

## Allemagne : Erosion du climat des affaires

### En Bref

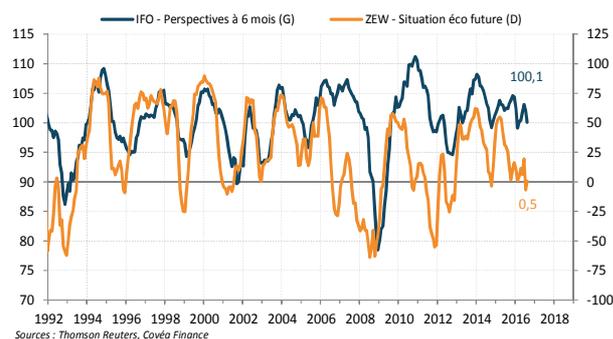
- Le climat des affaires en Allemagne s'est quelque peu essoufflé au cours de l'été, comme l'indique la publication de la confiance des chefs d'entreprise de l'institut IFO.
- A l'instar de l'indice IFO, les autres indices de confiance, ZEW pour les investisseurs et PMI pour les directeurs d'achat, se sont également érodés progressivement sur les derniers mois. Ces tendances laissent peu de place à des perspectives d'accélération de l'activité industrielle et de l'investissement sur les prochains mois. Pour autant, le niveau de confiance reste compatible avec une croissance annuelle toujours très modeste de l'activité.

### Dans le Détail :

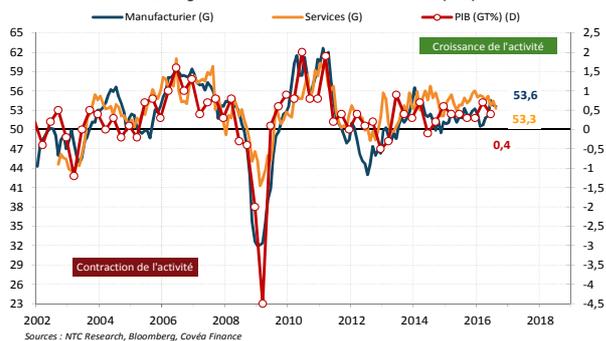
- Sur le mois d'août, l'indice du climat des affaires IFO perd plus de 2 points pour afficher un niveau de 106,2 points, contre 108,3 points le mois précédent. Bien qu'en baisse, le niveau du climat des affaires reste soutenu par une perception de l'activité économique actuelle favorable (à 112,8 points) couplée à un sentiment sur les perspectives de l'activité à venir plus modeste, à 100,3 points.
- Ce deuxième mois consécutif de fléchissement de la confiance se retrouve dans les publications récentes des indices ZEW de confiance des investisseurs et PMI des directeurs d'achat, qui ont confirmé également une tendance à l'affaiblissement de la confiance.
- Cet affaiblissement de la confiance s'est déjà traduit dans les données réelles sur le deuxième trimestre par une faiblesse de l'investissement productif. Au global, cette tendance à l'érosion progressive du climat des affaires confirme le maintien d'un rythme de croissance modéré, voire faible, de l'investissement sur les prochains mois, sans potentiel apparent d'accélération.
- Par secteur d'activité, la construction en Allemagne reste à la marge de cette tendance globale avec des niveaux toujours au plus haut. Sur les deux derniers mois, ce sont plutôt les secteurs d'activité proches des consommateurs, détaillants et les grossistes, qui ont affiché les baisses les plus importantes, tout en restant historiquement sur des niveaux relativement élevés.

Frédéric Kleiss, le 26 Août 2016

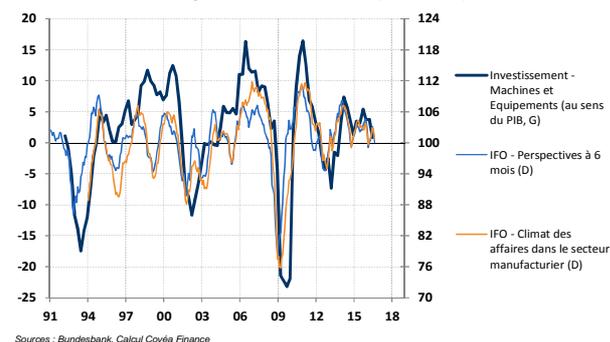
Allemagne : Climat des Affaires - Etude ZEW et Indice IFO



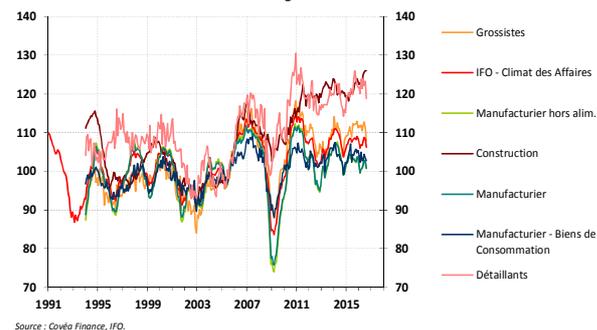
Allemagne : Indicateurs des directeurs d'achats (PMI)



Allemagne : Investissement Productif (Volume, GA%)



Allemagne : Etude IFO



Ce document est établi par Covéa Finance, société de gestion de portefeuille agréée par l’Autorité des Marchés Financiers sous le numéro 97-007, constituée sous forme de société par actions simplifiée au capital de 7 114 644 euros, immatriculée au RCS Paris sous le numéro B 407 625 607, ayant son siège social au 8-12 rue Boissy d’Anglas 75008 Paris.

Il contient des opinions et analyses conçues par Covéa Finance à partir de données chiffrées qu’elle considère comme fiables au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, financier ou boursier.

Ce document est produit à titre indicatif et ne peut être considéré comme une offre de vente ou un conseil en investissement. Il ne constitue pas la base d’un engagement de quelque nature que ce soit.

Covéa Finance ne saurait être tenue responsable de toute décision prise sur la base d’une information contenue dans ce document.

Toute reproduction ou diffusion de tout ou partie du présent document devra faire l’objet d’une autorisation préalable de Covéa Finance.