

LE BULLETIN DE L'UNCA

	TAUX DE RENDEMENT
Livret A (plafonnée à 76 500 € / Carpa)	0,75 %
Compte sur livret / livret association Banque populaire	entre 0,10 et 0,45 %
Compte sur livret / livret association Caisse d'épargne	0,30 %
Compte sur livret / livret association CIC	0,40 %
Compte sur livret / livret association Crédit du Nord	0,60 %
Compte sur livret / livret association Société générale	entre 0,35 et 0,50 %
<small>Sources : Reuters, les Echos, diverses banques françaises – Données non contractuelles au 7 novembre 2018 Il s'agit de taux minimum. Ils peuvent être supérieurs suivant les montants placés.</small>	
Moyenne taux CDN ou CAT 3 mois*	0,22 %
Moyenne taux CDN ou CAT 6mois*	0,10 %
Moyenne taux CDN ou CAT 1 an*	0,11 %
Moyenne taux CDN ou CAT 2 ans*	0,12 %
Moyenne taux CDN ou CAT 3 ans*	0,21 %
Rendement garanti pour les nouveaux contrats de capitalisation **	entre 0 et 0,50 %
<small>*Moyenne basée sur les taux des banques CIC, Natixis-Banque populaire, Société générale, Crédit du Nord **Contrats proposés par des compagnies d'assurances respectant les règles de l'Autorité de contrôle prudentiel (ACP), contrats en euros</small>	

Taux de référence au 7 novembre 2018

Euribor	1 mois	- 0,369 %
Euribor	2 mois	- 0,336 %
Euribor	3 mois	- 0,318 %
Euribor	6 mois	- 0,257 %
Euribor	1 an	- 0,148 %
Eonia		- 0,362 %
Emprunt d'Etat à 10 ans		0,742 %

1. CONTEXTE ÉCONOMIQUE

Les nuages ont continué de s'accumuler sur l'économie mondiale à la rentrée :

Le président Trump a décidé de taxer 200 milliards de dollars supplémentaires de biens chinois importés (à 10% jusqu'à la fin d'année puis 25% à compter de janvier 2019 si aucun accord commercial n'est signé avec la Chine d'ici là). En revanche, l'accord Nafta (Mexique-USA-Chine) conclu le 30 septembre, qui préserve l'essentiel du cadre existant, et le ton plus coopératif négociations USA/Europe ont été des éléments

rassurants sur le commerce entre pays occidentaux et les chaînes d'approvisionnement strictement occidentales ne devraient pas être bouleversées.

L'Italie a continué de défier les conventions européennes. Les populistes au pouvoir, tenant à faire passer les baisses d'impôts, revenu universel et hausse des retraites inscrites dans leur programme, ont présenté en septembre un budget avec un fort dérapage des finances publiques.

Les déficits annoncés sont de 2,4% pour les 3 ans à venir, soit, pour l'année 2019, multipliés par trois par rapport aux 0,8% sur lequel s'était engagé le gouvernement précédent. Sur les bases d'hypothèses de croissance plus réalistes que celles présentées par le gouvernement, le déficit devrait même dépasser 3%. Avec ces largesses budgétaires, la coalition est en train d'abandonner la discipline nécessaire pour stabiliser puis faire reculer le ratio dette/PIB de 132%. La posture du gouvernement italien a entraîné un raidissement de la position des petits pays du Nord, encore moins enclins que par le passé à poursuivre le renforcement institutionnel de la Zone Euro.

Les discussions afférentes au Brexit sont sinueuses mais des progrès ont tout de même été réalisés : le sommet de l'UE qui aurait dû consacrer les termes d'un accord n'a pu que confirmer l'impasse des négociations sur la question épineuse de la frontière douanière de l'Irlande du Nord, alors qu'un accord sur l'ensemble des autres points semble avoir été trouvé, sans d'ailleurs que Theresa May soit sûre d'obtenir une majorité parlementaire pour l'adopter.

Par contraste avec la croissance américaine gonflée à bloc, le troisième trimestre qui s'est achevé a confirmé que l'activité économique s'installait sur un régime significativement inférieur à celui de 2017 en Zone Euro, en Chine et au Japon tandis que les perspectives pour les pays émergents se détériorent rapidement sous l'impact du durcissement des conditions de financement.

Sur le Vieux Continent, la croissance ne cesse de s'amenuiser. L'économie européenne freine chaque trimestre davantage, vulnérable aux tensions politiques (Brexit, Italie) et commerciales. La croissance de la Zone Euro a atteint un maigre +0,2% en glissement trimestriel au 3e trimestre, à comparer à +0,3% au T2, + 0,4% au T1 et + 0,7% au T4 2017.

Comme prévu la Réserve Fédérale Américaine a remonté les taux directeurs à 2/2,25% au cours de sa réunion de septembre et a, de nouveau, révisé à la hausse la croissance américaine pour 2018,

désormais alignée avec les prévisions du consensus à 3%.

2. STRATEGIE

Que retenir des « stress tests » menés par la Banque centrale européenne en octobre ?

10 ans après le début de la crise financière, l'Autorité Bancaire Européenne (ABE) a donné, début novembre, une nouvelle fois la preuve de la solidité des banques européennes. Sur les 48 banques analysées dans le cadre des tests de résistance (« stress tests ») toutes ont respecté l'objectif de ratio de fonds propres minimum en cas de scénario économique très noir.

En tête du classement figurent les banques nordiques dont les fonds propres sont les plus importants en Europe. A l'opposé, les banques britanniques ont particulièrement souffert : Barclays apparait en dernier de la classe, devancé de peu par Banco BPM et Lloyds Banking Group. Les banques italiennes, en queue de peloton lors des précédents stress tests, se reprennent donc nettement. Du côté des six banques françaises soumises, la Société générale affiche le plus mauvais ratio dans le scénario extrême et Crédit mutuel le meilleur.

La solidité des banques européennes n'a pas été remise en cause, confirmant que les mesures prises après la crise des « subprimes » ont été efficaces.

3. TECHNIQUE

Quel rendement attendre pour la poche de liquidité des CARPA en 2019 ?

Lors de la conférence de presse du 25 Octobre dernier, la Banque centrale européenne (BCE) a confirmé qu'elle allait interrompre ses rachats de dettes publiques en décembre.

Elle devrait commencer à remonter ses taux à l'automne 2019. Le taux directeur de la BCE est actuellement à 0% et le taux de dépôt est négatif.

Pour mémoire, le principal support pour la trésorerie des Carpa reste les comptes sur livret / livrets association, les fonds monétaires ayant été abandonnés depuis de nombreux mois en raison de leurs rendements négatifs.

Le rendement actuel de ces supports est globalement compris entre 0% et 0,6% et fonctionne avec des intérêts calculés par quinzaine (comme le livret A).

Compte tenu de leur indexation sur les taux à court terme (négatifs – proches de -0,30% entre 1 jour et 1 an) et des anticipations pour 2019 (remontée des taux hypothétique pour le 3ème ou 4ème trimestre), il convient d'anticiper une probable stabilisation des rendements actuels sur l'exercice 2019.

*Source des informations financières :
Forward Finance Paris*