

ECONOMIC PULSE

NEW COVID-19 INFECTIONS CONTINUE TO CAUSE SWINGS IN PURCHASING MANAGERS' INDICES

In order to get a feel about how the Covid-19 pandemic has influenced activity in 2020, it is sufficient to look at one single chart, the composite PMI. Data plunged globally in March and troughed at very low levels in April. The third quarter saw strong activity with readings above the crucial 50 level in most countries. Under the influence of a new wave of infections, sentiment dropped again in the eurozone in November. In the US on the other hand, the index remained well above 50. The profile in China was different. The big drop in sentiment occurred in February and as of May, the composite PMI has been firmly above 50, reflecting the V-shaped recovery. The turnaround in India has also been impressive. In Japan on the other hand, the index has been below throughout the year, except for the month of January.

Concerning the manufacturing PMI, in December the world index stabilised at 53.8. Several countries saw a further improvement, starting from an already high level: Canada, the US, the eurozone, Germany, the Netherlands, Switzerland, the UK, Czech Republic. In France, the index passed above the 50 hurdle. India stabilised at a high level but the index declined somewhat in China. The readings for the new export orders remain below those of the manufacturing PMI. The world index declined

slightly in December but remains above 50. The situation improved for the eurozone on the back of better numbers for France, Italy, Spain and, in particular, the Netherlands. Japan recorded a further weakening. China data also declined. The declines were even bigger in India, Indonesia and Hong Kong. In December, the US services PMI recorded a considerable drop -although the services PMI of the Institute of Supply Management saw a strong increase- whereas the index rebounded in the eurozone to 46.4 with the readings jumping in France and Spain. In China, the services PMI declined somewhat but remains at a high level (56.3).

Unsurprisingly, the numbers for manufacturing employment remain well below those of the manufacturing PMI. It reflects caution in terms of hiring plans of companies in sectors which are doing fine whereas in sectors which continue to suffer from the pandemic, the risk remains high of seeing a further reduction of employment levels. In December, there was a slight improvement in the US and the eurozone. Whereas the numbers weakened in Germany, they were better in France - moving above 50 -, Ireland, Italy and the Netherlands. In India and Indonesia, they remain well below 50.

William De Vijlder

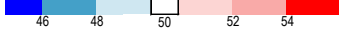
COMPOSITE PMI

	Developed Markets														Emerging countries																						
	World	NA		Europe							Asia-Oceania					LATAM	Eurasia		Middle East & Africa			Asia															
		CANADA	USA*	EUROZONE			AUSTRIA	DENMARK	FRANCE	GERMANY	GREECE	IRELAND	ITALY	NETHERLANDS	SPAIN	SWITZERLAND	UK	AUSTRALIA	NEW ZEALAND	JAPAN	SINGAPORE	BRAZIL	MEXICO	CZECH REPUBLIC	POLAND	RUSSIA	TURKEY	EGYPT	LEBANON	SAUDI ARABIA	SOUTH AFRICA	UAE	CHINA	HONG KONG	INDIA	INDONESIA	VIETNAM
Jan-20	52.1	53.3	51.3					51.1	51.2		51.7	50.4		51.5	53.3		50.1				52.2											51.9			56.3		
Feb-20	46.1		49.6	51.6				52.0	50.7		56.7	50.7		51.8	53.0						47.0										27.5			57.6			
Mar-20	39.2		40.9	29.7				28.9	35.0		37.3	20.2		26.7	36.0						36.2												46.7		50.6		
Apr-20	26.2		27.0	13.6				11.1	17.4		17.3	10.9		9.2	13.8						25.8											47.6		7.2			
May-20	36.3		37.0	31.9				32.1	32.3		25.7	33.9		29.2	30.0						27.8										54.5		14.8				
Jun-20	47.9		47.9	48.5				51.7	47.0		44.3	47.6		49.7	47.7						40.8										55.7		37.8				
Jul-20	51.1		50.3	54.9				57.3	55.3		55.9	52.5		52.8	57.0						44.9										54.8		37.2				
Aug-20	52.5		54.6	51.9				51.6	54.4		54.0	49.5		48.4	59.1						45.2										55.1		46.0				
Sep-20	52.5		54.3	50.4				48.5	54.7		46.9	50.4		44.3	56.5						46.6										54.5		54.6				
Oct-20	53.3		56.3	50.0				47.5	55.8		49.0	49.2		44.1	52.1						48.0										55.7		58.0				
Nov-20	53.1		58.6	45.3				40.6	51.7		47.7	42.7		41.7	49.0						48.1										57.5		56.3				
Dec-20	53.8		55.7	49.1				49.5	52.0		53.4	43.0		48.7	50.4						53.5										55.8		54.9				

