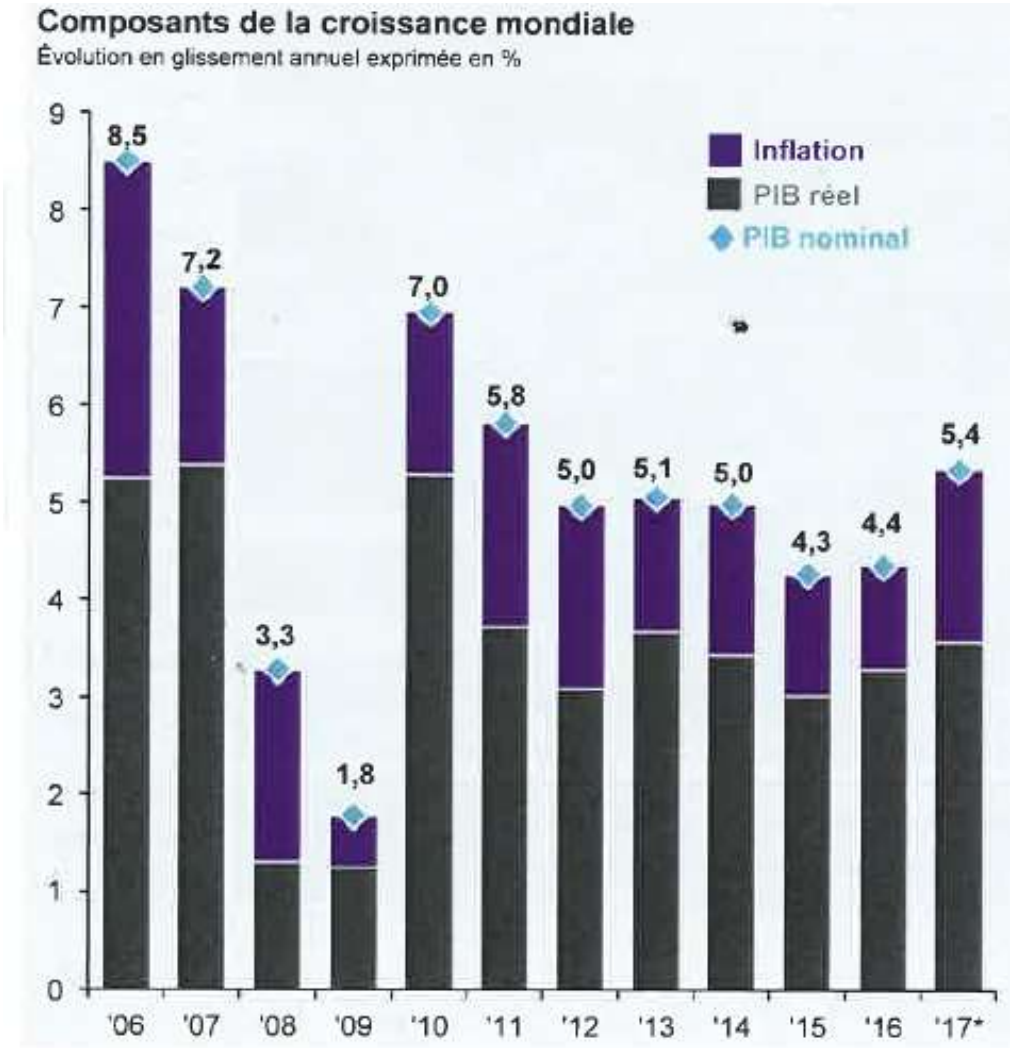
Etat des lieux : Classements

Classement	Top 10 2007	2013	2015	2019	2030	2030	PIB/HA	PIB/HA PPA	Coef Gini
1	USA	USA	USA	USA	Chine	Chine	Luxembourg	Qatar	Suède
2	Japon	Chine	Chine	Chine	Inde	USA	Suisse	Macao	Hongrie
3	Chine	Japon	Japon	Japon	USA	Inde	Macao	Luxembourg	Norvège
4	Allemagne	Allemagne	Allemagne	Allemagne	Indonesie	Japon	Norvège	Singapour	Serbie
5	France	Royamue-Uni	Royaume-Uni	Royaume-Uni	Turquie	Indonésie	Irlande	Brunei	Luxembourg
6	Royaume-Uni	France	France	France	Brésil	Russie	Islande	Irlande	Malte
7	Italie	Brésil	Bresil	Inde	Egypte	Allemagne	Qatar	Norvège	Rep Tchèque
8	Canada	Inde	Italie	Italie	Russie	Brésil	Singapou	Koweit	Autriche
9	Espagne	Russie	Inde	Brésil	Japon	Mexique	USA	EAU	Slovaquie
10	Corée	Italie	Russie	Canada	Allemagne	Royaume-Uni	Danemark	Suisse	Kazakstan

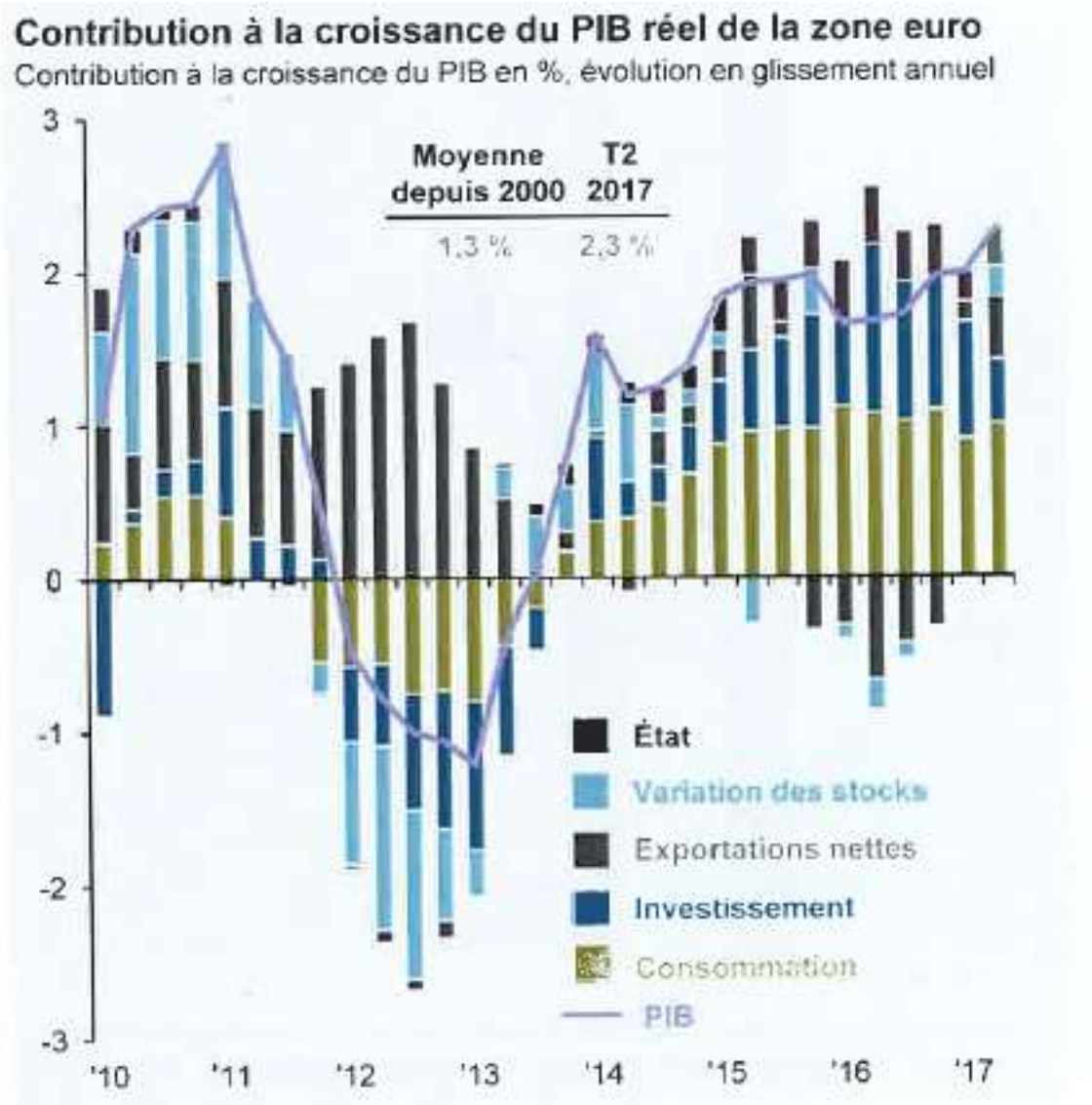

TOP 10 COUNTRIES, BY GDP (PPP)
2017
2030
CHINA
2017 RANK
2030 RANK
$23.2T
1
1
$64.2T
China's GDP growth will moderate to 5.0% by 2030, reflecting a natural slowdown given the economy's size.
Asia's slice of the global GDP pie
2010
20%
2017
28%
2030P
35%
INDIA
$9.5T
3
2
$46.3T
India's GDP growth rate is expected to accelerate to 7.8%, fueled in part by rapid urbanization.
U.S.A.
$19.4T
2
3
$31.0T
World's fastest growing cities, by annual pop. growth
Rajkot 8.3%
Agra 8.6%
Surat 9.1%
Nagpur 8.4%
Hyderabad 8.5%
Bengaluru 8.5%
Tiruppur 8.3%


INDONESIA
$3.2T
7
4
$10.1T
s' share of world
hould eventually
with their share
opulation as the
tween advanced
ping economies
ntinues to close.
TURKEY
$2.2T
9
5
$9.1T
BRAZIL
$3.2T
8
6
$8.6T
EGYPT
$1.2T
21
7
$8.2T
Egypt is projected to leap from 21st to 7th place by 2030. During this time, the country's population is expected to reach 128 million, an increase of over 30%.
RUSSIA
$4.0T
6
8
$7.9T
JAPAN
$5.4T
4
9
$7.2T
GERMANY
$4.2T
5
10
$6.9T

