

ECOWEEK

N°19-07, 15 février 2019

Dégradation du sentiment économique : facteurs domestiques versus extérieurs

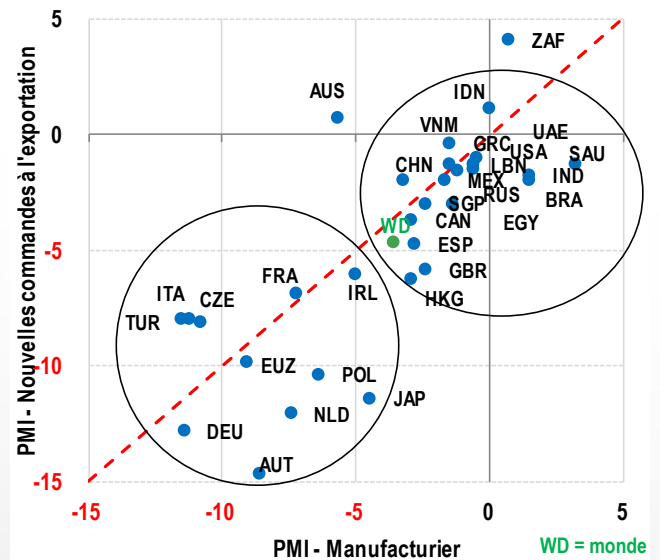
■ Depuis début 2018, les indices des directeurs d'achats montrent une érosion des nouvelles commandes à l'exportation dans un grand nombre de pays, plus marquée que la dégradation générale du climat dans l'industrie manufacturière ■ Les chocs extérieurs de la demande domineraient donc les facteurs domestiques dans le ralentissement global de la croissance ■ Le décrochement des nouvelles commandes à l'exportation fait écho au freinage des échanges internationaux. Il est sans doute lié au tassement de l'activité chinoise et à celui des dépenses d'investissement (qui nécessitent davantage d'importations que la consommation) constaté dans de nombreux pays. L'incertitude qui règne dans les relations commerciales internationales pourrait également jouer un rôle.

Depuis début 2018, les indicateurs des enquêtes, qui partaient d'un niveau élevé, se dégradent partout dans le monde. Le rafraîchissement généralisé du climat économique est visible sur le graphique 2, qui montre les différents indices Markit des directeurs d'achats (indices PMI) du secteur manufacturier avec des couleurs chaudes et froides, selon le cas. Lorsque l'indice dépasse largement 50, il indique une solide croissance, tandis que les valeurs inférieures reflètent un climat plus frileux, voire carrément glacial. Le graphique 3 fournit des informations similaires sur la composante des nouvelles commandes à l'exportation de l'enquête PMI.

En comparant les graphiques 2 et 3, l'évaluation des commandes à l'exportation d'il y a un an apparaît généralement un peu moins positive que les indices PMI globaux, ces derniers restant hauts plus longtemps que les commandes de l'étranger. Enfin, plusieurs pays de la zone euro (France, Allemagne, Italie, Autriche) et la zone euro dans son ensemble ont subi une dégradation très nette de leurs perspectives d'exportation. Le graphique 1 présente ces données différemment, avec, en abscisses, la variation sur un an de l'indice PMI et, en ordonnées, l'évolution des chiffres des nouvelles commandes à l'exportation.

.../...

EVOLUTION DU PMI MANUFACTURIER ET DES NOUVELLES COMMANDES A L'EXPORTATION



Graphique 1

Sources : Markit PMI, BNP Paribas

p. 3

Revue des marchés

p. 4

Baromètre

p. 5

Scénario économique

DIRECTION DES ETUDES ECONOMIQUES



BNP PARIBAS

Eco
WEEK

La banque
d'un monde
qui change

