



**ANALYSE ÉCONOMÉTRIQUE
DE L'ÉCONOMIE JAPONAISE
SE BASANT SUR LES DONNÉES
ALLANT**

DE JANVIER À OCTOBRE 2023.

ANALYSE ÉCONOMÉTRIQUE DE L'ÉCONOMIE JAPONAISE

Ces analyses tiennent compte des données officielles publiées à la fin de chaque mois (janvier - Octobre 2023). Les estimations du PIB du Japon pour le quatrième trimestre ont été publiées, à l'exception des données sur la consommation des ménages et la balance des paiements.

PIB trimestriel aux prix du marché 2022

Date	PIB trimestriel	Var. Trim. PIB (%)	Var. annuelle PIB Trim. (%)
2022-T4	983.414 M€	0,2%	0,6%
2022-T3	1.002.100 M€	-0,1%	1,5%
2022-T2	1.012.446 M€	1,1%	1,2%
2022-T1	1.063.103 M€	-0,6%	0,5%

(Source des données en Annexe ci-dessous)

Source : <https://fr.countryeconomy.com/gouvernement/pib/japon>

PIB trimestriel aux prix du marché 2023

Date	PIB trimestriel	Var. Trim. PIB (%)	Var. annuelle PIB Trim. (%)
2023-T3	945.943 M€	-0,7%	1,6%
2023-T2	993.632 M€	0,9%	2,3%
2023-T1	1.021.413 M€	1,2%	2,5%

Analyse de l'économie du Japon : Janvier 2023

- Ces prévisions reflètent les données officielles publiées à la fin du mois de janvier 2023. La plupart des données nécessaires à une estimation précise du PIB au quatrième trimestre 2022 ont été publiées, à l'exception des données relatives à la consommation des ménages et à la balance des paiements. Le PIB japonais de l'année 2022 était de 4.020.892 M€ soit une croissance annuelle de 1,0% par rapport à l'année 2021 qui était de 4.234.701 M€.
- L'indice de la production industrielle du Japon en janvier 2023 a baissé de 0,1% MoM en décembre, marquant la première baisse en deux mois. En conséquence, le trimestre octobre-décembre a chuté de 3,1% en glissement trimestriel, la première baisse en deux trimestres.
- Le nombre de travailleurs au quatrième trimestre a diminué par rapport au trimestre précédent, marquant la première baisse en quatre trimestres. L'amélioration continue du marché du travail s'est arrêtée au quatrième trimestre et le nombre de travailleurs n'a pas encore retrouvé son niveau record d'avant la crise.
- En janvier, l'indice de confiance des consommateurs s'est amélioré pour le deuxième mois consécutif, l'activité socioéconomique s'étant améliorée. Les prix se sont normalisés. Toutefois, la hausse des prix des denrées alimentaires, de l'énergie et d'autres produits pourrait inciter les consommateurs à retarder leurs achats de remplacement de biens de consommation durables.



Analyse de l'économie du Japon : Janvier 2023

- Les dépenses prévues pour la construction de logements en décembre ont diminué pour la première fois en deux mois, de -2,5% par rapport à l'année précédente. D'autre part, les livraisons de biens d'équipement ont augmenté pour la première fois en deux mois, +1,4% MoM. Par rapport à leurs moyennes du troisième trimestre, les livraisons de biens d'équipement ont baissé de -1,6%, tandis que les livraisons de biens d'équipement sont restées pratiquement inchangées +0.0%.
- Par rapport au trimestre précédent, les exportations et les imports réels ont augmenté au quatrième trimestre de respectivement +0,7% et +0,5%. La contribution des exportations nettes à la croissance du PIB a été légèrement positive.



Analyse de l'économie du Japon : Janvier 2023

a-) Mise à jour des prévisions de croissance du PIB réel pour le quatrième trimestre 2022

La prévision CQM du côté des dépenses pour la croissance du PIB réel en 2022 T4 est de +2,1 % en rythme annualisé par rapport au trimestre précédent. En revanche, la prévision du côté de la production est de -0,7 % en rythme annuel. La moyenne des deux prévisions est de +0,7 % en rythme annuel. La prévision est inférieure au consensus du marché, reflétant la faible tendance de l'indice de la production industrielle.



b-) Mise à jour des prévisions d'inflation du quatrième trimestre 2022

En décembre, l'indice national des prix à la consommation (IPC) a augmenté de +4,0 % en glissement annuel, marquant le 16e mois consécutif d'inflation. Les prix des biens ont augmenté de +7,1 % (20e mois consécutif d'inflation), et les prix des services ont augmenté de +0,8 % en glissement annuel (5e mois consécutif d'inflation).

Les prévisions CQM pour le déflateur des dépenses de consommation finale privée et le déflateur de la demande intérieure en 2022 T4 sont toutes deux de +1,1 % en glissement trimestriel. Toutefois, étant donné que les termes de l'échange devraient s'améliorer de manière significative, il est prévu un déflateur du PIB de +2,0 % au cours du trimestre.

Analyse de l'économie du Japon : Janvier 2023

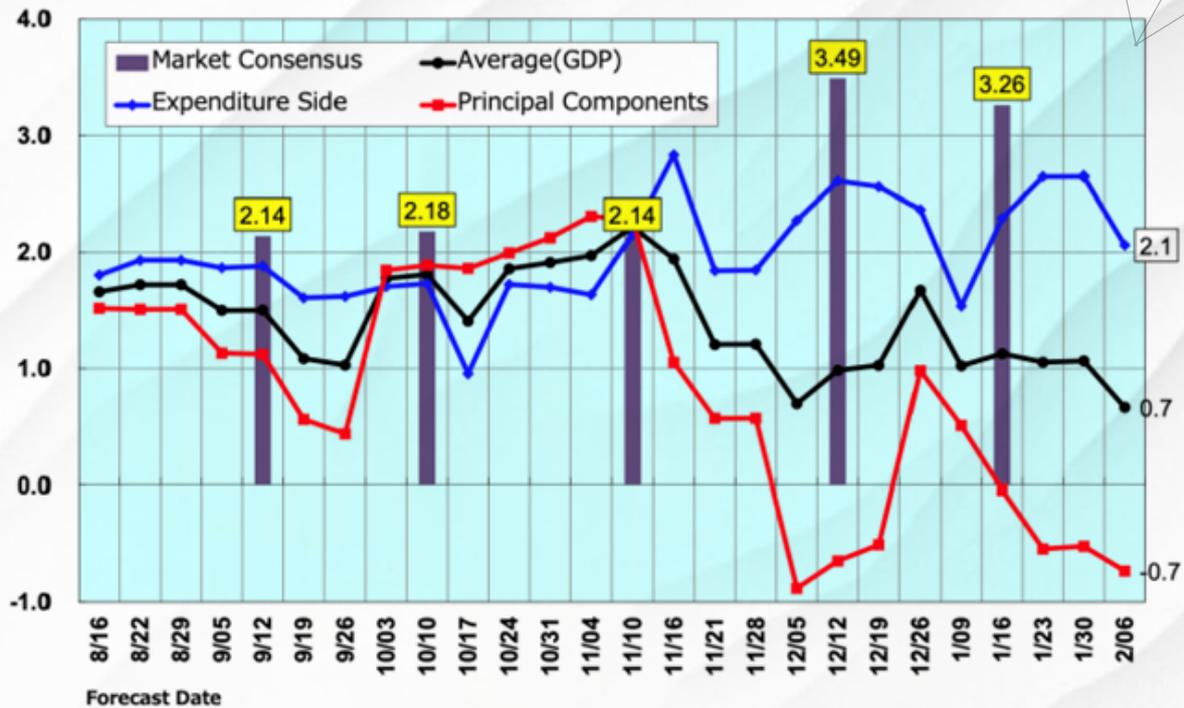


Fig 1 CQM Forecast: Real GDP Growth Rate Oct-Dec (Q4) 2022 (% , QoQ annualized growth)

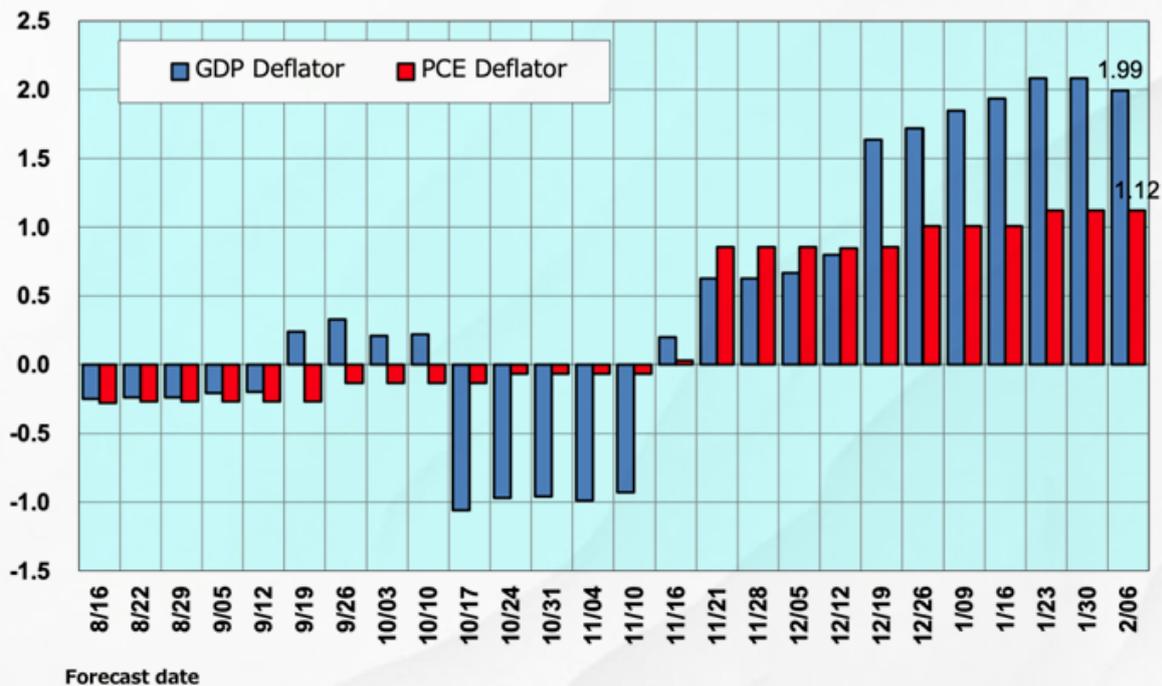


Fig 2 CQM Forecast: Inflation Oct-Dec (Q4) 2022 (% , QoQ growth)

II- Analyse de l'économie du Japon : Février 2023

Ces analyses du mois de février tiennent compte des données publiées par METI au cours de la première semaine du mois de mars 2023. Environ un tiers de toutes les données nécessaires à une estimation précise du PIB du premier trimestre 2023 ont été publiées. Les données relatives aux indicateurs liés à la consommation des ménages, aux travaux publics et à la balance des paiements ne sont pas encore disponibles.

