



Fléchissement de la conjoncture dans l'UE en fin d'année

La crise sanitaire fait son retour en Europe. La BCE monétise les dettes publiques et privées. Les marchés de capitaux sont sous contrôle. L'accord du 21 juillet renforce l'euro. Risques significatifs de baisse pour les actions.

Points-clés

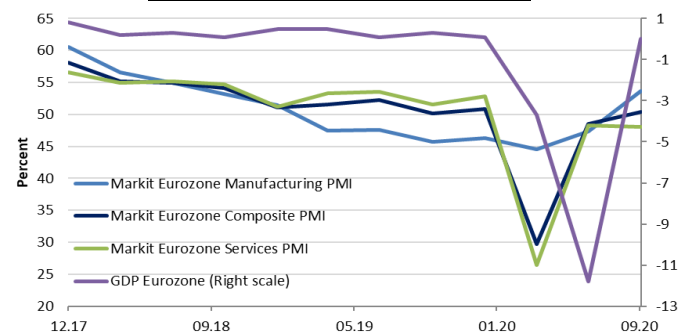
- Fléchissement de la conjoncture dans l'Union européenne
- L'Allemagne soutient la croissance européenne
- Il faudra repenser les règles de l'UE en matière de dette publique
- L'Allemagne remporte la palme des aides gouvernementales
- La BCE monétise la dette publique et soutien également les entreprises
- Réduction des « spreads » et des rendements sur les dettes souveraines
- L'accord du 21 juillet renforce l'euro
- Risques significatifs de consolidation pour les actions européennes

Fléchissement de la conjoncture dans l'Union européenne

La croissance du PIB européen semble déjà fléchir après la nette reprise probable du début de 3ème trimestre. La production industrielle européenne a nettement ralenti au cours de l'été après un premier rebond en mai, elle pourrait finalement ne s'avérer que très légèrement positive en septembre. Les indicateurs avancés PMI montrent pourtant une relance plus forte encore qu'aux Etats-Unis avec des rebonds des indicateurs PMI manufacturiers très nets de 33.4 en mars à 53.7 au plus haut depuis septembre 2018, et des indicateurs PMI des services en rebond du plus bas historique de

12 en mars à 48 en septembre, en léger déclin sur trois mois cependant. Le taux de chômage n'a que peu progressé entre mars (7.2%) et septembre (8.1%), ce qui constitue toujours un élément de soutien favorable à la consommation des ménages. Le rebond de croissance attendu pour le 3ème trimestre de +9% n'effacera logiquement pas la contraction de -11.8% observée au trimestre précédent. L'année 2020 devrait se terminer sur une croissance très réduite au 4ème trimestre, en particulier si la résurgence actuelle de la pandémie affecte une nouvelle fois durablement le climat de consommation dans les principaux pays de l'Union européenne.

Indicateurs PMI et PIB Zone-euro



Sources: Bloomberg, BBGI Group SA

Le rebond très net du sentiment des consommateurs observé au cours des derniers mois est toujours inférieur à celui qui prévalait avant la crise sanitaire, mais il a cependant coïncidé avec une reprise de la consommation et des ventes de détail pendant l'été, qui pourrait sensiblement faiblir au 4ème trimestre.

En fin d'année, les mesures sanitaires toucheront probablement plus certains secteurs des services que d'autres, comme les transports et les secteurs liés au tourisme, à la restauration, à l'hôtellerie et à l'événementiel. L'évolution récente de la pandémie en