

MENSBRIDGE & ASSOCIES



Performances 2019 (au 6/9/19)	
CAC 40	19.5 %
S&P 500	18.7 %
MSCI World	15.8 %

Taux à 10 ans	
France	-0.34 %
Allemagne	-0.58 %
Etats-Unis	1.56 %

Les indices PMI ne rassurent pas

Pays/Zone économique	Indice PMI août 2019 (manufacturier + services)
Zone Euro	51.9
France	52.9
Allemagne	51.7
Chine	51.6
Etats-Unis	50.7
Grande-Bretagne	50.2
Monde	51.3

La semaine dernière a vu la publication des derniers indicateurs PMI de l'entreprise Markit. C'est toujours un moment clé pour les marchés car, ces indicateurs « précurseurs » d'une hausse ou d'une baisse de la croissance, sont très surveillés pour le côté prédictif.

Cela fait déjà depuis le début de l'année que ces indicateurs sont faibles voire mauvais, surtout pour le secteur manufacturier mondial. Rappelons que, un indicateur PMI faible est un indicateur proche des 50, un bon indicateur sera lui supérieur à 50 alors qu'un mauvais sera situé en deçà.

Le moins que l'on puisse en dire c'est que Donald Trump, armé de sa guerre commerciale avec la Chine, a impacté l'ensemble des économies mondiales. En effet, **la baisse du commerce mondial** est citée comme la principale raison, par Markit, de la baisse de l'indice global PMI mondial.

La traduction de ce constat est simple : la guerre commerciale commence à impacter le potentiel de croissance de l'économie mondiale en 2019. Attention !!

A cela viennent s'ajouter :

- UN RALENTISSEMENT DES CREATIONS D'EMPLOI (comme en août aux Etats-Unis où 130 000 emplois privés ont été créés versus 158 000 attendus par les marchés),
- UNE BAISSSE DRASTIQUE DE L'OPTIMISME DES ENTREPRISES SUR LE COMMERCE FUTUR EN 2019,
- UNE INFLATION MONDIALE AU PLUS BAS DEPUIS 2016 (comme en France en août où elle affiche à peine 1.2 %).

18, RUE DE LA PEPINIERE - 75008 PARIS

FAX : +33 (0)1 40 31 00 02

TEL. : +33 (0)1 40 31 20 00

WWW.MENSBRIDGE.FR

RCS PARIS B 538 228 032

SAS AU CAPITAL DE 130 168 €

TVA INTRACOMMUNAUTAIRE FR89538228032

Société Conseil en Investissements Financiers enregistrée à l'ANACOFI-CIF sous le n°E002895 et à l'ORIAS sous le n°13000860
Courtier en Opérations de Banque et Services de Paiement – Assurance Responsabilité Civile Professionnelle : police MMA N° 140 586 249
Titulaire de la Carte Professionnelle de Transactions sur immeubles et fonds de commerces n° T 14408, délivrée par la Préfecture de Police de Paris.

MENSBRIDGE & ASSOCIES



L'image dépeinte est donc très préoccupante et ne s'arrête pas là. Markit rajoute que **la croissance aux Etats-Unis a ralenti** depuis le début de l'année et est restée faible dans la zone Euro.

Mais **la principale préoccupation reste la Grande-Bretagne** avec l'incertitude du Brexit. En effet, la Grande-Bretagne affiche le PMI global le plus faible d'août 2019, un des plus faibles de ces dix dernières années ! Markit rajoute que **le risque de récession pour l'économie britannique est bien réel**, après un 1^{er} trimestre 2019 où la croissance s'est contractée de 0.2 % (rappelons ici qu'une récession se traduit par deux trimestres consécutifs de croissance négative).

L'enquête mondiale résultant en la divulgation de ces indices PMI traduit une vraie inquiétude des économies développées et émergentes, liée aux différentes incertitudes dont, au panthéon, la guerre commerciale sino-américaine et le Brexit.

Si le constat tiré par le PMI global d'août sur l'économie mondiale est mauvais et sans appel, laissant présager un troisième trimestre particulièrement difficile pour la croissance mondiale, il est légèrement plus ambigu dans la zone Euro.

La croissance y est atone mais n'a pas baissé et Markit l'anticipe à 0.2 % au 3^{ème} trimestre 2019. L'inflation est toujours absente alors que les créations d'emplois dans la zone diminuent à cause du ralentissement de la production, conséquence de la guerre commerciale sino-américaine.

Markit estime que toutes ces données laissent présager une intervention de la Banque centrale européenne en septembre, sans doute à coup d'une baisse du taux de dépôt (qu'ils anticipent à -0.5 % au lieu des -0.4 % actuels) et d'un nouveau programme de rachats d'actifs.

Le moment est peut-être venu de protéger ses positions afin d'éviter une éventuelle débâcle de fin d'année ...

Rédigée le 10 septembre 2019

18, RUE DE LA PEPINIERE - 75008 PARIS

FAX : +33 (0)1 40 31 00 02

TEL. : +33 (0)1 40 31 20 00

WWW.MENSBRIDGE.FR

RCS PARIS B 538 228 032

SAS AU CAPITAL DE 130 168 €

TVA INTRACOMMUNAUTAIRE FR89538228032

Société Conseil en Investissements Financiers enregistrée à l'ANACOFI-CIF sous le n°E002895 et à l'ORIAS sous le n°13000860
Courtier en Opérations de Banque et Services de Paiement – Assurance Responsabilité Civile Professionnelle : police MMA N° 140 586 249
Titulaire de la Carte Professionnelle de Transactions sur immeubles et fonds de commerces n° T 14408, délivrée par la Préfecture de Police de Paris.

MENSBRIDGE & ASSOCIES



18, RUE DE LA PEPINIERE - 75008 PARIS

FAX : +33 (0)1 40 31 00 02

TEL. : +33 (0)1 40 31 20 00

WWW.MENSBRIDGE.FR

RCS PARIS B 538 228 032

SAS AU CAPITAL DE 130 168 €

TVA INTRACOMMUNAUTAIRE FR89538228032

Société Conseil en Investissements Financiers enregistrée à l'ANACOFI-CIF sous le n°E002895 et à l'ORIAS sous le n°13000860
Courtier en Opérations de Banque et Services de Paiement – Assurance Responsabilité Civile Professionnelle : police MMA N° 140 586 249
Titulaire de la Carte Professionnelle de Transactions sur immeubles et fonds de commerces n° T 14408, délivrée par la Préfecture de Police de Paris.