*Manufacturing and services

MANUFACTURING PMI

	Developed Markets														Emerging countries																						
	World	NA		Europe							Asia-Oceania					LATAM	Eurasia		Middle East & Africa			Asia															
		CANADA	USA*	EUROZONE			AUSTRIA	DENMARK	FRANCE	GERMANY	GREECE	IRELAND	ITALY	NETHERLANDS	SPAIN	SWITZERLAND	UK	AUSTRALIA	NEW ZEALAND	JAPAN	SINGAPORE	BRAZIL	MEXICO	CZECH REPUBLIC	POLAND	RUSSIA	TURKEY	EGYPT	LEBANON	SAUDI ARABIA	SOUTH AFRICA	UAE	CHINA	HONG KONG	INDIA	INDONESIA	VIETNAM
Jan-20	50.3	50.6	51.9	47.9	49.2	50.8	51.1	45.3	54.4	51.4	48.9	49.9	48.5	47.8	50.1	45.4	48.6	48.8	50.3	51.0	49.0	45.2	47.4	47.9	51.3	46.0	44.9	54.9	43.7	49.3	51.1	46.8	55.3	49.3	50.6		
Feb-20	47.1	51.8	50.7	49.2	50.2	46.5	49.8	48.0	50.2	51.2	48.7	52.9	50.4	49.5	51.7	44.3	54.3	47.8	48.7	52.3	50.0	46.5	48.2	48.2	52.4	47.1	45.4	52.5	39.7	49.1	40.3	33.1	54.8	51.9	49.0		
Mar-20	47.3	46.1	48.5	44.5	45.8	44.8	43.2	45.4	42.5	45.1	40.3	50.5	45.7	43.7	47.8	53.7	38.4	44.8	45.4	48.4	47.9	41.3	42.4	47.5	48.1	44.2	35.0	42.4	41.8	45.2	50.1	34.9	51.8	45.3	41.9		
Apr-20	39.6	33.0	36.1	33.4	31.6	38.2	31.5	34.5	29.5	36.0	31.1	41.3	30.8	40.7	32.6	35.8	28.4	41.9	44.7	36.0	35.0	35.1	31.9	31.3	33.4	29.7	30.9	44.4	30.3	44.1	49.4	36.9	27.4	27.5	32.7		
May-20	42.4	40.6	39.8	39.4	40.4	54.8	40.6	36.6	41.1	39.2	45.4	40.5	38.3	42.1	40.7	41.6	40.3	38.4	46.8	38.3	38.3	39.6	40.6	36.2	40.9	40.7	37.2	48.1	43.7	46.7	50.7	43.9	30.8	28.6	42.7		
Jun-20	47.9	47.8	49.8	47.4	46.5	52.8	52.3	45.2	49.4	51.0	47.5	45.2	49.0	41.9	50.1	51.5	56.6	40.1	48.0	51.6	38.6	44.9	47.2	49.4	53.9	44.6	43.2	47.7	53.3	50.4	51.2	49.6	47.2	39.1	51.1		
Jul-20	50.6	52.9	50.9	51.8	52.8	57.0	52.4	51.0	48.6	57.3	51.9	47.9	53.5	49.2	53.3	53.5	59.1	45.2	50.2	59.2	40.4	47.0	52.8	48.4	56.9	49.6	44.9	50.0	49.4	50.8	52.8	44.5	46.0	46.9	47.6		
Aug-20	51.8	55.1	53.1	51.7	51.0	52.3	49.8	52.2	49.4	52.3	53.1	52.3	49.9	51.8	55.2	49.3	50.9	47.2	50.1	64.7	41.3	49.1	50.6	51.1	54.8	49.4	40.1	48.8	55.8	49.4	53.1	44.0	52.0	50.8	45.7		
Sep-20	52.4	56.0	53.2	53.7	51.7	54.6	51.2	56.4	50.0	50.0	53.2	52.5	50.8	53.1	54.1	46.7	53.7	47.7	50.3	64.3	42.1	50.7	50.8	48.9	52.8	50.4	42.1	50.7	58.5	51.0	53.0	47.7	56.8	47.2	52.2		
Oct-20	53.0	55.5	53.4	54.8	54.0	63.8	51.3	58.2	48.7	50.3	53.8	50.4	52.5	52.3	53.7	56.3	52.4	48.7	50.5	66.7	43.6	51.9	50.8	46.9	53.9	51.4	43.3	51.0	69.9	49.5	53.6	49.8	58.9	47.8	51.8		
Nov-20	53.8	55.8	56.7	53.8	51.7	47.7	49.6	57.5	42.3	52.2	51.5	54.4	49.8	55.2	55.6	52.1	53.3	49.0	50.4	64.0	43.7	53.9	50.8	46.3	51.4	50.9	42.4	54.7	52.6	49.5	54.9	50.1	56.3	50.6	49.9		
Dec-20	53.8	57.9	57.1	55.2	53.5	41.9	51.1	58.3	46.9	57.2	52.8	58.2	51.0	58.0	57.5		50.0	50.5	61.5	42.4	57.0	51.7	49.7	50.8	48.2					51.2	53.0	43.5	36.4	51.3	51.7		



