

Perspectives

N°20/167 – 29 juin 2020

ZONE EURO – V comme victoire ?

La première estimation de l'indice PMI en zone euro est formelle : l'amélioration enregistrée en juin est presque aussi vigoureuse que celle signalée au mois de mai (la plus forte depuis l'existence de l'enquête) et ramène l'indice près du niveau de démarcation entre l'expansion et la contraction de l'activité.

Ces évolutions sont confirmées par les données à haute fréquence, que ce soit des données de mobilité (applications Google et Apple) ou de consommation d'électricité. La consommation d'électricité était descendue à 17% de sa valeur d'avant Covid en France et en Espagne en avril, à 21% en Italie et seulement à 10% en Allemagne. Fin juin, elle n'était plus qu'à -6% en France, -8,7% en Allemagne, -9,3% en Espagne et -14,9% en Italie. Les données de mobilité recensées par Google Mobility signalent qu'après une baisse de la mobilité de plus de 70% en avril en France, Italie et Espagne et de 45% en Allemagne, les déplacements se situent à un niveau de 20% inférieur à la période d'avant confinement en Allemagne, de 25% en France, de 28% en Italie et de 34% en Espagne.

Le chemin vers la normalisation s'annonce donc très rapide en Allemagne, où les mesures avaient été bien moins restrictives, mais surtout en France où en revanche le confinement a induit une importante baisse de l'activité. Selon nos indicateurs à haute fréquence, qui résument les informations de ces données ainsi que des données d'enquêtes, l'activité ne serait plus que de 17% inférieure à son niveau d'avant crise en Allemagne et en France, de 23% en Italie mais encore de 30% en Espagne.

L'indice PMI aussi signale qu'en France le secteur privé a enregistré sa première croissance depuis février, grâce notamment à un fort rebond de la production dans l'industrie manufacturière, alors que la reprise n'est pas encore amorcée en Allemagne. Bien qu'il continue de signaler une baisse de l'activité globale du secteur privé de la zone euro, l'indice PMI composite évoque pour la première fois des perspectives de reprise de l'activité à douze mois à la fois dans l'industrie et dans les services.

Si la levée ou l'assouplissement des mesures de confinement dans les pays de la zone euro ont entraîné un fort ralentissement de la contraction économique en juin, le niveau encore élevé des stocks par rapport aux commandes signale que la production redémarre avec un faible taux d'utilisation des capacités de production. Le volume du travail en cours a diminué pour le quatrième mois consécutif. Les fabricants ont signalé une baisse de leurs arriérés de production et le travail en attente chez les prestataires de services était aussi encore en baisse.

Zone euro- PMI manufacturier : le niveau des stocks supérieur aux commandes retarde la reprise



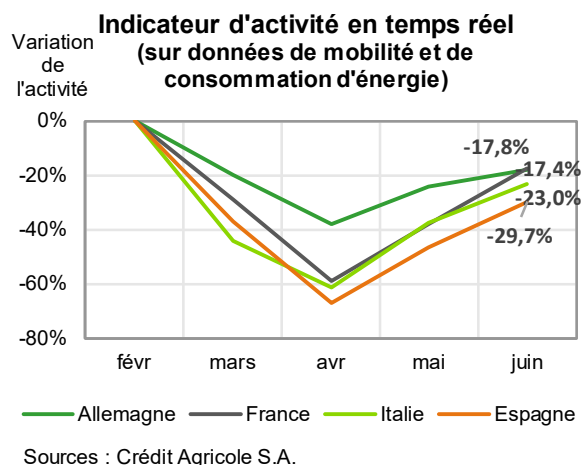
Sources : Markit, Crédit Agricole S.A.

Zone euro - PMI : encore peu de commandes en attente de traitement



Sources : Markit, Crédit Agricole S.A.

Le rebond en V est là, bien présent et même plus vigoureux qu'attendu. Mais l'activité n'est pas encore revenue à la normalité pré-crise. Ce rebond mécanique ne doit pas alimenter un optimisme excessif. Une véritable reprise, robuste, ramenant rapidement à son niveau d'avant crise l'économie de la zone euro dans son ensemble, n'est pas encore acquise. Le chemin vers une reprise solide et viable est encore semé d'embûches : fragilisation de la situation financière des entreprises, destructions d'emplois, comportements de précaution, demande mondiale affaiblie et le risque toujours présent d'une deuxième vague de l'épidémie, qui après avoir pointé son nez en Chine, refait surface en petits foyers en Europe. ■



Article publié le 26 juin 2020 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet

Date	Titre	Thème
26/06/2020	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
24/06/2020	<u>Vents porteurs pour l'aéronautique française ?</u>	Aéronautique
24/06/2020	<u>Electricité – Les enseignements du confinement sur le marché européen</u>	Sectoriel
24/06/2020	<u>PRISME – L'analyse de la conjoncture et de l'actualité agricole et agroalimentaire du Crédit Agricole - Spécial Covid-19 n°11</u>	Agri-agro
24/06/2020	<u>Chine – Nouvelle progression des indicateurs d'activité en mai</u>	Chine
23/06/2020	<u>Royaume-Uni – Forte détérioration des conditions sur le marché du travail</u>	Royaume-Uni
22/06/2020	<u>Zone euro – L'emploi dans la crise : premiers constats</u>	Zone euro
19/06/2020	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
19/06/2020	<u>France – Immobilier résidentiel : évolutions récentes et perspectives 2020-2021</u>	France, immobilier
17/06/2020	<u>PRISME – L'analyse de la conjoncture et de l'actualité agricole et agroalimentaire du Crédit Agricole - Spécial Covid-19 n°10</u>	Agri-agro
16/06/2020	<u>Zone euro – Conjoncture : flash détail du PIB au T1 2020</u>	Europe
16/06/2020	<u>Afrique sub-saharienne – Détresse alimentaire et financière, quel va être le rôle de la Chine ?</u>	Pays émergents
12/06/2020	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
10/06/2020	<u>Pays émergents : ce qu'il va falloir surveiller</u>	Pays émergents
10/06/2020	<u>Italie - Spécial Covid-19 : faire face au pire en précurseur</u>	Italie

Crédit Agricole S.A. — Études Économiques Groupe

12 place des Etats-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la Publication et rédacteur en chef : Isabelle Job-Bazille**Documentation :** Dominique Petit - **Statistiques :** Robin Mourier**Secrétariat de rédaction :** Véronique ChampionContact: publication.eco@credit-agricole-sa.fr**Consultez et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :****Internet :** <https://etudes-economiques.credit-agricole.com>**iPad :** application **Etudes ECO** disponible sur l'App store**Android :** application **Etudes ECO** disponible sur Google Play

Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.