

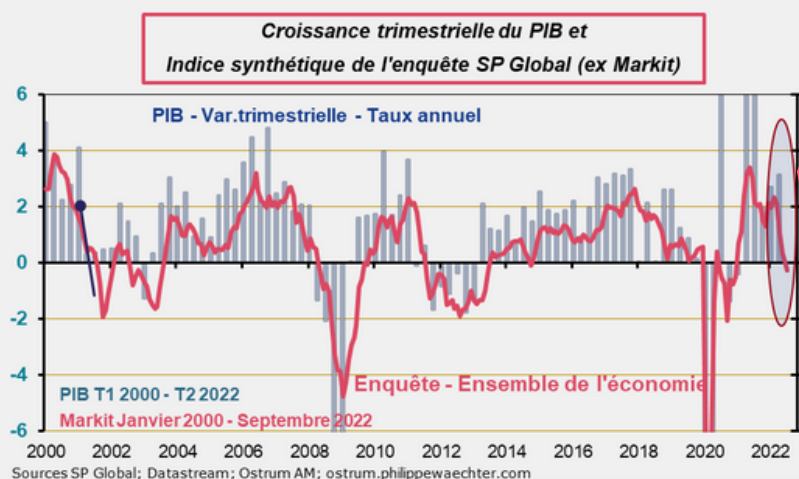
**QUAND LA
RÉCESSION
POINTE
SON NEZ EN
ZONE EURO**



LE RISQUE DE RÉCESSION S'ACCROÎT FORTEMENT EN SEPTEMBRE

L'enquête SP Global (ex Markit) de septembre suggère une **hausse du risque de récession** en zone Euro sur la seconde partie de l'année 2022.

Pour la **première fois depuis février 2021** (avant le relâchement des contraintes sanitaires liées à la pandémie), **l'indice synthétique** issu de cette enquête s'inscrit **sous le seuil de 50** indiquant une **contraction de l'activité** économique.



La probabilité d'un recul du PIB sur la fin de l'année augmente fortement.

Un tel recul serait le premier depuis le premier trimestre 2021 juste avant le relâchement des contraintes sanitaires liées à la pandémie.

* * *

L'autre information majeure de cette enquête est le **rebond de l'indice des prix**. L'indicateur des prix payés baissait modérément depuis le point haut du mois d'avril 2022 en phase avec le repli du prix des matières premières.

Ce **signal s'est inversé à la hausse en septembre**.

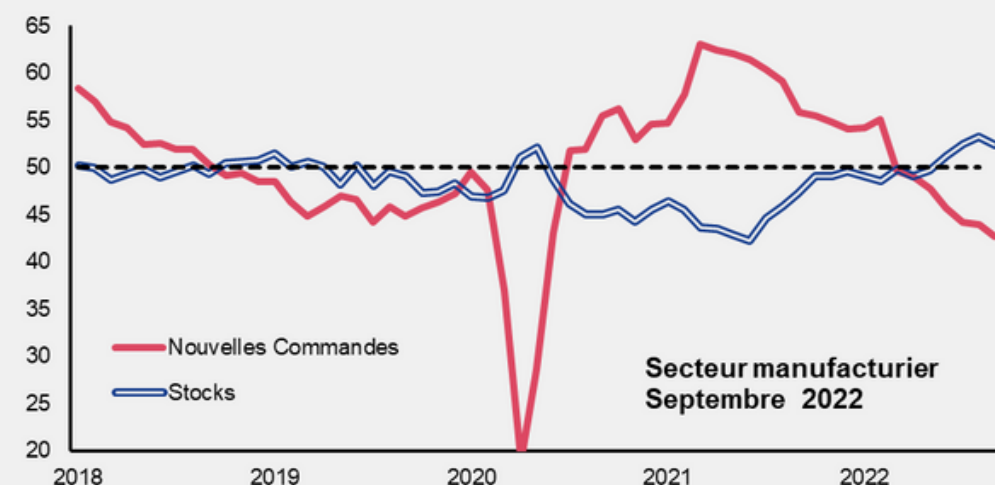
Le **taux d'inflation** pourrait alors **plus élevé plus longtemps**, obligeant la **BCE** à encore **plus de rigueur pendant plus longtemps**.

