

# ANALYSE HEBDOMADAIRE

M. Alain Freymond—Associé &amp; CIO



## PERSPECTIVES MODEREES POUR LE NIKKEI

Croissance au point mort au T4. Indicateurs avancés mixtes. Faible amélioration de la confiance des consommateurs. Réduction du déficit commercial. Baisse de l'inflation. Politique monétaire expansive. Perspectives modérées pour le Nikkei.

### Points clés



- L'économie japonaise est au point mort au T4 (0%)
- Perspectives à peine positives pour le T1 2023
- Croissance du PIB en hausse de +1% en 2023
- Indicateurs avancés toujours modérément optimistes
- Faible amélioration de la confiance des consommateurs
- Le déficit commercial diminue de -50% mais persiste
- L'inflation japonaise semble enfin se calmer
- La BoJ fait aussi face aux ajustements post SVB
- Les rendements en yens n'offrent toujours pas d'intérêt
- Différentiels de taux toujours défavorables au yen
- Perspectives mitigées pour les actions japonaises

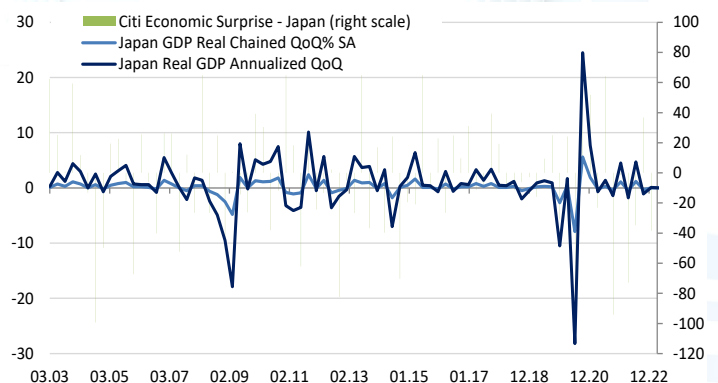
prise de mettre fin aux mesures restrictives anti-Covid. La consommation privée s'est avérée faible et en petite croissance de +0.3% sur le trimestre, tandis que les dépenses de biens d'équipement et investissements ont reculé de -0.5%. Les entreprises japonaises ne semblent pas encore convaincues de l'amélioration possible du climat des affaires et ont ainsi ajusté leurs anticipations plus prudentes en limitant leurs investissements.

L'économie japonaise fera encore face à de nouvelles difficultés en raison de la probabilité faible d'une demande globale pendant l'hiver. La consommation domestique s'avèrera une nouvelle fois un facteur décisif pour tenter de compenser les risques d'un fléchissement plus net de la demande internationale. La consommation avait encore été faible au T4, notamment en raison de la hausse des prix, mais cette faible dynamique a tout de même surpris négativement les observateurs qui s'attendaient à de meilleurs résultats soutenus par les stimulations fiscales mises en œuvre par la Banque centrale du Japon (BoJ).

### L'économie japonaise est au point mort au T4 (0%)

Nous attendions un 4ème trimestre toujours morose pour l'économie japonaise, potentiellement peu soutenue par la demande externe ou par la demande intérieure. Le résultat du PIB japonais corrigé des variations saisonnières a été publié et s'est finalement établi à 0% au T4, ne laissant finalement qu'une progression minimale de +0.1% sur un an. C'est toutefois en comparaison annuelle un peu mieux que la contraction de -0.8% enregistrée au trimestre précédent, mais la faiblesse de la conjoncture au T4 souligne la fragilité persistante de la situation économique au Japon après un T2 en hausse de +3.5% annualisée, qui pouvait alors sembler plus encourageante pour le deuxième semestre. Ce résultat est aussi très largement en dessous des attentes des autorités japonaises. Du point de vue de la banque centrale du Japon, cette absence de performance soutiendra encore un peu plus la nécessité de devoir renforcer les mesures de soutien économique et de maintenir une politique monétaire accommodante. Les effets du Covid et de la chute du yen n'ont pas été sans effet sur l'économie du soleil levant, qui n'a pas encore pu compter au T4 sur la reprise chinoise qui s'annonce pour les prochains trimestres grâce à la décision

### Performance de l'économie japonaise (PIB) en yen



Sources: Bloomberg, BBGI Group SA

### Perspectives à peine positives pour le T1 2023

L'économie japonaise a donc tout juste évité une récession technique en enregistrant une hausse annualisée de +0.1% au T4 confirmant la faiblesse attendue de la conjoncture. Les perspectives pour le 1er trimestre sont à peine meilleures, le PIB devant encore souffrir d'une consommation des