- L'indice de la production industrielle du Japon en janvier 2023 avait chuté de 4,6 % par rapport au mois précédent, marquant la première baisse en trois mois. L'indice est à son plus bas niveau depuis mai 2022. La baisse est également la plus importante depuis mai 2022. Par conséquent, l'indice est inférieur de 4,3 % à la moyenne du quatrième trimestre 2022.
- Le marché du travail s'améliore modérément depuis le début de l'année 2023. Toutefois, le nombre de travailleurs n'a pas encore retrouvé son niveau record d'avant la pandémie.
- La légère amélioration de l'indice de confiance des consommateurs en février est due à l'accélération de l'inflation : le pourcentage de personnes interrogées s'attendant à une hausse des prix à la consommation de 5 % ou plus a atteint un niveau record depuis que des statistiques comparables sont disponibles.
- Les dépenses de construction prévues en janvier ont augmenté pour la première fois en deux mois, en hausse de +12,0% MoM. D'autre part, l'indice des livraisons de biens d'équipement a baissé pour le troisième mois consécutif, reculant de -7,2% MoM. Par rapport à la moyenne du quatrième trimestre 2022, le premier a augmenté de +10,6% tandis que le second a diminué de -8,9%.



II- Analyse de l'économie du Japon : Février 2023

- Par rapport à la moyenne du quatrième trimestre 2022, les exportations et les importations réelles en janvier ont baissé respectivement de -5,8% et de -2,8%. La contribution des exportations nettes à la croissance du PIB réel a été négative.

a-) Mise à jour des prévisions de croissance du PIB réel au 1er trimestre

- La prévision CQM du côté des dépenses pour la croissance du PIB réel au premier trimestre 2023 est de -1,3 % en rythme annualisé par rapport au trimestre précédent. En revanche, la prévision du côté de la production est de -5,1 % en rythme annuel. La moyenne des deux prévisions est de -3,2 % en rythme annuel. Les prévisions sont inférieures au consensus du marché, reflétant la faible tendance de la production industrielle et la balance commerciale défavorable en janvier.

b-) Mise à jour des prévisions d'inflation pour le 1er trimestre 2023

- En février, l'inflation de l'IPC (indice dépris à la consommation) à Tokyo a ralenti par rapport au mois précédent. L'inflation dans le secteur de l'énergie a considérablement ralenti en raison des mesures anti-inflationnistes prises par le gouvernement. En revanche, l'inflation hors énergie s'est légèrement accélérée par rapport au mois précédent.

- Les prévisions CQM pour le déflateur des dépenses de consommation finale privée et le déflateur de la demande intérieure en 2023 T1 sont respectivement de +0,9 % et +0,8 % en glissement trimestriel. Toutefois, comme les termes de l'échange devraient s'améliorer de manière significative, il est prévu un déflateur du PIB de +2,4 % au trimestre précédent.



II- Analyse de l'économie du Japon : Février 2023

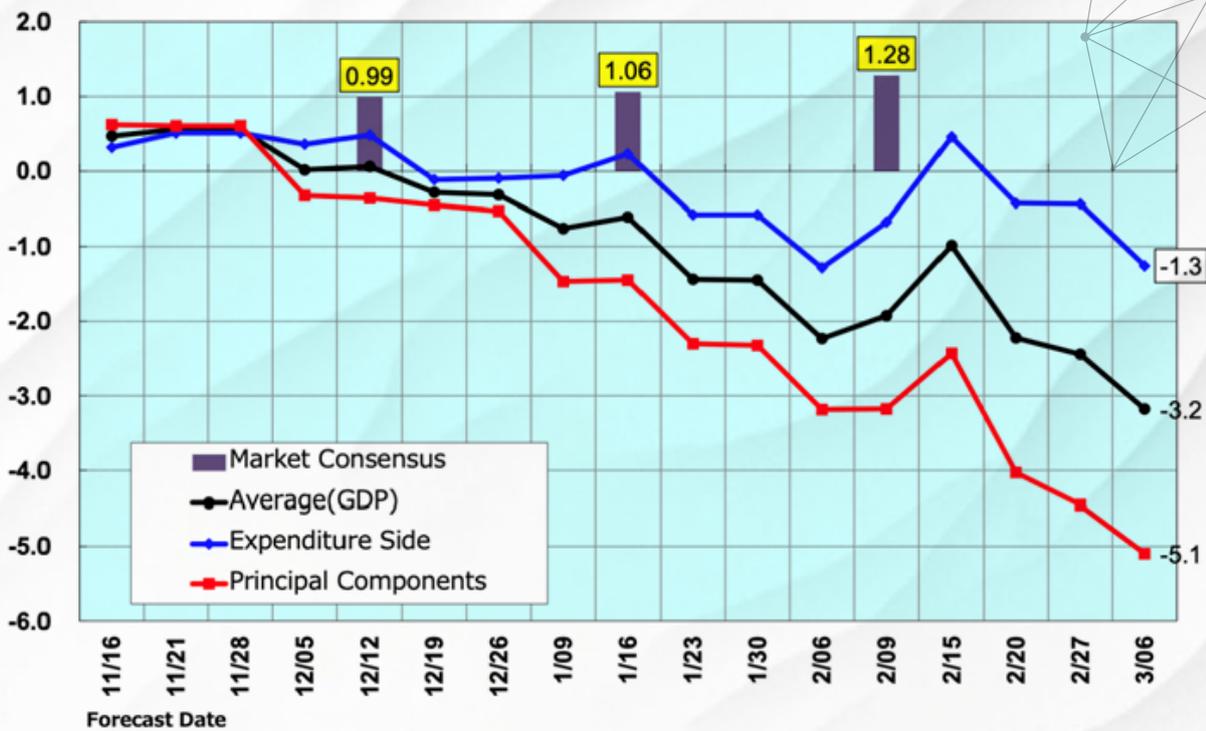


Fig 1 CQM Forecast: Real GDP Growth Rate Jan-Mar (Q1) 2023 (% , QoQ annualized growth)

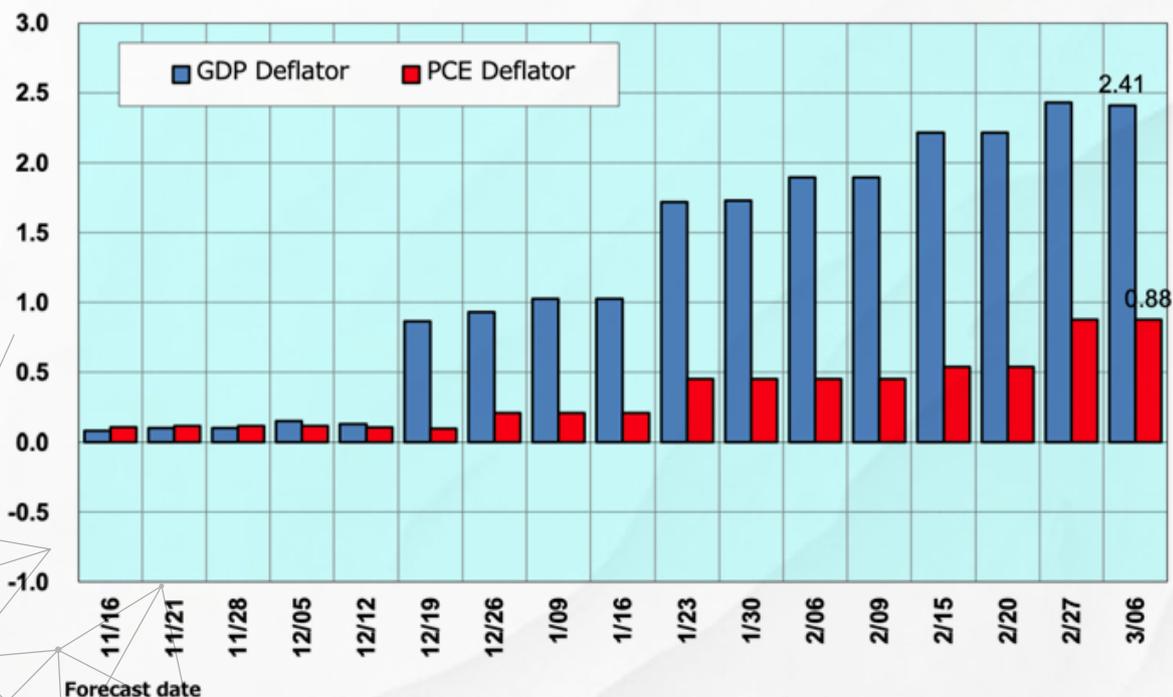


Fig 2 CQM Forecast: Inflation Jan-Mar (Q1) 2023 (% , QoQ growth)

III- Analyse de l'économie du Japon : Mars 2023

Ces prévisions tiennent compte des données publiées à la fin du mois de mars. À l'exception des indicateurs liés à la consommation des ménages, des travaux publics et de la situation de la balance des paiements, environ deux tiers de toutes les données nécessaires à une estimation précise du PIB du premier trimestre 2023 ont été publiées.



- En février, l'indice de la production industrielle a augmenté pour la première fois en deux mois, mais les niveaux de production restent inférieurs à la moyenne de 2019. La moyenne de janvier-février était également inférieure de -2,9 % à la moyenne du quatrième trimestre 2022.
- Le marché du travail est resté stable depuis le début de l'année 2023, et le nombre de travailleurs n'a toujours pas retrouvé son niveau record d'avant la pandémie.
- En janvier, l'indice de tendance de la consommation globale réelle et l'indice d'activité de la consommation sont restés pratiquement inchangés par rapport à leurs moyennes du quatrième trimestre 2022.

