

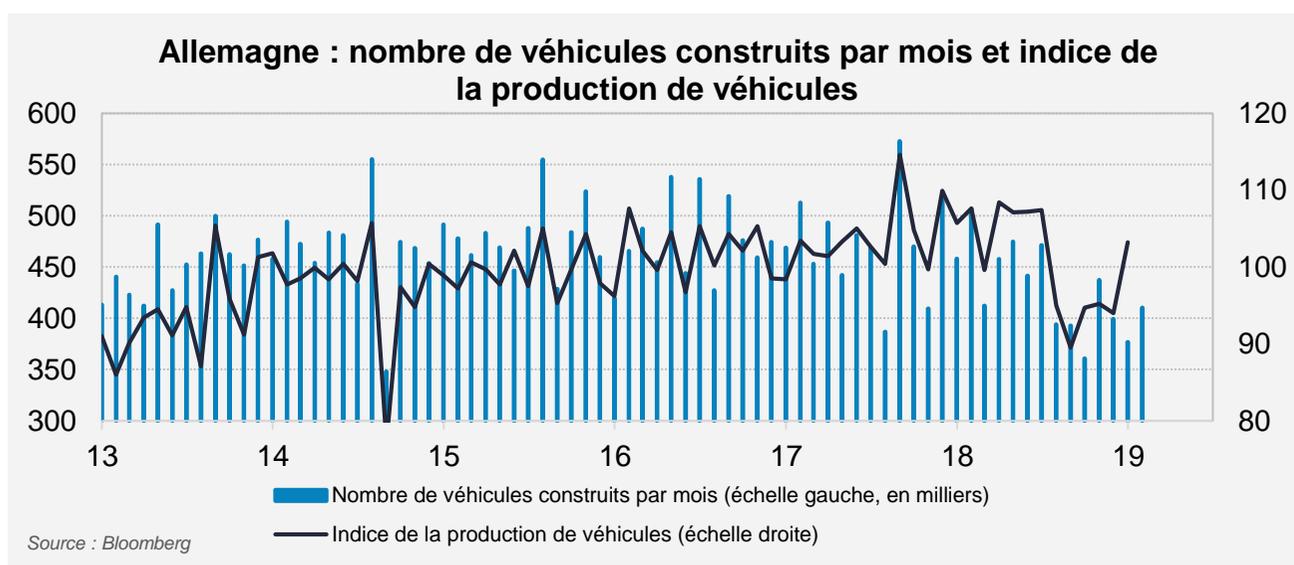
Graphique de la semaine

2019 | Graphique n°5

ALLEMAGNE : OÙ EN EST LA PRODUCTION AUTOMOBILE ?

La fédération des constructeurs automobiles allemands publie chaque début de mois le nombre de véhicules construits le mois précédent. Si ces chiffres ne sont pas directement comparables avec l'indice de la production de véhicules publié par l'office national des statistiques, la méthodologie étant différente, ils ont l'avantage d'être disponibles plus rapidement. Ils constituent généralement un bon indicateur de la tendance, comme le montre le graphique ci-dessous.

La publication des chiffres de janvier rapporte que 367 300 véhicules ont été construits sur le mois contre 296 000 en décembre. En corrigeant ces données des variations saisonnières, nous estimons une hausse mensuelle d'environ 9%, après deux mois de baisse et malgré les grèves en Hongrie.



NOTRE ANALYSE

L'entrée en vigueur de nouvelles normes pour les tests d'émissions de CO₂, en septembre 2018, avait fait chuter la production automobile allemande de 43% en rythme annualisé au T3 2018, d'après les données de l'office national des statistiques. Elle a rebondi de 20% en rythme annualisé au T4 2018 et l'augmentation du nombre de véhicules produits en janvier suggère une poursuite de l'amélioration en ce début d'année.

Ceci dit, à 410 000 d'après nos estimations, le nombre de véhicules produits en janvier reste inférieur d'environ 10% à son niveau moyen du premier semestre 2018. La normalisation encore à venir de la production automobile allemande apportera un soutien à la croissance du pays et donc à celle de la zone euro dans les prochains mois.

L'opinion exprimée ci-dessus est datée du 6 février 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](https://twitter.com/LazardGestion)



LinkedIn
Lazard Frères Gestion

Ce document n'a pas de valeur pré-contractuelle ou contractuelle. Il est remis à son destinataire à titre d'information. Les analyses et/ou descriptions contenues dans ce document ne sauraient être interprétées comme des conseils ou recommandations de la part de Lazard Frères Gestion SAS. Ce document ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni une incitation à l'investissement. Ce document est la propriété intellectuelle de Lazard Frères Gestion SAS. LAZARD FRERES GESTION - S.A.S au capital de 14.487.500€ - 352 213 599 RCS Paris 25, RUE DE COURCELLES - 75008 PARIS

LAZARD
FRÈRES GESTION