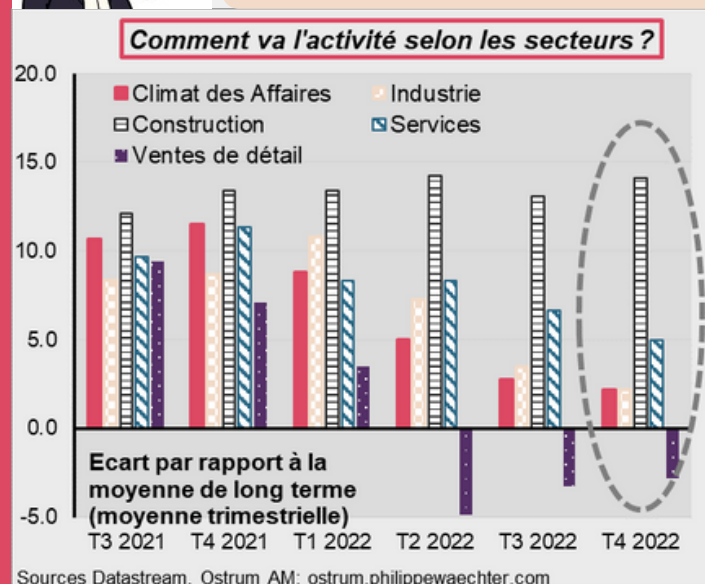




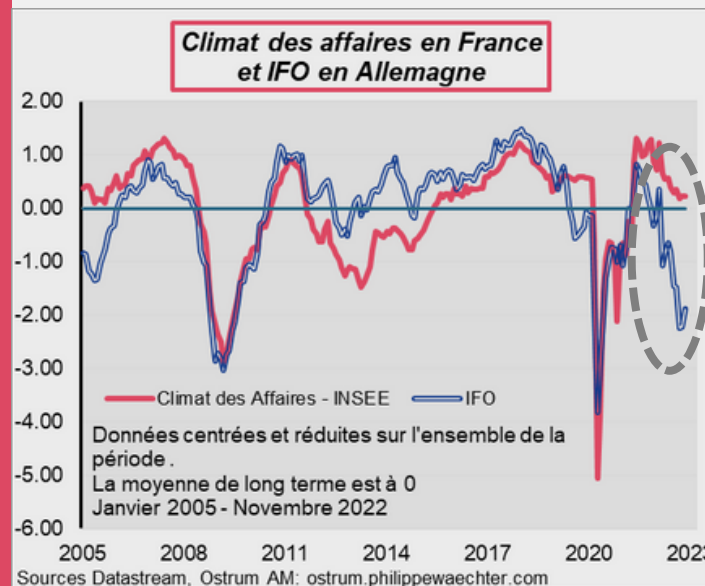


LE COUPLE FRANCO-ALLEMAND RÉSISTE

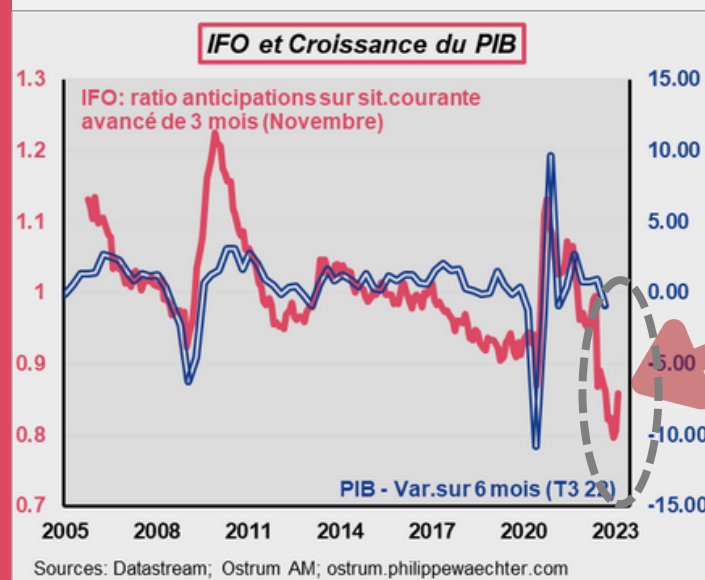


Le **climat des affaires** en France, c'est à dire la perception par les entreprises de leur environnement économique, est **robuste** en novembre. A 102 il est au-dessus de sa moyenne de long terme 100. **Pas de signaux immédiats de récession.**

Les **secteurs économiques** sont aussi dans la partie positive du graphe, notamment la **construction** où l'activité est **solide**. La robustesse s'amenuise en tendance sur l'industrie et les services. Les chiffres se rapprochent de la moyenne de long terme.



Le secteur de la **distribution** est le plus **fragile**, probablement parce qu'il est en lien direct avec le consommateur dont le pouvoir d'achat est pénalisé.



L'indice **IFO** en **Allemagne rebondit** en novembre. Son niveau reste très en-dessous de sa moyenne de long terme (0 sur le deuxième graphe). Mais il y a un **coup d'arrêt à la dégradation** en raison d'un plus grand optimisme à un horizon de 6 mois.

Le signal que donne le ratio anticipations sur situation courante s'améliore nettement. Si cela est confirmé, **l'Allemagne n'échappera pas à la récession mais elle n'aura pas l'ampleur attendue.** On ne peut que s'en réjouir.