

La croissance mondiale toujours en danger.

Les mois se suivent et se ressemblent sur le front de la croissance mondiale : de plus en plus de pays tombent en récession industrielle et la résistance des services s'éémousse, affaiblissant les perspectives d'activité globale.

En avril 2019, 34 pays sont en danger industriel.

	Indice PMI dans l'industrie		
	En avril 2019	En mars 2019	En février 2019
Allemagne	44,4	44,1	47,6
Zambie	45,2	48,1	50,4
Republique Tchèque	46,6	47,3	48,6
Liban	46,7	46,3	46,9
Turquie	46,8	47,2	46,4
Singapour	47,3	47,9	45,7
Zone euro	47,9	47,5	49,3
Taiwan	48,2	49,0	46,3
Hong Kong	48,4	48,0	48,4
Suisse	48,5	50,3	55,4
Pologne	49,0	48,7	47,6
Italie	49,1	47,4	47,7
Autriche	49,2	50,0	51,8
Kenya	49,3	51,0	51,2
Malaisie	49,4	47,2	47,6
Canada	49,7	50,5	52,6
France	50,0	49,7	51,5
Chine	50,1	50,8	49,9
Mexique	50,1	49,8	53,1
Qatar	NA	50,1	48,5
Corée du Sud	50,2	48,8	47,2
Japon	50,2	49,2	48,9
Afrique du Sud	50,3	48,8	50,2
Indonésie	50,4	51,2	50,1
Egypte	50,8	49,9	48,2
Philippines	50,9	51,5	51,9
Australie	50,9	52,0	53,0
Colombie	51,0	48,9	49,5
Thaïlande	51,0	50,3	49,9
Ghana	51,2	51,5	51,3
Bésil	51,5	52,8	53,4
Espagne	51,8	50,9	49,9
Russie	51,8	52,8	50,1
Inde	51,8	52,6	54,3
Monde	50,3	50,6	50,6

Sources : Markit, ACDEFI

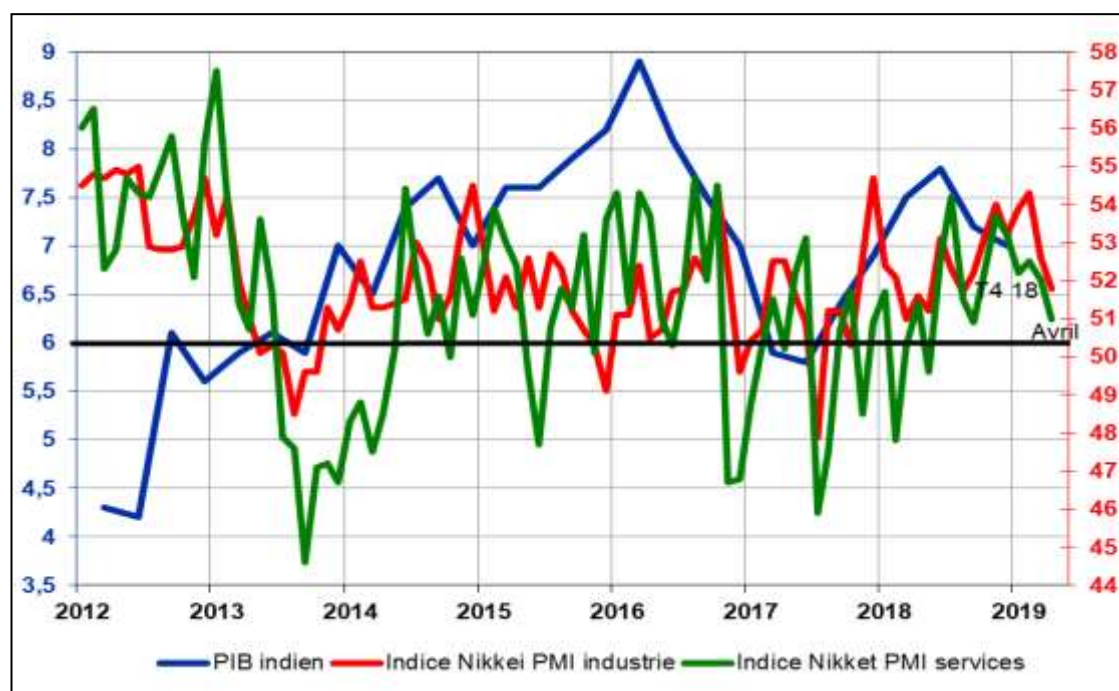
Le tableau ci-avant des indices PMI des directeurs d'achat dans l'industrie que nous mettons à jour chaque mois se teinte de plus en plus en rouge et ocre. De quoi confirmer que l'activité industrielle est de plus en plus fragile à travers la planète. 34 pays sont ainsi en danger industriel : 17 déjà en récession et 17 autres en sont très proches.

