

30 secondes chrono...

## Le climat des Affaires au 29 avril 2009

Le 04 mai 2009

### MORAL EUROPÉEN : UNE EMBELLIE À CONFIRMER

En avril, l'indicateur du sentiment économique en zone euro s'est redressé significativement, après deux années de recul ininterrompu. En remontant de 2,5 points à 67,2, il retrouve son niveau de janvier 2009. L'amélioration est principalement intervenue dans l'industrie et chez les consommateurs. Le rebond est moins net pour le couple franco-allemand que pour l'Italie, l'Espagne et les Pays-Bas. La confiance industrielle reprend trois mois après le moral des acheteurs américains, ce qui est dans la norme. On aurait pu craindre un retard plus important cette fois-ci. À priori, il s'agit donc d'une bonne nouvelle.

La perte de confiance a revêtu une telle ampleur, l'automne dernier, qu'une rémission était possible à tout moment. Côté financier, les marchés se rendent bien compte que les banques centrales ont mobilisé tous les instruments possibles, pour éviter une crise systémique. La nouvelle enquête de la Commission sur les services financiers, qui n'est pas encore intégrée dans l'indicateur de sentiment économique, montre clairement que le stress s'est atténué. Les chefs d'entreprises n'ont plus la même phobie du « credit crunch », qu'à la fin 2008. Les émissions obligataires ont repris et se placent bien ; il faut simplement (!) y mettre le prix.

Les données quantitatives sur les commandes et la production ne portent encore que sur février et restent donc désastreuses. Il faudra attendre celles d'avril-mai pour déterminer si le redressement du moral des firmes va au-delà d'un simple soupir de soulagement et annonce un redémarrage de la demande. L'enquête d'avril, sur les investissements industriels en zone euro, a été considérablement revue en baisse. La chute des dépenses d'équipement atteindrait -20% en 2009 contre -5% prévu à l'automne 2008. Si le moral est meilleur, l'activité restera bien inférieure à ce que l'on pouvait envisager, il y a seulement trois mois.

[http://www.ec.europa.eu/economy\\_finance/db\\_indicators/db\\_indicators8650\\_en.htm](http://www.ec.europa.eu/economy_finance/db_indicators/db_indicators8650_en.htm)

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.