III- Analyse de l'économie du Japon : Mars 2023

- Les dépenses prévues pour la construction de logements en février ont diminué pour la première fois en deux mois, en baisse de -5,0% par rapport au mois précédent. D'autre part, les livraisons de biens d'équipement ont augmenté pour la première fois en quatre mois (+2,5% MoM). Par rapport à la moyenne du quatrième trimestre 2022, les livraisons de biens d'équipement ont augmenté de +7,8%, tandis que les livraisons de biens d'équipement ont diminué de -8,7%.
- En comparant la moyenne de janvier-février à la moyenne du quatrième trimestre 2022, les exportations et les importations réelles ont diminué respectivement de -5,0% et de -5,5%. La contribution des exportations nettes à la croissance du PIB réel a été légèrement positive.



a-) Mise à jour des prévisions de croissance du PIB réel pour le premier trimestre 2023

La prévision CQM du côté des dépenses pour la croissance du PIB réel au premier trimestre 2023 est de -0,3 % en rythme annualisé par rapport au trimestre précédent. En revanche, la prévision du côté de la production est de -1,2 % en rythme annuel. La moyenne des deux prévisions est de -0,8 % en rythme annuel. Les chiffres des prévisions du côté des dépenses et du côté de la production, qui ont divergé pendant un certain temps, convergent à présent.

III- Analyse de l'économie du Japon : Mars 2023

b-) Mise à jour des prévisions d'inflation pour le premier trimestre 2023

En mars, l'IPC corrigé des variations saisonnières à Tokyo a augmenté de +0,3 %, pour la première fois en deux mois. En conséquence, le premier trimestre 2023 a été le septième trimestre consécutif d'inflation en glissement trimestriel (+0,7%).

Les prévisions CQM pour le déflateur des dépenses de consommation finale privée et le déflateur de la demande intérieure en 2023 T1 sont toutes deux de 0,4 % en glissement trimestriel. Toutefois, étant donné que les termes de l'échange devraient s'améliorer, il est prévu un déflateur du PIB de +2,0 % au trimestre précédent.



III- Analyse de l'économie du Japon : Mars 2023

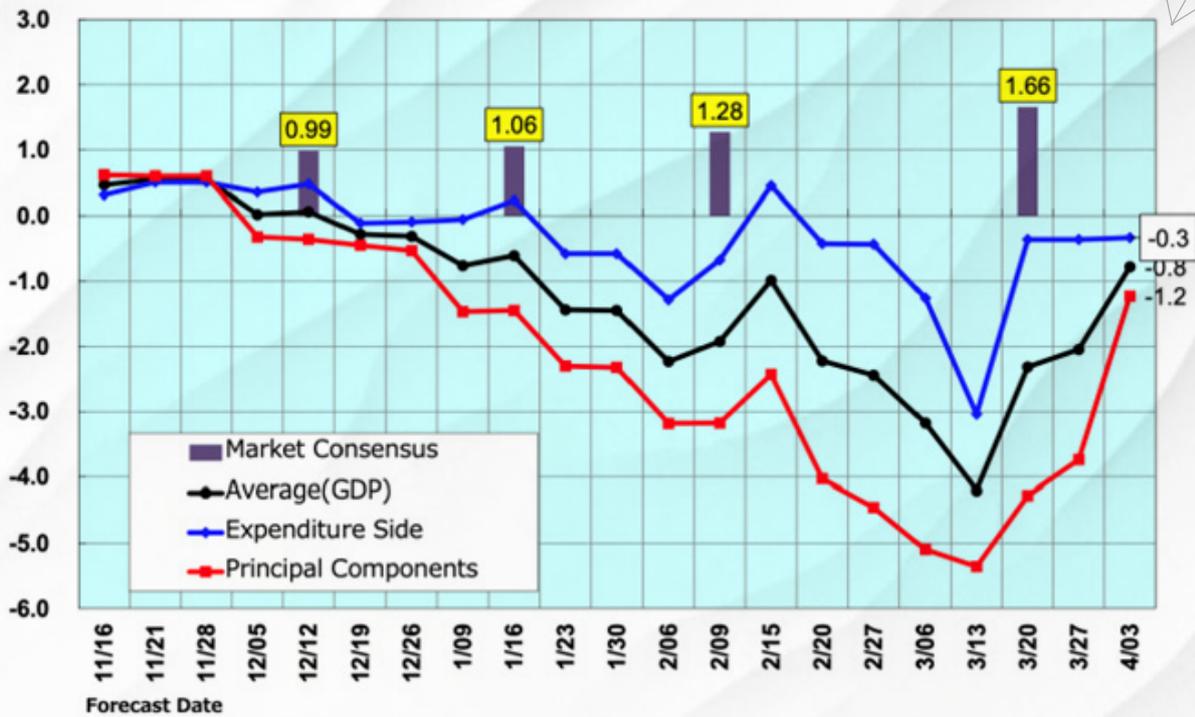


Fig 1 CQM Forecast: Real GDP Growth Rate Jan-Mar (Q1) 2023 (% , QoQ annualized growth)

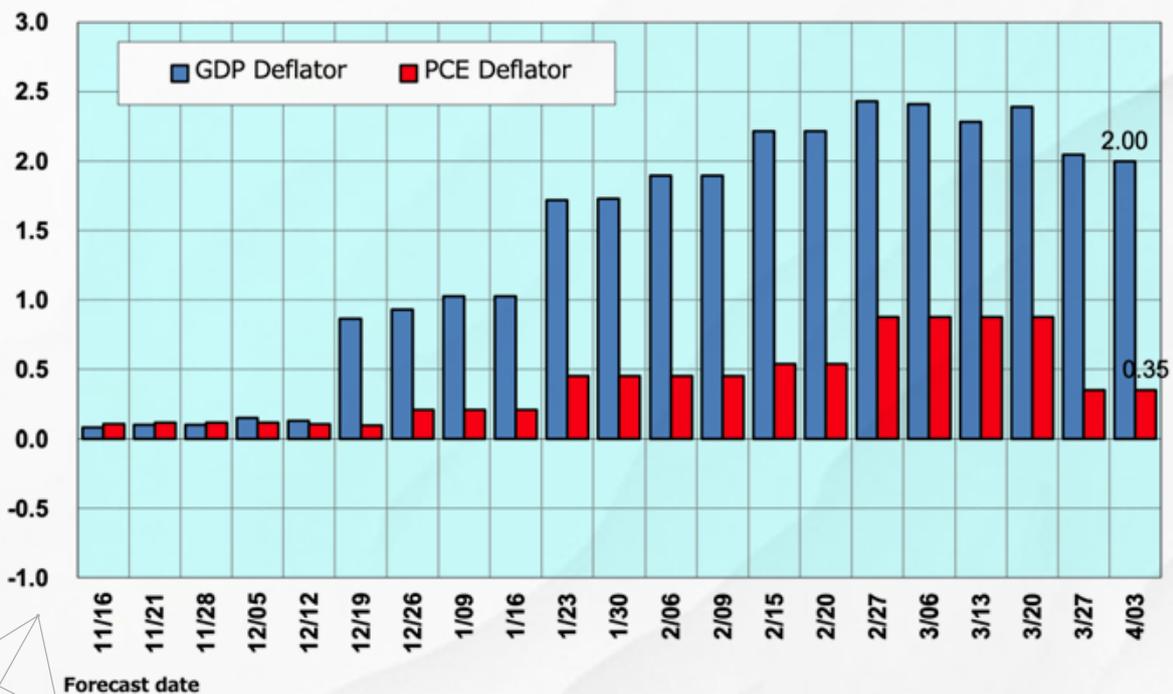


Fig 2 CQM Forecast: Inflation Jan-Mar (Q1) 2023 (% , QoQ growth)

IV- Analyse de l'économie du Japon : Avril 2023

Ces prévisions reflètent les données publiées à la fin du mois d'avril. Bien que les données sur les indicateurs de consommation des ménages, les travaux publics et la balance des paiements ne soient pas encore disponibles, la plupart des autres données nécessaires à une estimation précise du PIB du premier trimestre 2023 ont été publiées.



- En mars, l'indice de la production industrielle a augmenté de +0,8% par rapport au mois précédent. Bien qu'il s'agisse du deuxième mois consécutif de hausse, la production reste inférieure à son niveau de 2019. Sur une base trimestrielle, la production du 1er trimestre 2023 s'est contractée de -1,3% QoQ, marquant le deuxième trimestre consécutif de baisse.
- Au premier trimestre 2023, le nombre de personnes actives a augmenté de 50 000, mais le nombre de personnes employées a diminué de 20 000. L'amélioration du marché du travail est restée inchangée.
- Les moyennes de janvier-février de l'indice de tendance de la consommation totale réelle et de l'indice d'activité de la consommation réelle sont restées pratiquement inchangées par rapport aux moyennes du quatrième trimestre 2022.

IV- Analyse de l'économie du Japon : **Avril 2023**

- Au premier trimestre 2023, les exportations et importations réelles ont chuté respectivement de -3,3% et -5,4% par rapport au quatrième trimestre 2022. La contribution des exportations nettes à la croissance du PIB réel a été légèrement positive.

a-) Mise à jour des prévisions de croissance du PIB réel pour le premier trimestre 2023

La prévision CQM du côté des dépenses pour la croissance du PIB réel au premier trimestre 2023 est de +0,5 % en rythme annualisé par rapport au trimestre précédent. En revanche, la prévision du côté de la production est de -0,2 % en rythme annuel. La moyenne des deux prévisions est de +0,1 % en rythme annuel. Proche de zéro, notre prévision reste inférieure à celle du consensus du marché.