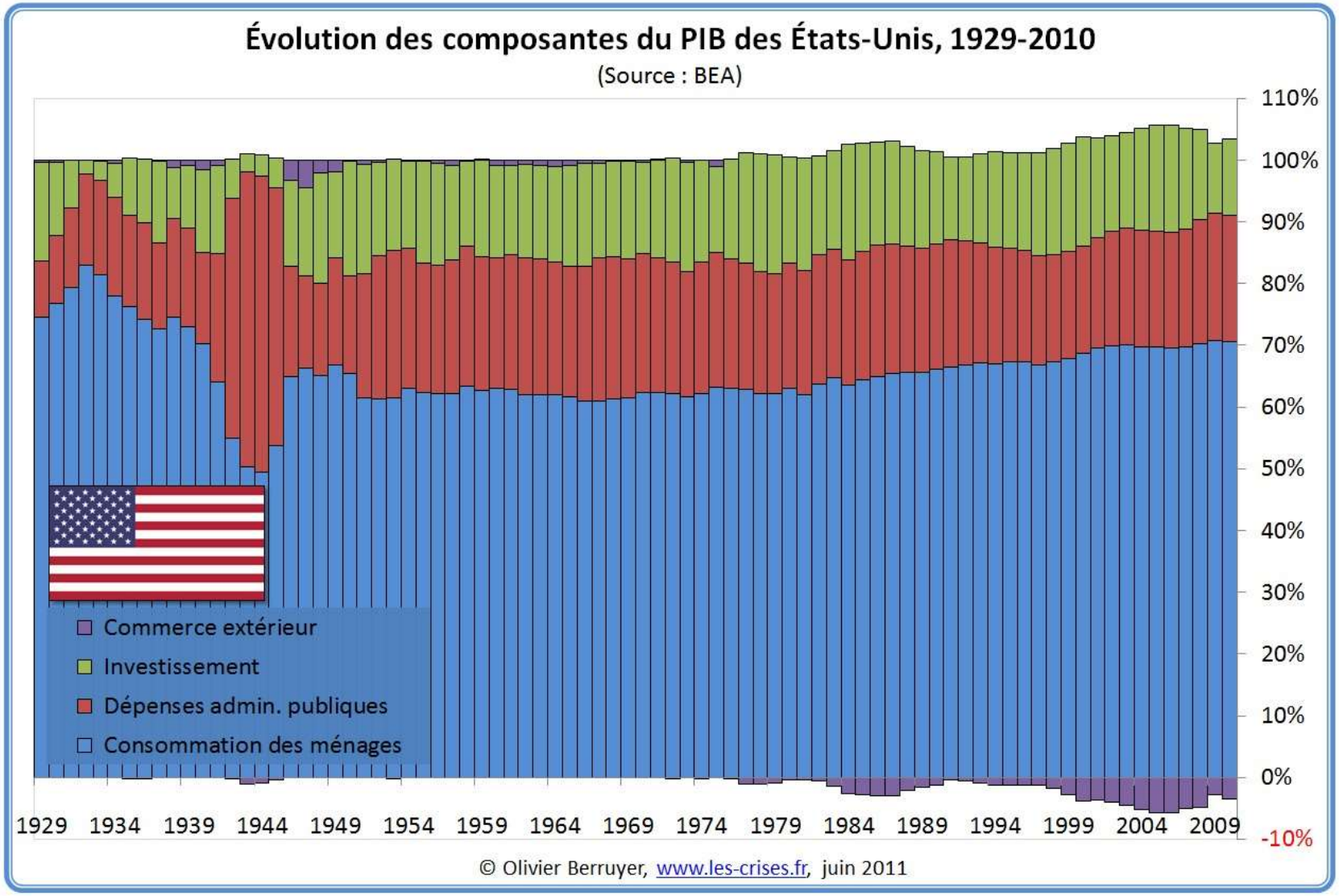
PIB Nominal = PIB Réel + Inflation



Etat des lieux : Contributeurs à la croissance européenne

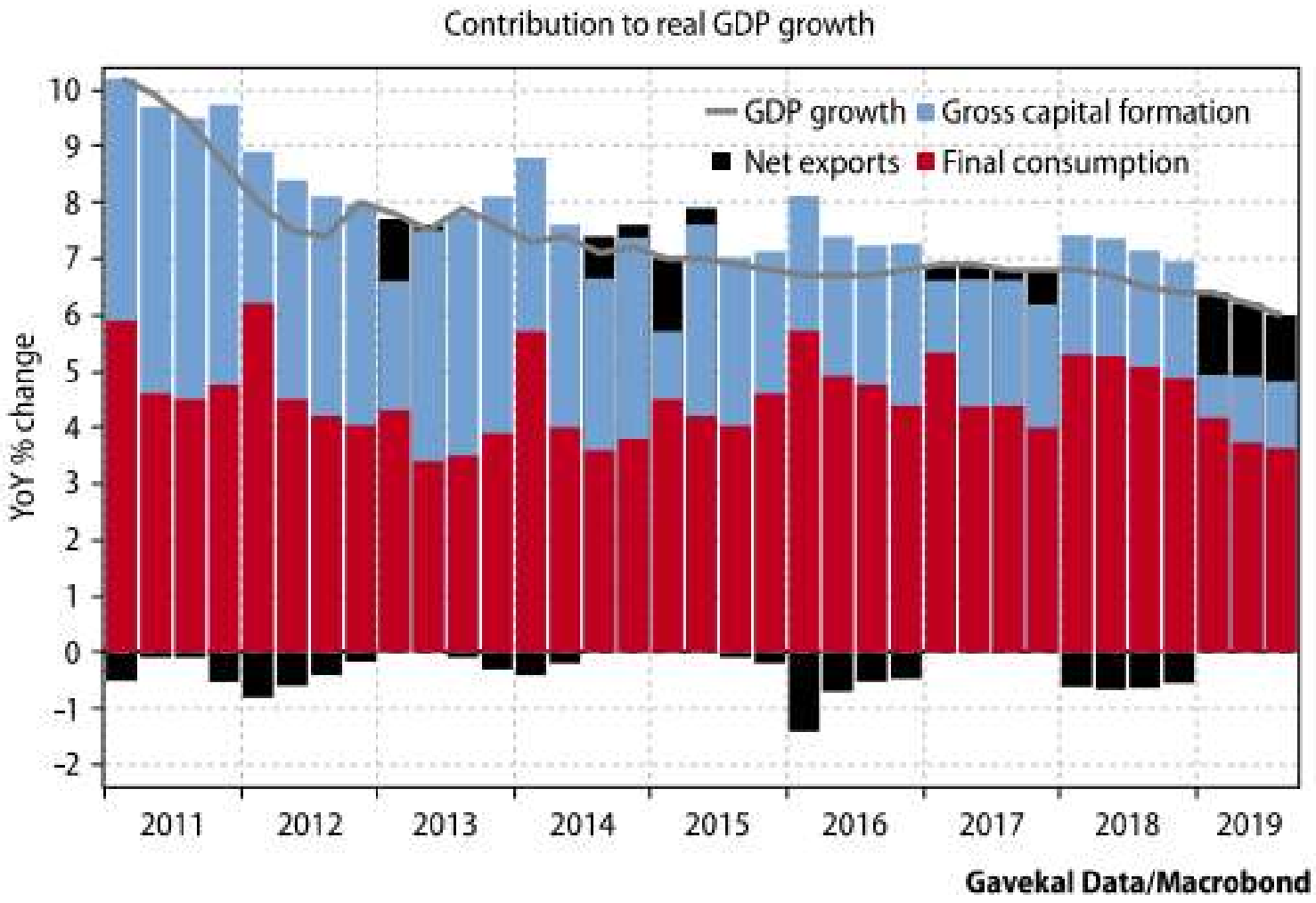


Etat des lieux : Contributeurs

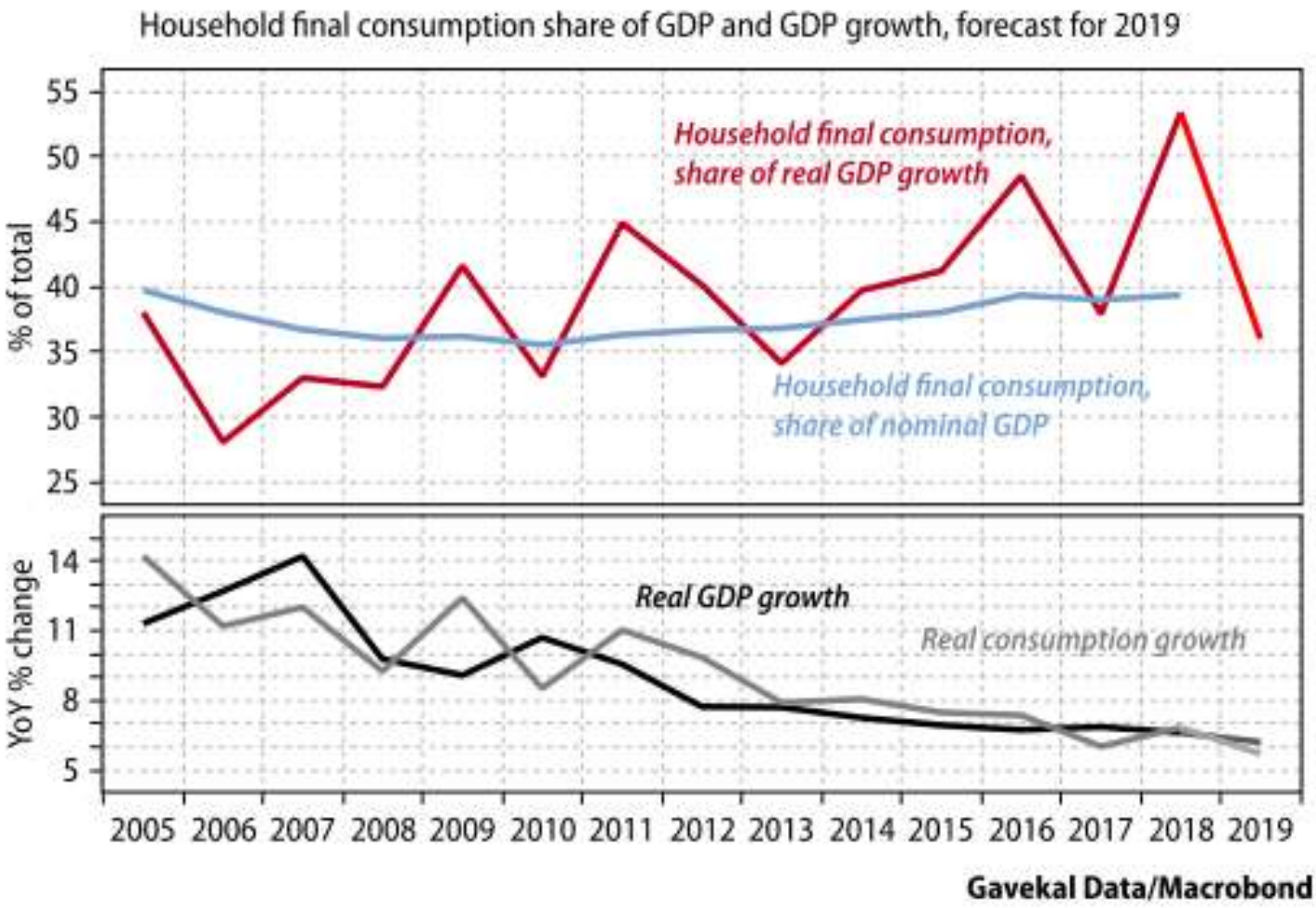


Etat des lieux : Contributeurs à la croissance américaine

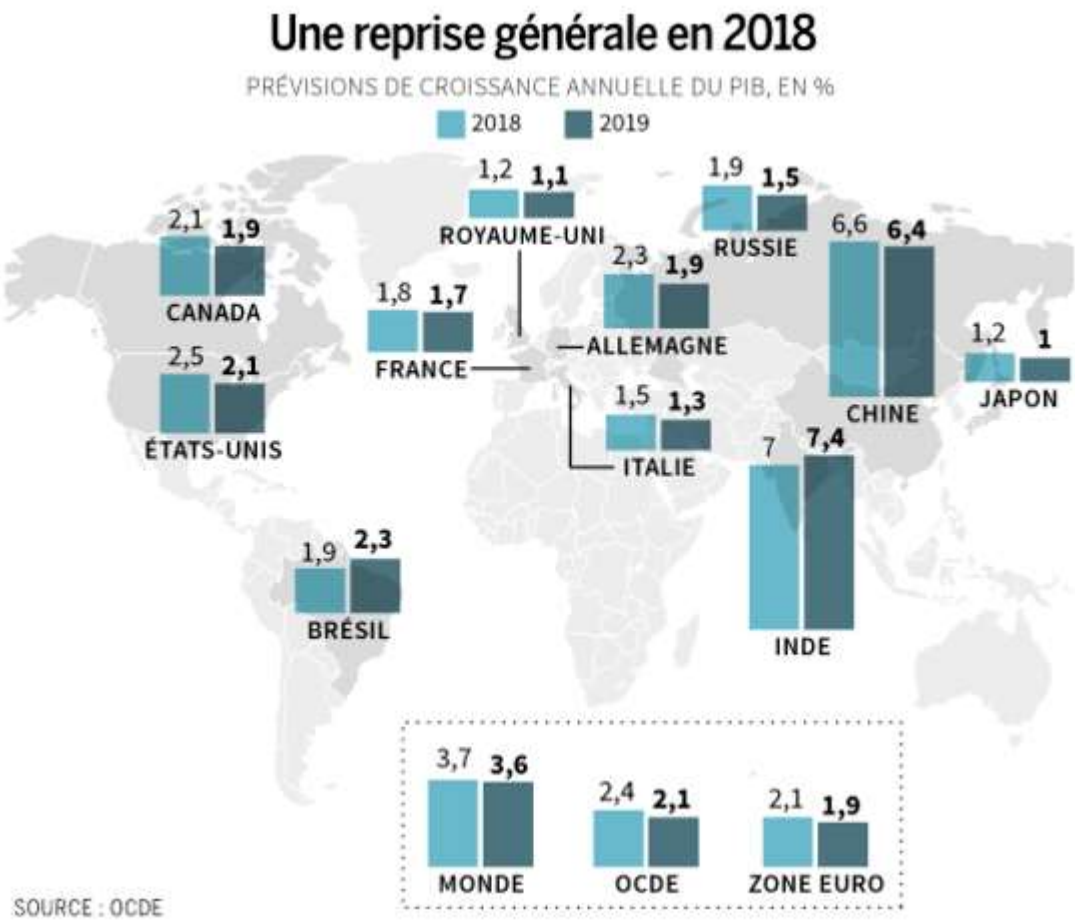
Etat des lieux : Contributeurs à la croissance chinoise



Etat des lieux : Contributeurs à la croissance chinoise



Etat des lieux : Prévisions

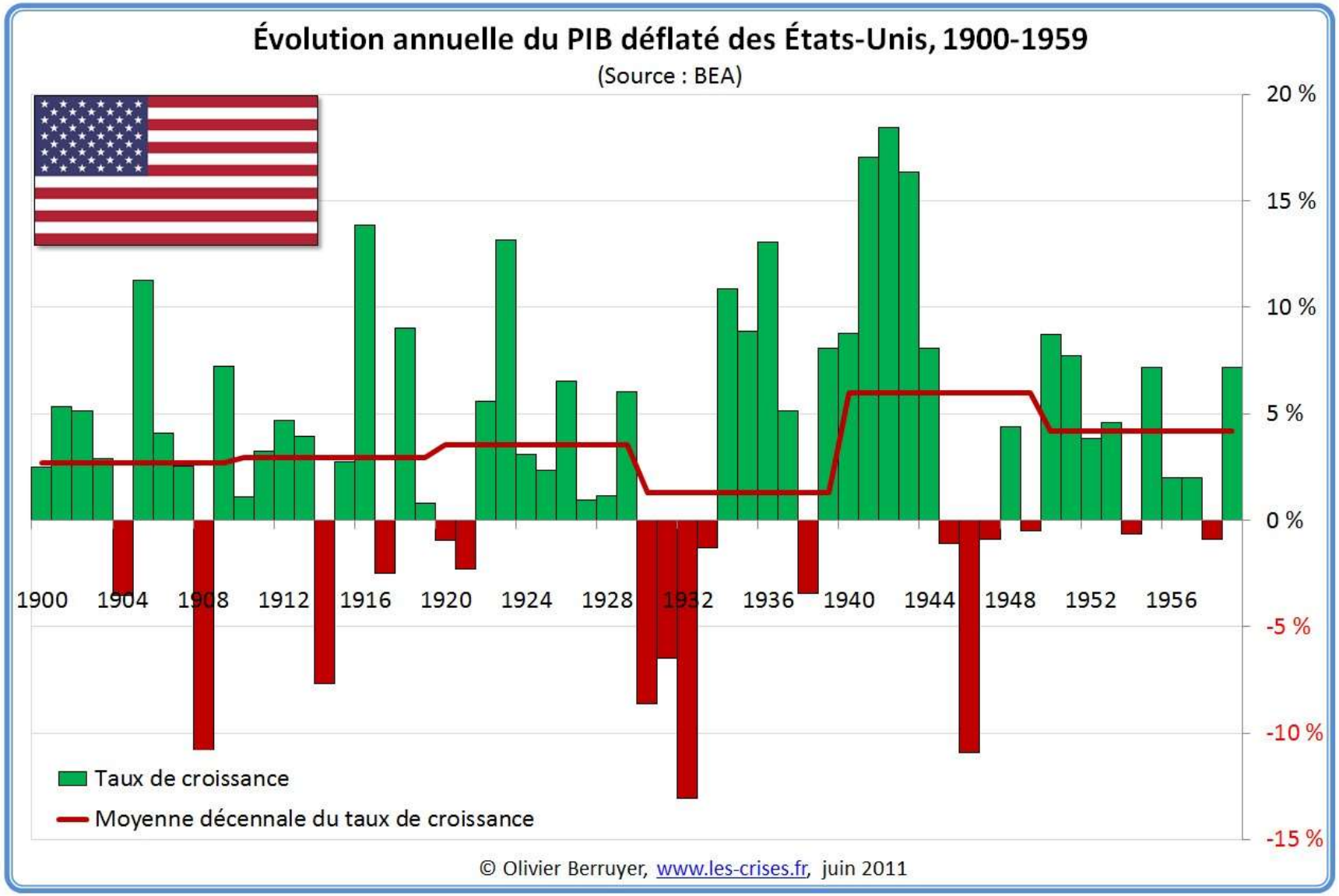


Real GDP growth, %

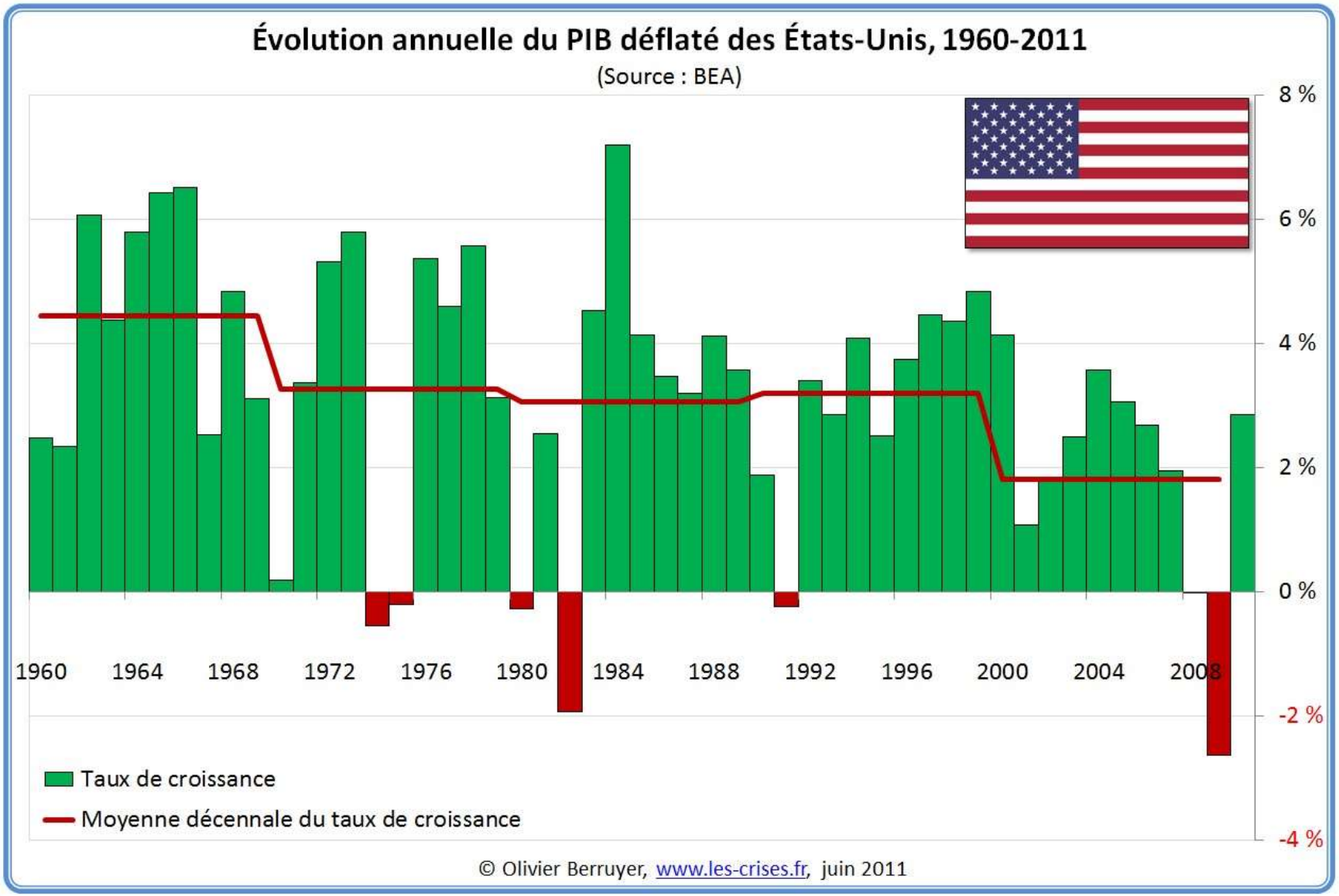
	2016	2017	2018		2019	
			Latest forecast	Revision (pps)	Latest forecast	Revision (pps)
World GDP growth	**2.6**	**3.2**	**3.2**	**-0.1**	**3.1**	**=**
United States	1.6	2.2	2.9	=	2.5	0.1
Latin America	**-0.9**	**1.2**	**1.2**	**-0.8**	**2.1**	**-0.3**
Brazil	-3.5	1.0	1.3	-0.6	2.5	=
United Kingdom	1.8	1.7	1.4	=	1.3	=
Eurozone members	**1.7**	**2.5**	**2.1**	**=**	**1.8**	**-0.1**
Germany	2.2	2.5	2.1	-0.1	1.9	=
France	1.1	2.3	1.5	-0.3	1.9	-0.1
Italy	1.0	1.6	1.2	=	0.8	=
Spain	3.3	3.1	2.7	=	2.4	=
Russia	-0.2	1.5	1.6	-0.2	1.5	-0.3
Turkey	3.2	7.4	3.3	-0.4	0.4	-2.6
Asia	**5.0**	**5.2**	**5.1**	**=**	**5.0**	**0.1**
China	6.7	6.9	6.6	=	6.3	=
Japan	1.0	1.7	1.0	-0.2	1.0	=
India	7.1	6.7	7.6	0.3	7.3	=
Middle East	**4.3**	**1.3**	**2.5**	**0.1**	**2.7**	**0.2**
Saudi Arabia	1.7	-0.7	2.1	0.4	2.5	0.5
Africa	**1.3**	**3.1**	**3.1**	**-0.6**	**3.3**	**-0.5**
South Africa	0.6	1.3	0.7	-1.3	1.3	-1.2

** Weights in global GDP at market price, 2017*

Evolution


Évolution annuelle du PIB déflaté des États-Unis, 1900-1959
(Source : BEA)
20 %
15 %
10 %
5 %
0 %
-5 %
-10 %
-15 %
1900
1904
1908
1912
1916
1920
1924
1928
1932
1936
1940
1944
1948
1952
1956
Taux de croissance
Moyenne décennale du taux de croissance
© Olivier Berruyer, www.les-crises.fr, juin 2011

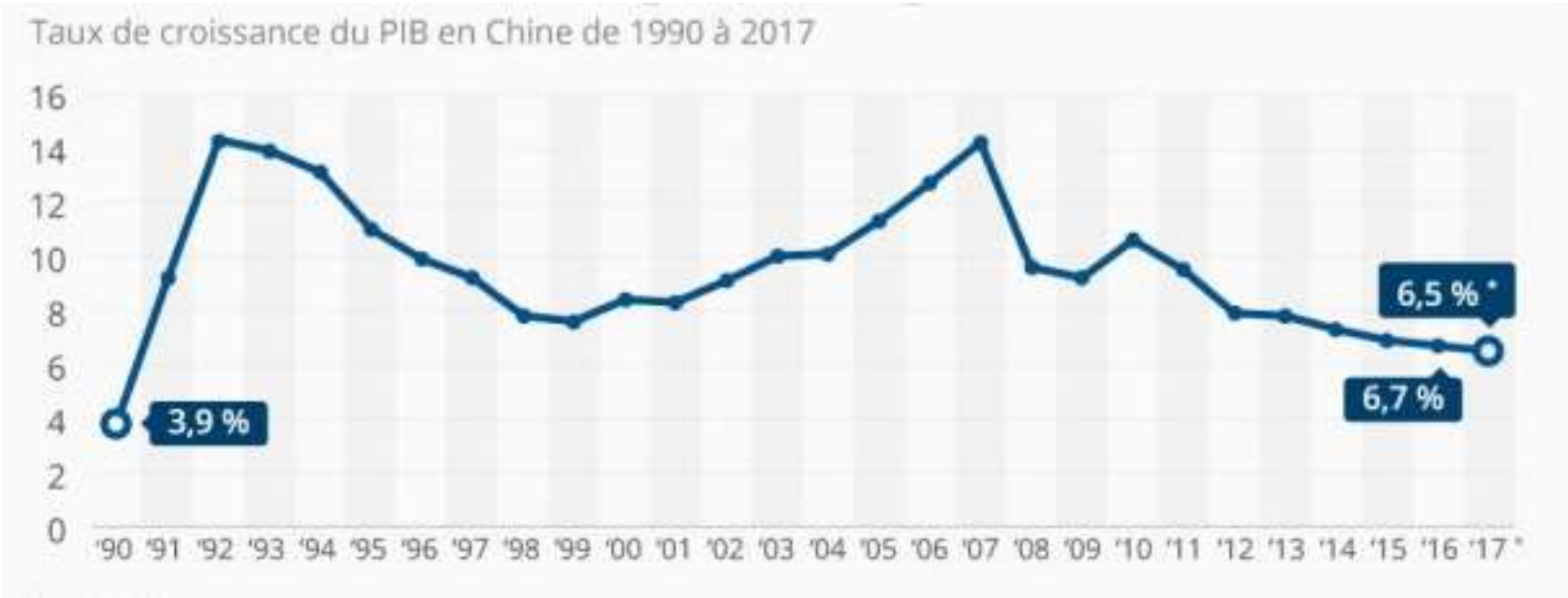
Evolution


Évolution annuelle du PIB déflaté des États-Unis, 1960-2011
(Source : BEA)
8 %
6 %
4 %
2 %
0 %
-2 %
-4 %
1960
1964
1968
1972
1976
1980
1984
1988
1992
1996
2000
2004
2008
Taux de croissance
Moyenne décennale du taux de croissance
© Olivier Berruyer, www.les-crises.fr, juin 2011

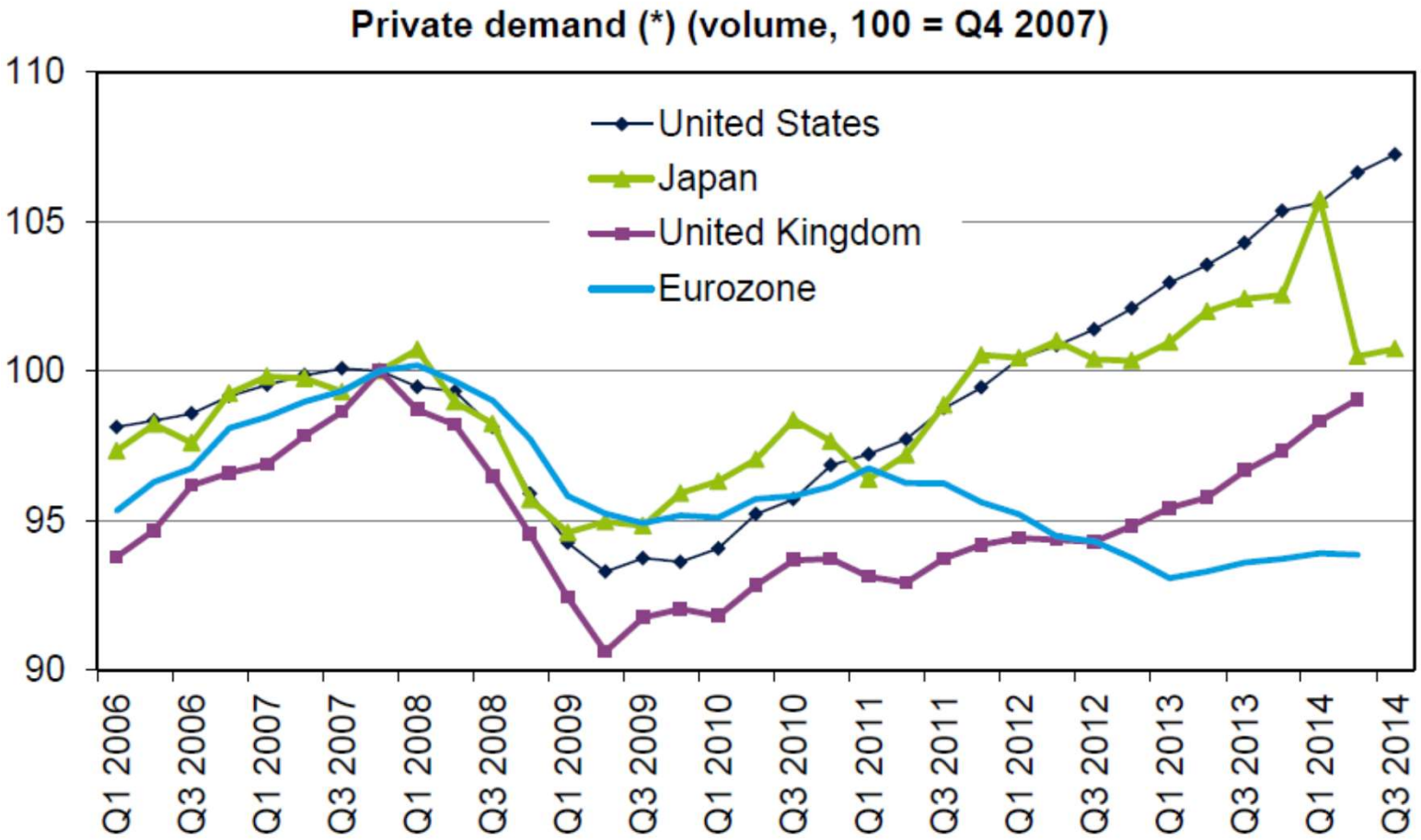
PIB Chine : changements structurels en cours, croissance plus équilibrée :
50% consommation & service, 50% industrie

