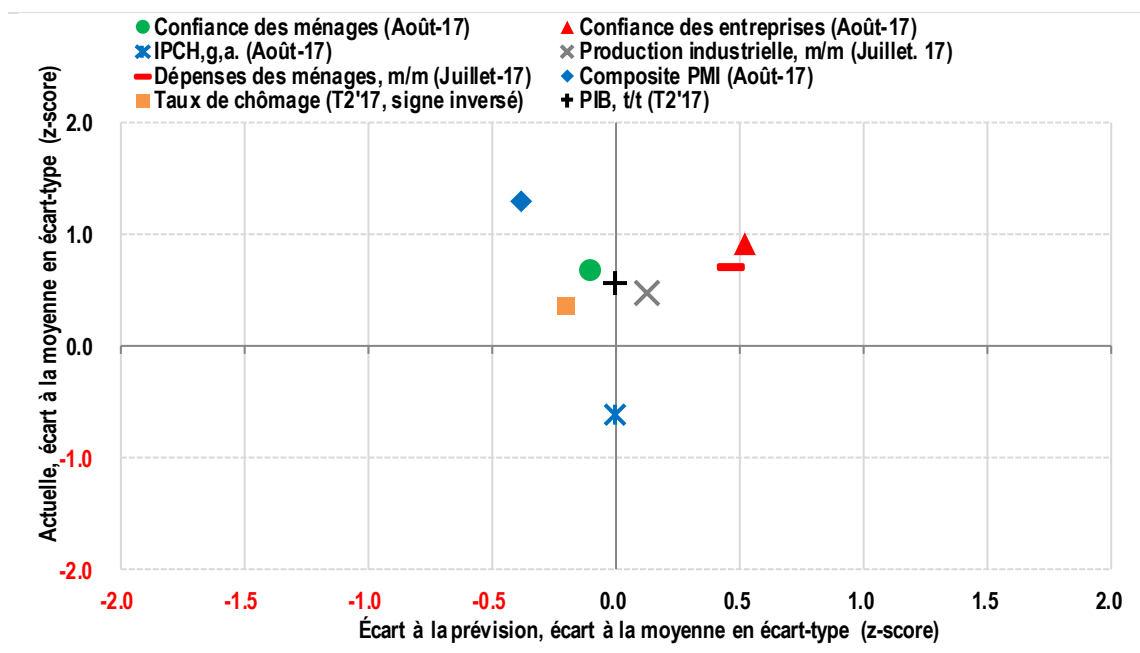


## Baromètre

### France : la conjoncture reste bien orientée

Les indicateurs économiques français publiés au cours des dernières semaines ont été plutôt en ligne avec les attentes (si surprise il y a eu, favorable ou défavorable, elle n'était pas très importante comme en atteste le Z-score centré autour de zéro sur l'axe des abscisses) tout en restant dans une bonne dynamique conjoncturelle (Z-score positif sur l'axe des ordonnées). Seule l'inflation reste plus faible que sa moyenne de long terme.



Note : le z-score correspond à l'écart par rapport à la valeur moyenne, en écart type :  $z = \frac{x-\mu}{\sigma}$  avec  $x$ : observation,  $\mu$ : moyenne,  $\sigma$ : écart-type.

Sur l'axe des abscisses,  $x$  correspond à la dernière valeur connue de l'écart à la prévision pour chacun des indicateurs représentés sur le graphique,  $\mu$  et  $\sigma$  correspondent, respectivement, à la moyenne et à l'écart-type des 24 dernières observations pour les données mensuelles et des 8 derniers trimestres pour les données trimestrielles.

Sur l'axe des ordonnées,  $x$  correspond à la dernière valeur connue de l'indicateur,  $\mu$  et  $\sigma$  correspondent, respectivement, à la moyenne et à l'écart-type de cet indicateur depuis 2000.

Sources : INSEE, Markit, calculs BNP Paribas

### Indicateurs à suivre

Inflation et production industrielle dominent l'agenda économique de la semaine.

| Date       | Pays        | Indicateur                             | Mois        | Prévision | Précédent |
|------------|-------------|--|-------------|-----------|-----------|
| 12/09/2017 | Royaume-Uni | IPC m/m                                | Août        | 0,5%      | -0,1%     |
|            | Etats-Unis  | NFIB Optimisme des petites entreprises | Août        | 105,0     | 105,2     |
| 13/09/2017 | Allemagne   | IPC m/m                                | Fin août    | 0,1%      | 0,1%      |
|            | Zone euro   | Production industrielle SA m/m         | Juillet     | 0,2%      | -0,6%     |
|            | Etats-Unis  | PPI m/m hors alimentation et énergie   | Août        | 0,2%      | -0,1%     |
| 14/09/2017 | Japon       | Production industrielle m/m            | Fin juillet | --        | -0,8%     |
|            | France      | IPC m/m                                | Fin août    | 0,5%      | 0,5%      |
|            | Etats-Unis  | IPC m/m hors alimentation et énergie   | Août        | 0,2%      | 0,1%      |
| 15/09/2017 | Etats-Unis  | Estimation des ventes au détail m/m    | Août        | 0,1%      | 0,6%      |
|            | Etats-Unis  | Production industrielle m/m            | Août        | 0,1%      | 0,2%      |
|            | Etats-Unis  | Capacité d'utilisation                 | Août        | 76,8%     | 76,7%     |