

EUROZONE: CONFIRMATION OF AN ECONOMIC UPTURN

Louis Boisset

The Eurozone Purchasing Managers' indices (PMI) for July were better than expected

This is visible at country level, as the PMIs for France and Germany rose strongly.

This improvement is noticeable in the eurozone services sector, which rose to a two-year high (55.1)

The manufacturing PMI climbs above the expansionary line for the first time since January 2019.

These positive numbers have to be taken with caution. Difficulties on the supply side appear to recede, but problems on the demand side are likely to persist. Consumer behaviour will be a key element for a stronger economic recovery

EUROZONE PMI INDEX



CHART 1

SOURCE: IHS MARKIT

EUROZONE PMI: A GOOD SURPRISE

The 3rd quarter of 2020 starts positively. In July 2020, the Purchasing Managers' indices (PMI) for the eurozone, France and Germany have surprised on the upside, with the exception of the manufacturing PMI in France. The PMI survey, conducted among companies, provides a good picture of economic activity in different sectors (manufacturing, services, construction). The eurozone composite PMI has climbed from 45.5 in June to 54.8 in July, the highest since June 2018. The PMI index has risen back significantly above the expansionary line (50), for the first time since February 2020.

At the eurozone level, the manufacturing and services sectors are both sending positive signals. On the manufacturing side (a sector which had been struggling since the beginning of 2019), a recovery seems on the way. The manufacturing PMI has risen above 50 (51.1) in July for the first time since January 2019. This development partly reflects the improvement in German manufacturing -the corresponding PMI reached 50 in July- considering that in France the index was already at 52.3 in June and saw a minor decline to 52.0 in July. The pick-up in activity was strong in eurozone services in July: the PMI has hit 55.1, the best reading since June 2018. The improvement in services activity was noticeable both in France and Germany.

ECONOMIC RESEARCH



BNP PARIBAS

The bank
for a changing
world

A REBOUND TO BE CONFIRMED

As indicated in the Markit press release¹, *“The improvement in part reflected a technical rebound from recent lockdowns, as businesses and their customers increasingly returned to work following the further relaxation of COVID-19 containment measures across the region during the month.”*

Most eurozone countries (surveyed by Markit) are seeing growing activities in July 2020. This is a positive development for the coming months. However, the evolution of private demand remains uncertain. This is an issue considering that the scale and speed of the economic recovery will, to a large degree, rely on the dynamic of domestic demand – both at the level of households and companies. For the former, the situation of the labour market will be particularly important. The likely increase in unemployment – which has yet to be fully materialised given part-time working schemes still in place – could weigh on households consumption. In this respect, it is a concern that, despite its rising trend, the employment component of the PMI remains below 50. Furthermore, consumer confidence remains weak, based on the latest data. After rebounding strongly in June, the European Commission consumer confidence index for the eurozone eased slightly in July (to -15, from -14,7 in June) and remained well below the long term average of -11.1. Concerning companies, the weakness in anticipated demand and ongoing uncertainty are likely to weigh on investment intentions for some time to come.

Against this background, the marked improvement of the “new exports orders” component of the PMI clearly is a favourable development. Lastly, the fiscal impulses at the national and european level -especially the agreement reached by the Member States about the recovery fund- will support the eurozone economy over the coming months and quarters. However, a marked resurgence in the epidemic would delay the eurozone recovery.

Louis Boisset

louis.boisset@bnpparibas.com

¹ PMI Flash Composite IHS Markit Index for the eurozone, Press release, IHS Markit, 24 July 2020



William De Vijlder
Chief Economist

+33 1 55 77 47 31

william.devijlder@bnpparibas.com

ADVANCED ECONOMIES AND STATISTICS

Jean-Luc Proutat

Head – United States, United Kingdom

+33 1 58 16 73 32

jeanluc.proutat@bnpparibas.com

Hélène Baudchon

France - Labour markets

+33 1 58 16 03 63

helene.baudchon@bnpparibas.com

Louis Boisset

European Central Bank watch, Euro area global view, Japan

+33 1 57 43 02 91

louis.boisset@bnpparibas.com

Frédérique Cerisier

Euro area (European governance and public finances), Spain, Portugal

+33 1 43 16 95 52

frederique.cerisier@bnpparibas.com

Raymond Van Der Putten

Germany, Netherlands, Austria, Switzerland – Energy, climate

+33 1 42 98 53 99

raymond.vanderputten@bnpparibas.com

Tarik Rharrab

Statistics

+33 1 43 16 95 56

tarik.rharrab@bnpparibas.com

BANKING ECONOMICS

Laurent Quignon

Head

+33 1 42 98 56 54

laurent.quignon@bnpparibas.com

Laure Baquero

+ 33 1 43 16 95 50

laure.baquero@bnpparibas.com

Céline Choulet

+33 1 43 16 95 54

celine.choulet@bnpparibas.com

Thomas Humblot

+ 33 1 40 14 30 77

thomas.humblot@bnpparibas.com

ECONOMIES EMERGENTES ET RISQUE PAYS

François Faure

Head – Argentina

+33 1 42 98 79 82

francois.faure@bnpparibas.com

Christine Peltier

Deputy Head – Greater China, Vietnam, South Africa

+33 1 42 98 56 27

christine.peltier@bnpparibas.com

Stéphane Alby

Africa (French-speaking countries)

