

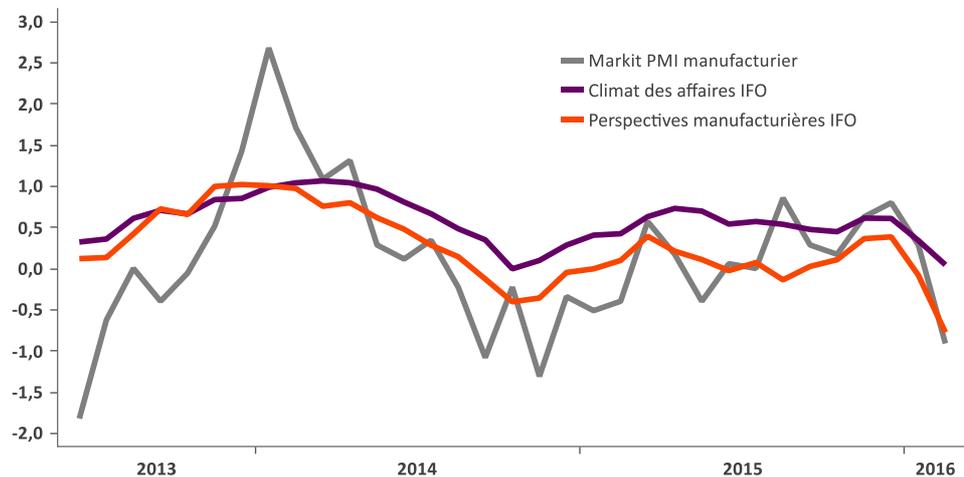
L'économie allemande flanche

Chute du PMI, PIB médiocre, IFO en net repli... Les tendances enregistrées par l'économie allemande sont préoccupantes depuis le début de l'hiver. Alors que la vigueur de la demande domestique avait pu estomper l'anémie industrielle tout au long de l'année dernière, les dernières statistiques décrivent une situation nettement plus préoccupante pour les mois à venir.

Rappel -
Présentation du 22 mars



Indicateurs du climat des affaires en Allemagne

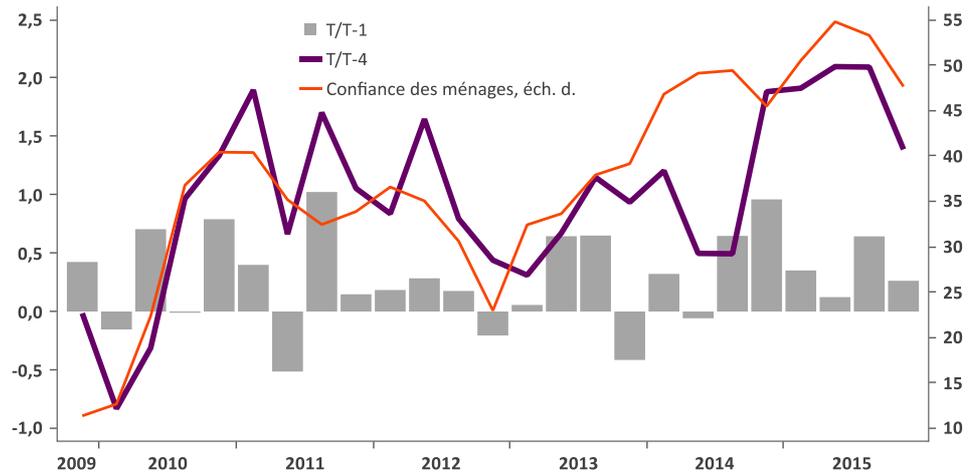


Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Au dernier trimestre de l'année dernière, les dépenses de consommation privée n'ont pas augmenté de plus de 0,2 %, ressortant en progression de 1,3 % sur un an, une performance comparable à celle de la France au troisième trimestre (avant les attentats), nettement en retrait des gains de pouvoir d'achat enregistrés au cours de la période (1,8 %).

Les effets richesse qui avaient pris corps en début d'année dans un contexte de fort rebond de l'activité et des prix immobiliers ne sont taris. La crise de confiance occasionnée par les difficultés d'intégration du million de réfugiés explique vraisemblablement, pour partie, ces résultats, à en juger par le repli du moral des ménages allemands depuis l'été dernier et malgré le niveau historiquement bas du taux de chômage.