Moins de croissance en % mais la contribution
de la Chine à la croissance mondiale ne fait qu'augmenter :

13% en 2006 **350b$**; +7,8% en 2013 **650b$**; 7,5% 2014 **690b$**; 6,5% en 2017 **730b$;** 6% en 2018 **816b$**

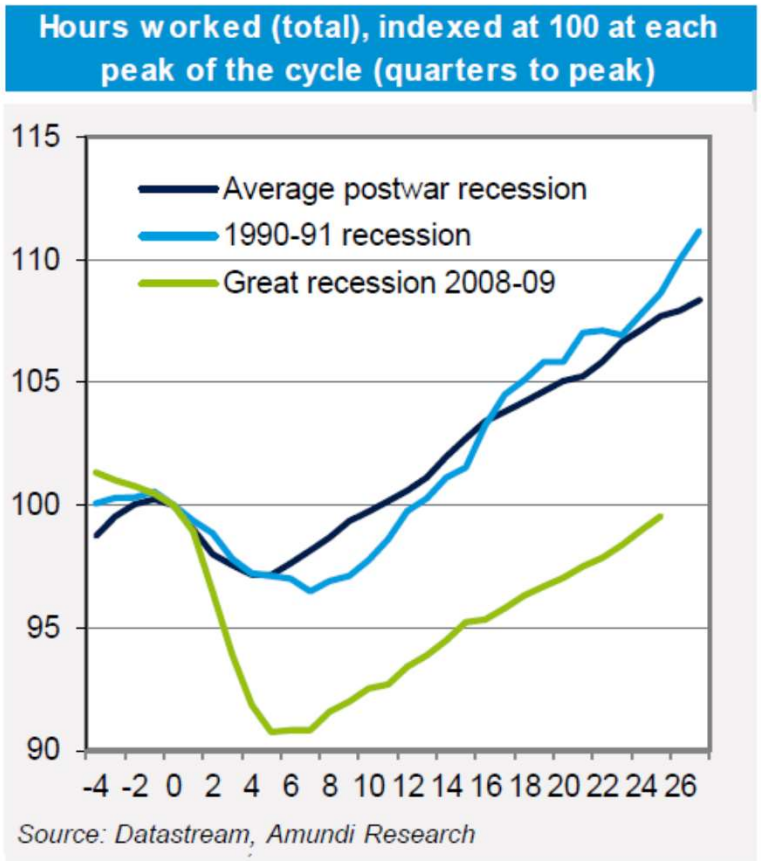


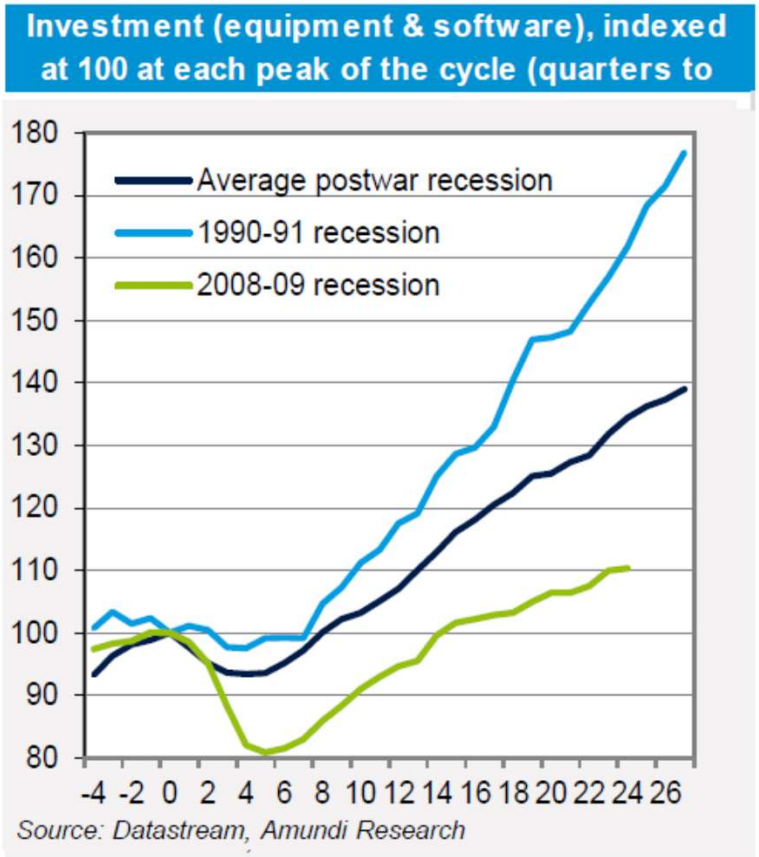
Evolution : Récession 2008



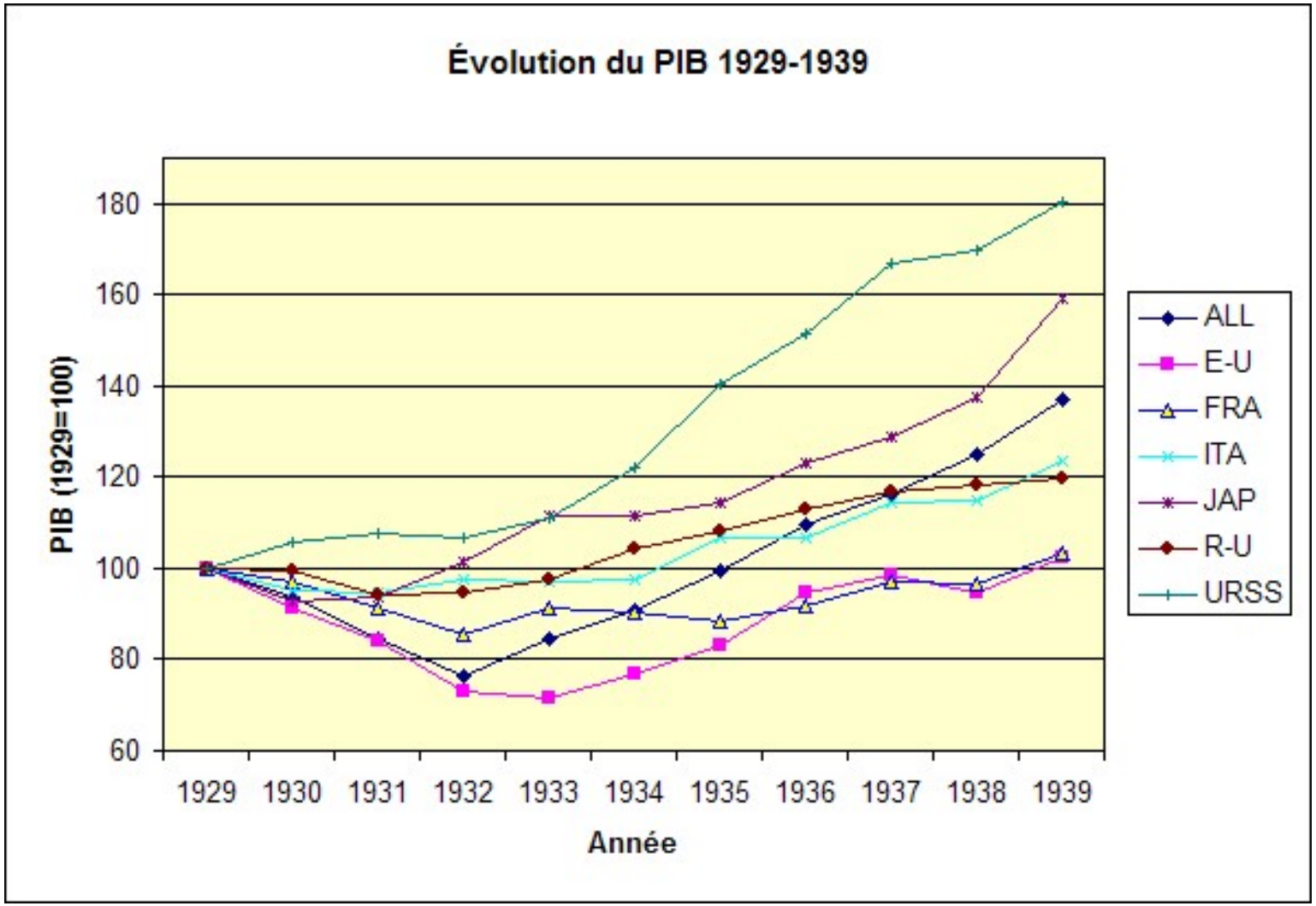
(*) Private demand = Private investment (fixed capital) + Household consumption

Evolution : Récession 2008



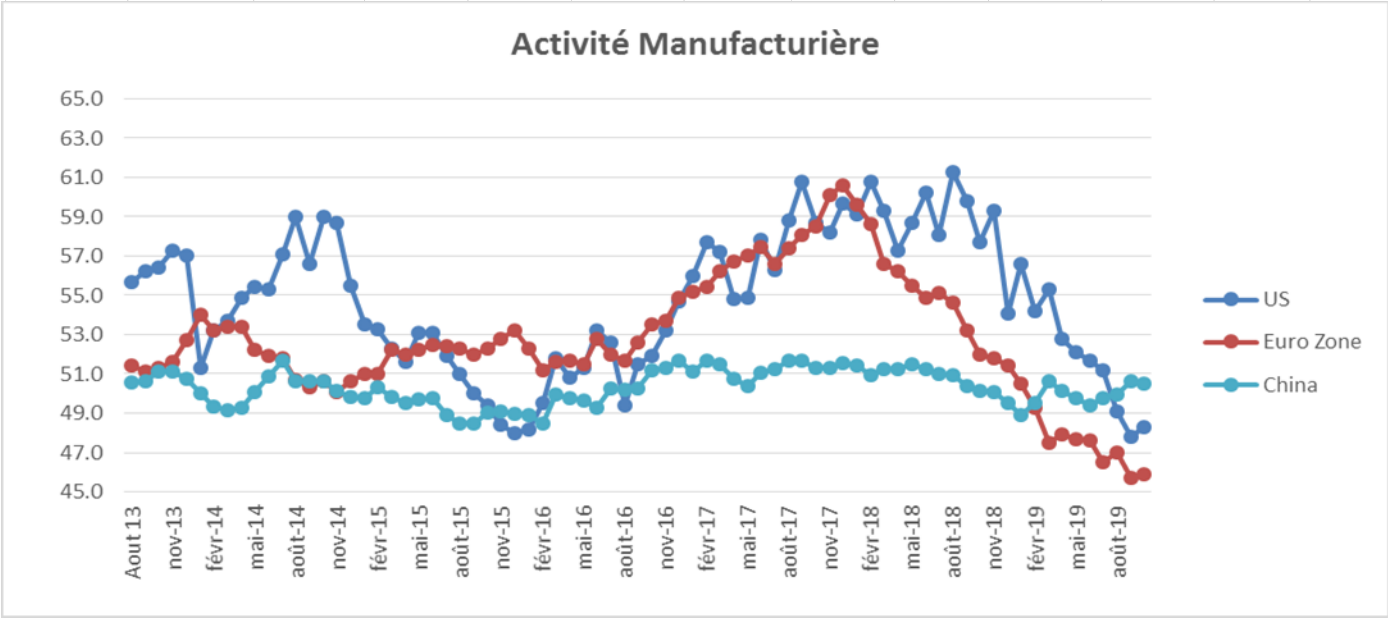


Evolution : Dépression de 1929



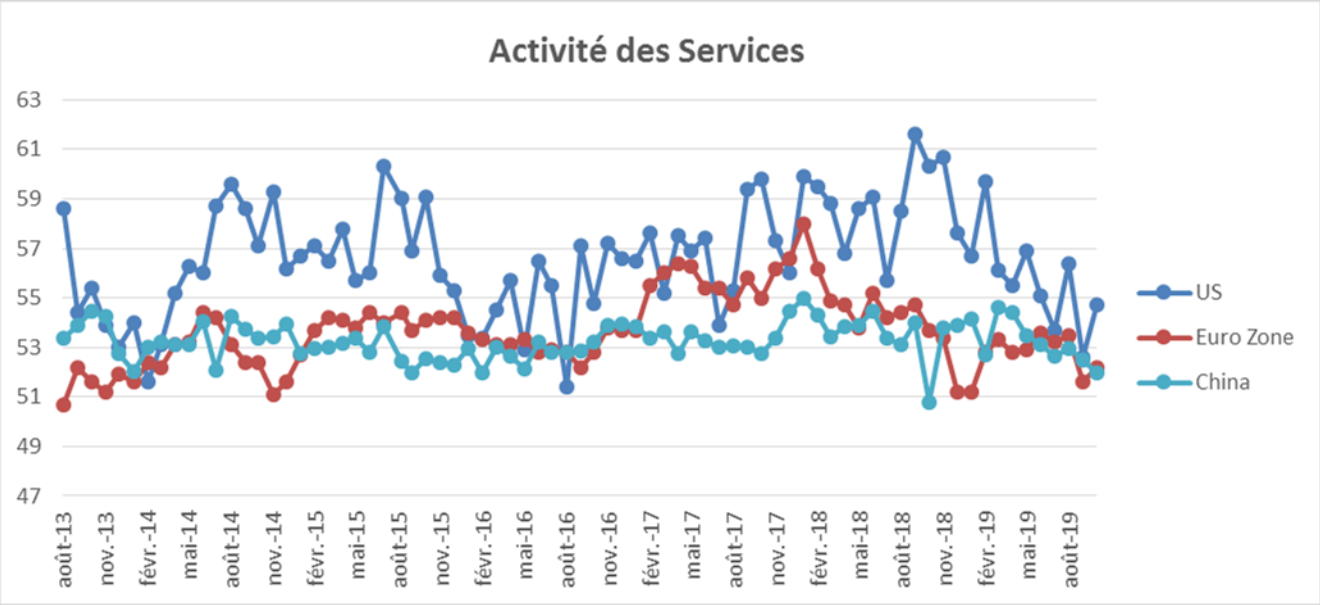
ISM/PMI Manufacturier

ISM /PMI Manufacturing	août-18	sept-18	oct-18	nov-18	déc-18	janv-19	févr-19	mars-19	avr-19	mai-19	juin-19	juil-19	août-19	sept-19	oct-19
Global	52.5	52.2	52.1	52.0	51.5	50.7	50.6	50.6	50.3	49.8	49.4	49.3	49.5	49.7	49.8
US	61.3	59.5	57.5	58.8	54.3	56.6	54.2	55.3	52.8	52.1	51.7	51.2	49.1	47.8	48.3
Japan	52.5	52.5	52.9	52.2	52.6	50.3	48.9	49.2	50.2	49.8	49.3	49.4	49.3	48.9	48.4
UK	52.8	53.8	53.2	53.1	54.2	52.8	52.0	55.1	53.1	49.4	48.0	48.0	47.4	48.3	49.6
Euro Zone	54.6	53.2	52.0	51.8	51.4	50.5	49.3	47.5	47.9	47.7	47.6	46.5	47.0	45.7	45.9
France	53.5	52.5	51.2	50.8	49.7	51.2	51.5	49.7	50.0	50.6	51.9	49.7	51.1	50.1	50.7
Germany	55.9	53.7	52.2	51.8	51.5	49.7	47.6	44.1	44.4	44.3	45.0	43.2	43.5	41.7	42.1
Italy	50.1	50.0	49.2	48.6	49.2	47.8	47.7	47.4	49.1	49.7	48.4	48.5	48.7	47.8	47.7
Spain	53.0	51.4	51.8	52.6	51.1	52.4	49.9	50.9	51.8	50.1	47.9	48.2	48.8	47.7	46.8
Brazil	47.8	50.9	51.1	52.7	52.6	52.7	53.4	52.8	51.5	50.2	51.0	49.9	52.5	53.4	52.2
Russia	48.9	50.0	51.3	52.6	51.7	50.9	50.1	52.8	51.8	49.8	48.6	49.3	49.1	46.3	47.2
India	51.7	52.2	53.1	54.0	53.2	53.9	54.3	52.6	51.8	52.7	52.1	52.5	51.4	51.4	50.6
China (officiel)	51.3	50.8	50.2	50.2	49.4	49.5	49.2	50.5	50.1	49.4	49.4	49.7	49.5	49.8	49.3
China (Caixin)	50.6	50.0	50.1	50.2	49.7	48.3	49.9	50.8	50.2	50.2	49.4	49.9	50.4	51.4	51.7

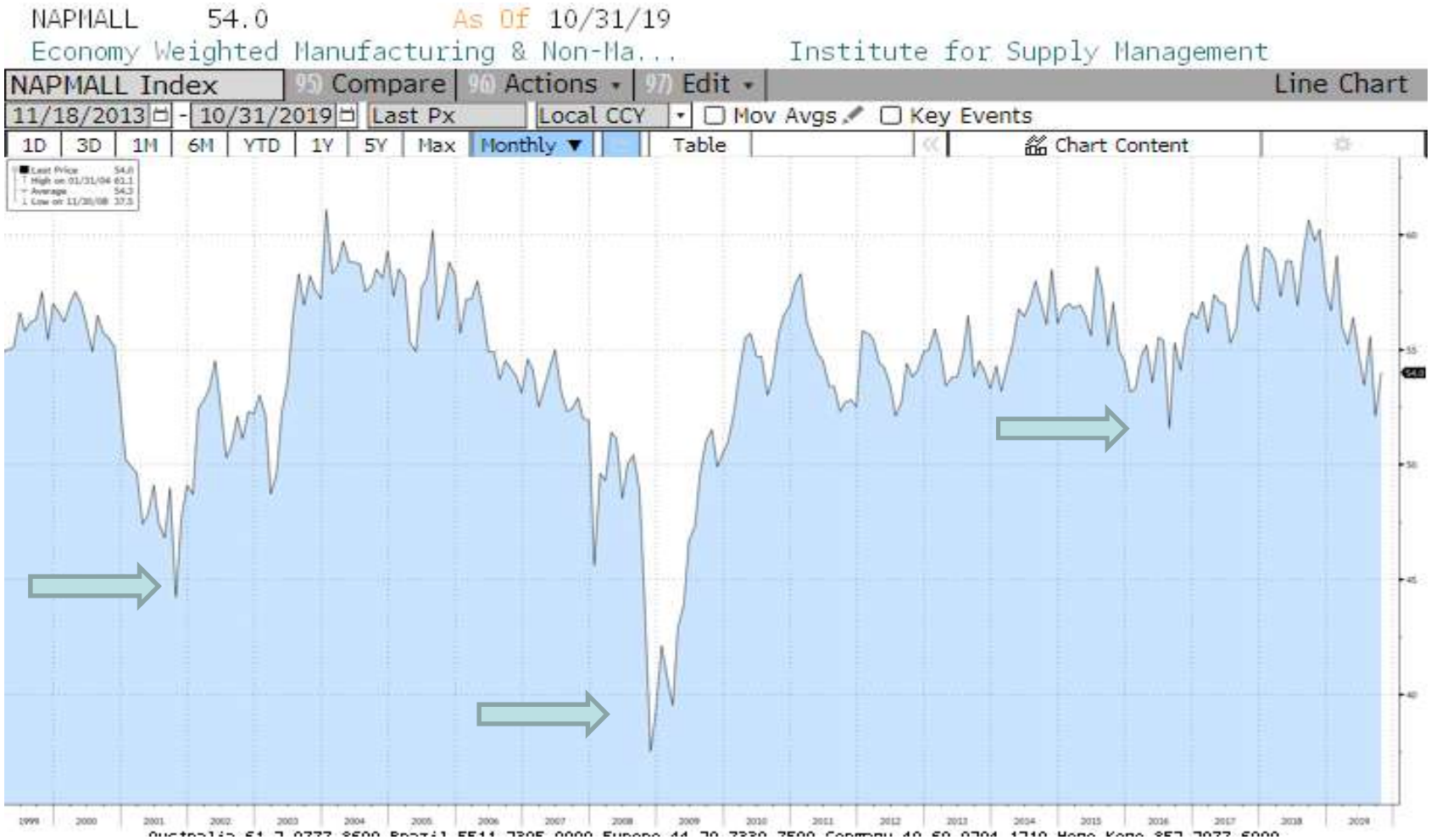


ISM/PMI des Services

ISM / PMIServices	août-18	sept-18	oct-18	nov-18	déc-18	janv-19	févr-19	mars-19	avr-19	mai-19	juin-19	juil-19	août-19	sept-19	oct-19
Global	53.5	53.0	53.4	53.7	53.1	52.6	53.3	53.7	52.7	51.6	51.9	52.5	51.8	51.4	51.0
US	58.5	60.8	60.0	60.4	58.0	56.7	59.7	56.1	55.5	56.9	55.1	53.7	56.4	52.6	54.7
Japan	51.5	50.2	52.4	52.3	51.0	51.6	52.3	52.0	51.8	51.7	51.9	51.8	53.3	52.8	49.7
UK	54.3	53.9	52.2	50.4	51.2	50.1	51.3	48.9	50.4	51.0	50.2	51.4	50.6	49.5	50.0
Euro Zone	54.4	54.7	53.7	53.4	51.2	51.2	52.8	53.3	52.8	52.9	53.6	53.2	53.5	51.6	52.2
France	55.4	54.8	55.3	55.1	49.0	47.8	50.2	49.1	50.5	51.5	52.9	52.6	53.4	51.1	52.9
Germany	55.0	56.5	54.7	53.3	51.8	53.0	55.3	55.4	55.7	55.4	55.8	54.5	54.8	51.4	51.6
Italy	52.6	53.3	49.2	50.3	50.5	49.7	50.4	53.1	50.4	50.0	50.5	51.7	50.6	51.4	52.2
Spain	52.7	52.5	54.0	54.0	54.0	54.7	54.5	56.8	53.1	52.8	53.6	52.9	54.3	53.3	52.7
Brazil	46.8	46.4	50.5	51.3	51.9	52.0	52.2	52.7	49.9	47.8	48.2	52.2	51.4	51.8	51.2
Russia	53.3	54.7	56.9	55.6	53.9	54.9	55.3	54.4	52.6	52.0	49.7	50.4	52.1	53.6	55.8
India	51.5	50.9	52.2	53.7	53.2	52.2	52.5	52.0	51.0	50.2	49.6	53.8	52.4	48.7	49.2
China (Officiel)	54.2	54.9	53.9	53.4	53.8	54.7	54.3	54.8	54.3	54.3	54.2	53.7	53.8	53.7	52.8
China (Caixin)	52.0	53.1	50.8	53.8	53.9	53.6	51.1	54.4	54.5	52.7	52.0	51.6	52.1	51.3	51.1
Barrière	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0



