

## Le climat des Affaires au 21 mai 2009

Le 25 mai 2009

### INDICATEURS AVANCÉS AMÉRICAINS : ON REPART À LA HAUSSE

L'indicateur composite avancé du « Conference Board » a rebondi de 1% en avril, mettant fin à neuf mois consécutifs de baisse. Le gros de la récession pourrait bien être enfin derrière nous. Rappelons toutefois qu'il faut trois mois de regain de l'indicateur pour être assuré d'un réel changement de tendance. Le délai entre le retournement de l'indicateur et celui de l'économie peut aussi atteindre plusieurs trimestres. Il faudra donc s'armer de patience et surtout se préparer à une évolution encore chaotique.

Sur la dizaine d'indices constituant l'indicateur, sept se redressent. Ils concernent l'emploi, les délais de livraison, la Bourse, la confiance des consommateurs et les commandes courantes. Trois points restent négatifs : la quantité de monnaie, les commandes de biens d'équipement et les permis de construire, dont la baisse récente a déçu les attentes.

L'enquête de la FED de Philadelphie, représentative de l'activité dans les États du Nord-Est, confirme que l'activité a été moins déprimée en mai. Elle laisse attendre une confirmation de l'amélioration de l'indice ISM des acheteurs manufacturiers, pour l'ensemble du pays. La production industrielle se redressera probablement en mai, pour la première fois depuis le sursaut temporaire d'octobre 2008.

Cette même enquête révèle un fort optimisme pour les six mois à venir. L'indice prévisionnel d'activité s'envole à un niveau inconnu depuis fin 2004, dernière période de forte croissance américaine. Mais une autre référence nous paraît plus appropriée : un rebond de même nature s'était produit à la mi 2001, à la sortie de la précédente récession. Le résultat fut une nette reprise début 2002, mais aussi un long passage à vide en 2003. Restons donc vigilants.

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.