SOURCE: MARKIT, BNP PARIBAS



BNP PARIBAS

The bank
for a changing
world

ECONOMIC PULSE

SERVICES PMI

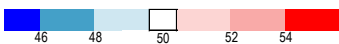
	World	USA	EURO ZONE	FRANCE	GERMANY	IRELAND	ITALY	SPAIN	UK	AUSTRALIA	JAPAN	BRAZIL	RUSSIA	LEBANON	CHINA	HONG KONG	INDIA
Jan-20	52,7	53,4	52,5	51,0	54,2	56,9	51,4	52,3	53,9	47,4	51,0	52,7	54,1	44,9	51,8	46,8	55,5
Feb-20	47,1	49,4	52,6	52,5	52,5	59,9	52,1	52,1	53,2	47,0	46,8	50,4	52,0	45,4	26,5	33,1	57,6
Mar-20	36,8	39,8	26,4	27,4	31,7	32,5	17,4	23,0	34,5	38,7	33,8	34,5	37,1	35,0	43,0	34,9	49,3
Apr-20	23,7	26,7	12,0	10,2	16,2	13,9	10,8	7,1	13,4	27,1	21,5	27,4	12,2	30,9	44,4	36,9	5,4
May-20	35,2	37,5	30,5	31,1	32,6	23,4	28,9	27,9	29,0	31,7	26,5	27,6	35,9	37,2	55,0	43,9	12,6
Jun-20	48,1	47,9	48,3	50,7	47,3	39,7	46,4	50,2	47,1	31,5	45,0	35,9	47,8	43,2	58,4	49,6	33,7
Jul-20	50,7	50,0	54,7	57,3	55,6	51,9	51,6	51,9	56,5	44,0	45,4	42,5	58,5	44,9	54,1	44,5	34,2
Aug-20	52,0	55,0	50,5	51,5	52,5	52,4	47,1	47,7	58,8	42,5	45,0	49,5	58,2	40,1	54,0	44,0	41,8
Sep-20	52,0	54,6	48,0	47,5	50,6	45,8	48,8	42,4	56,1	36,2	46,9	50,4	53,7	42,1	54,8	47,7	49,8
Oct-20	52,9	56,9	46,9	46,5	49,5	48,3	46,7	41,4	51,4	51,4	47,7	52,3	46,9	43,3	56,8	49,8	54,1
Nov-20	52,2	58,4	41,7	38,8	46,0	45,4	39,4	39,5	47,6	52,9	47,8	50,9	48,2	42,4	57,8	50,1	53,7
Dec-20	55,3	46,4	49,1	47,0	50,1	39,7	48,0	49,4	47,7	51,1	48,0	56,3	43,5	52,3			

