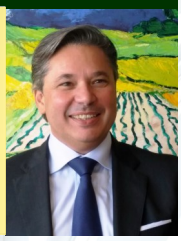
ANALYSE HEBDOMADAIRE

M. Alain Freymond—Associé & CIO



ACCELERATION DE LA CROISSANCE ATTENDUE AU JAPON AU 4ÈME TRIMESTRE 2021

Le PIB devrait faiblir au T3 avant une relance au T4. Reprise probable des exportations. Politique monétaire inchangée. Relance de la consommation. La faiblesse du yen est la seule option. Le Nikkei peut profiter d'une dynamique positive. Attention aux valorisations et au climat boursier incertain.

Points clés

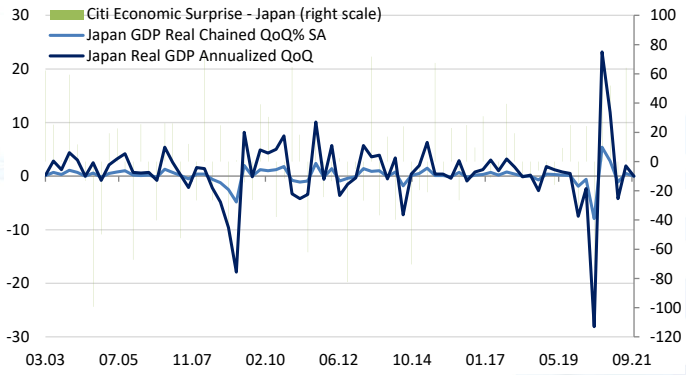
- Le PIB japonais évite la récession et se relance au 2ème trimestre
- Le trimestre en cours (T3) sera plus faible
- Meilleures perspectives pour le 4ème trimestre
- Indicateurs avancés encore incertains
- La confiance des consommateurs s'améliore lentement
- La balance commerciale redevient déficitaire
- L'inflation finit aussi par atteindre le Japon
- Politique monétaire résolument accommodante
- Stabilité des taux longs japonais
- La faiblesse du yen reste indispensable
- Le Nikkei peut profiter d'une nouvelle dynamique

Le PIB japonais évite la récession et se relance au 2ème trimestre

Le PIB japonais pour le 2ème trimestre a progressé de +1.9% en données annualisées, soit un peu plus qu'initialement annoncé. L'économie japonaise a évité une nouvelle chute de sa croissance et a même surpris positivement les économistes qui s'attendaient en moyenne à un résultat plus mitigé. Le momentum de l'économie japonaise peu sembler réjouissant dans le contexte d'une reprise des contaminations de Covid-19 et du retour de l'état d'urgence sanitaire avant les jeux olympiques d'été. Le rebond de croissance du 2ème trimestre n'est cependant pas suffisant pour effacer la contraction économique du début d'année qui avait vu le PIB japonais s'enfoncer de –3.7%. Ce résultat économique n'est pourtant pas si encourageant lorsque l'on prend en considération les éléments connus concernant l'évolution de la situation sanitaire pendant le 3ème trimestre.

Dans un contexte encore peu optimiste, les dépenses d'investissement ont pourtant progressé sur un rythme annuel de +9.5% pendant le trimestre. Du côté des dépenses gouvernementales, la hausse de +5.4% est très substantielle et devrait soutenir l'activité économique. La consommation privée s'est aussi avérée relativement solide avec une progression de +3.9%. La contribution des exportations japonaises au PIB s'est ainsi une nouvelle fois montrée déterminante grâce à une hausse de +11.8%.

Performance de l'économie japonaise (PIB) en yen



Sources: Bloomberg, BBGI Group SA

Le trimestre en cours sera plus faible

La situation sanitaire est restée compliquée au Japon pendant l'été et devrait encore influencer négativement la performance de l'économie du soleil levant au 3ème trimestre. Le secteur des services pourrait bien s'être sensiblement contracté au cours des trois derniers mois d'environ –2%. Compte tenu de l'importance des services dans le PIB, les risques d'un nouveau fléchissement de l'activité sont élevés en particulier pendant cette période très affectée par les mesures sanitaires encore en cours en septembre.