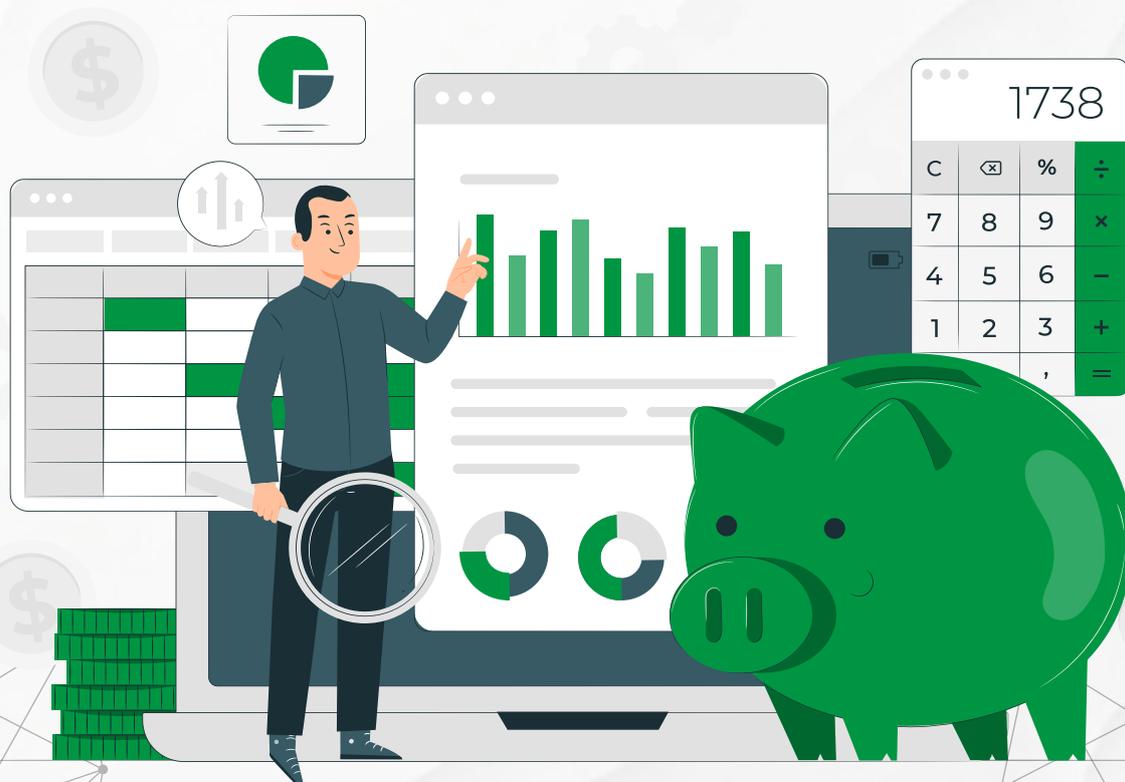


IV- Analyse de l'économie du Japon : Avril 2023

b-) Mise à jour des prévisions d'inflation pour le premier trimestre 2023

En mars, l'IPC composite national a augmenté de 3,2 % en glissement annuel, marquant le 19e mois consécutif d'inflation. En conséquence, le premier trimestre 2023 a été le sixième trimestre consécutif d'inflation (+3,6 % en glissement annuel). Toutefois, l'inflation du 1er trimestre 2023 a légèrement ralenti par rapport au trimestre précédent (+3,9 % en glissement annuel).

Les prévisions CQM pour le déflateur des dépenses de consommation finale privée et le déflateur de la demande intérieure au premier trimestre 2023 sont toutes deux de +0,4 % en glissement trimestriel. Cependant, comme les termes de l'échange devraient s'améliorer significativement, il est prévu un déflateur du PIB de +2,0% en glissement trimestriel.



IV- Analyse de l'économie du Japon : Avril 2023

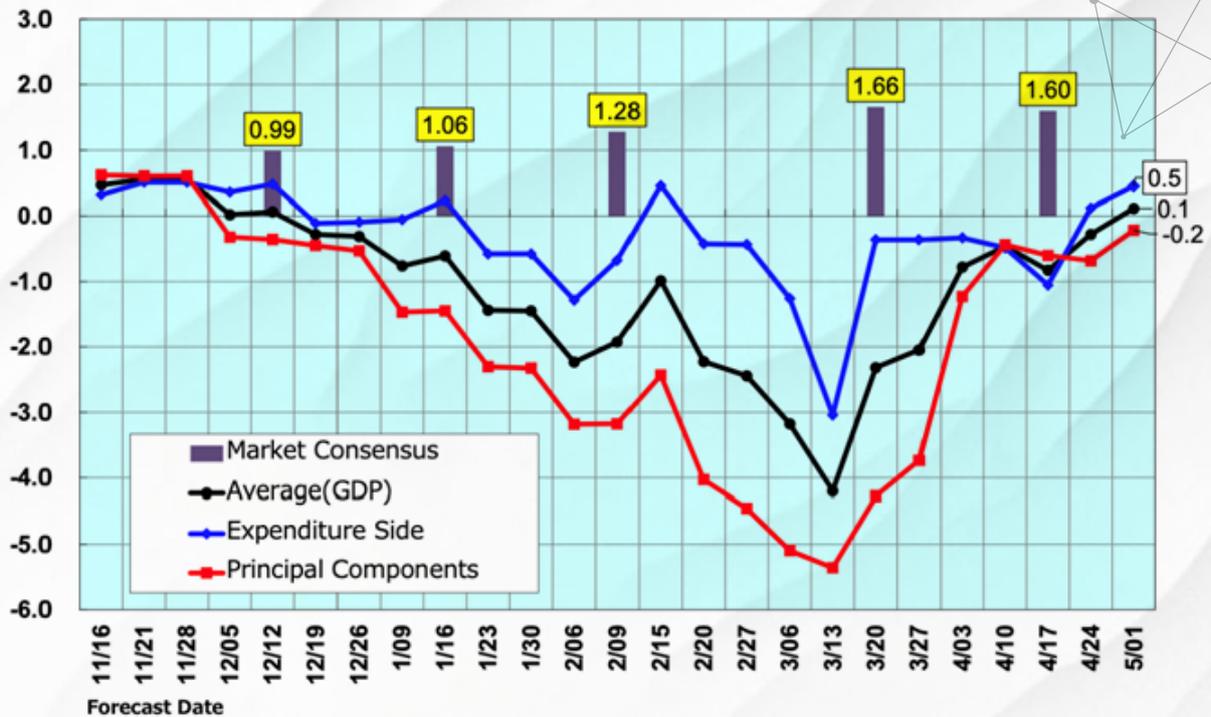


Fig 1 CQM Forecast: Real GDP Growth Rate Jan-Mar (Q1) 2023 (% , QoQ annualized growth)

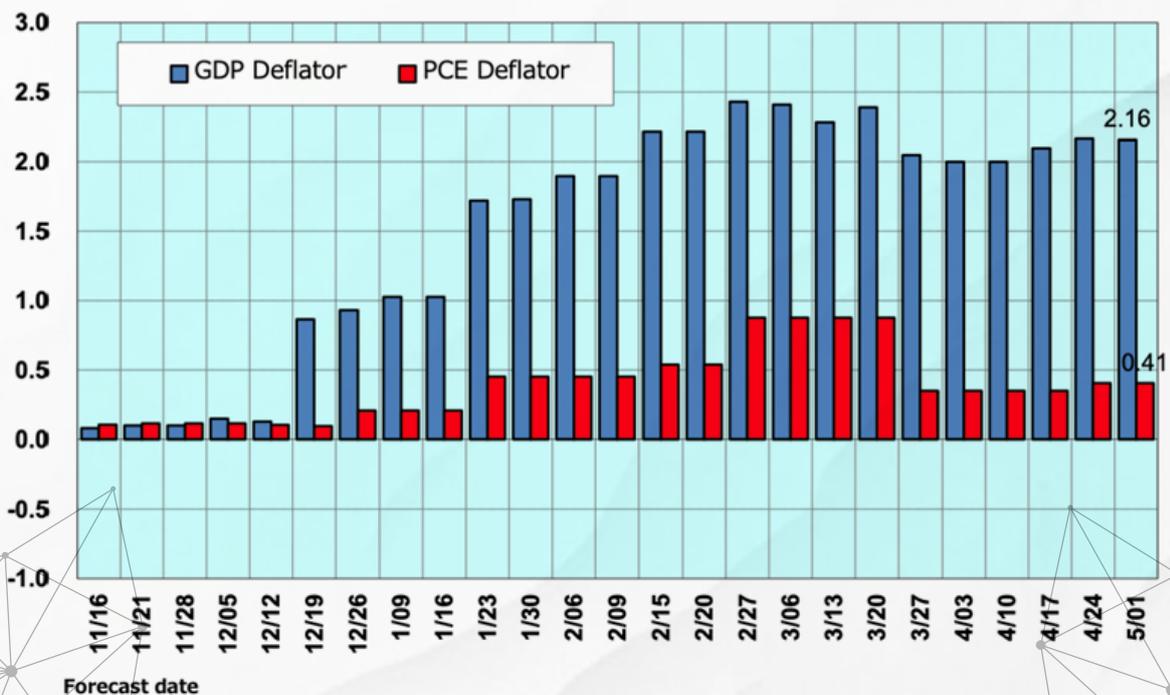


Fig 2 CQM Forecast: Inflation Jan-Mar (Q1) 2023 (% , QoQ growth)

V- Analyse de l'économie du Japon : Mai 2023

Ces prévisions mettent à jour les données publiées jusqu'à la fin du mois de mai. Nous avons également ajouté la première estimation préliminaire du PIB pour la période janvier-mars. À l'exception des indicateurs liés à la consommation des ménages, des travaux publics et de la balance des paiements, près d'un tiers des données mensuelles de base nécessaires aux estimations du PIB pour la période avril-juin ont été mises à jour.



- Selon la première estimation préliminaire du PIB, le PIB réel du Japon au premier trimestre a augmenté de +1,6% en glissement trimestriel, dépassant à la fois le consensus du marché et les prévisions CQM de l'APIR. Même s'il s'agit de la première hausse depuis trois trimestres, la reprise semble quelque peu lente.
- L'indice de la production industrielle en avril a chuté de -0,4% en glissement mensuel, marquant la première baisse en trois mois. Il reste toutefois supérieur de +1,8% à la moyenne du premier trimestre. L'évaluation du METI sur le ton sous-jacent de la production est restée inchangée par rapport à la « reprise progressive » du mois précédent.
- Les dépenses de construction prévues en avril ont diminué de 7,7% par rapport à la moyenne du premier trimestre. En revanche, l'indice des livraisons de biens d'équipement a augmenté de +1,6%. Les travaux publics au premier trimestre ont augmenté de +2,5% en glissement trimestriel, marquant la première hausse en deux quarts.

V- Analyse de l'économie du Japon : Mai 2023

- Par rapport à la moyenne du premier trimestre, les exportations et importations réelles en avril ont augmenté respectivement de +3,3% et +2,0%. En conséquence, les exportations nettes ont apporté une contribution positive à la croissance du PIB réel.



a-) Mise à jour des prévisions de croissance du PIB réel pour le deuxième trimestre 2023

La prévision CQM du côté des dépenses pour la croissance du PIB réel au deuxième trimestre 2023 est de +0,5 % par rapport au trimestre précédent, ou de +2,2 % si elle est annualisée. La prévision est plus élevée que le consensus du marché. La demande intérieure et les exportations nettes devraient contribuer à la croissance du PIB réel à hauteur de 0,3 point de pourcentage par trimestre.

b-) Mise à jour des prévisions d'inflation pour le deuxième trimestre 2023

En avril, l'indice national des prix à la consommation (IPC) a augmenté pour le 20ème mois consécutif (+3,5% sur un an). L'IPC de base et l'IPC core-core ont augmenté respectivement de +3,4% sur un an et de +4,1% sur un an. L'inflation sous-jacente de l'IPC a dépassé l'inflation sous-jacente pour le troisième mois consécutif.

