



ANALYSE DE MARCHE JAPON

Février 2010

www.groupama-am.fr



Asset Management

Forte contraction attendue de la consommation des ménages

La dégradation des perspectives d'activité observe une pause, grâce au soutien des exportations, qui augmentent de 2,8% en décembre, toujours tirées par l'Asie et en particulier la Chine.

Cependant, sous l'impact de la demande intérieure, la production devrait continuer à ralentir les deux prochains mois, le rythme de croissance mensuel devant passer de 2% en janvier à quasiment 0 en mars.

L'investissement des entreprises devrait poursuivre sa tendance sensiblement baissière : les entreprises demeurent affectées par les surcapacités importantes et les pressions déflationnistes considérables : elles réduisent les prix en dépit de la hausse des prix des matières premières. Mais, c'est bien la consommation des ménages qui montre les perspectives les plus inquiétantes. Après un léger ralentissement au 4^{ème} trimestre, une contraction de la consommation est attendue. Elle résulterait de la très nette accentuation de la dégradation du pouvoir d'achat de -2% à -4% sur un an, due à l'effondrement des primes de 6% sur un an. Elle tiendrait également à la précarité accrue de l'emploi : le nombre de salariés réguliers continue de baisser et compense la hausse des emplois temporaires. Dans ces conditions, les pressions déflationnistes devraient persister.