Indice Global



Les Indices ISM et le S&P 500

Emploi

- Taux de chômage
  - Au sens de l'insee :
    - Ensemble des personnes de 15 ans et plus, privées d'emploi et en cherchant un.
  - Au sens de Pole emploi :
    - Nombre de demandeurs d'emploi inscrits.
  - Taux de chômage :
    - Pourcentage de la population active qui est au chômage, n'ayant pas travaillé du tout durant la semaine de référence, disponible et en recherche (Enquête).
- Au niveau des marchés : créations d'emplois nettes

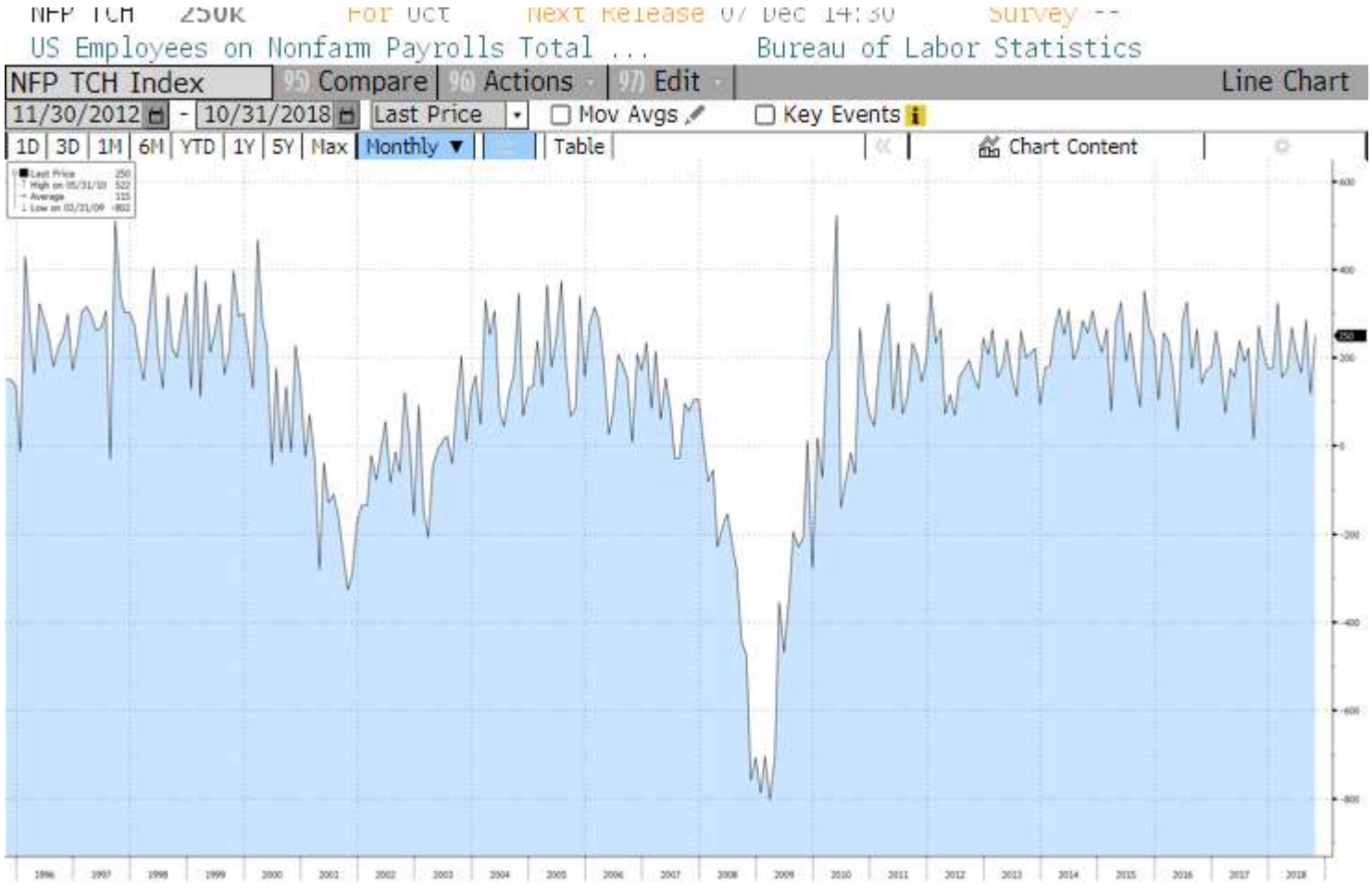
Taux de chômage 2015/2018

99) Export To Excel conomy Watch

	Jobless Rate	Jobless Month	Jobless Rate	Jobless Month	Jobless Rate	Jobless Month	Jobless Rate	Jobless Month
1)								
11) United States	5.00	12/15	4.10	10/17	3.70	10/18	3.60	10/19
12) Brazil	7.50	11/15	8.20	2/16	8.20	2/16	8.20	2/16
13) Canada	7.10	12/15	6.30	10/17	5.80	10/18	5.50	10/19
14) Mexico	3.96	12/15	3.50	10/17	3.60	9/18	3.80	9/19
15) Argentina	5.90	9/15	8.70	6/17	9.60	6/18	10.60	6/19
2)								
21) Eurozone	10.50	11/15	8.90	9/17	8.10	9/18	7.50	9/19
22) Germany	6.30	12/15	5.60	10/17	5.10	10/18	5.00	10/19
23) United Kingdom	5.10	11/15	4.30	9/17	4.00	8/18	3.80	9/19
24) France	10.60	9/15	9.70	9/17	9.10	6/18	8.60	9/19
25) Italy	11.67	9/15	11.24	6/17	10.74	6/18	9.93	6/19
3)								
31) China	4.05	9/15	3.95	6/17	3.83	6/18	3.61	9/19
32) Japan	3.30	11/15	2.80	9/17	2.30	9/18	2.40	9/19
33) India	8.60	12/14	8.00	12/16	8.80	12/17	8.50	12/17
34) Australia	5.80	12/15	3.60	10/17	4.00	9/18	3.50	10/19
35) S.Korea	3.40	12/15	5.40	10/17	5.00	9/18	5.30	10/19
36) Indonesia	6.18	8/15	5.50	8/17	5.13	2/18	5.28	8/19
4)								

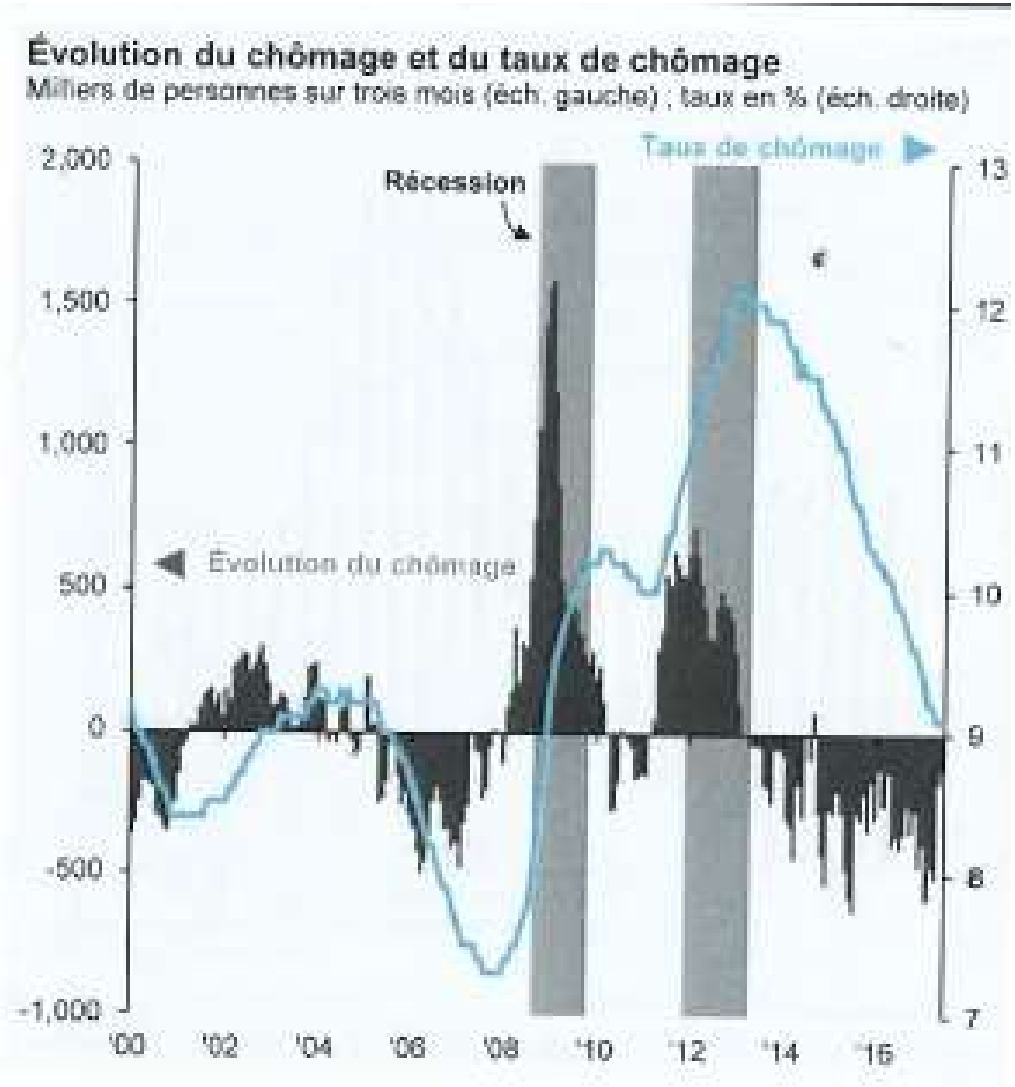
Taux de chômage

Créations d'emplois



Inscriptions hebdomadaires

Chômage et récession

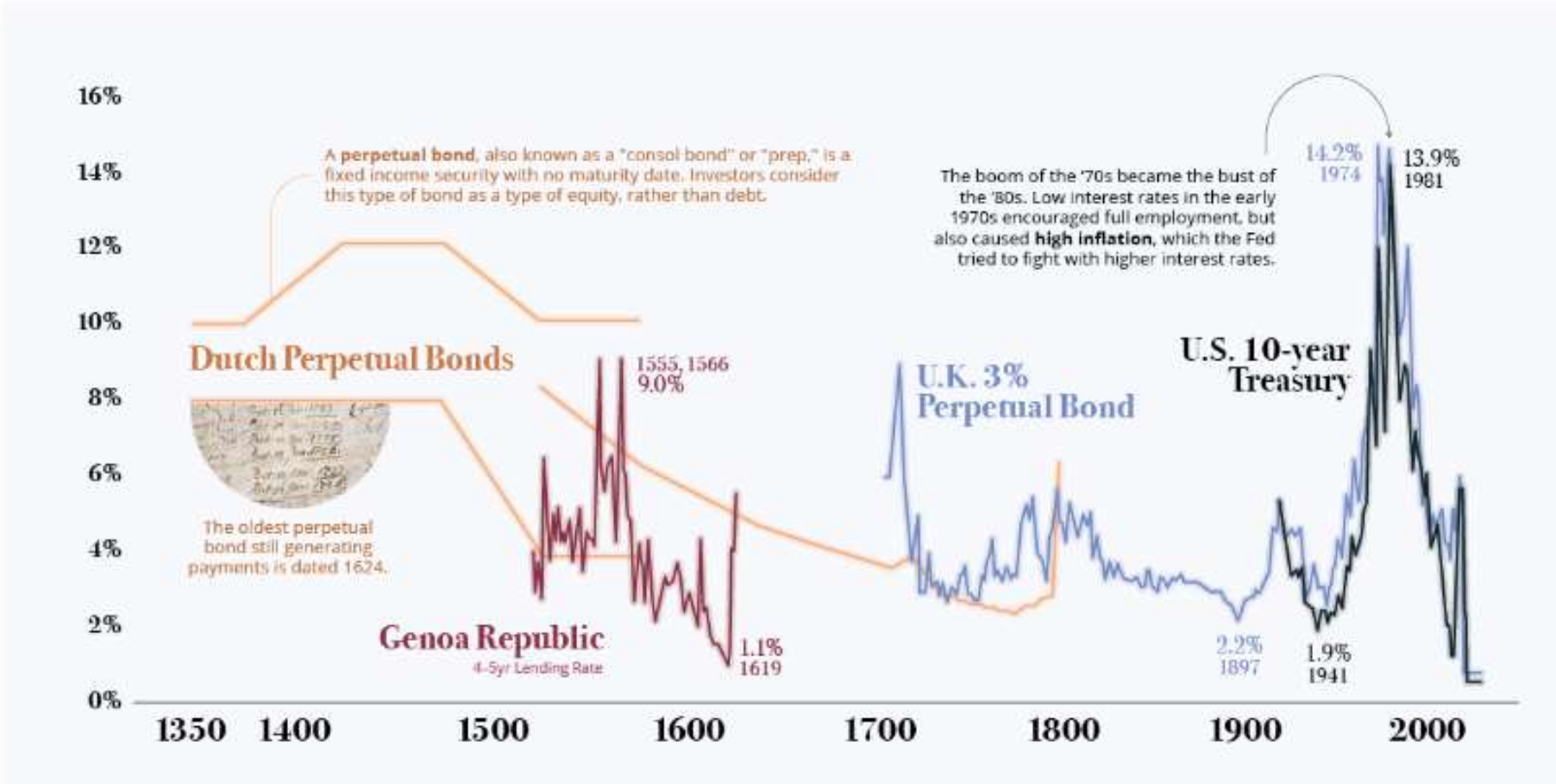


- Evolution des Prix : 4 scénarii

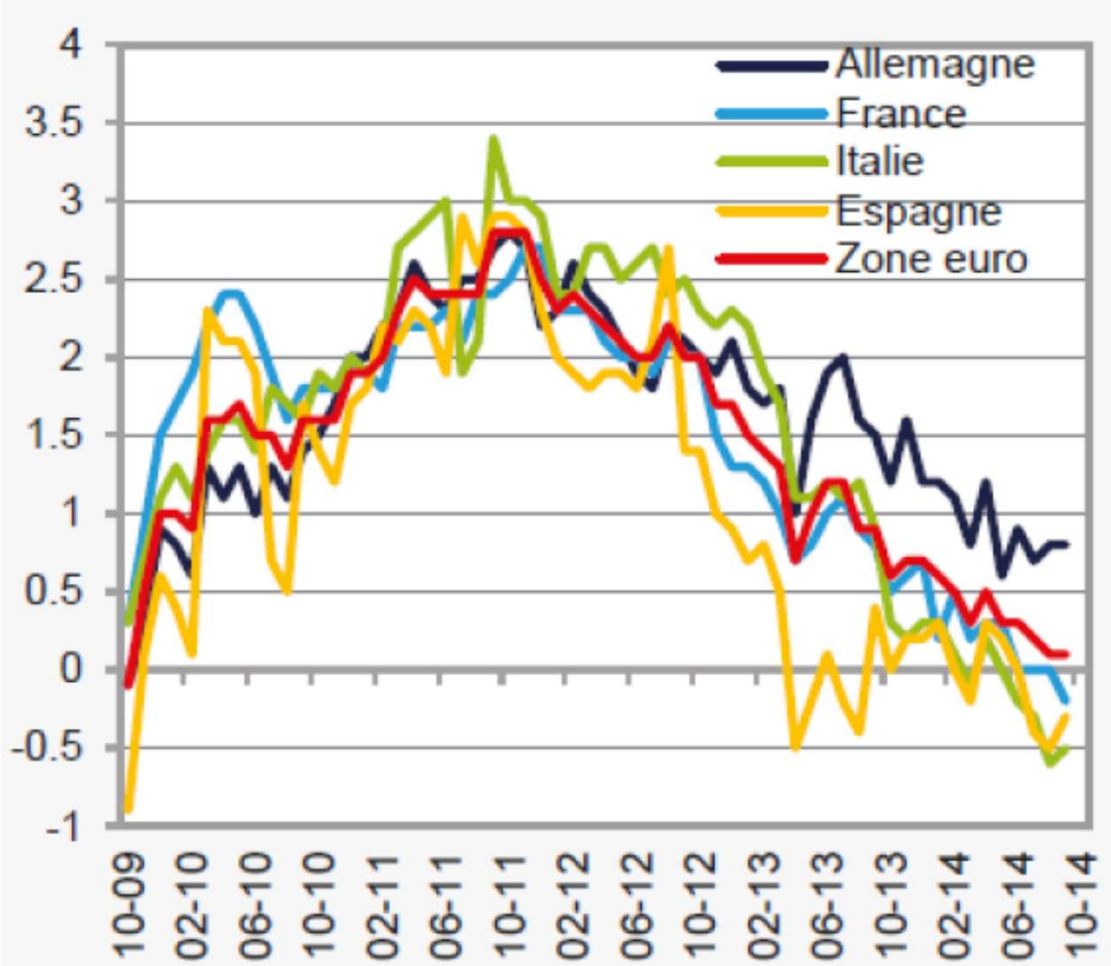
  - Hyperinflation
  - Inflation
  - Désinflation
  - Déflation

	CPI		CPI		CPI	
	%YoY	Month	%YoY	Month	%YoY	Month
1) Americas						
11) United States	2.00	10/17	2.30	9/18	1.80	10/19
12) Brazil	2.70	10/17	4.53	9/18	2.54	10/19
13) Canada	1.40	10/17	2.20	9/18	1.90	9/19
14) Mexico	6.37	10/17	5.02	9/18	3.02	10/19
15) Argentina	--	--	40.29	9/18	49.67	10/19
2) Europe/Africa/ME						
21) Eurozone	1.40	10/17	2.20	10/18	0.70	10/19
22) Germany	1.60	10/17	2.50	10/18	1.10	10/19
23) United Kingdom	3.00	10/17	2.40	9/18	1.50	10/19
24) France	1.10	10/17	2.20	10/18	0.80	10/19
25) Italy	1.00	10/17	1.60	10/18	0.20	10/19
3) Asia/Pacific						
31) China	1.90	10/17	2.50	9/18	3.80	10/19
32) Japan	0.70	9/17	1.20	9/18	0.20	9/19
33) India	3.58	10/17	3.77	9/18	4.62	10/19
34) S.Korea	1.80	10/17	2.00	10/18	0.00	10/19
35) Australia	1.80	9/17	1.90	9/18	1.70	9/19
36) Indonesia	3.58	10/17	3.16	10/18	3.13	10/19

