

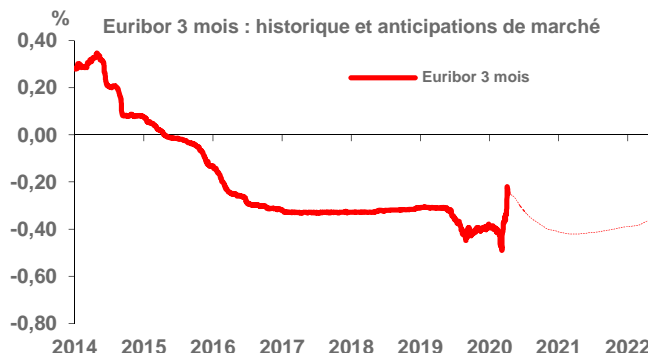
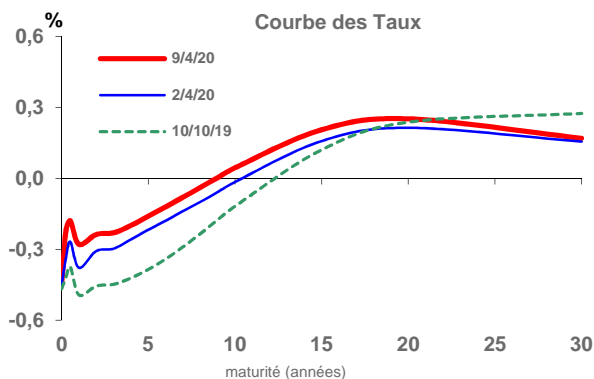


Sans équivalent depuis 1929

Le FMI prévoit désormais une contraction du PIB mondial de 3,0% en 2020, soit le plus important choc depuis la "Grande Dépression" des années 1930, suivie d'une croissance de +5,8% en 2021, même s'il précise qu'un tel rebond de l'activité reste pour l'instant très incertain. Ce scénario central est globalement modéré dans la mesure où il n'intègre pas l'éventualité d'une seconde vague de la pandémie, qui pourrait conduire, selon l'Organisation internationale, à une nouvelle récession mondiale l'année prochaine. L'économiste en chef du FMI, Gita Gopinath, souligne toutefois qu'une telle croissance en 2021 ne permettrait pas de compenser le choc massif du coronavirus en 2020, qui devrait, dans le meilleur des cas, amputer le PIB mondial d'au moins 9 000 Md\$ (8 200 Md€) sur deux ans, soit l'équivalent des PIB de l'Allemagne et du Japon combinés. **Dans le détail, les économies avancées seront vraisemblablement les plus affectées, en particulier la Zone euro, compte tenu notamment de l'ampleur du choc sanitaire.** Ainsi, le scénario le plus favorable du FMI prévoit une contraction de l'activité en 2020 de 5,9% aux Etats-Unis et de 7,5% en Zone euro, avec un repli du PIB de 9,1% en Italie, de 8,0% en Espagne, de 7,2% en France et de 7,0% en Allemagne. La production chinoise augmenterait quant à elle cette année de seulement de 1,2%. En 2021, l'activité rebondirait de 4,7% aux Etats-Unis et en Zone euro et de 9,2% en Chine.

En France, la prolongation du confinement jusqu'au 11 mai conduit également le Gouvernement à revoir à la baisse sa prévision de croissance pour 2020 (-8%), de même que sa cible de déficit public (environ 9% du PIB). Pour rappel, la version initiale de ce second projet de loi de finances rectificative (PLFR) pour 2020 (deuxième depuis fin mars), présentée la semaine dernière, prévoyait une contraction de 6% du PIB et un déficit public aux environs de 7,6% du PIB à fin 2020. Même si aucune nouvelle prévision de dette publique n'est actuellement avancée (la précédente était de 112% du PIB à fin 2020), le Ministre de l'Action et des Comptes publics, Gérald Darmanin, a souligné que la France n'avait jamais connu une telle dégradation des comptes publics depuis la Seconde Guerre mondiale, avec, d'un côté une perte de recettes fiscales d'environ 43 Md €, et de l'autre un plan de soutien de 100 Md€ (plus de 4% du PIB). Le déficit public pourrait même être encore plus important puisque le Gouvernement assure qu'il est disposé à augmenter cette enveloppe en cas de nouvelles dégradations des perspectives économiques.

Indicateurs de taux



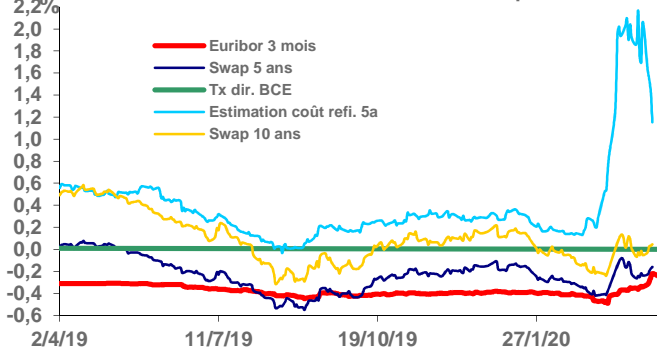
Fixings et niveaux au 14 avril 2020

CMS (fixings taux longs (*))	Principaux taux monétaires
1 an -0,279%	Eonia -0,451%
2 ans -0,237%	Euribor 1 Mois -0,404%
3 ans -0,230%	Euribor 3 Mois -0,248%
4 ans -0,199%	Euribor 12 Mois -0,105%
5 ans -0,160%	Libor 3 Mois USD 1,219%
6 ans -0,120%	Libor 3 Mois CHF -0,586%
7 ans -0,080%	Libor 3 Mois JPY -0,020%
8 ans -0,038%	Libor 3 Mois GBP 0,680%
10 ans 0,045%	Principaux taux obligataires
12 ans 0,119%	TEC 5 ans -0,23%
15 ans 0,206%	TEC 10 ans 0,16%
20 ans 0,252%	OAT 10 ans 0,10%
30 ans 0,170%	Taux 10 ans Allemagne -0,38%
Taux Livret & LDDS	Taux 10 ans Etats-Unis 0,74%
Tx Livret A réglementé 0,50%	Taux 10 ans Espagne 0,84%
Tx formule (**) 0,439%	Taux 10 ans Italie 1,78%

(*) fixings des taux de swap € (contre Euribor 6 mois) au 9 avril

(**) formule basée sur l'EONIA, l'Euribor 3 mois et l'inflation selon règle de calcul en vigueur

Evolution sur un an des taux à court et long termes et du coût estimé de refinancement de marché des banques à 5 ans



Estimation du spread de refinancement des banques à 5 ans : 1,63% ↘ 1,15%

Euro contre Dollar à 1,0967\$. Brent : 30,1 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 4 523,9 points, soit une évolution de -16,5% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,248%. Taux Euro 10 ans à 0,04%

Source données : Bloomberg

Rédaction : Rodrigue Méar, Paul Chollet, Julien Lecumberry - sdm.strategie@arkea.com