C'est une source d'incertitude supplémentaire qui fragilise l'activité.



LE CYCLE ÉCONOMIQUE S'EST RETOURNÉ ET LA PRODUCTION VA SE REPLIER

Dynamique du cycle Européen



Sources: SP Global - Ostrum AM; ostrum.philippewaechter.com

+++ +++ +++

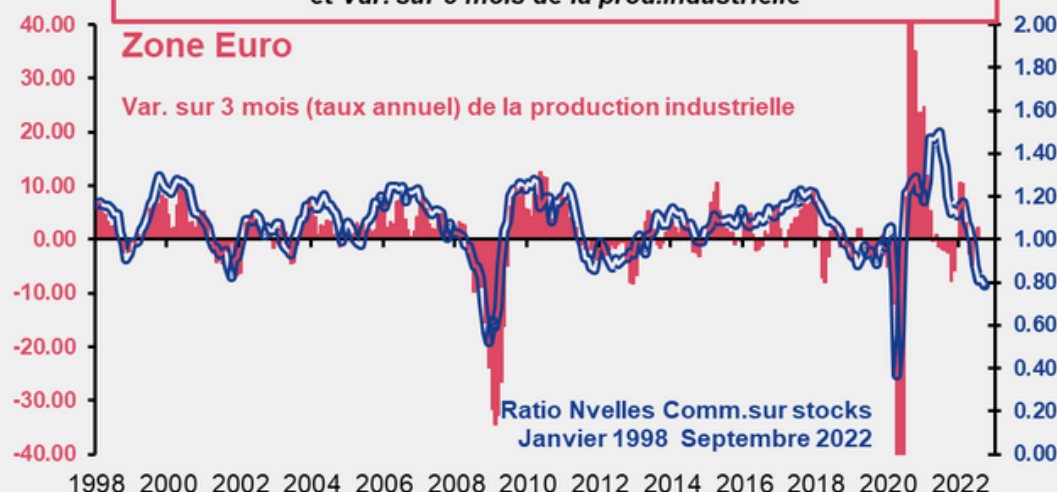
Le **cycle se contracte** avec le **repli des commandes** adressées aux entreprises.

Elles reculent de façon continue depuis mars 2022.

La **baisse du pouvoir d'achat** est passé par là.

Les **entreprises** ont d'abord **stocké** davantage, **réduit** leurs **délais de livraison** avant de **baisser leur production**.

Ratio Nouvelles Commandes sur Stocks dans l'Enquête SP Global et Var. sur 3 mois de la prod.industrielle



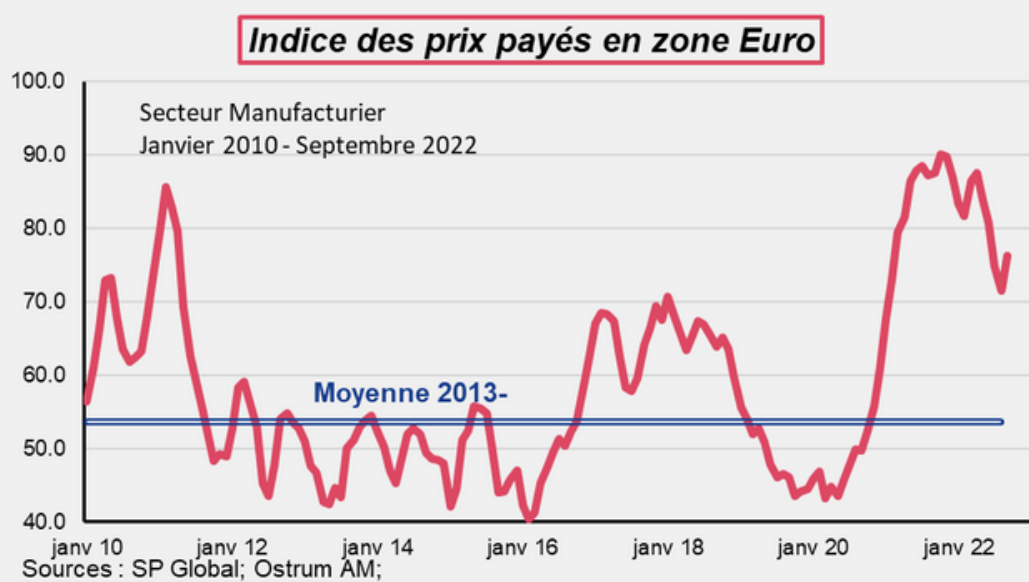
Sources Markit· Datastream· Ostrum AM· ostrum.philippewaechter.com