+33 1 42 98 02 04

stephane.alby@bnpparibas.com

Stéphane Colliac

Turkey, Ukraine, Central European countries

+33 1 42 98 43 86

stephane.colliac@bnpparibas.com

Sara Confalonieri

Africa (Portuguese & English-speaking countries)

+33 1 42 98 43 86

sara.confalonieri@bnpparibas.com

Pascal Devaux

Middle East, Balkan countries

+33 1 43 16 95 51

pascal.devaux@bnpparibas.com

Hélène Drouot

Korea, Thailand, Philippines, Mexico, Andean countries

+33 1 42 98 33 00

helene.drouot@bnpparibas.com

Salim Hammad

Latin America

+33 1 42 98 74 26

salim.hammad@bnpparibas.com

Johanna Melka

India, South Asia, Russia, CIS

+33 1 58 16 05 84

johanna.melka@bnpparibas.com

CONTACT MEDIA

Michel Bernardini

+33 1 42 98 05 71

michel.bernardini@bnpparibas.com





CONJONCTURE

Analyse approfondie de sujets structurels ou d'actualité



EMERGING

Analyses et prévisions sur une sélection d'économies émergentes



PERSPECTIVES

Analyses et prévisions des principaux pays, développés et émergents



ECOFASH

Un indicateur, un évènement économique majeur. Le détail ...



ECOWEEK

L'actualité économique de la semaine et plus...



ECOTV

Tous les mois, nos économistes décryptent l'actualité économique, en images



ECOTV WEEK

Quel est l'évènement de la semaine ? La réponse dans vos deux minutes d'économie



EN ÉCO DANS LE TEXTE

Le podcast de l'actualité économique

Les informations et opinions exprimées dans ce document ont été obtenues de, ou sont fondées sur des sources d'information publiques réputées fiables, mais BNP Paribas ne garantit, expressément ou implicitement, ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, ni leur mise à jour. Ce document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou autres placements. Il ne constitue ni du conseil en investissement, ni de la recherche ou analyse financière. Les informations et opinions contenues dans ce document ne sauraient dispenser l'investisseur d'exercer son propre jugement ; elles sont par ailleurs susceptibles d'être modifiées à tout moment sans notification et ne sauraient servir de seul support à une évaluation des instruments éventuellement mentionnés dans le présent document. Toute éventuelle référence à une performance réalisée dans le passé ne constitue pas une indication d'une performance future. Dans toute la mesure permise par la loi, aucune société du Groupe BNP Paribas n'accepte d'être tenue pour responsable (y compris en raison d'un comportement négligent) au titre de pertes directes ou découlant indirectement d'une utilisation des informations contenues dans ce document ou d'une confiance accordée à ces informations. Toutes les estimations et opinions contenues dans ce document reflètent notre jugement à la date de publication des présentes. Sauf indication contraire dans le présent document, il n'est pas prévu de le mettre à jour. BNP Paribas SA et l'ensemble des entités juridiques, filiales ou succursales (ensemble désignées ci-après « BNP Paribas »), sont susceptibles d'agir comme teneur de marché, d'agent ou encore, à titre principal, d'intervenir pour acheter ou vendre des titres émis par les émetteurs mentionnés dans ce document, ou des dérivés y afférents. BNP Paribas est susceptible notamment de détenir une participation au capital des émetteurs ou personnes mentionnés dans ce document, de se trouver en position d'acheteur ou vendeur de titres ou de contrats à terme, d'options ou de tous autres instruments dérivés reposant sur l'un de ces sous-jacents. Les cours, rendements et autres données similaires du présent document, y figurent au titre d'information. De nombreux facteurs agissent sur les prix de marché et il n'existe aucune certitude que les transactions peuvent être réalisées à ces prix. BNP Paribas, ses dirigeants et employés, peuvent exercer ou avoir exercé des fonctions d'employé ou dirigeant auprès de toute personne mentionnée dans ce document, ou ont pu intervenir en qualité de conseil auprès de cette (ces) personne(s). BNP Paribas est susceptible de solliciter, d'exécuter ou d'avoir dans le passé fourni des services de conseil en investissement, de souscription ou tous autres services au profit de la personne mentionnée aux présentes au cours des 12 derniers mois précédant la publication de ce document. BNP Paribas peut être partie à un contrat avec toute personne ayant un rapport avec la production du présent document. BNP Paribas est susceptible, dans les limites autorisées par la loi en vigueur, d'avoir agi sur la foi de, ou d'avoir utilisé les informations contenues dans les présentes, ou les travaux de recherche ou d'analyses sur le fondement desquels elles sont communiquées, et ce préalablement à la publication de ce document. BNP Paribas est susceptible d'obtenir une rémunération ou de chercher à être rémunéré au titre de services d'investissement fournis à l'une quelconque des personnes mentionnées dans ce document dans les trois mois suivant sa publication. Toute personne mentionnée aux présentes est susceptible d'avoir reçu des extraits du présent document préalablement à sa publication afin de vérifier l'exactitude des faits sur le fondement desquels il a été élaboré.

