

ALLEMAGNE : LE TEST DE RORSCHACH SUR LE CLIMAT ÉCONOMIQUE SUGGÈRE UNE AMÉLIORATION À L'EXCEPTION DU SECTEUR DES SERVICES

Notre Baromètre est une sorte de test de Rorschach permettant de décrypter le climat économique à partir de la taille et des mouvements de la tache d'encre. À cet égard, il offre pour l'Allemagne un tableau intéressant cette semaine. De manière générale, la situation économique s'est nettement améliorée sur la période septembre-novembre (tache bleue) par rapport aux trois mois précédents (zone en pointillés). L'évolution enregistrée dans l'industrie manufacturière et le bâtiment en est la meilleure illustration. Dans ce dernier secteur, les indicateurs se situent même au-dessus de la moyenne de long terme, comme le montre la ligne en gras du dodécagone intérieur.

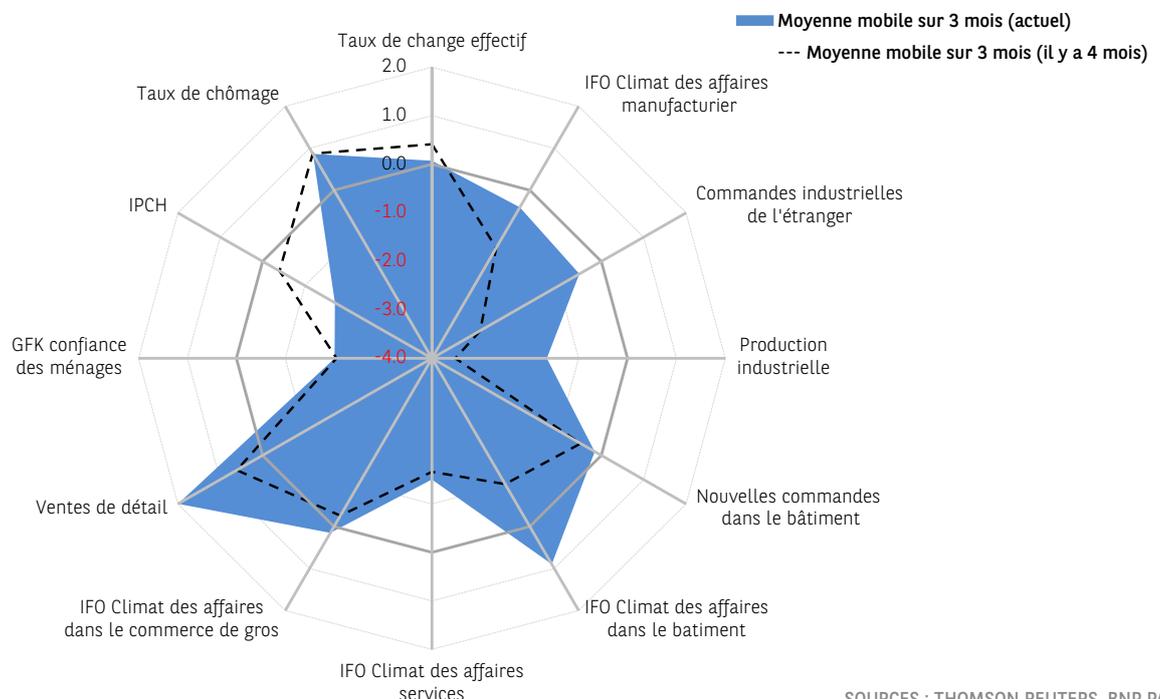
Dans le secteur des services, la situation est quelque peu contrastée. Les ventes au détail ont été dynamiques grâce à l'abaissement temporaire des taux de TVA. En raison de cette baisse, l'IPCH sous-jacent est à présent bien inférieur à sa moyenne de long terme. En revanche, l'indice Ifo du climat des affaires dans les services, qui comprend le transport de marchandises et de passagers, l'hôtellerie-restauration et les services des technologies de l'information, ainsi que l'indicateur GfK de confiance des ménages n'ont guère bougé.

Face à la hausse rapide des nouveaux cas de Covid-19, le gouvernement fédéral allemand a décrété un confinement partiel au début du mois de novembre, entraînant la fermeture des bars, restaurants et théâtres. Résultat, la confiance des ménages et les anticipations des entreprises ont accusé une baisse significative durant ce mois, en particulier dans le secteur des services. En revanche, selon l'enquête Ifo, l'impact sur l'industrie manufacturière a été limité, le gonflement des carnets de commandes continuant à soutenir l'activité.

Malgré les mesures récentes, les taux de contamination sont restés relativement élevés. Néanmoins, il semble peu probable que le gouvernement impose davantage de restrictions, en raison du déploiement prochain d'un programme de vaccination dans le pays. Ce programme, qui pourrait être lancé dès avant la fin de l'année, contribuera certainement à stimuler les anticipations des entreprises et l'activité économique. On peut dès lors penser que le pire est derrière nous, même si la vaccination de l'ensemble de la population et la levée de toutes les mesures de restriction liées au confinement pourraient prendre encore beaucoup de temps.

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 -4 et +2. 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.

