

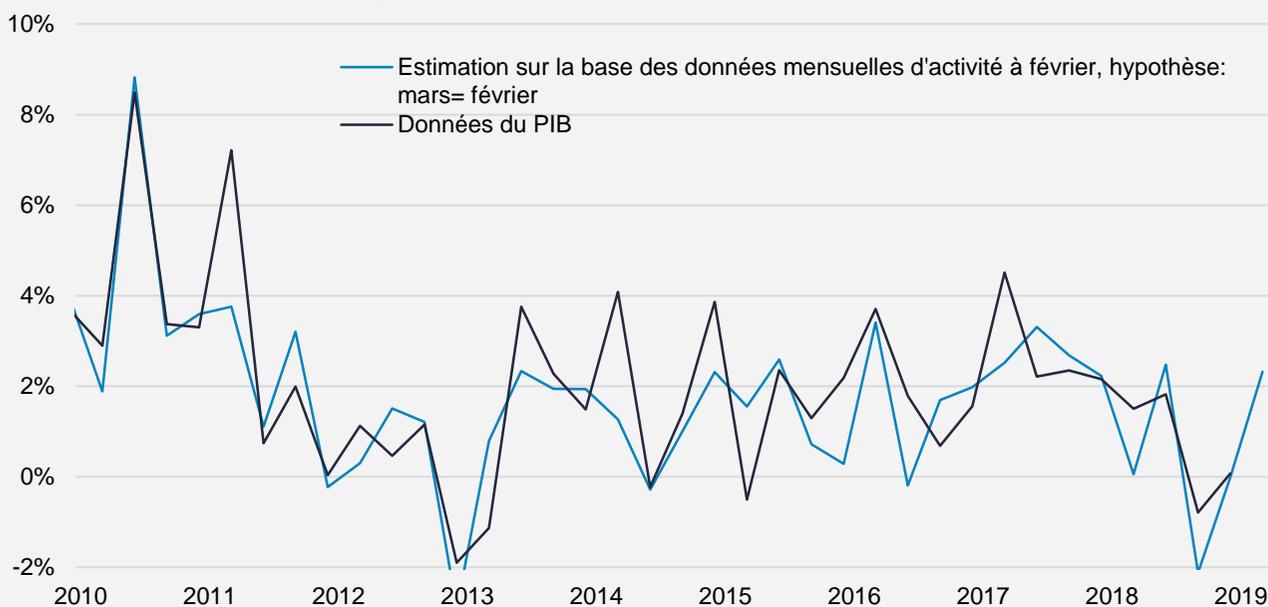
Graphique de la semaine

2019 | Graphique n°14

ALLEMAGNE : VERS UNE SURPRISE POSITIVE SUR LA CROISSANCE AU PREMIER TRIMESTRE ?

La forte baisse des indices PMI¹ en Allemagne sur les derniers mois a amené une révision en baisse des prévisions de croissance pour le premier trimestre. Mais les premières données d'activité mensuelles telles que la production industrielle, les ventes au détail ou les données sur le commerce extérieur, toutes disponibles pour janvier et février laissent espérer une évolution plus favorable.

Allemagne : croissance trimestrielle annualisée du PIB



Source : Bloomberg

NOTRE ANALYSE

A 51,4 le PMI composite est à son plus bas niveau depuis 2013 et cohérent avec une croissance annualisée d'environ 0,4%. Or les données d'activité mensuelles se sont plutôt améliorées : en février, la production industrielle était supérieure de 0,7% et les ventes au détail de 2,1% par rapport au niveau moyen du quatrième trimestre 2018. A moins d'une très mauvaise évolution en mars, la croissance du T1 pourrait s'avérer proche de 2,0%.

La publication des données d'activité du mois de mars permettra d'affiner le diagnostic mais des écarts entre l'estimation sur la base des données mensuelles et la réalité sont possibles et se sont déjà produites. Il faudra donc attendre le 15 mai pour découvrir les chiffres de croissance officiels et savoir qui des PMI ou des données d'activité envoient le bon message.

¹ PMI : les indices PMI sont des indicateurs de confiance qui synthétisent les résultats des enquêtes menées auprès des directeurs d'achats des entreprises. Une valeur supérieure à 50 indique un sentiment positif dans le secteur concerné (manufacturier ou service)

L'opinion exprimée ci-dessus est datée du 12 avril 2019 et est susceptible de changer.

SUIVEZ
& PARTAGEZ

l'actualité de Lazard Frères Gestion



Site Internet

www.lazardfreresgestion.fr



Blog

www.lazardfreresgestion-tribune.com



Twitter

@LazardGestion



LinkedIn

Lazard Frères Gestion