Les prévisions CQM pour le déflateur des dépenses de consommation finale privée et le déflateur de la demande intérieure au premier trimestre 2023 sont respectivement de +0,5% et +0,4% QoQ. Cependant, étant donné que les termes de l'échange devraient s'améliorer considérablement, la prévision d'inflation globale (déflateur du PIB) est de +1,3 % en glissement trimestriel.

V- Analyse de l'économie du Japon : Mai 2023



Fig 1 CQM Forecast: Real GDP Growth Rate Apr-Jun (Q2) 2023 (% , QoQ annualized growth)

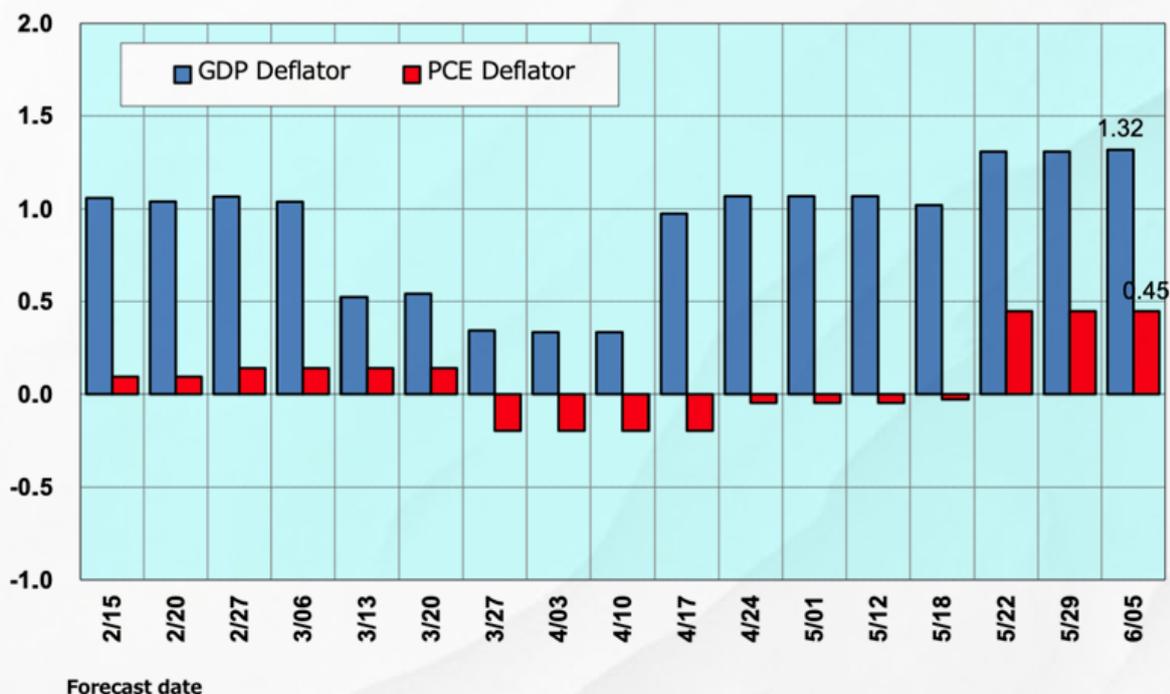


Fig 2 CQM Forecast: Inflation Apr-Jun (Q2) 2023 (% , QoQ growth)

VI- Analyse de l'économie du Japon : Juin 2023

Cette prévision reflète les données publiées fin juin, y compris la deuxième estimation officielle anticipée du PIB pour le premier trimestre 2023. À l'exception des indicateurs liés à la consommation des ménages, aux travaux publics et à la balance des paiements, environ les deux tiers des données mensuelles de base requises pour les estimations du PIB d'avril à juin ont été mises à jour.



- La principale raison de la forte révision à la hausse de la deuxième estimation officielle anticipée du PIB du premier trimestre est l'augmentation des stocks privés. La demande finale est toutefois restée quasiment inchangée par rapport à la première estimation préliminaire. Pour cette raison, la révision à la hausse n'est pas nécessairement une bonne nouvelle.
- En mai, l'indice de la production industrielle a baissé de -1,6% en glissement mensuel, marquant la première baisse en quatre mois. Toutefois, en comparant la moyenne avril-mai à la moyenne du premier trimestre 2023, la production a augmenté de +1,2%. En conséquence, METI a quitté son évaluation de l'économie (« reprise progressive ») est inchangée par rapport au mois précédent.
- En comparant la moyenne d'avril à mai à la moyenne du premier trimestre 2023, les dépenses de construction prévues ont diminué de -0,1%. En revanche, l'indice des livraisons de biens d'équipement a augmenté de +4,3%. Les travaux publics en avril ont augmenté de +2,4% par rapport à la moyenne du premier trimestre.

VI- Analyse de l'économie du Japon : Juin 2023

Cette prévision reflète les données publiées fin juin, y compris la deuxième estimation officielle anticipée du PIB pour le premier trimestre 2023. À l'exception des indicateurs liés à la consommation des ménages, aux travaux publics et à la balance des paiements, environ les deux tiers des données mensuelles de base requises pour les estimations du PIB d'avril à juin ont été mises à jour.



- La principale raison de la forte révision à la hausse de la deuxième estimation officielle anticipée du PIB du premier trimestre est l'augmentation des stocks privés. La demande finale est toutefois restée quasiment inchangée par rapport à la première estimation préliminaire. Pour cette raison, la révision à la hausse n'est pas nécessairement une bonne nouvelle.
- En mai, l'indice de la production industrielle a baissé de -1,6% en glissement mensuel, marquant la première baisse en quatre mois. Toutefois, en comparant la moyenne avril-mai à la moyenne du premier trimestre 2023, la production a augmenté de +1,2%. En conséquence, METI a quitté son évaluation de l'économie (« reprise progressive ») est inchangée par rapport au mois précédent.
- En comparant la moyenne d'avril à mai à la moyenne du premier trimestre 2023, les dépenses de construction prévues ont diminué de -0,1%. En revanche, l'indice des livraisons de biens d'équipement a augmenté de +4,3%. Les travaux publics en avril ont augmenté de +2,4% par rapport à la moyenne du premier trimestre.

VI- Analyse de l'économie du Japon : Juin 2023

- En comparant la moyenne d'avril à mai à la moyenne du premier trimestre 2023, les exportations réelles ont augmenté de +1,5%, tandis que les importations réelles ont diminué de -0,9%. En conséquence, la contribution des exportations nettes à la croissance du PIB réel a été positive.

a-) Mise à jour des prévisions de croissance du PIB réel pour le deuxième trimestre 2023

La prévision du CQM en matière de dépenses pour la croissance du PIB réel au deuxième trimestre 2023 est de +1,3 % en glissement trimestriel, soit un taux annualisé de +5,3 %. Notre prévision est nettement supérieure au chiffre du consensus du marché. En revanche, la demande globale réelle (demande intérieure plus exportations), qui est une bonne indication de l'état réel de l'économie, devrait croître à un rythme annualisé de +2,7 %. Les importations diminuent, ce qui fait grimper la croissance du PIB réel.

b-) Mise à jour des prévisions d'inflation pour le deuxième trimestre 2023

En mai, l'indice national des prix à la consommation (IPC sous-jacent) a augmenté pour le 21^e mois consécutif (+3,2 % sur un an). L'IPC core-core a augmenté de +4,3%, marquant le 14 mois consécutif d'inflation. L'inflation sous-jacente de l'IPC a dépassé l'inflation sous-jacente pour le quatrième mois consécutif.

Les prévisions CQM pour le déflateur des dépenses de consommation finale privée et le déflateur de la demande intérieure
Le deuxième trimestre 2023 est respectivement de +0,4% QoQ et +0,5% QoQ. Toutefois, étant donné que les termes de l'échange devraient s'améliorer sensiblement, la prévision d'inflation globale (déflateur du PIB) est de +1,4 % en rythme trimestriel.

VI- Analyse de l'économie du Japon : Juin 2023

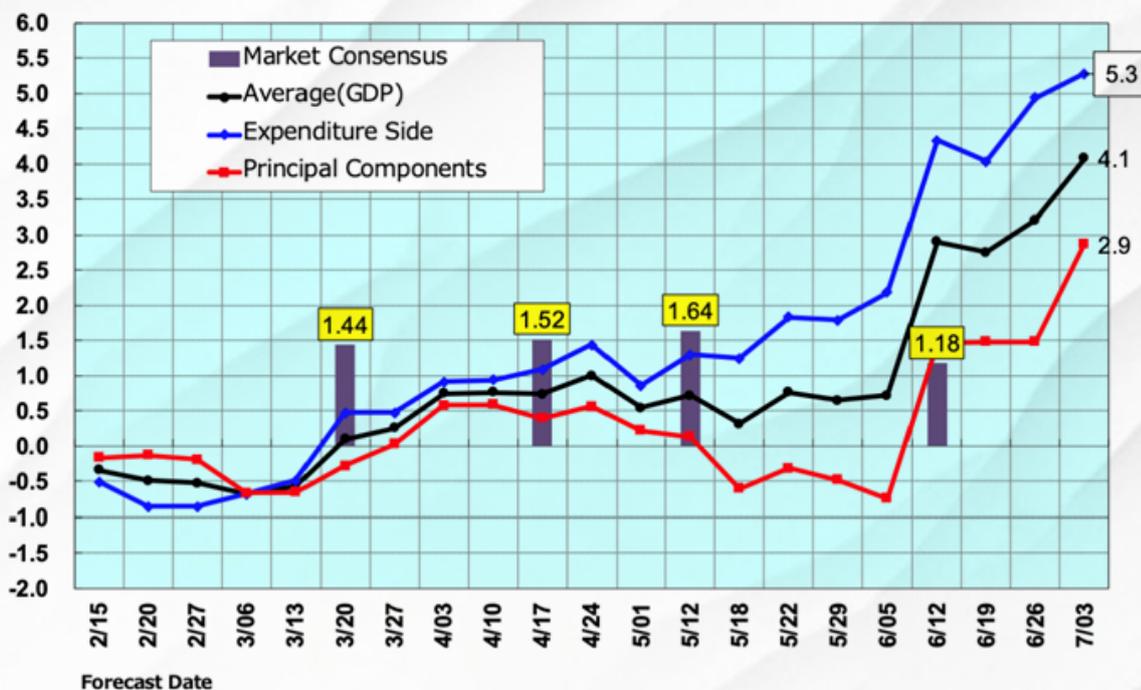


Fig 1 CQM Forecast: Real GDP Growth Rate Apr-Jun (Q2) 2023 (% , QoQ annualized growth)

