

## ALLEMAGNE : REPRISE FREINÉE PAR L'INCERTITUDE

Par rapport au trimestre précédent, la zone bleue du graphique (données des trois derniers mois) s'est élargie, telle une tache d'huile. Néanmoins, les indicateurs restent pour la plupart bien en dessous de la valeur moyenne de long terme (cercle intérieur en gris sur le graphique). En particulier, les indicateurs relatifs aux ménages et aux services se sont nettement améliorés suite à la levée des restrictions liées au confinement. Les ventes au détail ont connu une forte croissance sur la période mai-juillet après la réouverture des magasins et la baisse temporaire des taux de TVA, introduite en juillet.

Le secteur manufacturier donne également de premiers signes de reprise. Dans ce secteur, l'indice Ifo du climat des affaires s'est amélioré en septembre pour le cinquième mois consécutif. Les statistiques liées à la production esquissent, par ailleurs, un début de redressement. En juillet, la production manufacturière a progressé de 0,3 % par rapport au mois précédent, soit la troisième amélioration consécutive, mais elle reste en baisse de 12 % par rapport à la même période de l'année précédente. Cette performance en demi-teinte est en grande partie due à des problèmes structurels antérieurs à la crise sanitaire.

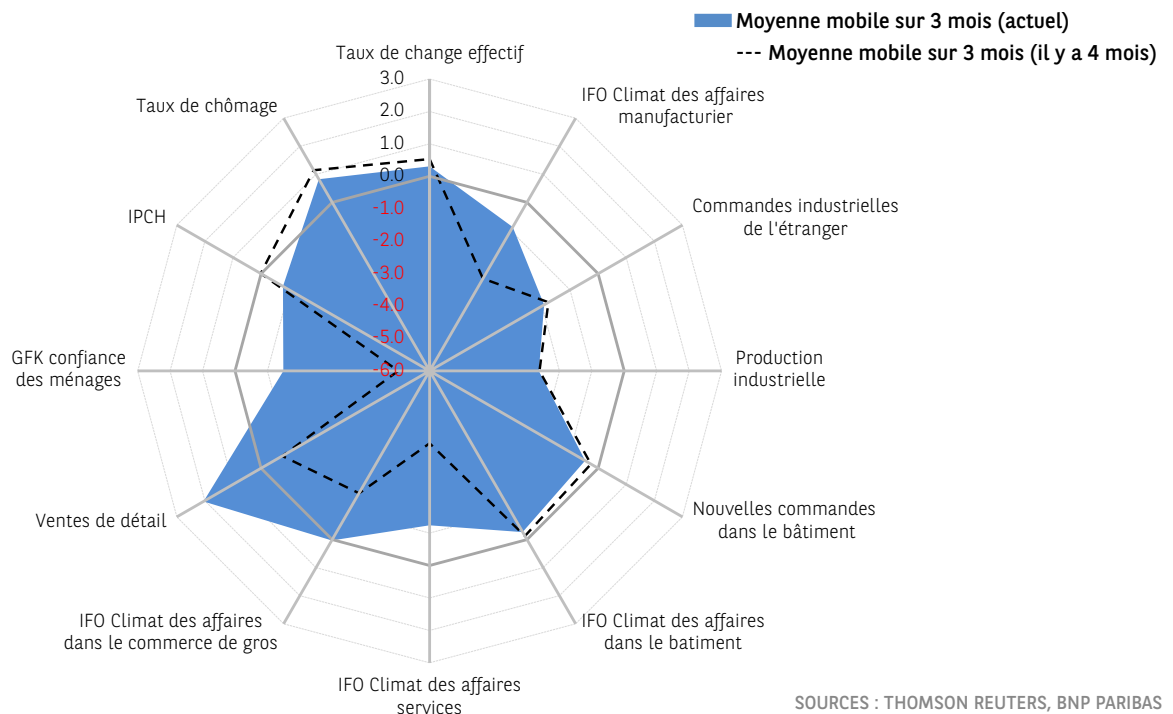
L'économie allemande semble sur la voie de la reprise. Pour autant, de nombreux acteurs restent prudents. La principale préoccupation dans l'immédiat est la hausse des cas d'infection, qui pourrait conduire à un

durcissement des restrictions. Autre sujet d'inquiétude : le marché du travail. Même si le chômage n'a que légèrement augmenté en août, le nombre de salariés en chômage partiel s'est élevé à 4,6 millions en août, soit 14 % des actifs bénéficiant de l'assurance chômage. Le gouvernement a déjà annoncé la prolongation du dispositif de chômage partiel jusqu'à fin 2021. Certes, cette décision est en partie motivée par des raisons politiques, des élections législatives devant se tenir à l'automne 2021. Mais elle montre également que le gouvernement s'attend à la poursuite de la pandémie pendant une bonne partie de l'année prochaine. Enfin, la question est de savoir comment l'économie mondiale va sortir de la crise et dans quelles conditions l'industrie allemande pourra bénéficier du nouvel environnement.

Ces préoccupations vont probablement limiter toute amélioration ultérieure du sentiment économique. D'après les résultats de l'enquête Ifo pour le mois de septembre, la composante des anticipations s'est à peine redressée et un repli a même été enregistré dans les services aux entreprises. De plus, même si les anticipations économiques et de revenus étaient en hausse, la confiance des ménages a reculé en septembre, en raison d'une baisse de la propension à acheter.

**Raymond Van Der Putten**

### ÉVOLUTION TRIMESTRIELLE DES INDICATEURS



les indicateurs du radar sont transformés en « z-scores » (écarts par rapport à la valeur moyenne de long terme exprimée en écart-type). Ces z-scores ont une moyenne de zéro et leur valeur fluctue ici entre -6 et +3. Sur le radar, la zone en bleu indique les conditions économiques actuelles. Elle est comparée aux conditions 4 mois auparavant (pointillés) : un élargissement de la zone bleue par rapport à la zone en pointillés indique une amélioration de l'indicateur d'activité.