L'indice PMI de l'industrie mondiale a perdu 0,3 point en avril, tombant à 50,3, un plus bas depuis juin 2016.

Comme en mars, l'industrie allemande reste la plus mal lotie, mais d'autres pays qui semblaient en voie d'amélioration ou très loin de la baisse de l'activité s'en (r)approchent dangereusement. Citons par exemple la Suisse, la Russie, l'Australie ou encore le Canada.

De même, après une nette remontée fin 2018 et début 2019, les indices des directeurs d'achat en Inde repartent en forte baisse, tant dans l'industrie que dans les services. Avec des niveaux de respectivement 51,8 et 51,0, ils confirment que la croissance indienne ne fera pas de miracle en 2019, même si elle restera proche des 6,5 %.

L'économie indienne de nouveau confrontée au ralentissement de sa croissance.



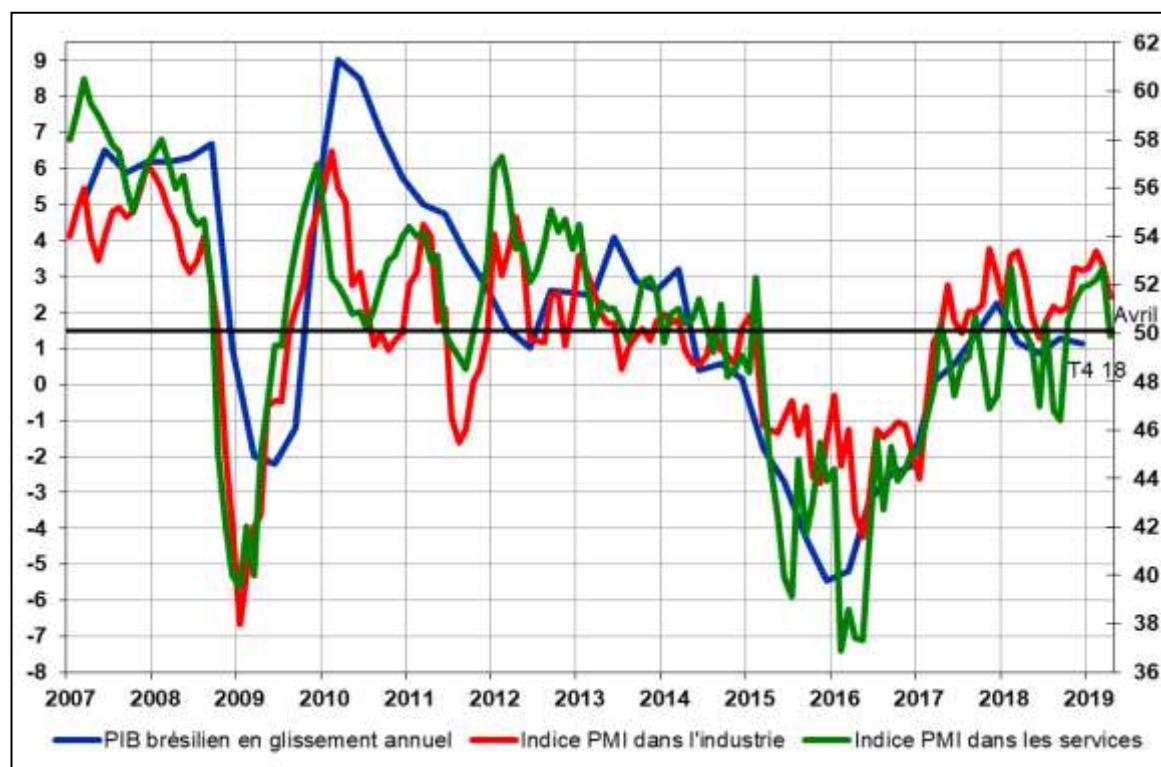
Sources : Mospi, Nikkei, ACDEFI

La déception est encore plus franche au Brésil, où après une forte amélioration depuis l'automne 2018, les indicateurs des directeurs d'achat ont fortement baissé en mars et surtout en avril.

Dans l'industrie, l'indice Markit PMI est ainsi passé de 53,4 en février à désormais 51,5, un plus bas depuis octobre 2018. Dans les services, c'est pire, puisque l'indice correspondant est tombé sous la barre des 50, à 49,9 précisément, un plancher depuis septembre 2018.

Autrement dit, la croissance brésilienne devrait se stabiliser autour de 1 %, ce qui est certes correct, mais encore loin de pouvoir permettre le rattrapage de la faiblesse économique de 2015-2018.