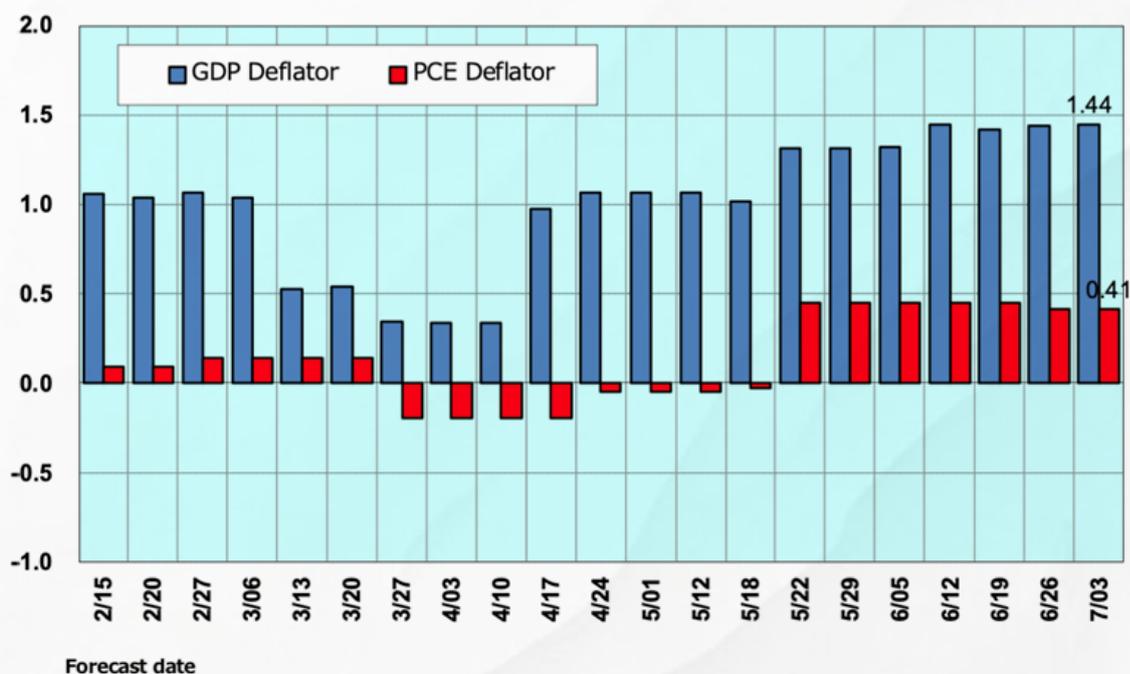


Fig 2 CQM Forecast: Inflation Apr-Jun (Q2) 2023 (% , QoQ growth)

VII- Analyse de l'économie du Japon : Juillet 2023

Ces prévisions tiennent compte des données publiées au cours de la première semaine d'août. À l'exception des indicateurs liés à la consommation des ménages, des travaux publics et des statistiques de la balance des paiements pour le mois de juin, la plupart des données mensuelles de base nécessaires à l'estimation du PIB du deuxième trimestre 2023 sont désormais disponibles.



- En juin, l'indice de la production industrielle a augmenté en MoM pour la première fois en deux mois. En conséquence, l'indice du deuxième trimestre a augmenté de +1,3% en glissement trimestriel, marquant la première hausse trimestrielle en trois trimestres.
- En comparant les moyennes d'avril à mai des indicateurs liés à la consommation des ménages avec les moyennes du premier trimestre, l'indice de tendance de la consommation brute réelle du ministère de l'Intérieur et des Communications est resté inchangé (+0,0%). En revanche, l'indice d'activité de consommation de la Banque du Japon a reculé de -0,3%. La consommation privée réelle est restée atone au deuxième trimestre.
- En comparant les moyennes d'avril à mai des indicateurs liés à la consommation des ménages avec les moyennes du premier trimestre, l'indice de tendance de la consommation brute réelle du ministère de l'Intérieur et des Communications est resté maintenu (+0,0%). En revanche, l'indice d'activité de consommation de la Banque du Japon a reculé de -0,3%. La consommation privée réelle est conservée atone au deuxième trimestre.

VII- Analyse de l'économie du Japon : Juillet 2023

- Au deuxième trimestre 2023, les exportations réelles ont augmenté de +2,7% par rapport à la moyenne du premier trimestre. En revanche, les importations réelles ont diminué de -1,1%. En conséquence, la contribution des exportations nettes à la croissance du PIB réel a été positive.

a-) Mise à jour des prévisions de croissance du PIB réel pour le deuxième trimestre 2023

La prévision CQM (côté dépenses) de l'APIR pour la croissance du PIB réel au deuxième trimestre est de +1,2 % en glissement trimestriel, soit une croissance annualisée de +5,0 % en glissement trimestriel. Le chiffre prévu est nettement supérieur au consensus du marché (voir figure 1). La demande finale (PIB hors variations des stocks et exportations nettes) devrait croître de +2,0% en glissement trimestriel. La baisse trimestrielle des importations a contribué positivement à la croissance du PIB réel au deuxième trimestre.

b-) Mise à jour des prévisions d'inflation pour le deuxième trimestre 2023

Au deuxième trimestre, l'IPC et l'IPC de base ont tous deux augmenté pour le septième trimestre consécutif, respectivement de +3,4 % et +3,2 % sur un an. L'IPC core-core a augmenté de +4,2%, marquant la cinquième hausse trimestrielle consécutive.

Les prévisions CQM de l'APIR pour le déflateur des dépenses de consommation finale privée et le déflateur de la demande intérieure sont respectivement de +0,5 % et +0,6 % en glissement trimestriel. Dans le même temps, alors que les termes de l'échange devraient s'améliorer considérablement, il est prévu un taux d'inflation global (déflateur du PIB) de +1,6 % en glissement trimestriel au deuxième trimestre.

VII- Analyse de l'économie du Japon : Juillet 2023



Fig 1 CQM Forecast: Real GDP Growth Rate Apr-Jun (Q2) 2023 (% , QoQ annualized growth)

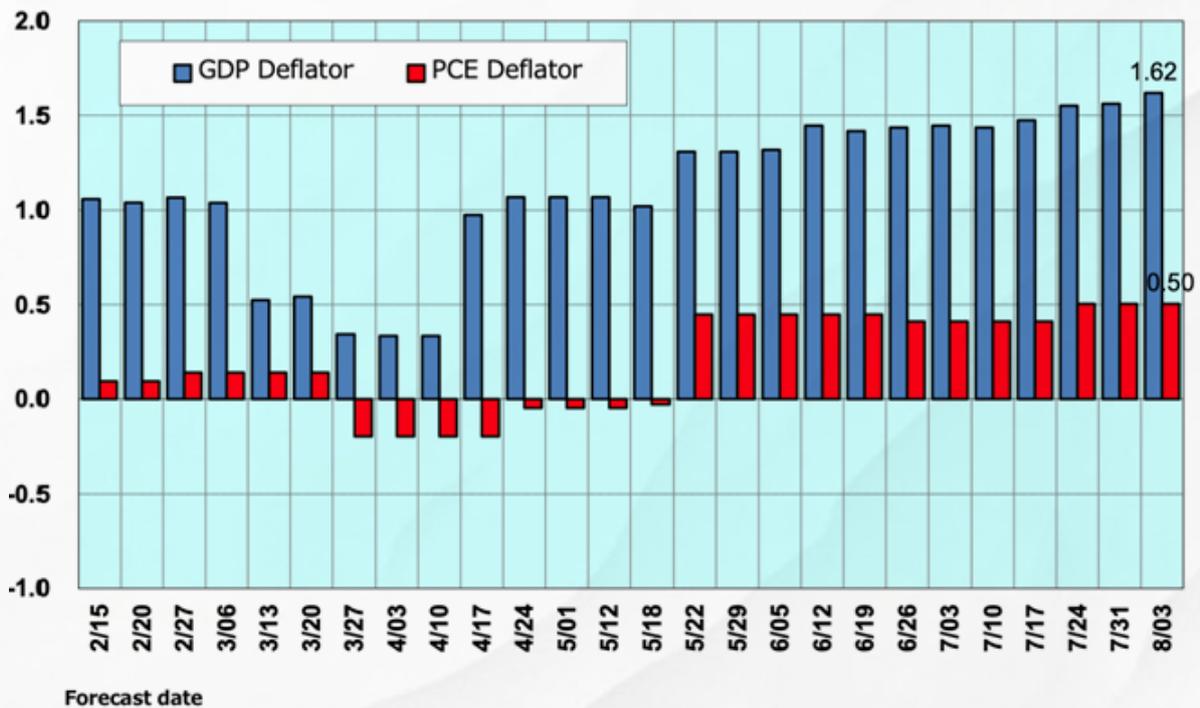


Fig 2 CQM Forecast: Inflation Apr-Jun (Q2) 2023 (% , QoQ growth)

VIII- Analyse de l'économie du Japon : Août 2023

Cette prévision reflète les données publiées fin août ainsi que les premiers chiffres officiels avancés du PIB pour le deuxième trimestre 2023. Environ un tiers de toutes les données nécessaires à une estimation précise du PIB du troisième trimestre ont été publiées. Les données sur les indicateurs liés à la consommation des ménages, aux travaux publics et à la balance des paiements ne sont pas encore disponibles.



- Selon la première estimation officielle, le PIB réel au deuxième trimestre a augmenté de +6,0% en rythme annualisé par rapport au trimestre précédent, marquant ainsi le troisième trimestre consécutif de croissance positive. Ce chiffre est nettement supérieur à la prévision finale du consensus du marché (+2,41%). La prévision finale de l'APIR concernant les dépenses a été de +4,4% en rythme annualisé.
- L'indice de la production industrielle en juillet a baissé de 2,0% par rapport au mois précédent, marquant la première baisse en deux mois. L'indice était inférieur de -1,1 % à la moyenne du deuxième trimestre. Le METI a revu à la baisse son évaluation des conditions économiques.
- Par rapport à la moyenne du deuxième trimestre, les dépenses de construction prévues en juillet ont diminué de -3,7%. L'indice des livraisons de biens d'équipement a diminué de -0,2%. D'autre part, les travaux publics ont augmenté pour le deuxième trimestre consécutif au T2 (+2,3% QoQ).