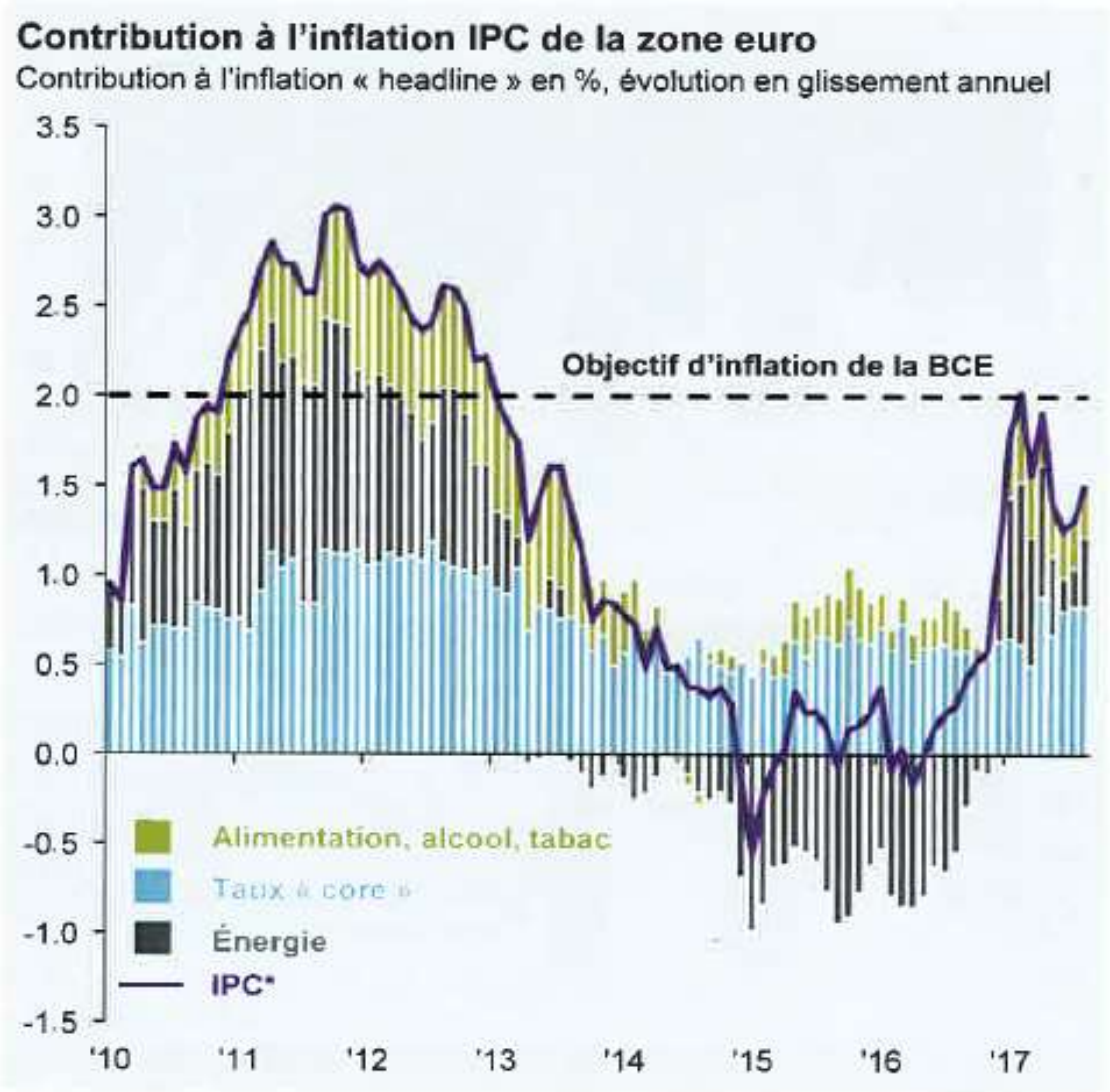
Evolution des Prix : Un peu d'histoire



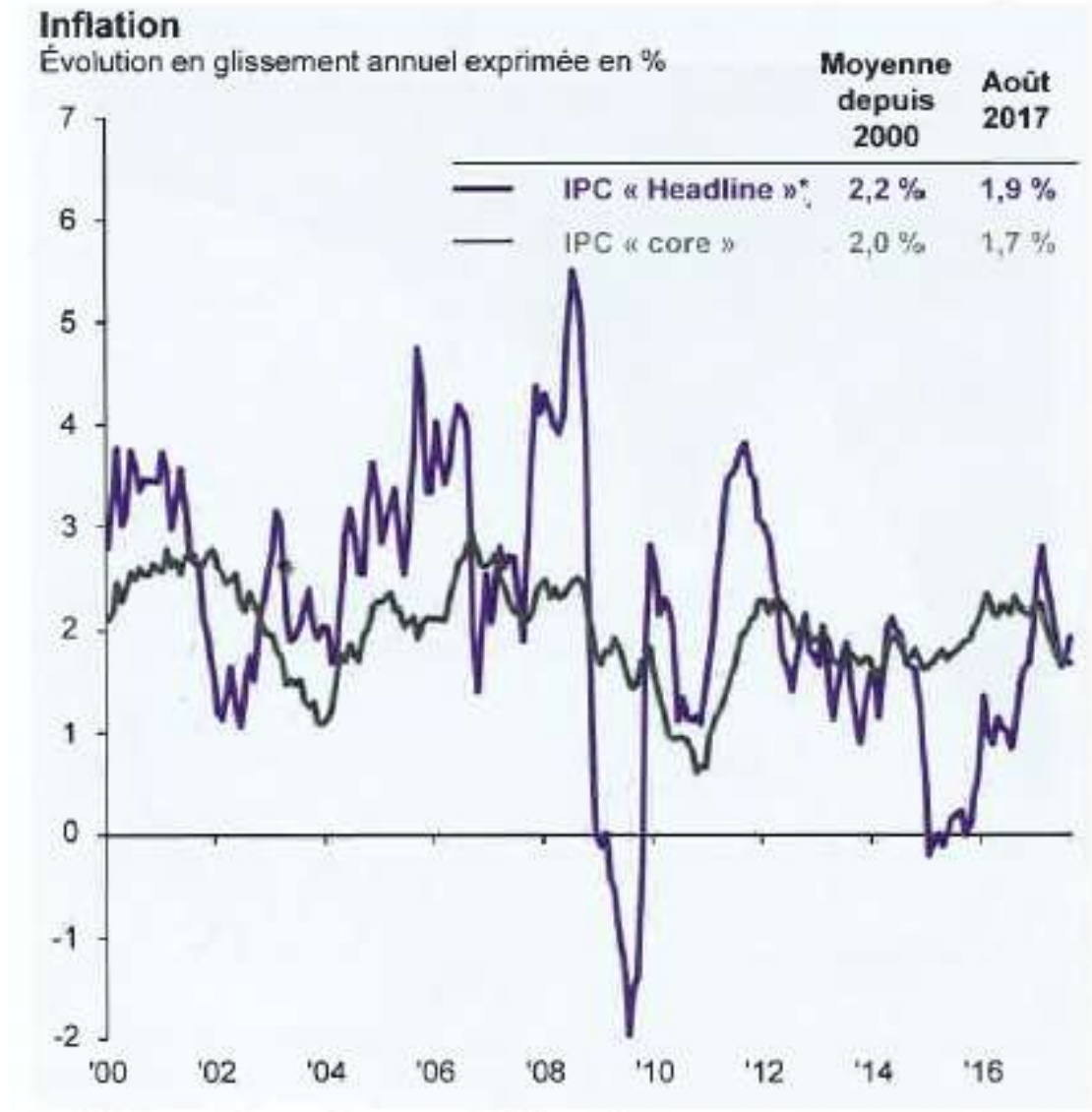
Evolution des Prix : Conséquence de la récession



Evolution des Prix : Europe



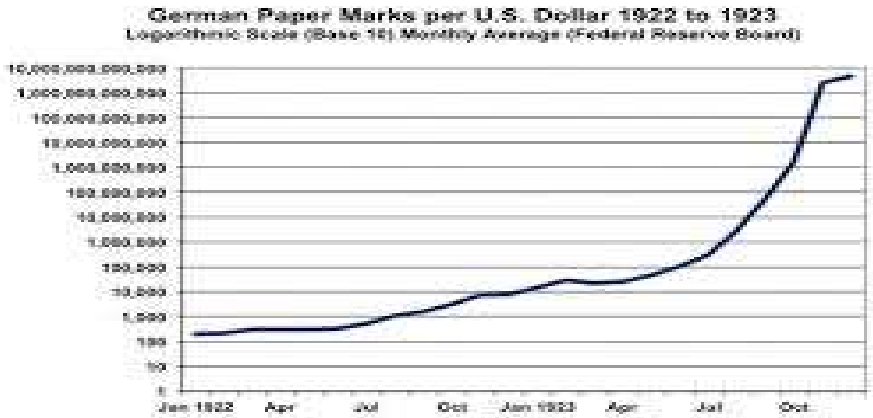
Evolution des prix : US

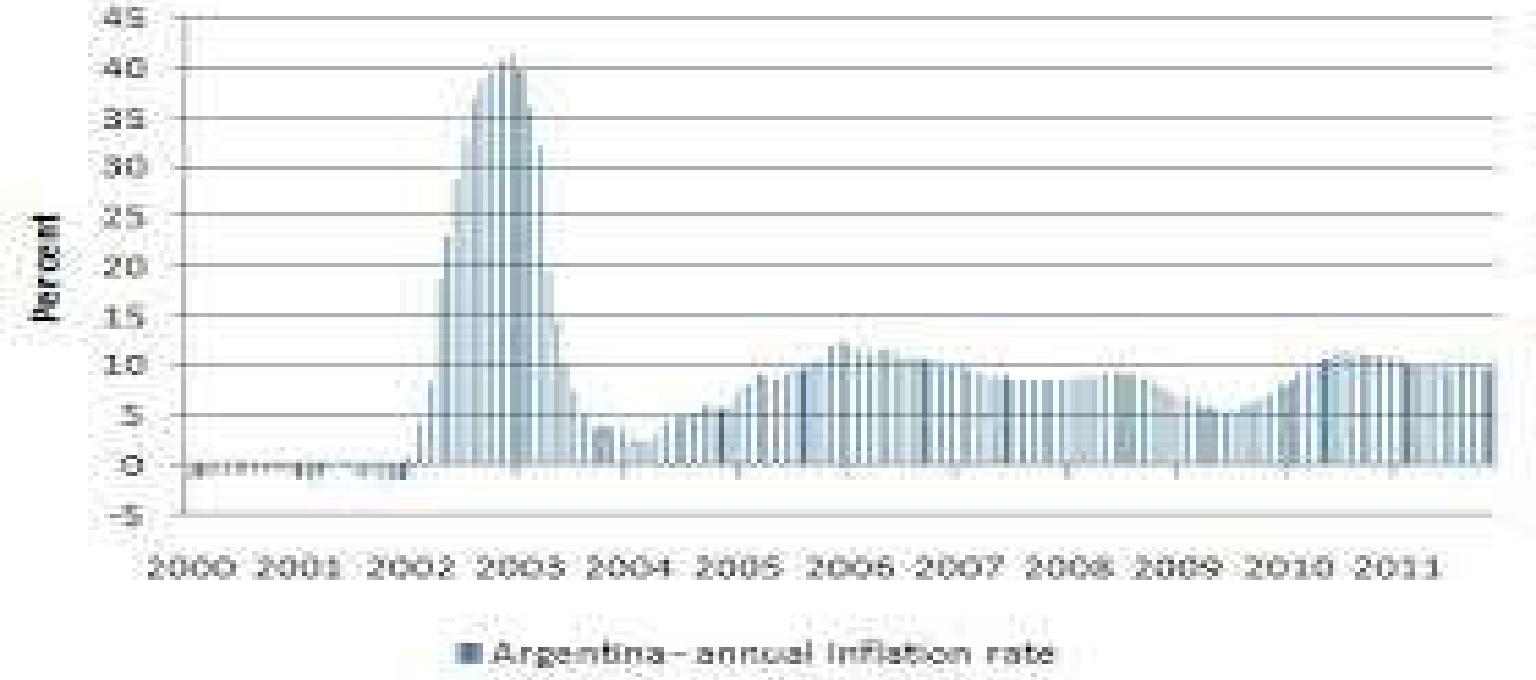


droit) BLS, Thomson Reuters Datastream, J.P. Morgan Asset

Evolution des prix : Chine

Evolution des Prix : Hyper inflation

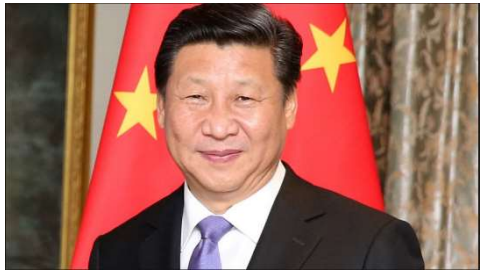




- 3) Les politiques monétaires et budgétaires

  – Politiques monétaires : les banques centrales

    - Actions traditionnelles sur les taux d'intérêts : hausses et baisses des taux
    - Actions non conventionnelles : LTRO, OMT, QE, Banques (stress tests), interventions personnalisées.



  - Politiques budgétaires : les gouvernements

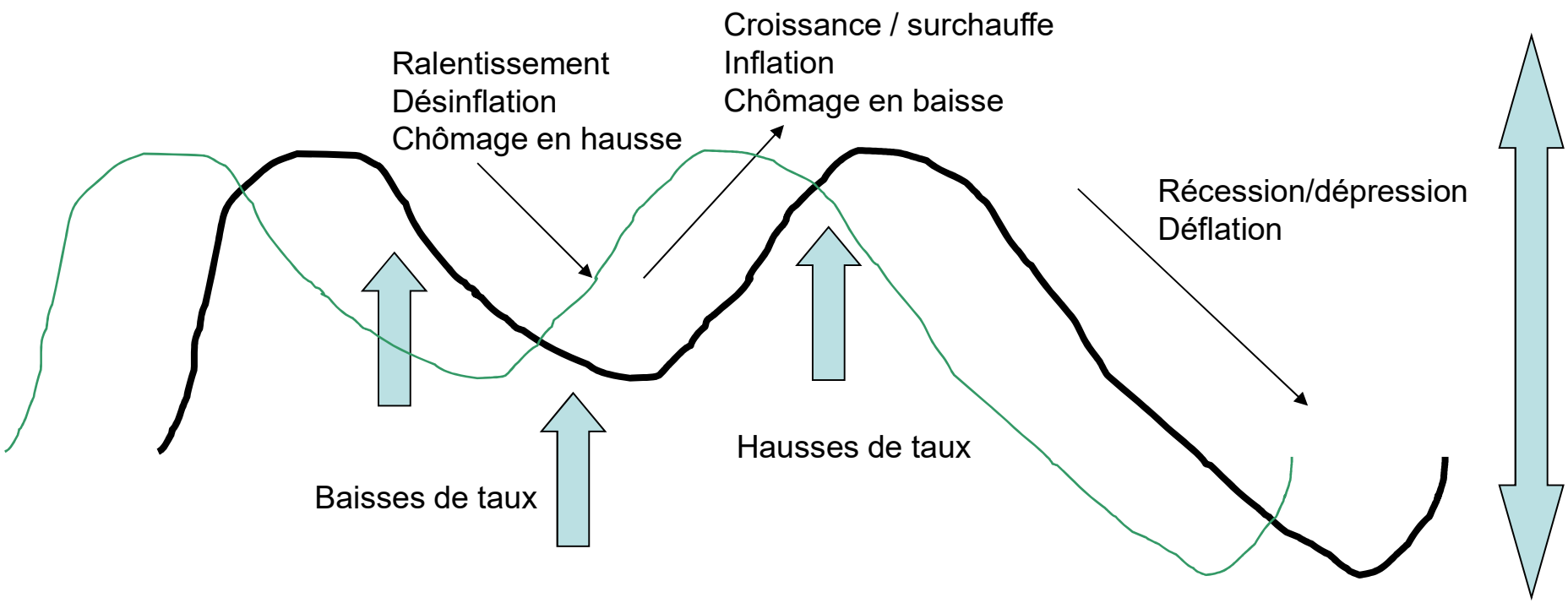
    - Relances : baisse des impôts, aides diverses => creusement des déficits, mais augmentation des recettes via la croissance. (US infrastructures, baisses taxes)
    - Austérité : augmentation des impôts, gel des salaires, privatisations…=> réduction des déficits (Zone Euro)
    - Croissance : création d'excédents