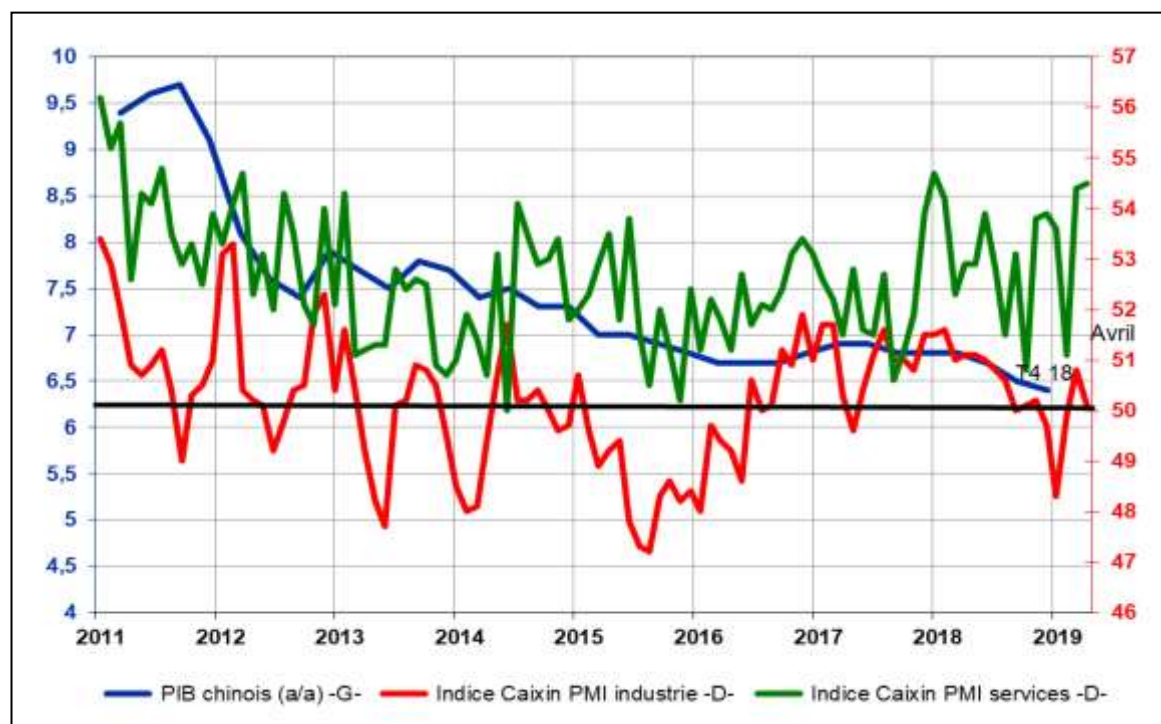
La croissance brésilienne repart déjà à la baisse.



Sources : IBGE, Markit, ACDEFI

En Chine, l'industrie est aussi repartie en zone rouge, tandis que les services ont continué de résister, avec des indices Caixin PMI de respectivement 50,1 et 54,5. De quoi confirmer que la croissance chinoise devrait se stabiliser autour des 6,5 % cette année.

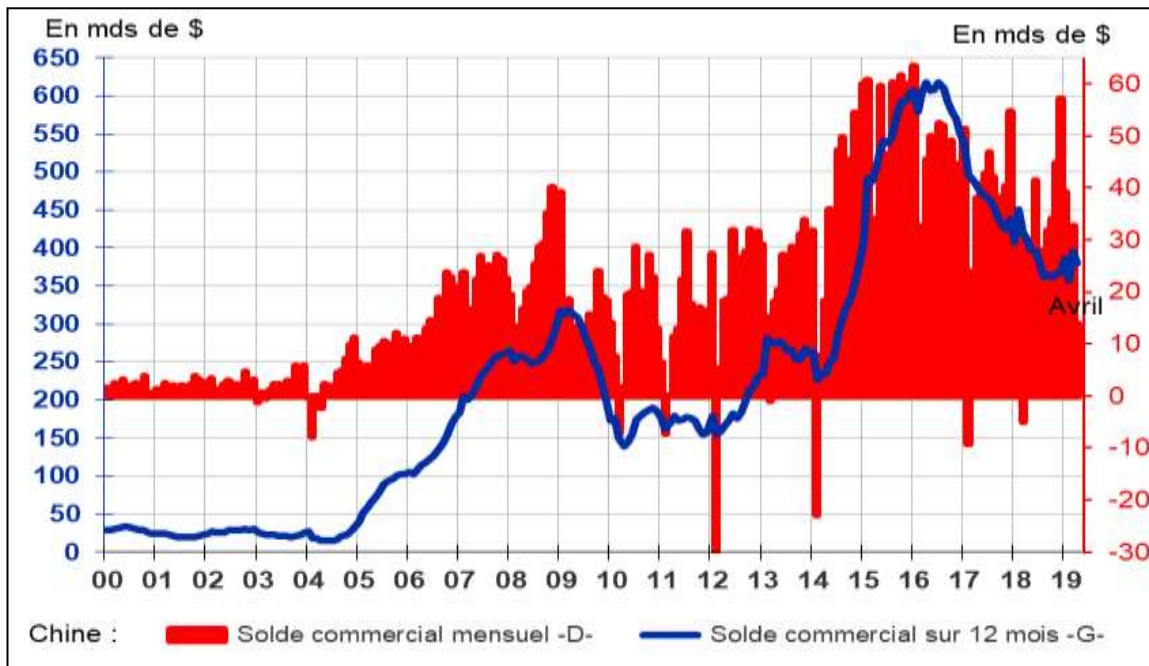
Activité en Chine : l'industrie souffre, les services résistent.