Croissance des dépenses de consommation en Allemagne



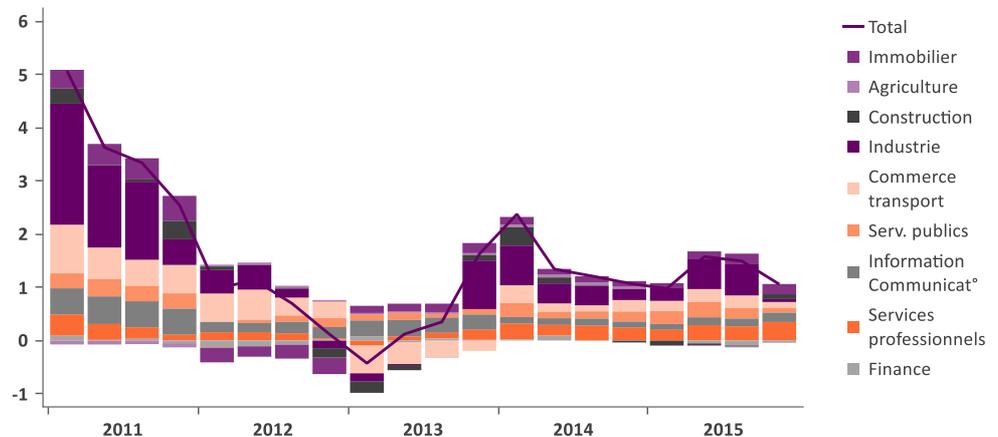
Sources : RichesFlores Research, Macrobond

En l'absence de relais domestique, le contrecoup de la détérioration du contexte à l'exportation devrait avoir un impact accru sur la situation économique générale.

Les mauvais résultats industriels enregistrés depuis l'été dernier risquent fort, en effet, de s'accroître à en juger par la chute de plus de 2 points de l'indice PMI manufacturier en février et par le net repli de l'indicateur des perspectives de l'IFO dans le même secteur. Au dernier trimestre 2015, l'activité de l'industrie hors construction s'est contractée de 1,5 %, ponctionnant déjà la croissance trimestrielle du PIB de 0,4 points, sa plus mauvaise performance depuis la fin de l'année 2012. Or, la capacité des autres secteurs de l'activité à compenser ce manque à gagner est réduite, dans une économie encore très largement industrielle. Il est vraisemblable, par exemple, que le regain de croissance dans les services professionnels, à l'œuvre ces deux dernières années pâtira sans tarder des mauvais résultats industriels, compte-tenu notamment de ce que suggèrent pour les prochains mois l'orientation des commandes à l'exportation.

Contributions à la croissance annuelle du PIB allemand

En glissement annuel et prix constants



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Au total, l'économie allemande va nettement moins bien que prévu.

Après avoir enregistré une croissance de 0,3 % au dernier trimestre de l'année dernière, le risque que la croissance ralentisse davantage est élevé, tout comme commence à l'être celui d'une croissance zéro, voire légèrement négative en début d'année.

Véronique Riches-Flores
contact@richesflores.com

La Société RichesFlores Research élabore des diagnostics économiques et financiers. Elle produit des analyses et prévisions économiques internationales ainsi qu'une recherche transversale sur les développements de l'économie mondiale à court, moyen et long termes.

RichesFlores Research est une entreprise totalement indépendante et transparente, dotée des bases de données et des moyens d'information nécessaires à la préservation de son indépendance et de son impartialité. Cette indépendance est protégée par le fait que RichesFlores Research n'est prestataire d'aucun service d'investissement ou de vente de produits financiers susceptibles d'influencer ses conclusions, recommandations ou conseils.

Ce document est donné à titre d'information. Il ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Il est strictement confidentiel et établi à l'attention exclusive de ses destinataires. Il ne saurait être transmis à quiconque sans l'accord préalable écrit de RichesFlores Research.

Cette recherche comme son contenu sont la propriété exclusive de RichesFlores Research et ne sauraient être reproduits sans accord préalable et sans spécification de sa source datée.

La recherche, les conclusions, les données et les diagnostics contenus dans ce document n'engagent pas la responsabilité de RichesFlores Research.

Contenu non-contractuel ne constituant ni une offre de vente ni un conseil d'investissement.

Véronique Riches-Flores, contact@richesflores.com