    - => question du rôle de l'Etat dans l'économie

Gestion => anticipation de ces mouvements

=> adaptation à ces mouvements

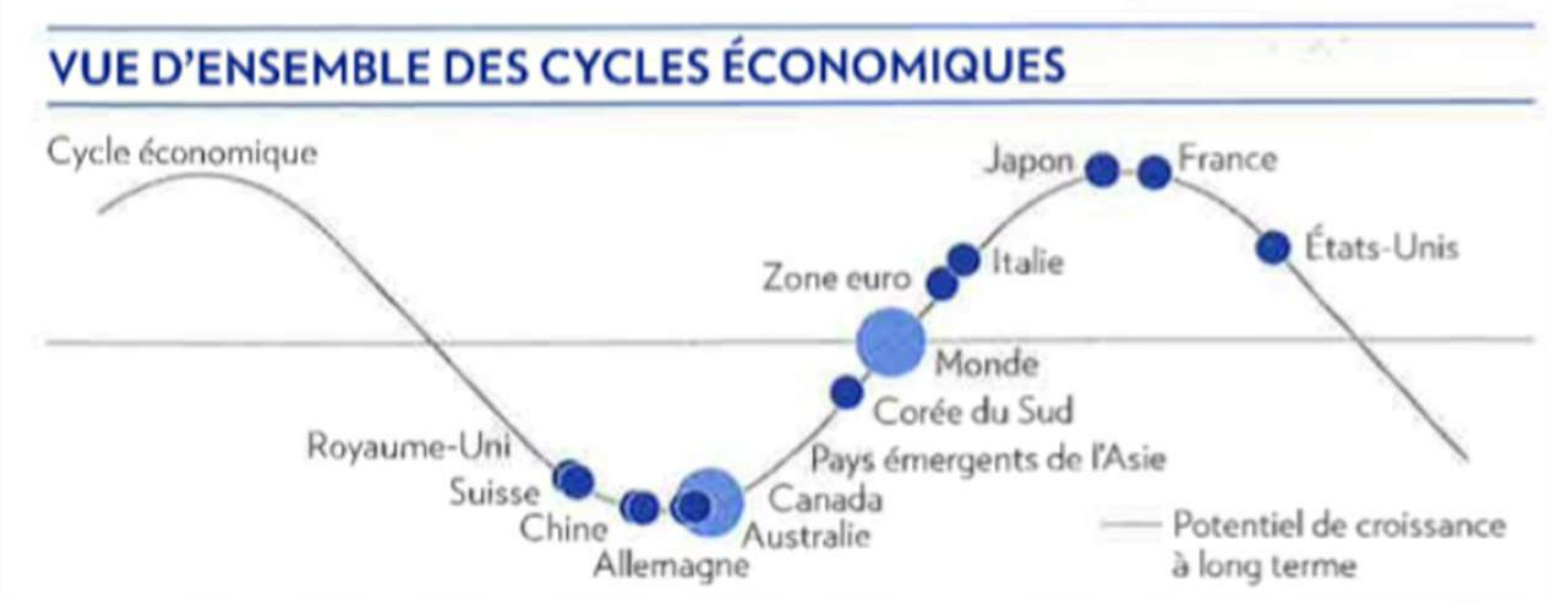
Un cycle
Durée variable



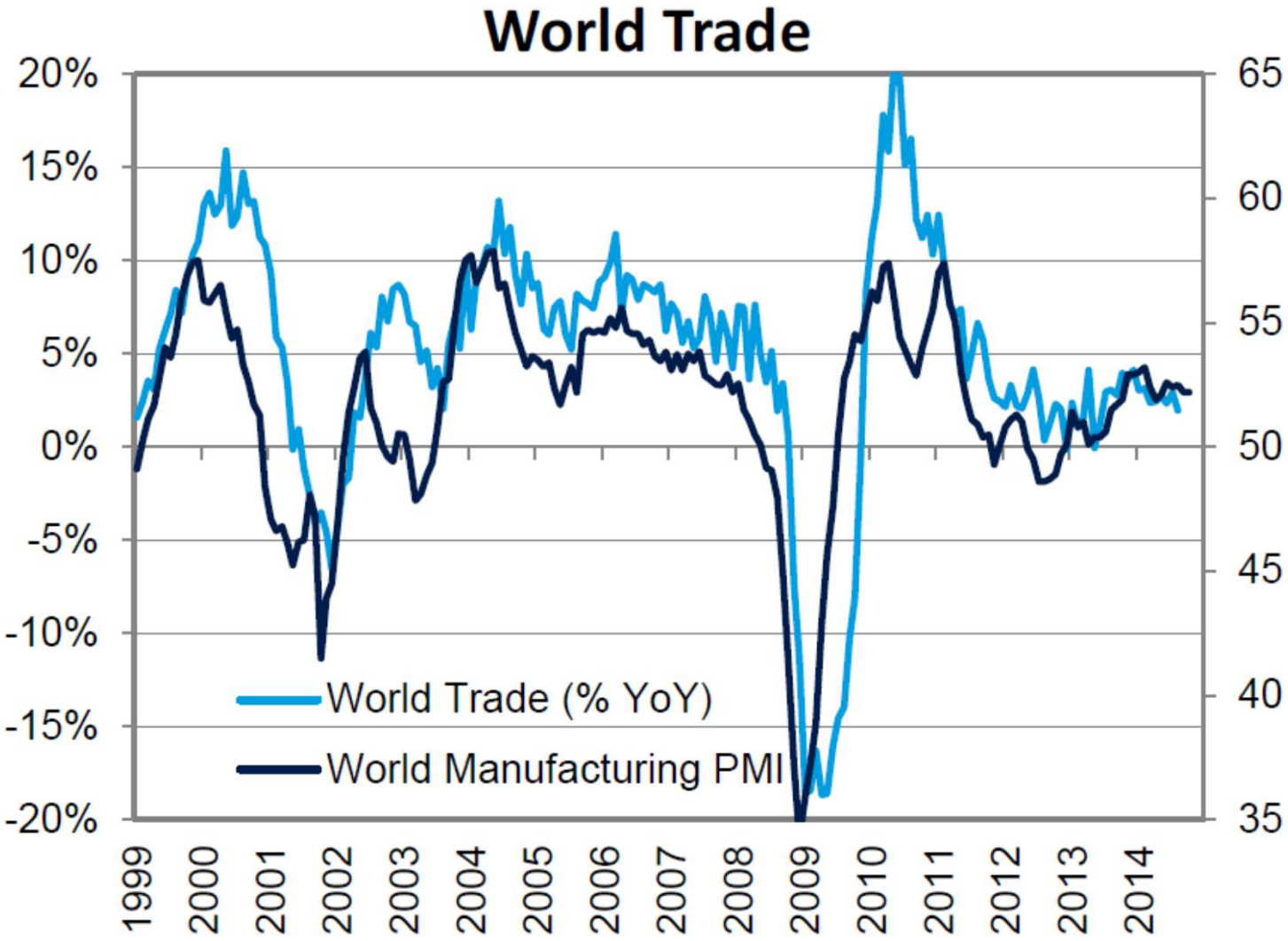
Marchés actions

Cycles économiques

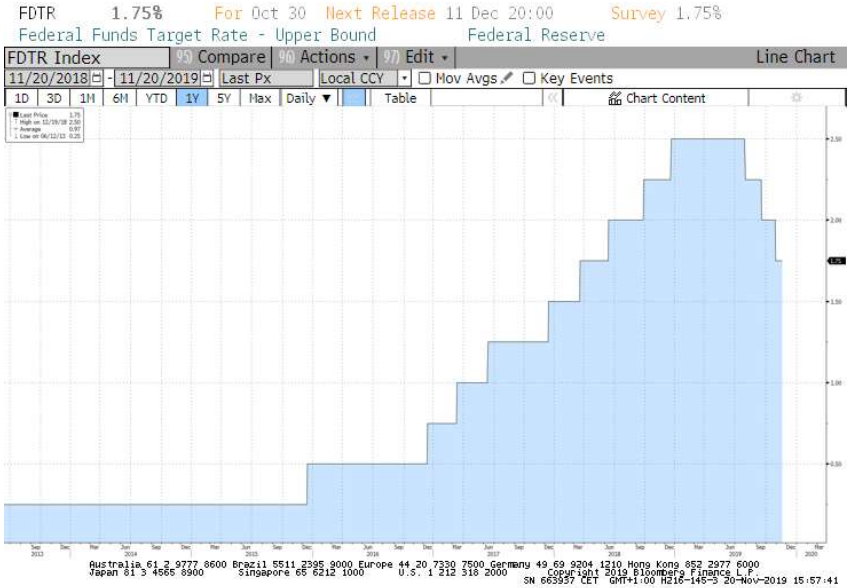
Interventions: politiques monétaires des banques centrales
politiques budgétaires gouvernementales



Source : Julius Baer- août 2019

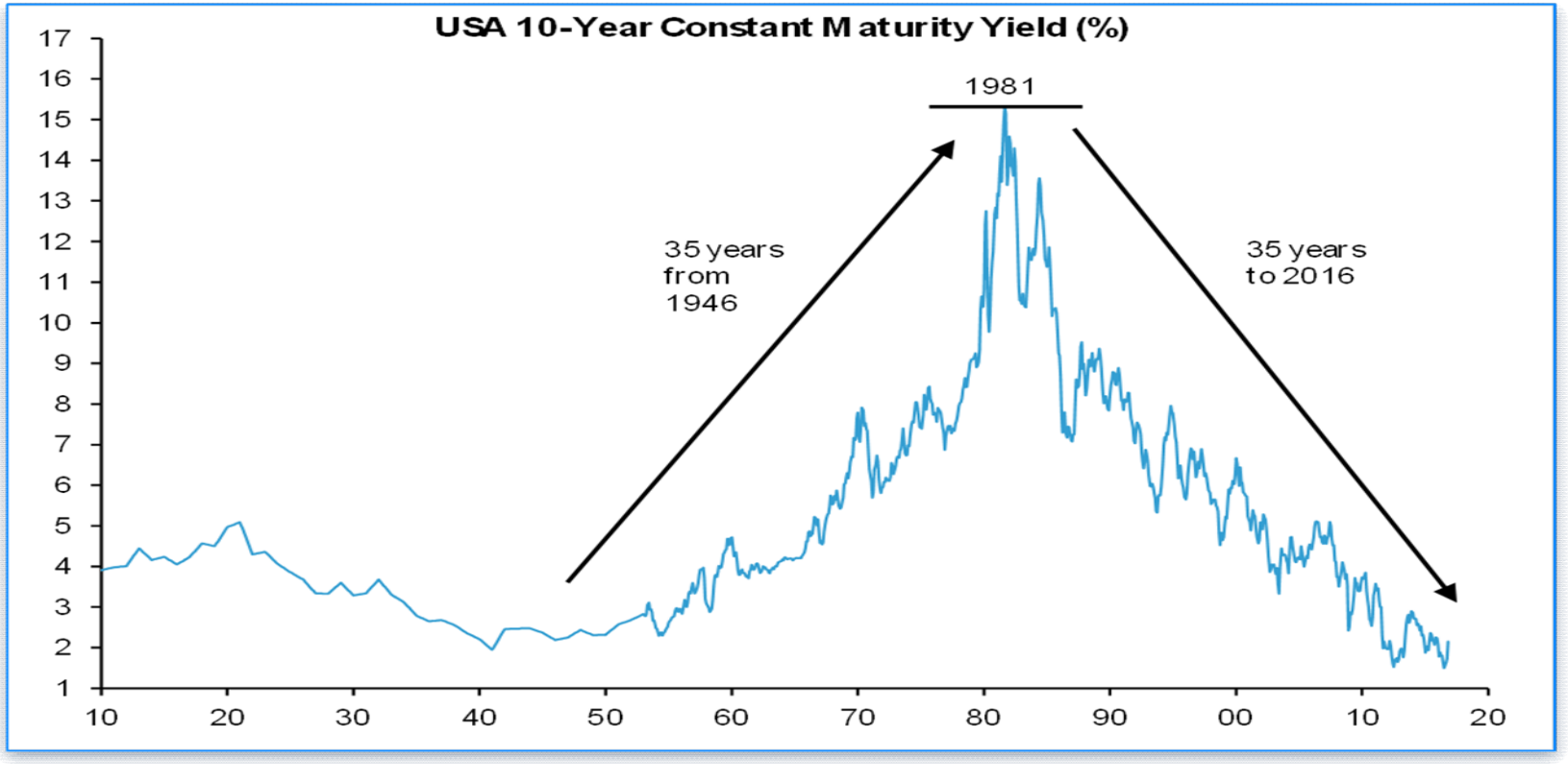

World Trade
20%
15%
10%
5%
0%
-5%
-10%
-15%
-20%
65
60
55
50
45
40
35
World Trade (% YoY)
World Manufacturing PMI
1999
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010
2011
2012
2013
2014