VIII- Analyse de l'économie du Japon : Août 2023

- Par rapport à la moyenne du deuxième trimestre, les exportations et les importations réelles ont augmenté en juillet de respectivement +3,3% et +1,5%. Les exportations nettes ont apporté une légère contribution positive à la croissance du PIB réel.



a-) Mise à jour des prévisions de croissance du PIB réel pour le troisième trimestre 2023

Les prévisions de l'APIR pour la croissance du PIB réel au troisième trimestre 2023 sont de +1,6 % en rythme annualisé par rapport au trimestre précédent. D'autre part, la prévision du côté de la production est de +0,2 % en rythme annuel. La moyenne des deux prévisions est de +0,9 % en rythme annuel, ce qui est similaire à la prévision consensuelle du marché.

b-) Mise à jour des prévisions d'inflation pour le troisième trimestre 2023

En juillet, l'IPC au niveau national a augmenté de +3,3%, marquant ainsi le 23ème mois d'inflation. L'IPC de base a augmenté de +3,1 % et l'IPC de base de +4,3 %. L'inflation de l'indice de référence est restée supérieure à celle de l'indice de base pour le sixième mois consécutif.

Les prévisions CQM pour le déflateur des dépenses de consommation finale privée et le déflateur de la demande intérieure au troisième trimestre 2023 sont respectivement de +0,4 % et +0,2 % en glissement trimestriel. Cependant, comme les termes de l'échange devraient s'améliorer significativement, il est prévu un déflateur du PIB de +0,7% en glissement trimestriel.

VIII- Analyse de l'économie du Japon : Août 2023

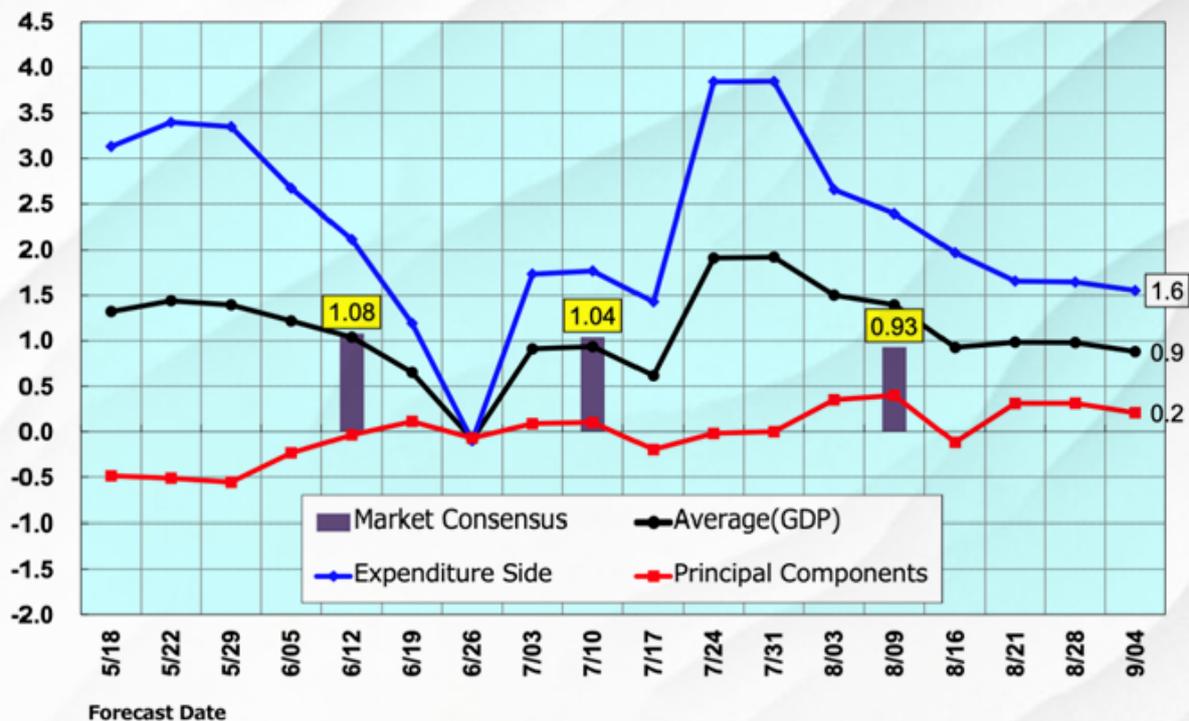


Fig 1 CQM Forecast: Real GDP Growth Rate Jul-Sep (Q3) 2023 (% , QoQ annualized growth)

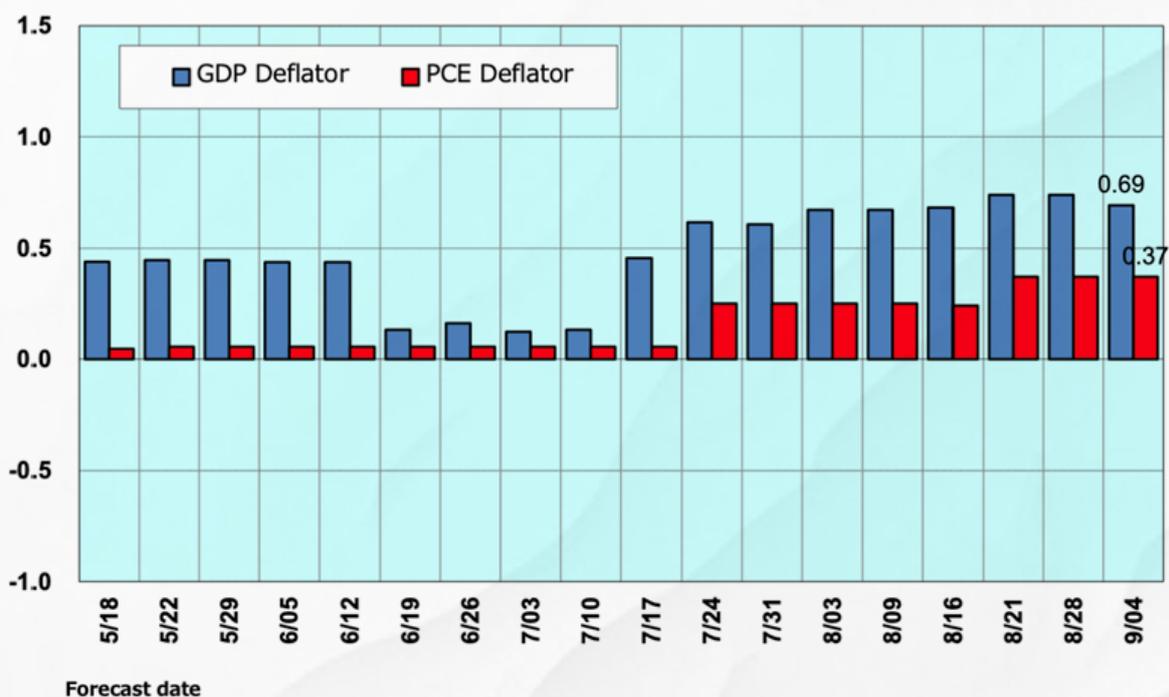


Fig 2 CQM Forecast: Inflation Apr-Jun (Q2) 2023 (% , QoQ growth)

IX- Analyse de l'économie du Japon : Septembre 2023

Cette prévision reflète les données publiées fin septembre. Environ les deux tiers de toutes les données nécessaires à une estimation précise du PIB du troisième trimestre ont été publiées. Hors indicateurs liés à la consommation des ménages, aux travaux publics et à la balance des paiements, près des deux tiers des données mensuelles de base nécessaires à l'estimation du PIB de juillet à septembre ont été mises à jour.



- Selon la deuxième estimation officielle, le PIB réel du deuxième trimestre a augmenté de +4,8 en rythme annualisé, ce qui constitue une révision à la baisse par rapport à la première estimation (+6,0%). Le PIB réel a dépassé son pic d'avant la pandémie.
- L'indice de la production industrielle est resté inchangé en août. Par conséquent, la moyenne juillet-août est inférieure de -1,0 % à la moyenne du deuxième trimestre. Le METI a laissé son évaluation des conditions économiques inchangée par rapport au mois précédent.
- En comparant la moyenne de juillet-août à celle du deuxième trimestre, les dépenses de construction prévues ont diminué de -1,0%, tandis que l'indice des livraisons de biens d'équipement a baissé de -1,6%. En revanche, les travaux publics ont progressé de +0,3%.
- Si l'on compare la moyenne de juillet-août à celle du deuxième trimestre, les exportations réelles ont augmenté de +0,3%, tandis que les importations réelles ont diminué de -0,2%. Les exportations nettes ont légèrement contribué à la croissance du PIB réel.

IX- Analyse de l'économie du Japon : **Septembre 2023**

a-) Mise à jour des prévisions de croissance du PIB réel pour le troisième trimestre 2023

Les prévisions CQM des dépenses de l'APIR pour la croissance du PIB réel au troisième trimestre 2023 sont de +0,0 % par rapport au trimestre précédent. En revanche, le chiffre prévu du côté de la production est de -1,2 % en rythme annualisé. La moyenne des deux prévisions est de -0,6% annualisé, ce qui est similaire au chiffre prévu par le consensus du marché.

b-) Mise à jour des prévisions d'inflation pour le troisième trimestre 2023

En août, l'IPC national a augmenté de +3,2%, marquant le 24ème mois d'inflation. L'IPC sous-jacent a augmenté de +3,1% et l'IPC sous-jacent a augmenté de +4,3%. L'inflation sous-jacente de l'IPC est restée supérieure à l'inflation sous-jacente pour le septième mois consécutif, en partie à cause des politiques gouvernementales.

Les prévisions CQM pour le déflateur des dépenses de consommation finale privée et le déflateur de la demande intérieure en 2023 T3 sont respectivement de +0,5% et +0,3% QoQ. Cependant, comme les termes de l'échange devraient s'améliorer significativement, il est prévu un taux d'inflation globale (déflateur du PIB) de +0,9 % au troisième trimestre.