Sources : NBSC, Caixin, ACDEFI

Une perspective qui reste néanmoins hypothéquée par l'évolution du commerce extérieur chinois. En avril, l'excédent commercial de l'Empire du milieu a ainsi replongé, passant de 32,67 milliards de dollars en mars à désormais 13,84 milliards de dollars. Sur douze mois, il atteint un niveau de 379,65 milliards de dollars, ce qui est certes mieux que le plancher de 357 milliards de dollars de février dernier, mais toujours très loin que les 600 milliards de dollars qui prévalaient encore en 2016.

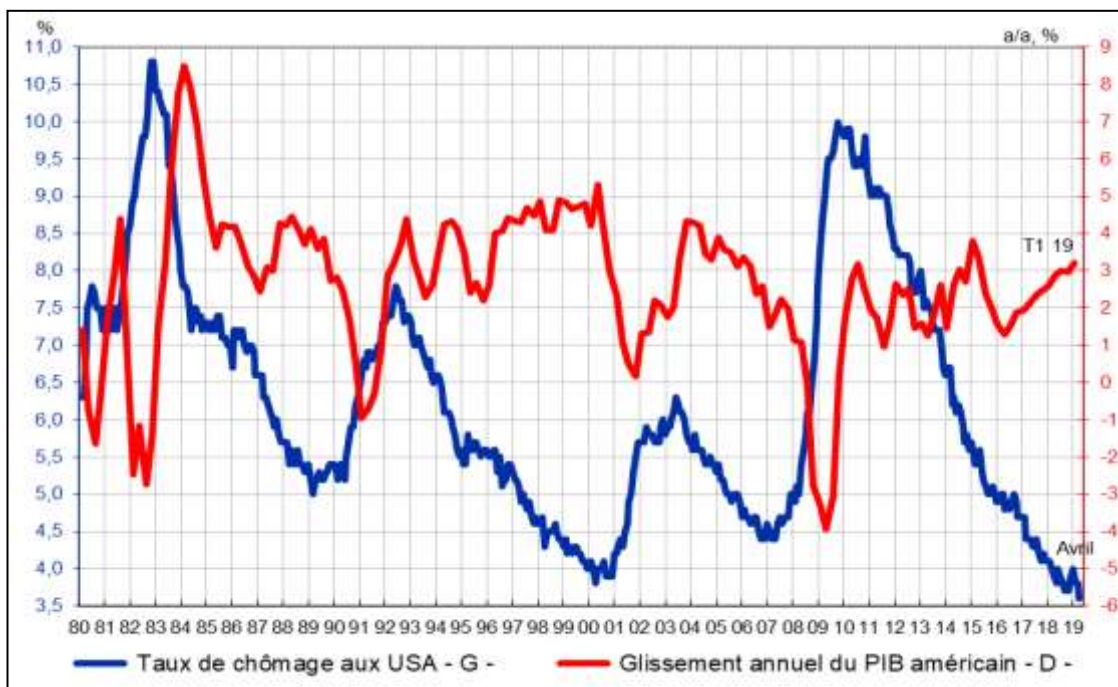
L'excédent commercial chinois repart à la baisse.



Sources : NBSC, ACDEFI

Et pendant ce temps, la « job machine » américaine a continué de tourner à plein, permettant au taux de chômage de l'Oncle Sam de tomber à 3,6 %, un plancher depuis décembre 1969.

Le taux de chômage américain au plus bas depuis 1969.



Sources : BEA, BLS, ACDEFI

Autrement dit, le monde émergent et l'Europe continuent de ralentir, mais les Etats-Unis ne veulent toujours pas s'arrêter...