Ce mouvement de **réduction de la production** de la production va **s'accroître** au cours des prochains mois.

Le **secteur manufacturier** qui avait été au cœur de la reprise post pandémie, la demande de biens avait vivement augmenté, **va changer d'allure** ce qui **pèsera sur l'ensemble de l'activité économique**.



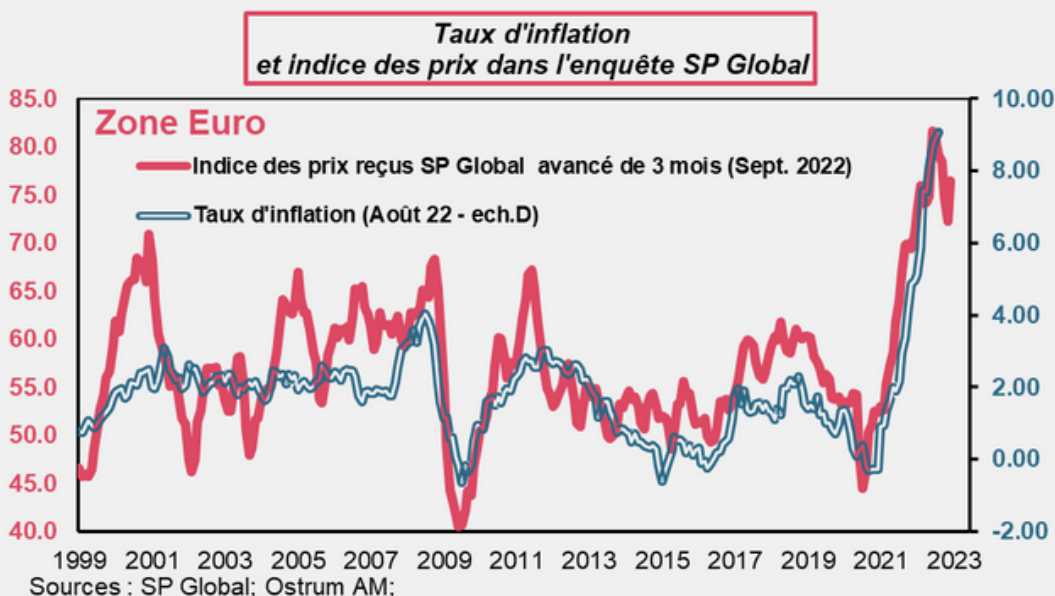
L'INFLATION SE RENFORCE. LA BCE DANS L'OBLIGATION D'AGIR PLUS EFFICACEMENT.



L'indice des prix payés repart à la hausse.

La baisse du prix des matières premières en dollars a été compensée par le repli de l'euro et surtout la hausse du prix de l'énergie hors pétrole (gaz et électricité).

+++ +++ +++



L'indice des prix payés pour l'ensemble de l'économie (services manufacturier) rebondit lui aussi, éloignant la possibilité d'une baisse de l'inflation.

C'est aussi un **signal d'alerte pour la BCE** qui devra accentuer sa contrainte sur les conditions monétaires.

Pourra-t-elle encore longtemps augmenter ses taux sans réduire la liquidité ? Sûrement pas. L'hiver sera rude.