MANUFACTURING PMI – NEW EXPORT ORDERS

WD	Developed Markets														Emerging countries																				
	Europe							Asia-Oceania							LATAM		Eurasia			Middle East & Africa			Asia												
	World	CANADA	USA	EURO ZONE	AUSTRIA	DENMARK	FRANCE	GERMANY	GREECE	IRELAND	ITALY	NETHERLANDS	SPAIN	SWITZERLAND	UK	AUSTRALIA	NEW ZEALAND	JAPAN	SINGAPORE	BRAZIL	MEXICO	CZECH REPUBLIC	POLAND	RUSSIA	TURKEY	EGYPT	LEBANON	SAUDI ARABIA	SOUTH AFRICA	UAE	CHINA	HONG KONG	INDIA	INDONESIA	VIETNAM
Jan-20	49,5	49,0	49,5	49,5	50,4	50,2	49,6	55,5	50,2	49,0	49,0	48,0	47,7	49,8	49,3	50,3	44,8	48,5	45,1	44,8	46,6	51,4	38,5	43,0	48,9	50,5	51,3	49,4	40,8	54,5	48,7	52,6			
Feb-20	45,0	50,5	49,1	47,6	49,3	47,5	46,1	57,7	48,4	48,5	50,8	49,5	49,6	44,5	47,1	48,1	49,2	51,1	44,8	44,1	47,8	52,8	39,4	45,9	50,6	47,7	49,8	36,4	18,6	54,2	49,1	49,2			
Mar-20	43,0	44,2	46,2	37,0	36,0	34,7	35,8	34,4	41,7	36,0	45,5	40,9	43,0	44,6	40,0	43,0	46,3	49,0	33,9	35,4	43,1	42,0	33,2	21,3	41,3	39,4	44,3	46,4	17,7	46,9	29,8	37,0			
Apr-20	27,1	30,9	24,9	18,9	17,5	15,6	18,8	18,8	25,7	18,2	28,1	17,3	25,2	42,6	33,0	42,5	30,2	30,8	22,7	21,7	22,0	21,2	11,8	17,5	37,8	32,3	35,2	33,7	19,7	10,3	8,5	17,7			
May-20	32,3	39,2	25,9	28,7	30,2	29,2	24,5	36,1	30,9	35,8	29,6	30,4	33,9	31,1	30,8	45,6	31,7	34,2	32,2	29,4	30,5	29,8	34,7	30,9	45,1	20,2	40,2	41,7	36,4	11,8	15,8	34,3			
Jun-20	43,5	43,6	47,9	43,1	37,0	42,5	41,4	48,1	52,1	44,5	41,4	47,5	44,9	47,2	37,4	47,2	45,2	36,1	40,7	43,0	42,0	50,5	49,0	36,7	43,9	33,5	51,1	47,0	42,0	38,9	21,5	48,5			
Jul-20	47,2	47,8	49,8	51,8	49,6	45,9	54,8	45,2	38,7	48,9	46,4	53,9	47,7	41,4	40,2	50,5	46,2	41,6	43,6	50,5	48,5	54,4	51,7	45,3	45,7	40,7	47,7	48,3	36,2	43,3	38,4	41,7			
Aug-20	49,9	52,9	52,9	51,9	50,4	48,3	55,7	46,9	52,5	46,5	55,2	49,8	51,5	52,2	47,3	50,2	46,2	44,4	47,1	50,3	48,8	53,4	53,0	33,6	45,4	38,7	48,5	50,7	38,0	47,8	40,1	42,0			
Sep-20	51,7	51,3	51,2	55,5	52,7	51,5	61,2	49,3	47,7	51,3	54,0	51,4	53,4	46,5	47,3	50,4	53,9	42,0	50,2	51,0	43,8	50,9	55,3	40,8	52,0	45,8	50,9	54,4	44,8	53,8	36,4	52,9			
Oct-20	51,3	52,9	49,3	56,3	56,8	50,1	61,3	46,2	49,0	65,8	53,2	51,2	54,1	52,7	50,6	50,8	54,2	42,1	52,1	53,5	50,4	51,7	54,0	42,2	48,4	49,3	50,6	51,0	47,8	55,2	37,6	50,0			
Nov-20	51,7	50,2	50,5	53,0	53,7	45,4	58,4	35,9	50,1	49,6	53,9	49,2	55,5	50,0	49,2	50,9	55,3	40,4	55,1	49,7	52,4	49,5	52,4	41,4	52,0	47,1	49,5	53,3	47,6	54,8	47,5	46,8			
Dec-20	51,1	54,0	50,7	54,6	54,8	49,7	57,3	38,7	51,8	53,2	60,1	52,6	55,6		48,6	50,7	52,8	38,4	55,1	52,6	50,4	47,7	49,7	51,5	47,6	52,9	51,8	40,2	51,8	41,1	52,8				

