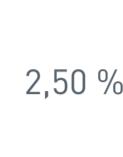


LE PANORAMA ÉCONOMIQUE MONDIAL

FOCUS SUR LES BANQUES CENTRALES : TROIS POLITIQUES DIVERGENTES

INFLATION ET CIBLE

Source : Bloomberg au 03/05/2018



FED



BCE



BOJ

INFLATION 2018E*

2,50 %

1,50 %

1 %

*e : estimée

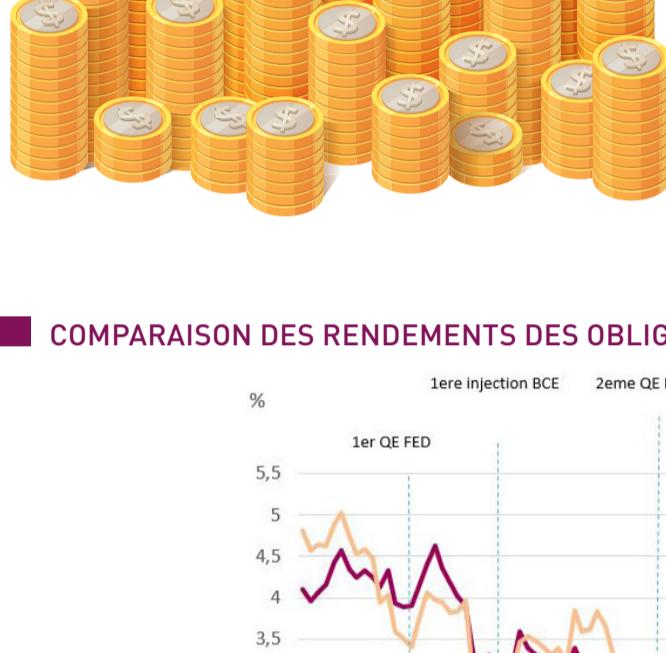
INFLATION CIBLE

1,95 %

2 %

?

Les trois principales banques centrales proposent 3 scénarios différents



“

QUANTITATIVE EASING (QE)

Une politique de quantitative easing consiste pour une banque centrale à acheter massivement des obligations ou des billets de trésorerie émis par les Etats et/ou les entreprises. Cela s'apparente à une injection massive de liquidités qui vise à maintenir les taux bas afin de relancer la consommation et l'investissement.

”

COMPARAISON DES RENDEMENTS DES OBLIGATIONS D'ETAT À 10 ANS



Le Japon pratique une politique de quantitative easing actif depuis les années 2000.



La FED a utilisé immédiatement le quantitative easing après l'éclatement de la crise de 2008. Les trois vagues ont impacté à la hausse le 10 ans américain.



La BCE a décidé d'entamer son programme de quantitative easing en 2015 pour relancer la zone



La FED a tourné la page du QE et poursuit sa politique de plus en plus restrictive. Au moins deux hausses sont encore prévues pour cette année. Les USA sont le moteur de la croissance mondiale.

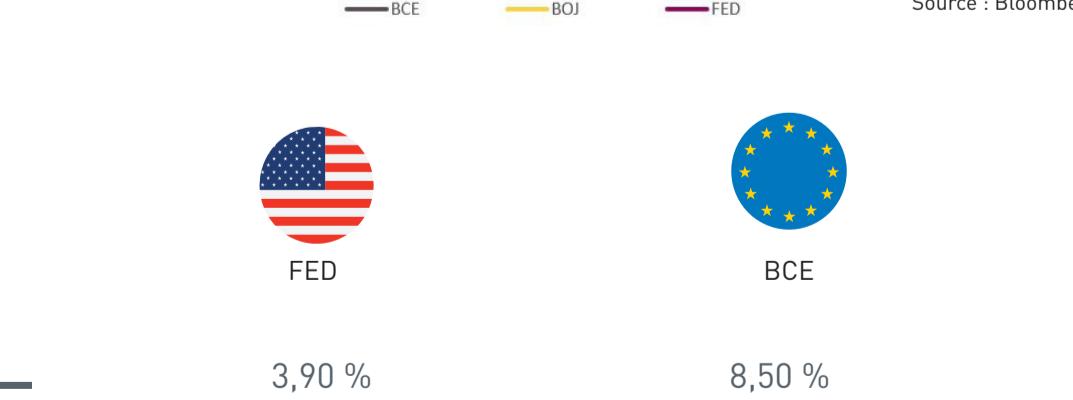


La BCE est en train de réduire progressivement le QE et prévoit de remonter les taux à l'automne 2019.



La BOJ continue le QE et a abandonné son objectif d'inflation (2%). Elle injecte massivement des liquidités dans le système économique. Aucune hausse de taux n'est prévue pour l'instant.

TAUX DIRECTEURS



CHÔMAGE

CHÔMAGE 2018

Source : Bloomberg au 03/05/2018

Taux de chômage très bas, avec des taux qui remontent petit à petit

3,90 %

8,50 %

Taux de chômage disparate et des taux directeurs bas.

2,50 %

Taux de chômage très bas couplé à des taux directeurs bas.

QUELLES PEUVENT ÊTRE LES CONSÉQUENCES DE CES POLITIQUES DIVERGENTES SUR L'ÉCONOMIE MONDIALE ?

La réponse dans les prochains panoramas !