Taux directeur USA

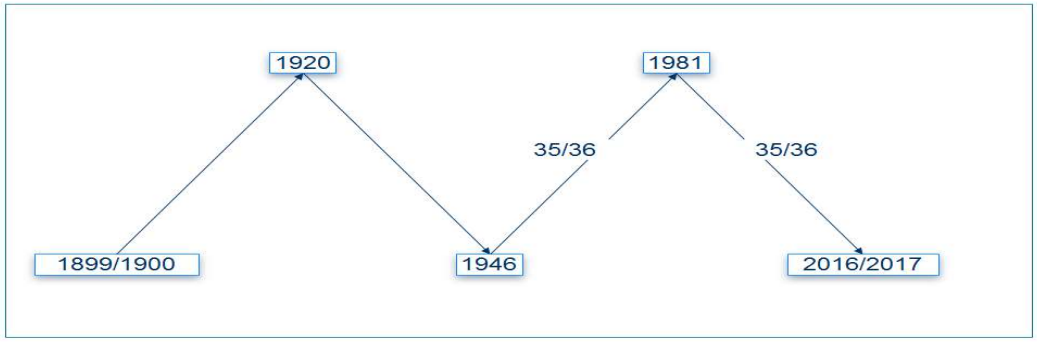


Taux directeur Euro Zone

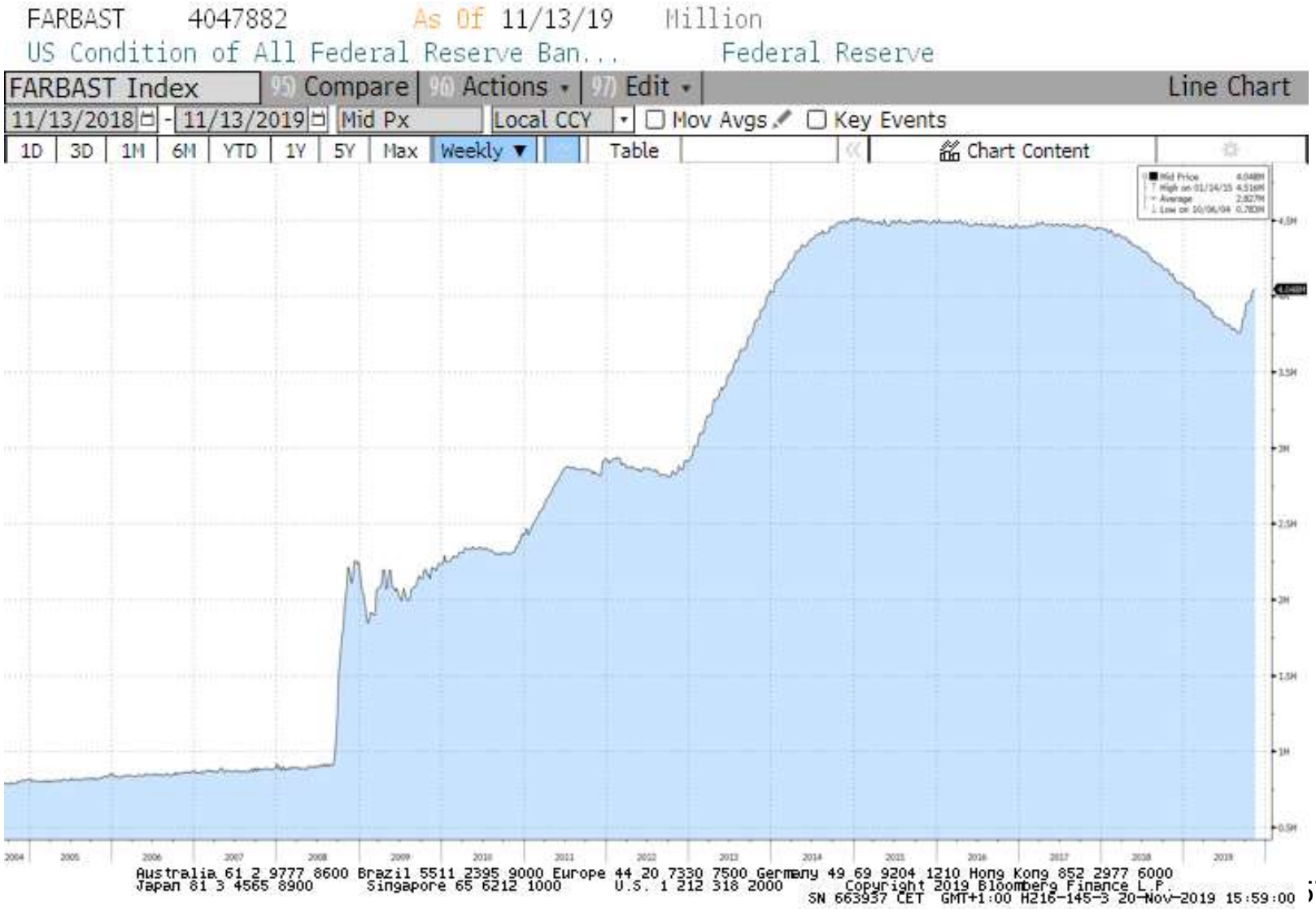
Taux d'emprunts US 10 ans, Historique



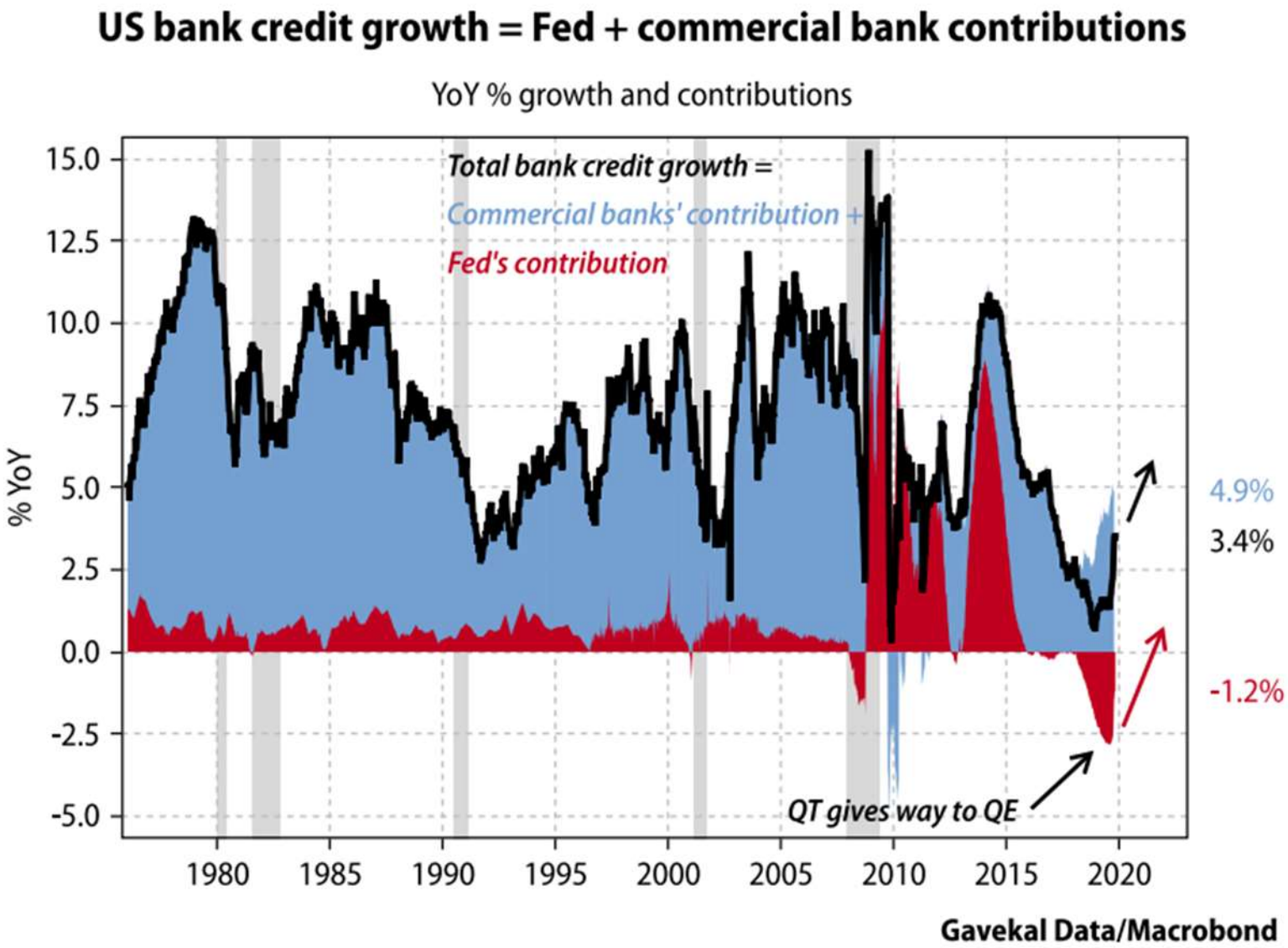
The K-Cycle applied to Interest Rates



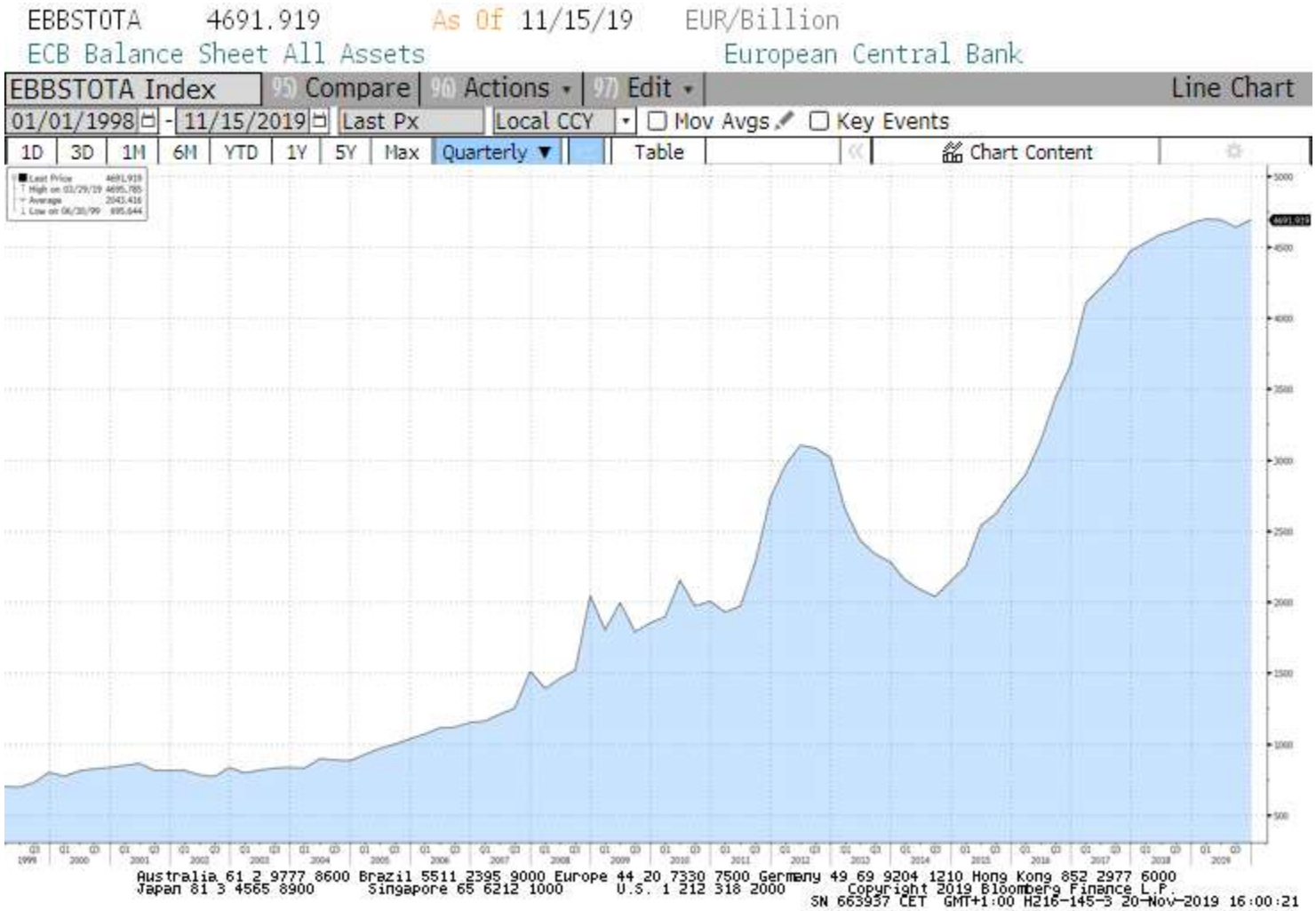
FED, évolution du bilan



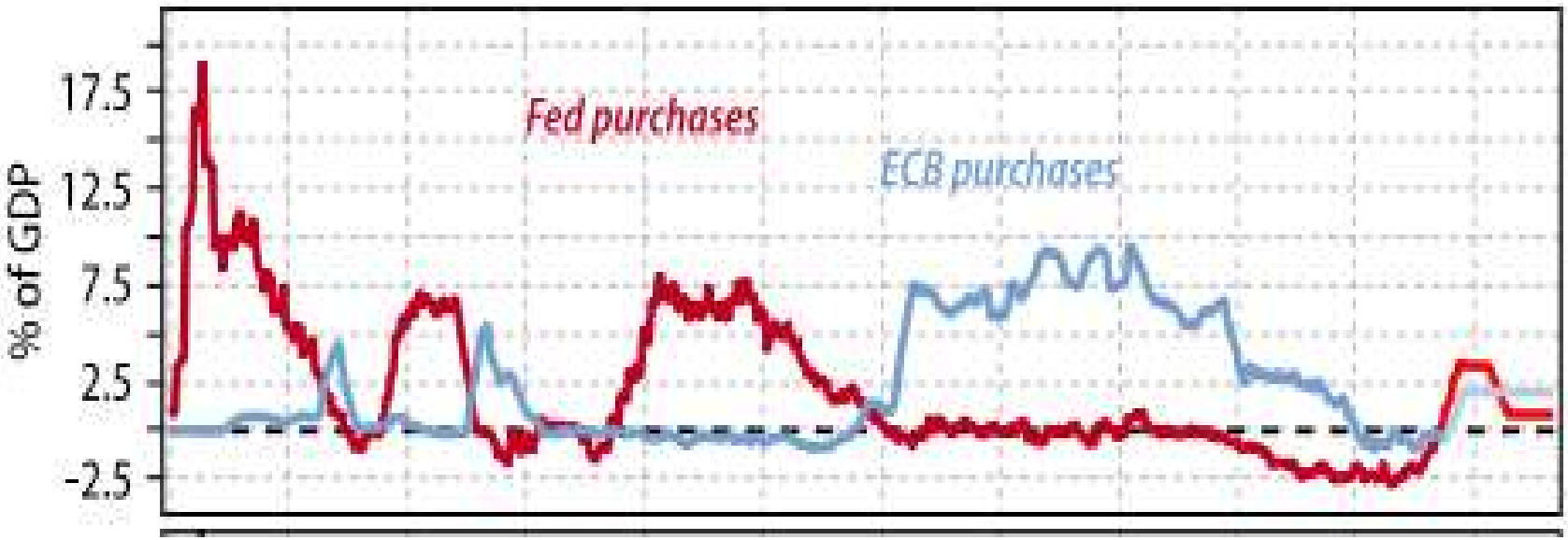
Bilan FED


US bank credit growth = Fed + commercial bank contributions
YoY % growth and contributions
Total bank credit growth =
Commercial banks' contribution +
Fed's contribution
% YoY
15.0
12.5
10.0
7.5
5.0
2.5
0.0
-2.5
-5.0
1980
1985
1990
1995
2000
2005
2010
2015
2020
4.9%
3.4%
-1.2%
QT gives way to QE
Gavekal Data/Macrobond

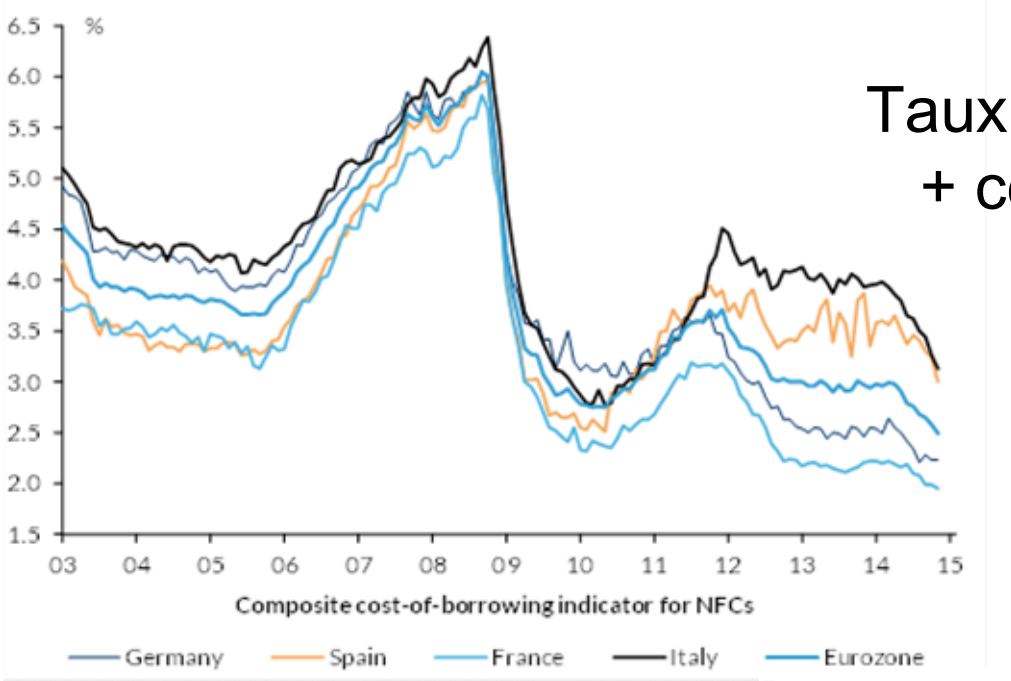
Bilan BCE

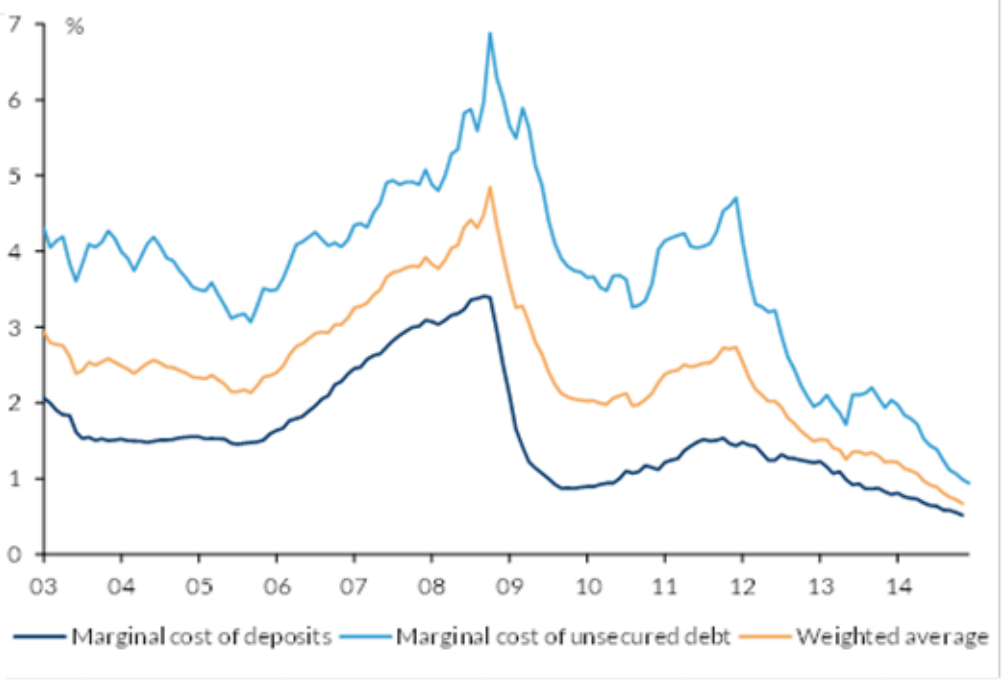

EBBSTOTA 4691.919 As Of 11/15/19 EUR/Billion
ECB Balance Sheet All Assets European Central Bank
EBBSTOTA Index
95) Compare
96) Actions
97) Edit
Line Chart
01/01/1998 - 11/15/2019
Last Px
Local CCY
Mov Avgs
Key Events
1D 3D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Quarterly
Table
Chart Content
Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 4565 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.
SN 663937 CET GMT+1:00 H216-145-3 20-Nov-2019 16:00:21

The Fed does US$60bn/m QE for 4-6m, then slows to $10-20bn/m; the ECB sticks to €20bn/m



Taux de crédit aux entreprises + cout de financement des banques





Conseil Européen du risque Systèmique

La Belgique est visée en matière d'immobilier résidentiel par le Conseil européen du risque systémique (*European Systemic Risk Board, ESRB*), dont le président est Mario Draghi. Ce dernier l'a dit devant la Commission des affaires économiques et monétaires du Parlement européen.

Ce n'est **pas la première fois que notre pays est ainsi épinglé. Il l'avait déjà été en 2016** en compagnie de sept autres pays. Pour l'organisme chargé de la surveillance du système financier dans l'Union européenne, il s'agit de prendre en compte les risques à moyen terme, liés soit à une surévaluation de l'immobilier, soit à un endettement excessif des ménages, ceci dans un **contexte de taux d'intérêt au plancher**. Cela constitue, selon Mario Draghi, un risque systémique pour la stabilité financière de l'Union, surtout en cas de choc économique ou de retournement brutal de la conjoncture.

Cette fois, le Conseil européen du risque systémique passe d'un simple avertissement à des **recommandations en bonne et due forme de prendre des mesures**. Cela concerne la Belgique, le Danemark, la Finlande, le Luxembourg, les Pays-Bas et la Suède.

Hausse du taux d'endettement dans le viseur

Pour la Belgique, indique-t-on, ce n'est pas tant la surévaluation du marché immobilier qui est visée mais bien **la hausse du taux d'endettement des ménages et l'assouplissement des standards de crédit.**

Entre la fin 2009 et la fin 2018, le taux d'endettement des ménages belges est passé de 52 à 61% du produit intérieur brut, alors qu'il a reculé de 64 à 58% du PIB dans la zone euro dans son ensemble.

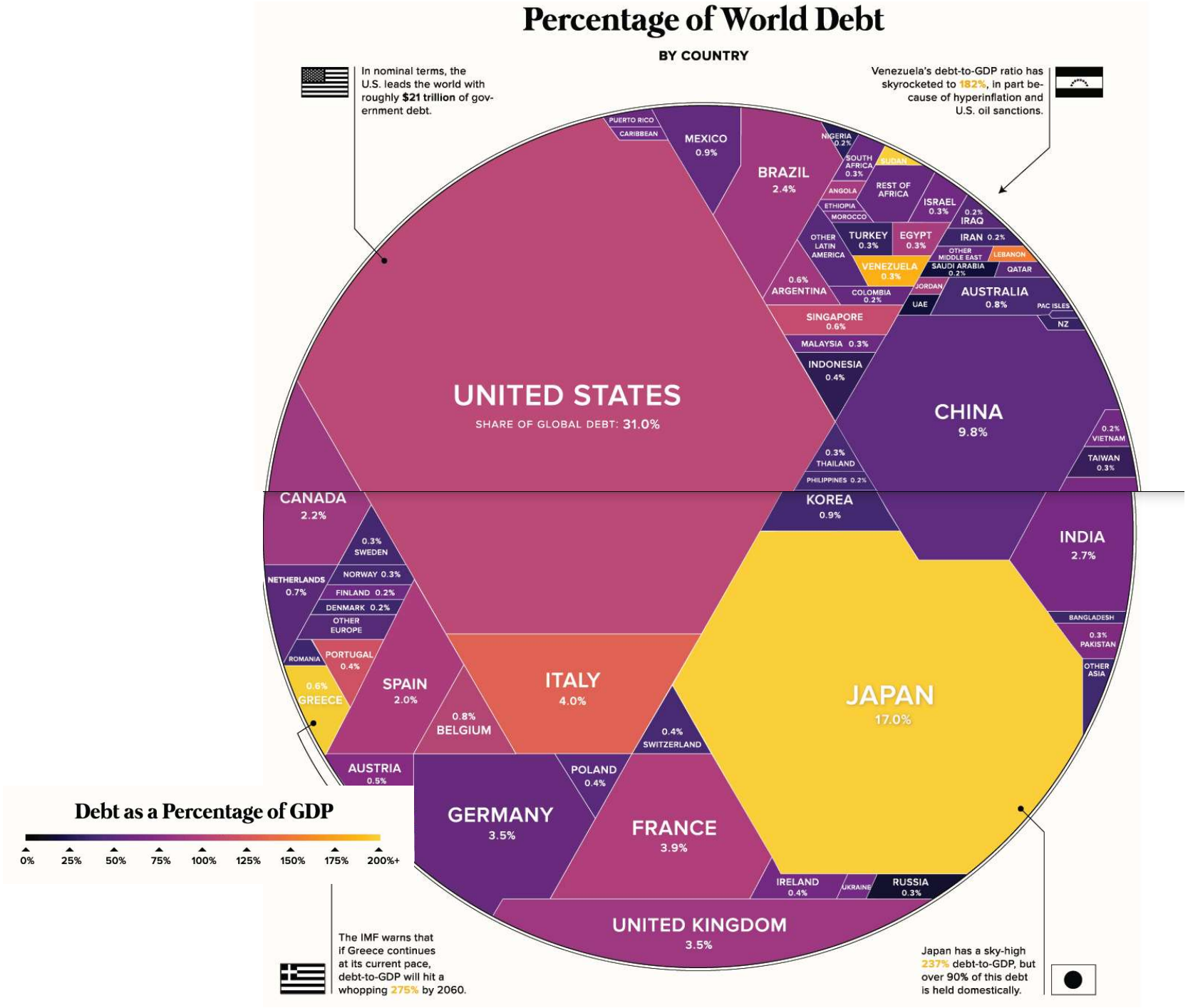
fin 2018, le taux
énages belges est

Les autorités de contrôle s'inquiètent particulièrement de la **hausse des montants empruntés par rapport à la valeur du bien** (**loan-to-value**). Elles estiment qu'il y a trop de crédits à quotité élevée (loan-to-value supérieure à 90%).

- 4) Comptes publics
  - Solde Budgétaire : déficit ou excédent public
  - Dette
  - Taux d’intérêt sur la dette

HOW MUCH GOVERNMENT DEBT EXISTS?

Governments around the world have accumulated **$69 trillion** in total - with the U.S. making up almost a third of that amount.


Percentage of World Debt
BY COUNTRY
In nominal terms, the U.S. leads the world with roughly $21 trillion of government debt.
Venezuela's debt-to-GDP ratio has skyrocketed to 182%, in part because of hyperinflation and U.S. oil sanctions.
UNITED STATES
SHARE OF GLOBAL DEBT: 31.0%
CHINA 9.8%
JAPAN 17.0%
UNITED KINGDOM 3.5%
FRANCE 3.9%
GERMANY 3.5%
ITALY 4.0%
SPAIN 2.0%
CANADA 2.2%
INDIA 2.7%
BRAZIL 2.4%
MEXICO 0.9%
AUSTRALIA 0.8%
KOREA 0.9%
SINGAPORE 0.6%
INDONESIA 0.4%
MALAYSIA 0.3%
THAILAND 0.3%
PHILIPPINES 0.2%
VIETNAM 0.2%
TAIWAN 0.3%
BANGLADESH
PAKISTAN 0.3%
OTHER ASIA
PUERTO RICO
CARIBBEAN
NIGERIA 0.2%
SOUTH AFRICA 0.3%
SUDAN
REST OF AFRICA
ANGOLA
ETHIOPIA
MOROCCO
ISRAEL 0.3%
IRAQ 0.2%
IRAN 0.2%
OTHER MIDDLE EAST
LEBANON
SAUDI ARABIA 0.2%
QATAR
JORDAN
UAE
PAC ISLES
NZ
OTHER LATIN AMERICA
TURKEY 0.3%
EGYPT 0.3%
VENEZUELA 0.3%
ARGENTINA 0.6%
COLOMBIA 0.2%
SWEDEN 0.3%
NORWAY 0.3%
FINLAND 0.2%
DENMARK 0.2%
OTHER EUROPE
NETHERLANDS 0.7%
ROMANIA
PORTUGAL 0.4%
GREECE 0.6%
BELGIUM 0.8%
AUSTRIA 0.5%
SWITZERLAND 0.4%
POLAND 0.4%
IRELAND 0.4%
UKRAINE
RUSSIA 0.3%
Debt as a Percentage of GDP
0%
25%
50%
75%
100%
125%
150%
175%
200%+
The IMF warns that if Greece continues at its current pace, debt-to-GDP will hit a whopping 275% by 2060.
Japan has a sky-high 237% debt-to-GDP, but over 90% of this debt is held domestically.