MANUFACTURING PMI – EMPLOYMENT

WD	Developed Markets														Emerging countries																			
	Europe							Asia-Oceania							LATAM		Eurasia			Middle East & Africa			Asia											
	World	CANADA	USA	EURO ZONE	AUSTRIA	DENMARK	FRANCE	GERMANY	GREECE	IRELAND	ITALY	NETHERLANDS	SPAIN	SWITZERLAND	UK	AUSTRALIA	NEW ZEALAND	JAPAN	SINGAPORE	BRAZIL	MEXICO	CZECH REPUBLIC	POLAND	RUSSIA	TURKEY	EGYPT	LEBANON	SAUDI ARABIA	SOUTH AFRICA	UAE	CHINA	INDIA	INDONESIA	VIETNAM
Jan-20	49,8	49,8	51,1	47,0	49,3	58,6	49,7	43,4	57,8	51,2	49,6	51,0	46,6	52,1	50,1	49,5	46,6	51,8	51,2	50,3	42,6	46,5	48,9	51,5	46,9	50,2	38,1	48,8	49,5	53,9	49,3	50,2		
Feb-20	47,2	51,1	50,6	47,7	51,1	56,2	48,6	45,0	57,2	48,4	49,2	53,9	49,2	51,0	49,7	49,5	51,4	50,9	51,7	49,4	44,1	47,3	47,9	53,2	46,8	50,0	37,1	49,4	41,2	50,4	50,6	48,4		
Mar-20	47,3	44,6	47,0	44,3	42,7	40,9	45,4	43,0	46,2	42,6	45,3	49,0	45,2	42,5	44,2	47,6	45,5	49,6	46,5	49,2	41,5	43,2	49,9	51,9	47,0	49,6	39,1	44,8	48,6	50,4	47,0	44,3		
Apr-20	41,5	25,1	36,4	35,8	33,3	40,5	32,5	37,2	30,0	30,5	39,3	39,9	30,9	40,5	28,1	38,8	41,2	46,1	39,0	34,2	35,4	38,6	33,4	44,5	46,1	47,2	26,9	46,4	47,7	43,1	34,3	38,2		
May-20	43,1	32,7	38,0	37,6	41,0	34,0	35,7	36,5	38,4	40,1	40,6	40,7	35,2	42,4	31,4	41,6	39,5	49,5	39,1	35,7	37,7	43,6	34,6	47,3	45,5	48,7	26,9	48,7	49,2	42,7	31,5	44,2		
Jun-20	46,0	44,8	47,9	41,3	44,1	45,4	44,6	38,8	47,9	46,1	40,3	41,2	44,6	39,0	41,4	45,9	48,4	47,7	43,7	36,8	41,1	46,5	46,9	52,8	44,6	47,0	33,2	46,4	48,6	44,3	39,1	47,8		
Jul-20	47,3	50,9	49,6	42,9	48,5	49,0	48,8	37,2	48,4	50,8	45,0	42,9	47,4	46,6	43,9	48,2	47,2	47,8	52,3	38,7	42,7	47,8	44,7	54,8	46,1	47,8	33,7	47,5	49,5	44,3	43,5	45,4		
Aug-20	48,6	53,9	52,7	44,2	44,7	48,8	44,7	40,2	50,5	47,5	49,4	48,3	46,7	45,4	43,8	47,8	49,2	48,4	56,4	41,5	45,1	49,6	48,6	54,3	45,9	48,2	38,6	41,5	49,8	45,5	46,9	43,7		
Sep-20	49,5	54,3	52,5	47,1	49,1	45,1	46,5	44,2	50,9	49,1	51,9	47,7	50,1	47,3	46,5	51,8	51,6	49,8	56,5	44,6	48,1	51,1	45,6	55,2	48,3	49,0	44,8	47,7	50,1	45,4	46,1	48,5		
Oct-20	49,5	51,2	51,9	47,2	46,7	52,7	47,9	44,4	49,8	50,8	50,5	48,0	50,4	44,1	45,4	48,7	52,4	48,9	58,2	45,6	50,3	52,3	47,4	55,5	47,8	48,8	49,1	47,6	50,2	47,3	45,6	50,5		
Nov-20	50,2	52,5	51,7	48,7	47,4	45,1	48,7	47,2	45,0	51,2	51,5	51,7	48,3	47,6	47,2	53,1	51,5	49,1	56,8	46,3	50,7	52,8	45,4	54,4	48,5	50,1	47,2	48,8	51,3	47,4	47,0	48,4		
Dec-20	50,1	55,8	52,2	49,2	49,4	45,7	50,4	46,5	47,8	53,0	53,2	52,4	48,5	52,3	48,8	53,4		50,1	53,8	43,4	53,2	52,5	47,9	54,4	47,6	49,1	47,7	49,9	47,6	47,4	50,8			



SOURCE: MARKIT, BNP PARIBAS



BNP PARIBAS

The bank for a changing world