IX- Analyse de l'économie du Japon : Septembre 2023

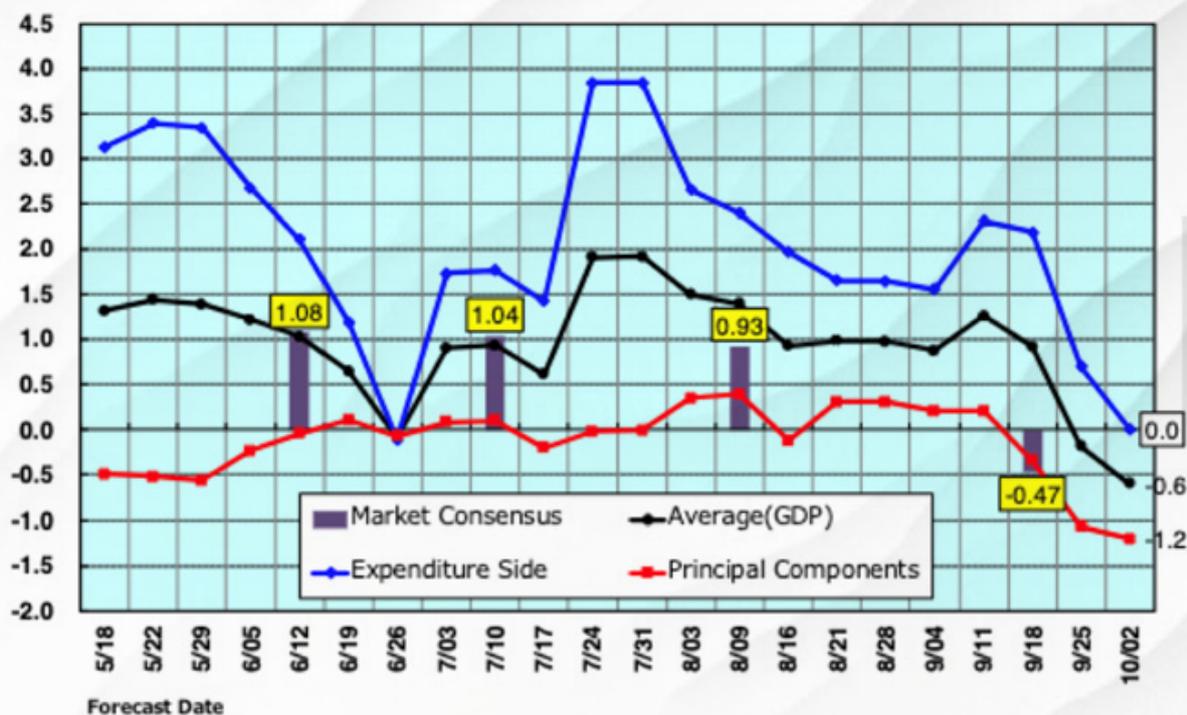


Fig 1 CQM Forecast: Real GDP Growth rate Jul-Sep (Q3) 2023 (% , QoQ annualized growth)

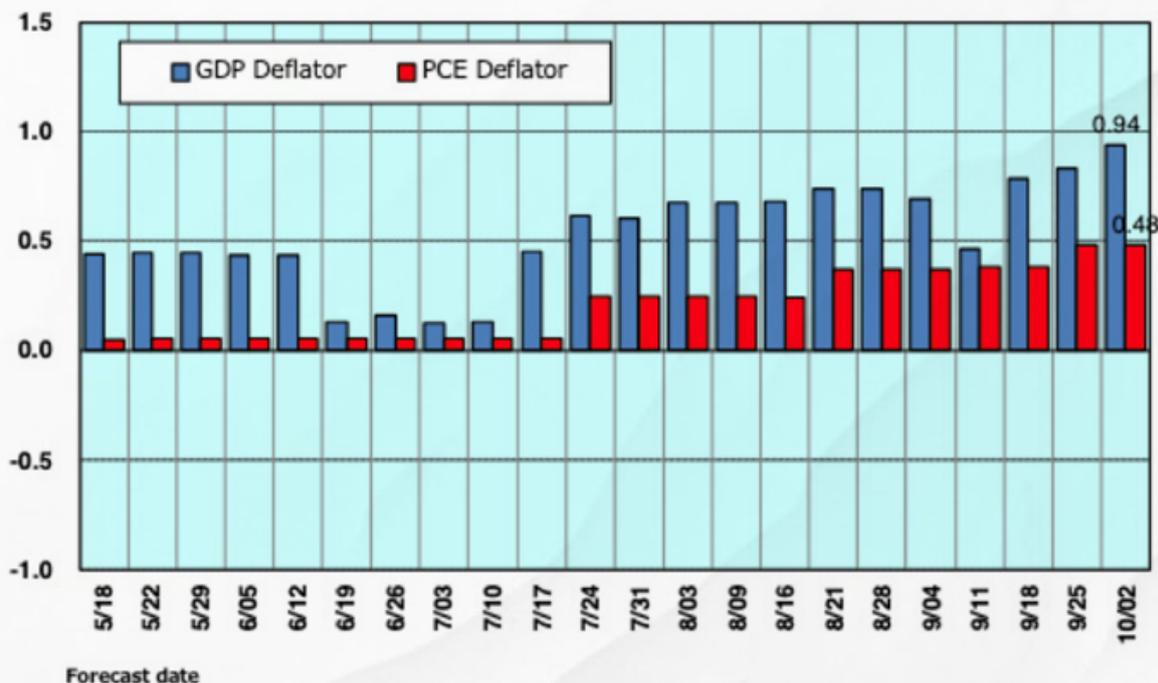


Fig 2 CQM Forecast: Inflation Jul-Sep (Q3) 2023 (% , QoQ growth)

X- Analyse de l'économie du Japon : Octobre 2023

Ces prévisions tiennent compte des données publiées au cours de la dernière semaine d'octobre. À l'exception des indicateurs liés à la consommation des ménages, des travaux publics et de la balance des paiements en septembre, la plupart des données nécessaires à une estimation précise du PIB du troisième trimestre ont été publiées.



- L'indice de la production industrielle en septembre a augmenté de +0,2% en glissement mensuel, marquant la première hausse en trois mois. Aucune tendance claire ne peut être observée. En conséquence, le chiffre du troisième trimestre a chuté de -1,3% en glissement trimestriel, marquant la première baisse en deux trimestres.
- L'indice de la consommation globale réelle a chuté de -0,1% en glissement mensuel en août, marquant la première baisse en trois mois. La moyenne juillet-août est en légère baisse (-0,0%) par rapport à la moyenne du deuxième trimestre.
- En comparant le troisième trimestre avec le trimestre précédent, les dépenses de construction prévues ont diminué de -1,2%, marquant la première baisse en trois trimestres. L'indice des livraisons de biens d'équipement a également diminué (-1,8%), pour la première fois depuis deux trimestres. Dans le même temps, la moyenne juillet-août des travaux publics a augmenté de +0,2% par rapport à la moyenne du deuxième trimestre.

X- Analyse de l'économie du Japon : Octobre 2023

- En comparant le troisième trimestre avec le trimestre précédent, les exportations réelles ont continué à augmenter (+0,8%) pour le deuxième trimestre consécutif, tandis que les importations réelles ont continué à diminuer (-0,1%) pour le troisième trimestre consécutif. La contribution des exportations nettes à la croissance du PIB réel au troisième trimestre a été légèrement inférieure à celle du trimestre précédent

a-) Mise à jour des prévisions de croissance du PIB réel pour le troisième trimestre 2023

Les prévisions de l'APIR pour la croissance du PIB réel au troisième trimestre 2023 sont de -1,8 % en rythme annualisé par rapport au trimestre précédent. D'autre part, la prévision du côté de la production est de +0,0 % en rythme annualisé. La moyenne des deux prévisions est de -0,9 % en rythme annuel, ce qui est légèrement inférieur à la prévision consensuelle du marché de -0,48 %.

b-) Mise à jour des prévisions d'inflation pour le troisième trimestre 2023

En septembre, l'IPC national a augmenté de +2,8%, marquant le 25ème mois d'inflation. L'IPC de base a augmenté de +3,1 %. Bien que l'inflation soit restée dans la fourchette de 3 % pendant sept mois, depuis le mois d'août, elle se situe en partie dans la fourchette de 2 % en raison d'une baisse des prix de l'énergie. Sur une base trimestrielle, l'inflation de l'IPC au troisième trimestre était de +3,0 % en glissement annuel, marquant le huitième trimestre consécutif d'inflation.

Les prévisions CQM pour le déflateur de la consommation finale privée et le déflateur de la demande intérieure en 2023 T3 sont respectivement de +0,5 % et +0,3 % au trimestre précédent. Cependant, comme les termes de l'échange devraient s'améliorer significativement, il est prévu un taux d'inflation globale (déflateur du PIB) de +0,7 % au troisième trimestre.

NB :

- La méthodologie du Current Quarter Model (CQM) développée par le professeur émérite L. R. Klein a été utilisée pour créer deux modèles de prévision pour l'économie japonaise : un modèle du côté de la demande et un modèle du côté de la production (analyse des composantes principales). Nous appelons série principale les prévisions du premier modèle, et série de référence celles du second, ainsi que la moyenne des deux modèles. Les prévisions établies à l'aide du modèle CQM sont renouvelées en permanence et intègrent les dernières données hebdomadaires, ce qui permet de déterminer et de suivre l'impact des dernières tendances à court terme sur les conditions macroéconomiques.

- Les acronymes **QoQ**, **MoM** et **YoY** sont couramment utilisés pour analyser et comparer les données financières ou économiques. Voici ce qu'ils signifient :

1. **QoQ** - Quarter-over-Quarter (d'un trimestre à l'autre) : Cet acronyme est utilisé pour comparer les performances d'une entreprise ou d'une économie d'un trimestre à un autre. Il est souvent utilisé pour évaluer la croissance ou la variation d'une mesure financière ou économique sur une base trimestrielle.

2. **MoM** - Month-over-Month (d'un mois à l'autre) : MoM est utilisé pour comparer les données d'un mois à un autre. Cette mesure est souvent employée pour suivre les tendances mensuelles et identifier les variations saisonnières ou les tendances à court terme.

3. **YoY** - Year-over-Year (d'une année à l'autre) : YoY est utilisé pour comparer les données d'une année à la même période de l'année précédente. Cette mesure permet de mettre en évidence les tendances à long terme et d'atténuer les effets saisonniers.

Source :

METI, Ministry of Economy, Trade and Industry: <https://www.meti.go.jp/english/>
ASIA PACIFIC INSTITUTE OF RESEARCH (APIR) : <https://www.apir.or.jp/en/>
Ministry of Foreign Affairs of Japan : <https://www.mofa.go.jp/index.html>
The Japan Times: <https://www.japantimes.co.jp/tag/japanese-economy/>
Financial Times: <https://www.ft.com/japanese-economy>

Par

Dr **Ange Nsouadi**
Cons-Eco-Amb Japon