Déficit/PIB

<Back> to Return

99) Export To Excel

	Annual GDP (BLN USD)	GDP %YoY	GDP Month	Surplus/Def % GDP	Surplus/Def Month	Surplus/Def % GDP	Surplus/Def Month
1) Americas							
11) United States	19,390.60	3.00	9/18	-3.80	9/18	-3.40	9/17
12) Brazil	2,055.51	1.03	6/18	-7.19	9/18	-9.25	10/17
13) Canada	1,653.04	2.50	8/18	-0.99	12/19	-1.30	12/17
14) Mexico	1,149.92	2.63	9/18	-2.93	6/18	-4.42	6/17
15) Argentina	637.59	-4.20	6/18	-0.40	6/18	-0.55	6/17
2) Europe/Africa/ME							
21) Eurozone	12,589.50	1.70	9/18	-1.00	12/17	-1.50	12/16
22) Germany	3,677.44	2.00	6/18	1.00	12/17	0.80	12/16
23) United Kingdom	2,622.43	1.50	9/18	-1.80	12/17	-2.90	12/16
24) France	2,582.50	1.50	9/18	-2.70	12/17	-3.40	12/16
25) Italy	1,934.80	0.80	9/18	-2.40	12/17	-2.50	12/16
3) Asia/Pacific							
31) China	12,237.70	6.50	9/18	-3.72	12/17	-3.43	12/15
32) Japan	4,872.14	1.30	6/18	-2.51	12/19	-4.98	12/17
33) India	2,597.49	8.20	6/18	-3.67	12/16	-3.70	12/16
34) S.Korea	1,530.75	2.00	9/18	1.91	12/19	0.80	12/17
35) Australia	1,323.42	3.40	6/18	0.16	12/19	-0.91	12/17
36) Indonesia	1,015.54	5.17	9/18	-1.76	12/12	-1.76	12/12
4) World							

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyri
SN 329613 CE 7500 Germany 49 69 9204
2 318 2000 Copyrig
SN 329613 CET

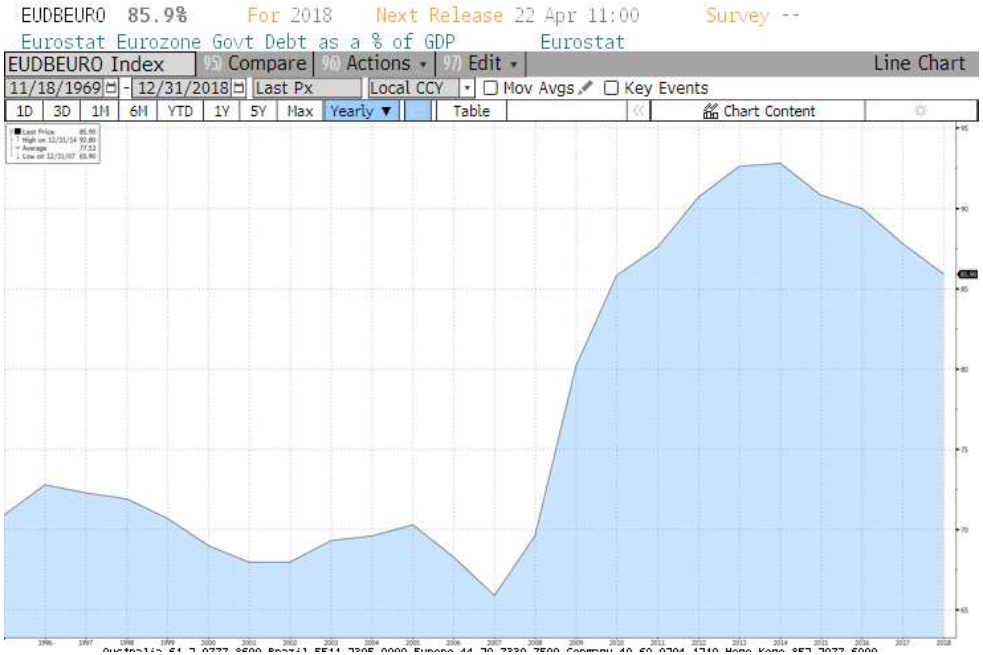
The Regional Breakdown

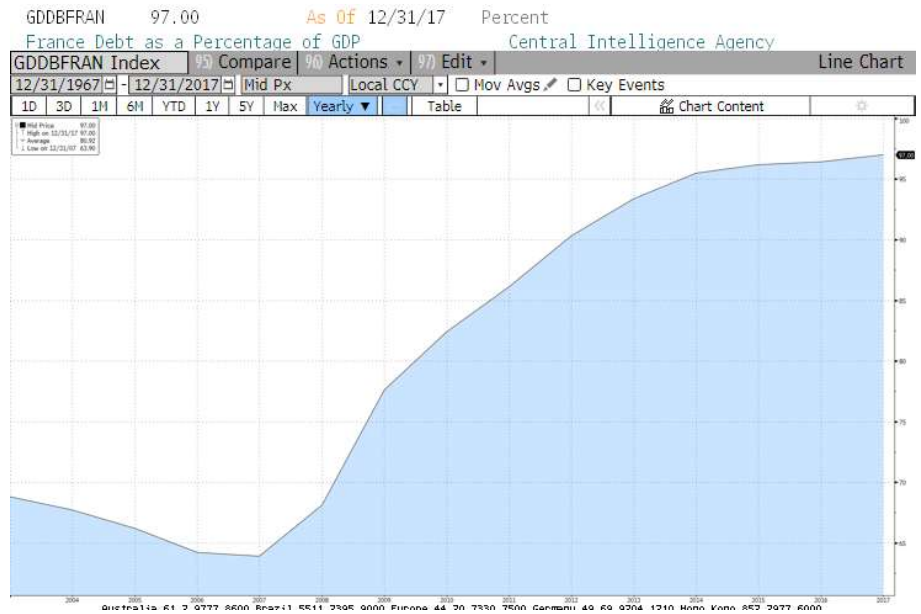
Let's start by looking at the continental level, to get an idea of how world debt is divided from a geographical perspective:

Region	Debt to GDP	Gross Debt (Millions of USD)	% of Total World Debt
Asia and Pacific	79.8%	$24,120	34.8%
North America	100.4%	$23,710	34.2%
Europe	74.2%	$16,225	23.4%
South America	75.0%	$2,699	3.9%
Africa	56.9%	$1,313	1.9%
Other	37.1%	$1,231	1.8%
World	**81.8%**	**$69,298**	**100.0%**

Rank	Country	Debt to GDP	Gross Debt ($B)	% of World Total
#1	United States	104.3%	$21,465	31.0%
#2	Japan	237.1%	$11,788	17.0%
#3	China, People's Republic of	50.6%	$6,764	9.8%
#4	Italy	132.2%	$2,744	4.0%
#5	France	98.4%	$2,736	3.9%
#6	United Kingdom	86.8%	$2,455	3.5%
#7	Germany	61.7%	$2,438	3.5%
#8	India	68.1%	$1,851	2.7%
#9	Brazil	87.9%	$1,642	2.4%

Global dette/PIB





- 5) Les « chiffres » et les marchés financiers

  - Les principaux indicateurs suivis
    - Indicateurs avancés et retardés
    - ISM, PMI, taux de chômage, nombre de demandeurs d'emplois, créations d'emplois, inflation (core ou non), indicateurs sous jacents
    - Indicateurs immobiliers
    - Chiffres américains surtout et… chinois ; première et deuxième puissance économique
    - Surprises économiques, les attentes

  - Conséquences sur les marchés financiers
    - Conséquences sur tous les marchés :
      - Actions
      - Obligations
      - Change
    - Corrélation ISM, Taux d'intérêts, S&P500
    - Les attentes se concentrent sur les indicateurs « importants du moment »
    - Éléments externes (Katrina, 11 Sept, Japon…) => impacts sur la macro

Chiffres économiques américains

9 <GO> to Save as Default

1) Calendars 2) Alerts 3) Export 4) Settings — Economic Calendars

United States | 6) Browse | 16:06:28 | 11/01/19 - 11/27/19

Economic Releases | All Economic Releases | View: Agenda / Weekly

	Date Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21)	11/01 13:30				Change in Nonfarm Payrolls	Oct	85k	128k	136k	180k
22)	11/01 13:30				Two-Month Payroll Net Revision	Oct	--	95k	--	--
23)	11/01 13:30				Change in Private Payrolls	Oct	80k	131k	114k	167k
24)	11/01 13:30				Change in Manufact. Payrolls	Oct	-55k	-36k	-2k	-5k
25)	11/01 13:30				Unemployment Rate	Oct	3.6%	3.6%	3.5%	--
26)	11/01 13:30				Average Hourly Earnings MoM	Oct	0.3%	0.2%	0.0%	--
27)	11/01 13:30				Average Hourly Earnings YoY	Oct	3.0%	3.0%	2.9%	3.0%
28)	11/01 13:30				Average Weekly Hours All Employ	Oct	34.4	34.4	34.4	--
29)	11/01 13:30				Labor Force Participation Rate	Oct	63.1%	63.3%	63.2%	--
30)	11/01 13:30				Underemployment Rate	Oct	--	7.0%	6.9%	--
31)	11/01 14:45				Markit US Manufacturing PMI	Oct F	51.5	51.3	51.5	--
32)	11/01 15:00				ISM Manufacturing	Oct	48.9	48.3	47.8	--
33)	11/01 15:00				ISM Employment	Oct	--	47.7	46.3	--
34)	11/01 15:00				ISM Prices Paid	Oct	50.0	45.5	49.7	--
35)	11/01 15:00				ISM New Orders	Oct	--	49.1	47.3	--
36)	11/01 15:00				Construction Spending MoM	Sep	0.2%	0.5%	0.1%	-0.3%
37)	11/01				Wards Total Vehicle Sales	Oct	17.00m	16.55m	17.19m	--
38)	11/04 16:00				Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Sep F	--	-0.6%	-0.5%	-0.6%

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 4565 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.
SN 663937 CET GMT+1:00 H216-145-3 20-Nov-2019 16:06:28

Chiffres économiques Zone Euro

1) Calendars 2) Alerts 3) Export 4) Settings — Economic Calendars

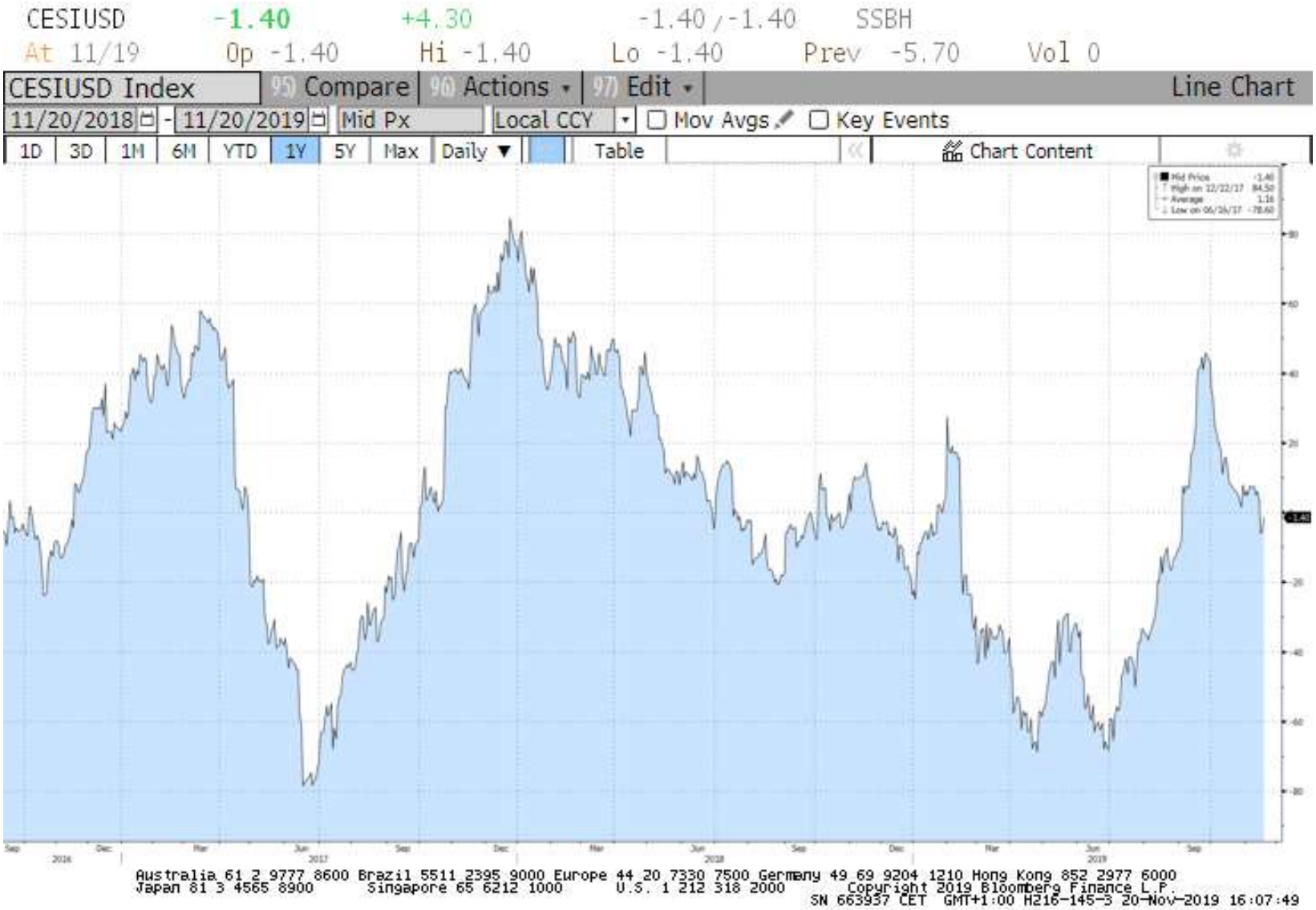
Eurozone Aggregate | 6) Browse | 16:07:05 | 11/01/19 - 11/27/19

Economic Releases | All Economic Releases | View: Agenda / Weekly

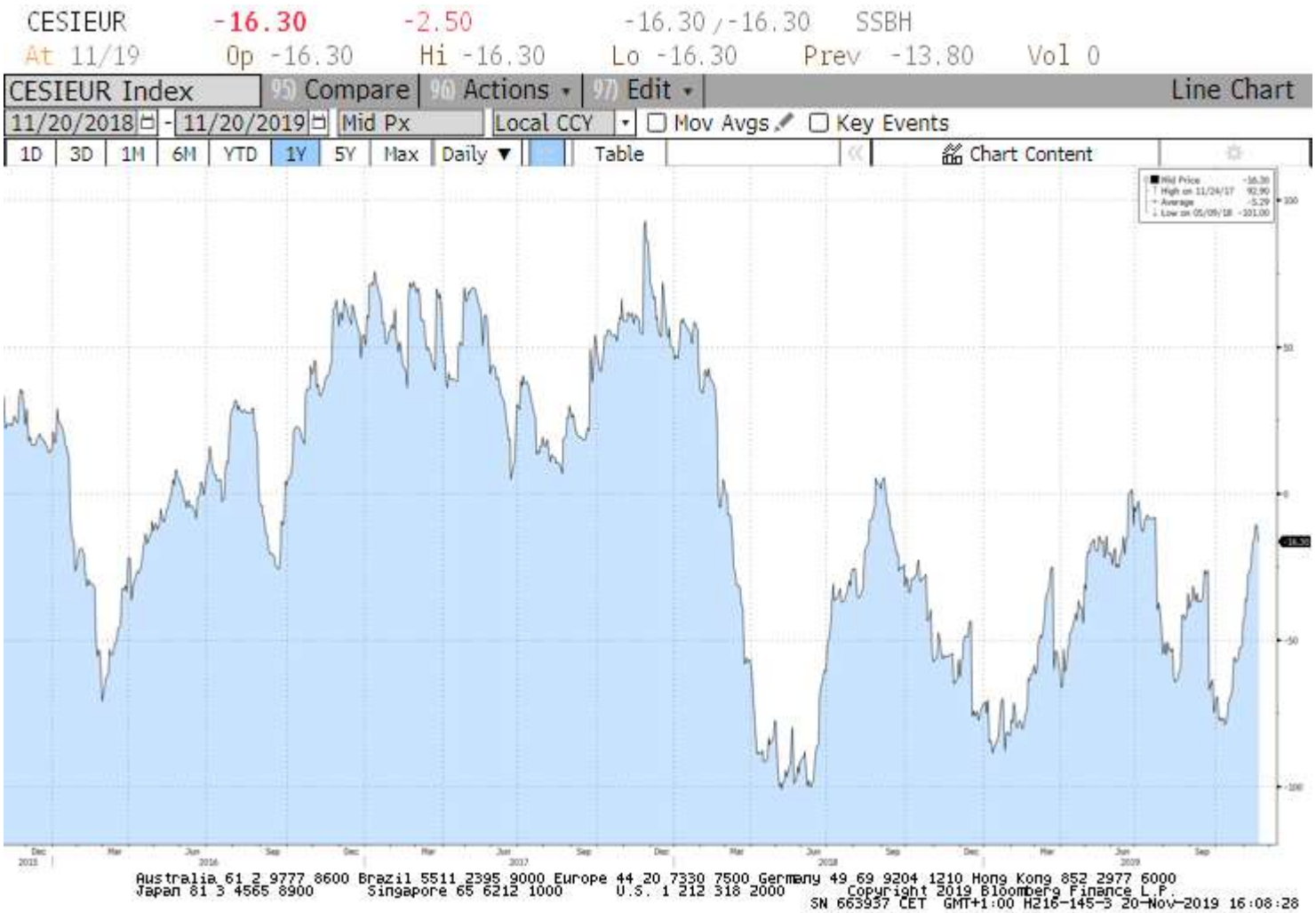
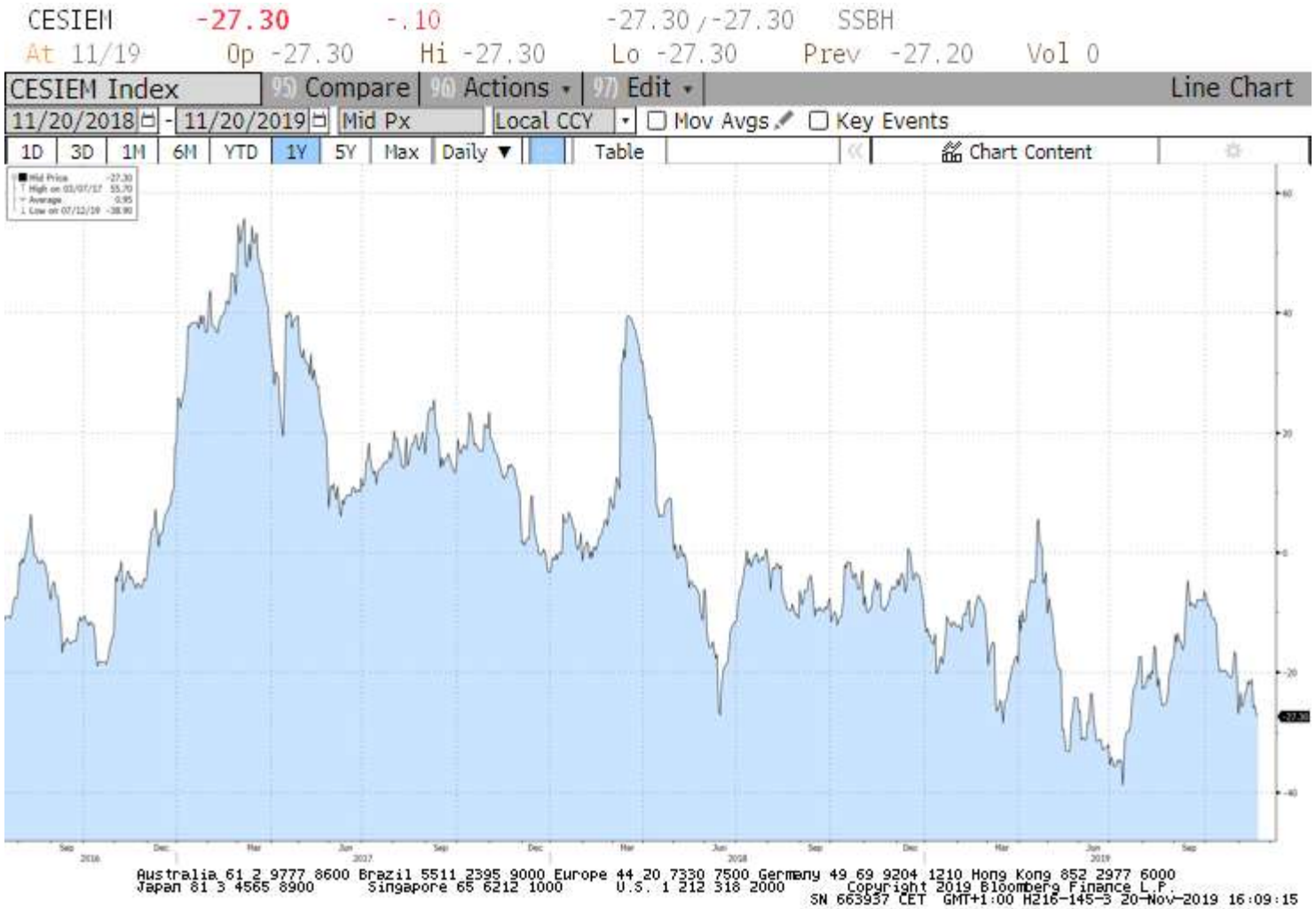
	Date Time	C	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21)	11/04 10:00	EC				Markit Eurozone Manufacturin	Oct F	45.7	45.9	45.7	--
22)	11/04 10:30	EC				Sentix Investor Confidence	Nov	-13.8	-4.5	-16.8	--
23)	11/05 11:00	EC				PPI MoM	Sep	0.1%	0.1%	-0.5%	--
24)	11/05 11:00	EC				PPI YoY	Sep	-1.2%	-1.2%	-0.8%	--
25)	11/06 10:00	EC				Markit Eurozone Services PM	Oct F	51.8	52.2	51.8	--
26)	11/06 10:00	EC				Markit Eurozone Composite P	Oct F	50.2	50.6	50.2	--
27)	11/06 11:00	EC				Retail Sales MoM	Sep	0.0%	0.1%	0.3%	0.6%
28)	11/06 11:00	EC				Retail Sales YoY	Sep	2.4%	3.1%	2.1%	2.7%
29)	11/07 10:00	EC				ECB Publishes Economic Bulletin					
30)	11/07 11:00	EC				EU Commission Economic Forecasts					
31)	11/07 11:00	EC				EU Commission to release quarterly economic forecasts					
32)	11/11 08:30	EC				Bloomberg Nov. Eurozone Economic Survey					
33)	11/12 11:00	EC				ZEW Survey Expectations	Nov	--	-1.0	-23.5	--
34)	11/13 11:00	EC				Industrial Production SA MoM	Sep	-0.2%	0.1%	0.4%	--
35)	11/13 11:00	EC				Industrial Production WDA Yo	Sep	-2.3%	-1.7%	-2.8%	--
36)	11/14 11:00	EC				Employment QoQ	3Q P	--	0.1%	0.2%	--
37)	11/14 11:00	EC				Employment YoY	3Q P	--	1.0%	1.2%	--
38)	11/14 11:00	EC				GDP SA YoY	3Q P	1.1%	1.2%	1.1%	1.2%

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 4565 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.
SN 663937 CET GMT+1:00 H216-145-3 20-Nov-2019 16:07:05

Surprises économiques : US



Surprises économiques : Zone Euro



Surprises économiques : Chine