

30 secondes chrono...

Le climat des Affaires au 24 Octobre 2009

Le 27 octobre 2009

ALLEMAGNE - FRANCE : UN MORAL EN DEMI TEINTE EN OCTOBRE

Le redressement économique se poursuit en Europe mais de façon hétérogène. Cela se ressent selon le type de biens mais aussi selon les pays. La comparaison entre les enquêtes IFO pour l'Allemagne et les enquêtes INSEE pour la France l'illustre amplement.

Côté allemand, l'amélioration du climat est modeste en octobre : les perspectives se renforcent mais la situation récente reste médiocre. Les industriels sont pratiquement les seuls à entrevoir une progression de l'activité. À l'opposé, les détaillants redeviennent plus prudents après avoir péché par excès d'optimisme. Les grossistes en prennent acte et ne laissent plus entraîner par les industriels.

Côté français, la tendance est plus positive dans l'industrie, à la fois pour les évolutions récentes et futures. Les carnets de commandes se regarnissent depuis deux mois, surtout en provenance de l'étranger. Le déstockage s'avère suffisamment ample pour susciter un flux de nouvelles commandes, mais avec de grands écarts sectoriels : les biens intermédiaires sont les plus concernés, suivis par les biens de consommation. Par contre, les stocks de biens d'équipement restent excessifs et les commandes pour l'investissement sont insignifiantes.

Le bâtiment occupe une place à part dans la conjoncture de la rentrée 2009. Contrairement à l'industrie, il n'y a pas eu d'effondrement puis de rebond mais un retour à la normale après une surchauffe. En France, les carnets de commandes se stabilisent vers 5,5 mois d'activité contre 7 mois au plus haut du cycle et moins de 4 mois lors des creux passés. La production et les effectifs paraissent aussi stabilisés. L'immobilier sort de la crise plus vite que prévu. Les stocks sont bas et la demande de logements neufs à acheter redevient satisfaisante. La baisse des prix, qui n'est pas achevée, rend à nouveau solvables les accédants potentiels.

Remarque importante : nous développons dans cette note des points de vue qui sont les nôtres à la date d'aujourd'hui. Ils ne présentent aucune garantie. Ils ne constituent pas des conseils d'achats ou de ventes et nous nous réservons le droit de les modifier à tout moment.