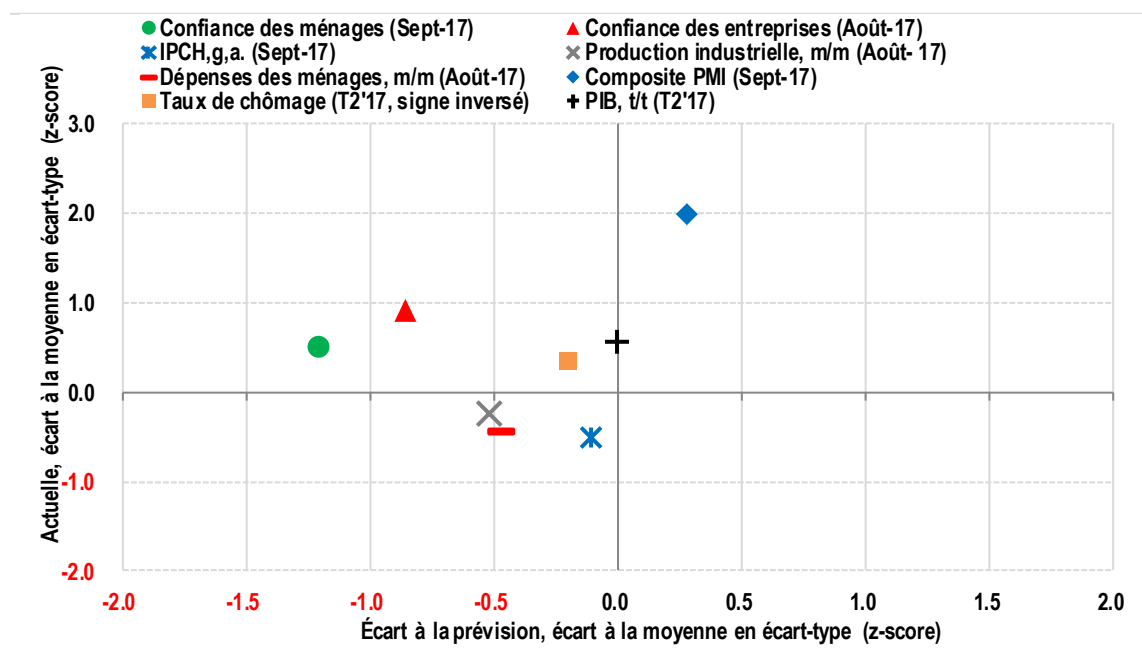


Baromètre

France : une conjoncture un peu moins positive

Les indicateurs économiques français publiés ces dernières semaines ont quasiment tous surpris défavorablement les attentes (Z-score négatif sur l'axe des abscisses), à l'exception notable de la croissance au T2 (correctement prévue à 0,5% t/t) et de l'indice composite PMI (meilleur qu'attendu). A ce constat négatif s'ajoute la bascule de la consommation des ménages et de la production industrielle en-deçà de leur moyenne de long terme (Z-score légèrement négatif sur l'axe des ordonnées). Le bilan conjoncturel est malgré tout positif, même s'il l'est un peu moins que dans les baromètres précédents, étant donné la position toujours favorable des enquêtes de confiance et la solidité de la croissance.



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, μ : moyenne, σ : 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, μ et σ 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, μ et σ correspondent, respectivement, à la moyenne et à l'écart-type de cet indicateur depuis 2000.

Sources : Bloomberg, INSEE, Markit, calculs BNP Paribas

Indicateurs à suivre

Les chiffres américains permettront une mise à jour des vues sur le secteur du logement et l'industrie. Pour le mois en cours, nous aurons l'Empire Manufacturing index (Etats-Unis) et l'indice ZEW (Allemagne, zone euro).

Date	Pays	Indicateur	Période	Prévision	Précédent
10/16/17	Japon	Production industrielle m/m	Août	--	2,1%
10/16/17	Etats-Unis	Indice Empire Manufacturing	Oct.	20,4	24,4
10/17/17	United Kingdom	IPC m/m	Sept.	--	0,6%
10/17/17	Zone euro	IPC m/m	Sept.	--	0,3%
10/17/17	Zone euro	Données d'enquête ZEW	Oct.	--	31,7
10/17/17	Allemagne	Données d'enquête ZEW	Oct.	--	17,0
10/17/17	Etats-Unis	Production industrielle m/m	Sept.	0,3%	-0,9%
10/17/17	Etats-Unis	Utilisation des capacités	Sept.	76,1%	76,1%
10/17/17	Etats-Unis	Indice NAHB	Oct.	63	64
10/18/17	Etats-Unis	Mises en chantier m/m	Sept.	0,0%	-0,8%
10/18/17	Etats-Unis	Permis de construire m/m	Sept.	-3,3%	5,7%
10/18/17	Etats-Unis	Publication du Livre Beige de la Réserve fédérale			

