

Zone Euro - Le cycle est toujours fort mais...

Le cycle industriel mesuré par l'indice synthétique de l'enquête Markit est toujours porteur et cohérent avec une progression rapide de l'activité. Néanmoins, le point haut a été atteint en juin et depuis, la Chine, grande source d'impulsion de l'activité manufacturière, donne des signaux de ralentissement. Le cycle a connu son point haut à la fin du printemps alors que les marges des entreprises sont pénalisées par la hausse des prix et les pénuries diverses.

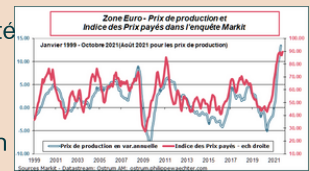
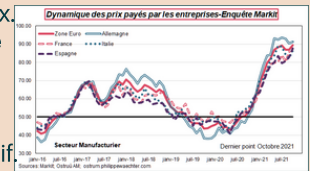
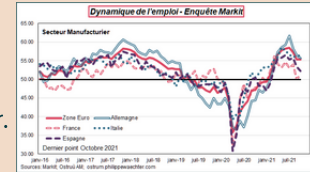
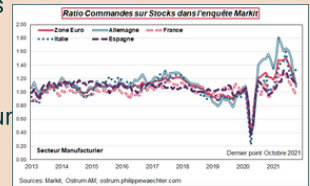
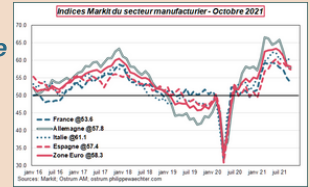
Depuis le point haut du mois de Juin, l'indice Markit du secteur manufacturier s'est infléchi. Il reste cependant compatible avec un niveau d'activité très élevé. La répartition géographique a perdu un peu de son homogénéité puisque l'indice français ralentit beaucoup, plus vite que les autres pays de la zone. Cela peut refléter l'impact de la crise des semi-conducteurs sur le secteur de l'automobile.

Le deuxième graphe montre de façon claire que le cycle a changé de nature et que la demande est nettement moins vive qu'au printemps. Le ratio Nouvelles Commandes sur Stocks qui est un indicateur bien corrélé avec l'évolution à court terme de la production industrielle (variation sur 3 mois) plonge partout sauf en Italie où l'on peut y voir l'impact du plan de relance italien. La situation française apparaît fragile avec un ratio qui passe sous l'unité pour la première fois depuis décembre 2020. Le ratio allemand ralentit nettement également sous l'effet de commandes à l'exportation moins dynamiques (effet chinois). Là encore, le ratio italien fait mieux que tout le monde en progressant.

Cette inflexion du cycle se constate aussi sur les perspectives d'emplois dans le secteur manufacturier. Le marché du travail pourrait être moins porteur au cours du dernier trimestre 2021.

Les entreprises du secteur manufacturier continuent de percevoir des tensions importantes sur les prix. Depuis le printemps 2021 et la reprise de l'économie globale, les entreprises doivent payer davantage pour mener à bien leur activité. Cela peut traduire la hausse du prix des matières premières mais aussi les dysfonctionnements de l'économie. Cette allure est cohérente avec le profil des prix de production. Les marges des entreprises sont pénalisées par cette situation, au risque de provoquer des effets en chaîne au sein du secteur productif.

Depuis le printemps, on constate cette relative moindre dynamique du secteur manufacturier. Elle a été cependant, à l'échelle globale, compensée par la reprise très nette des services tout au long de l'été. Cela a été constatée dans le détail des chiffres de croissance du PIB français au 3ème trimestre. La consommation dans l'hôtellerie et la restauration, par exemple, a vivement cru. Mais une fois ce rattrapage effectué, le cycle sera davantage porté par une dynamique manufacturière moins vive. Rien d'inquiétant dans l'allure observée depuis l'été mais les nuages se sont amoncelés et pourraient peser sur les chiffres de croissance autour de la fin de l'année.



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 sociale 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.