

L'économie française au beau fixe en mai

L'indice du climat des affaires en France a bondi de 12.3 points à 108 soit un niveau bien au-dessus de la moyenne historique calée à 100 par construction. Cette accélération se retrouve dans les services dont l'indice bondit de 15 points à 107. Elle est plus marquée qu'après le confinement de novembre. Le niveau élevé de l'activité dans le secteur manufacturier, depuis plusieurs mois et en phase avec la conjoncture mondiale, tire les services vers le haut. Ce grand pas du mois de mai devrait se prolonger en juin parce que les stocks sont bas alors que la demande reste ferme. Le PIB du deuxième trimestre va être fort par rapport aux trois premiers mois de l'année. La France pourrait retrouver son niveau de PIB de 2019 à un rythme plus rapide qu'anticipé.

L'indice du climat des affaires qui retrace en France la perception du cycle économique par l'ensemble des entreprises s'est inscrit en très forte hausse au mois de mai. C'est sa plus forte progression depuis la sortie du premier confinement.

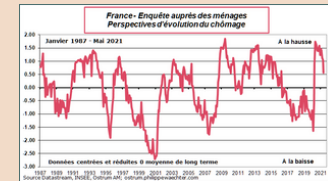
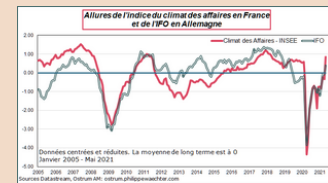
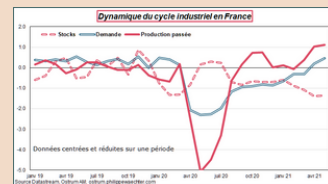
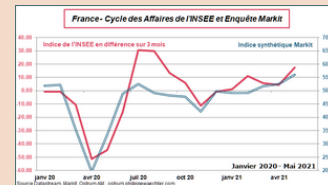
Elle traduit un **rattrapage** après une période de confinement modéré mais reflète aussi une **impulsion de l'activité en provenance du reste du monde**.

Le cycle a la même allure que celui décrit dans l'enquête Markit. L'indice du climat des affaires est en différence sur 3 mois et l'indice Markit est la moyenne pondérée entre les indices synthétiques du secteur manufacturier et celui des services.

La logique du cycle est celle d'une accélération de la demande qui s'est traduit par une baisse des stocks. Le maintien d'une demande en hausse se traduit déjà par une progression soutenue de la production. La production s'accroît à partir de mars. Cela se traduira par une accélération du chiffre de croissance au second trimestre. Après le chiffre de 0.4% au premier trimestre, le chiffre du printemps pourrait être très fort permettant un retour plus rapide qu'attendu sur le niveau du PIB de 2019.

Cette dynamique est européenne comme le montre le parallèle avec l'indice IFO allemand. Les deux indicateurs, de l'Insee et de l'Ifo, sont repassés au dessus de leur moyenne. L'accélération du commerce mondial depuis le début de l'année n'y est pas étranger. En mars, les échanges mondiaux augmentent de près de 10% par rapport à mars 2020 et de 7% au premier trimestre 2021 par rapport au même trimestre en 2020. En mars les échanges se sont vivement accélérés pour la zone Euro témoignant ainsi de cette vigueur retrouvée.

Du côté des ménages, l'indice de confiance reste en dessous de la moyenne de long terme. Les ménages affichent toujours une préférence pour l'épargne. Cependant, ils commencent à percevoir la dynamique positive du marché du travail. C'est une rupture rassurante car cette amélioration se traduira demain par une hausse supplémentaire des anticipations de revenus et une reprise de la consommation. **La poursuite et l'intensification de la campagne de vaccination est le meilleur complément du rebond de l'activité constaté par les entreprises.**



Mentions Legales

Ostrum Asset Management

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-18000014 du 7 août 2018. Société anonyme au capital de 48 518 602 € – 525 192 753 RCS Paris – TVA : FR 93 525 192 753. Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France – 75013 Paris – www.ostrum.com Ce document est destiné à des clients professionnels, au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Ostrum Asset Management.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Ostrum Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables.

Ostrum Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Ostrum Asset Management

Ostrum Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les références à un classement, un prix ou à une notation d'un OPCVM/FIA ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier.

Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé (s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Dans le cadre de sa politique de responsabilité sociétale et conformément aux conventions signées par la France, Ostrum Asset Management exclut des fonds qu'elle gère directement toute entreprise impliquée dans la fabrication, le commerce et le stockage de mines anti-personnel et de bombes à sous munitions.

Natixis Investment Managers

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

En France: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris. Au Luxembourg: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgique

En Suisse Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.