

Le climat des Affaires au 23 juin 2009

Le 26 juin 2009

FRANCE - ALLEMAGNE : LE MORAL EST MEILLEUR, MAIS LES COMMANDES FONT DÉFAUT.

L'Europe prend le train de la reprise à la suite des États-Unis, mais à bien petite vitesse. Comme outre-Atlantique, il s'agit, pour le moment, plus d'une sortie de panique que d'un réel redémarrage de l'activité. Les enquêtes réalisées par l'IFO et l'INSEE, auprès des entreprises, délivrent le même diagnostic : l'avenir est sans conteste moins sombre, c'est-à-dire que l'on n'attend pas que la chute se prolonge avec la même ampleur que l'hiver dernier. Ce sentiment est conforme à l'évolution boursière récente : rebond significatif lorsque le pire de la récession a été franchi, essoufflement par manque de dynamique des perspectives.

En Allemagne, l'appréciation de la situation récente, par l'ensemble des entreprises, a tout juste cessé de se dégrader en juin. Elle reste à son creux historique. Hors industrie, on note même un tassement supplémentaire. Dans le manufacturier, les exportations devraient moins se dégrader, de même que l'emploi. Dans les services, l'activité pourrait se stabiliser, mais les réductions d'effectifs risquent de s'amplifier. Le commerce de détail résiste mieux que prévu mais la construction reste sans ressort.

En France, les industriels sont moins pessimistes, à la fois sur la production récente et sur celle des prochains mois. Le point le plus notable : leurs stocks ne leur paraissent plus excessifs depuis deux mois. Par contre, ceci n'a pas eu encore d'effet positif sur la demande. Les carnets de commandes restent désespérément dégarnis. Difficile dans ces conditions d'envisager une activité prochaine plus soutenue. Les intentions de commandes des détaillants restent chaotiques à faible niveau et les baisses d'emploi sont très marquées. Dans le bâtiment, les carnets de commandes oscillent autour de 5,5 mois de production, à mi-chemin entre les 7 mois de fin 2007 et les 4 mois des premières années 1990.

http://www.insee.fr/fr/indicateurs/indic_conj/donnees/doc_idconj_11.pdf

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.