

30 secondes chrono...

Le climat des Affaires au 15 mai 2009

Le 18 mai 2009

PRODUCTION INDUSTRIELLE AMÉRICAINNE : LA BAISSE S'ATTÉNUÉ EN AVRIL

L'activité industrielle a perdu 0,5% en avril, soit sensiblement moins qu'en mars (-1,7%). Sur un an, la baisse atteint 12,5% pour l'ensemble, comme en mars et 14,5% pour le manufacturier, soit moins que les 15% du mois précédent. Il y a dans l'air une timide amorce de convalescence : les biens de consommation ne sont plus tirés vers le bas par l'automobile. La construction recule encore nettement, mais plus au rythme cataclysmique de fin 2008.

Comme en Europe, la chute de la production a été sous estimée par les acheteurs, durant la période septembre 2008 / février 2009. À présent, données qualitatives et quantitatives se réconcilient : l'enquête ISM manufacturier et l'indice de production calculé par la FED estiment, tous deux, à environ 10% en rythme annualisé, la baisse d'activité sur les trois derniers mois connus. Ceci est compatible avec une baisse du PIB de l'ordre de 2% l'an, soit un net ralentissement par rapport aux plus de 6% l'an, enregistrés au cours de deux derniers trimestres.

Bien que moins virulente, la récession va se poursuivre. Côté positif, le déstockage va s'interrompre (à un bémol près : il a peut-être été sous estimé dans les comptes nationaux du premier trimestre). Côté négatif, la consommation va se tasser. Les ventes au détail en valeur ont baissé de 0,4% en avril et reculeront encore. Quant à l'investissement, il dépendra amplement du dégel du crédit. L'enquête de la FED, auprès des « loan officers », montre en mai que la contraction de l'offre s'atténue, mais que la demande de prêts reste au plus bas. Chat échaudé craint l'eau froide.

<http://www.federalreserve.gov/Releases/G17/Current/default.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.