BNP Paribas est en France constituée en société anonyme. Son siège est situé au 16 boulevard des Italiens 75009 Paris. Ce document est élaboré par une société du Groupe BNP Paribas. Il est conçu à l'intention exclusive des destinataires qui en sont bénéficiaires et ne saurait en aucune façon être reproduit (en tout ou partie) ou même transmis à toute autre personne ou entité sans le consentement préalable écrit de BNP Paribas. En recevant ce document, vous acceptez d'être engagés par les termes des restrictions ci-dessus.

Pour certains pays de l'Espace Economique Européen :

Le présent document a été approuvé en vue de sa publication au Royaume-Uni par BNP Paribas Succursale de Londres. BNP Paribas Succursale de Londres est autorisée et supervisée par l'Autorité de Contrôle Prudential et autorisée et soumise à une réglementation limitée par la Financial Services Authority. Nous pouvons fournir sur demande les détails de l'autorisation et de la réglementation par la Financial Services Authority.

Le présent document a été approuvé pour publication en France par BNP Paribas SA, constituée en France en société anonyme et autorisée par l'Autorité de Contrôle Prudential (ACP) et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Le siège social de BNP Paribas est situé au 16, boulevard des Italiens, 75009, Paris, France.

Le présent document est distribué en Allemagne par BNP Paribas Succursale de Londres ou par BNP Paribas Niederlassung Francfort sur le Main, une succursale de BNP Paribas S.A. dont le siège est situé à Paris, France. BNP Paribas S.A. Niederlassung Francfort sur le Main, Europa Allee 12, 60327 Francfort, est autorisée et supervisée par l'Autorité de Contrôle Prudential et est autorisée et soumise à une réglementation limitée par le Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

Etats-Unis : le présent document est distribué par BNP Paribas Securities Corp., ou par une succursale ou une filiale de BNP Paribas ne bénéficiant pas du statut de broker-dealer au sens de la réglementation américaine. BNP Paribas Securities Corp., filiale de BNP Paribas, est un broker-dealer enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission et est membre de la Financial Industry Regulatory Authority et d'autres bourses principales. BNP Paribas Securities Corp. n'accepte la responsabilité du contenu d'un document préparé par une entité non américaine du groupe BNP Paribas que lorsqu'il a été distribué à des investisseurs américains par BNP Paribas Securities Corp.

Japon : le présent document est distribué au Japon par BNP Paribas Securities (Japan) Limited, ou par une succursale ou une entité du groupe BNP Paribas qui n'est pas enregistrée comme une maison de titres au Japon, à certaines institutions financières définies par l'article 17-3 alinéa 1 du décret d'application de la Loi japonaise sur les instruments et marchés financiers. BNP Paribas Securities (Japan) Limited, est une maison de titres enregistrée conformément à la Loi japonaise sur les instruments et marchés financiers et est membre de la Japan Securities Dealers Association ainsi que de la Financial Futures Association du Japon. BNP Paribas Securities (Japan) Limited, Succursale de Tokyo, n'accepte la responsabilité du contenu du document préparé par une entité non japonaise membre du groupe BNP Paribas que lorsqu'il fait l'objet d'une distribution par BNP Paribas Securities (Japan) Limited à des entreprises basées au Japon. Certains des titres étrangers mentionnés dans le présent document ne sont pas divulgués au sens de la Loi japonaise sur les instruments et marchés financiers.

Hong-Kong : le présent document est distribué à Hong Kong par BNP Paribas Hong Kong Branch, filiale de BNP Paribas dont le siège social est situé à Paris, France. BNP Paribas Hong Kong Branch exerce sous licence bancaire octroyée en vertu de la Banking Ordinance et est réglementée par l'Autorité Monétaire de Hong Kong. BNP Paribas Hong Kong Branch est aussi une institution agréée réglementée par la Securities and Futures Commission pour l'exercice des activités réglementées de types 1, 4 et 6 [Regulated Activity Types 1, 4 et 6] en vertu de la Securities and Futures Ordinance.

Les informations contenues dans le présent document peuvent, en tout ou partie, avoir déjà été publiées sur le site

<https://globalmarkets.bnpparibas.com>

© BNP Paribas (2015). Tous droits réservés.

POUR RECEVOIR NOS PUBLICATIONS

ABONNEZ-VOUS SUR LE SITE ONGLET ABONNEMENT

[voir le site des études économiques](#)

ET

SUIVEZ-NOUS SUR LINKEDIN

[voir la page linkedin des études économiques](#)

OU TWITTER

[voir la page twitter des études économiques](#)



Bulletin édité par les Etudes Economiques - BNP PARIBAS
Siège social : 16 boulevard des Italiens - 75009 PARIS / Tél : +33 (0) 1.42.98.12.34
Internet :

Directeur de la publication : Jean Lemierre / Rédacteur en chef : William De Vijlder



BNP PARIBAS

The bank
for a changing
world