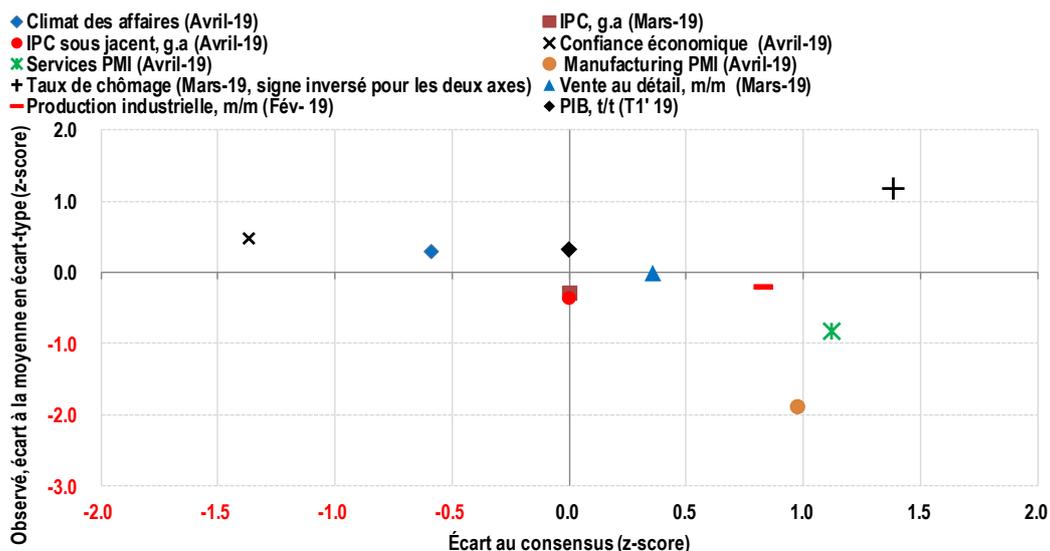


## Baromètre

### Zone euro : accélération de l'activité économique au 1<sup>er</sup> trimestre 2019

La majorité des indicateurs économiques sont conformes, voire supérieurs aux attentes. L'activité dans le secteur manufacturier reste néanmoins dégradée, l'indice des directeurs d'achat (PMI) s'établissant seulement à 47,9 en avril. Cette contre-performance est en partie compensée par la résistance du PMI dans les services qui, bien qu'en deçà de sa moyenne de long terme, reste bien ancré au-dessus du seuil d'expansion de 50 (52,8 en avril). Autre signe encourageant, le chômage reste bas en perspective historique. Dans l'ensemble, la croissance du PIB est en hausse au T1 2019, à 0,4% en v.t., après une fin d'année 2018 morose (respectivement 0,1% et 0,2% de croissance aux T3 et T4 2018). Il est à noter que l'activité en Italie s'est redressée après une récession technique au second semestre de l'an dernier et que la croissance espagnole reste dynamique.



Sources : Markit, Bloomberg, calculs BNP Paribas

### Indicateurs à suivre

L'une des données importantes à suivre la semaine prochaine sera le chiffre du PIB allemand pour le T1 2019. D'autres données permettront de mieux évaluer la santé de l'économie en avril : en France, l'indice de la confiance des industriels de la Banque de France, et, aux Etats-Unis, le sentiment des petites entreprises, les ventes au détail, la production industrielle, les nouveaux chantiers de logements et les permis de construire. Pour le mois de mai, nous aurons l'indice du marché de l'immobilier américain du NAHB, celui de la Fed de Philadelphie et le sentiment de l'université du Michigan. Nous connaissons également les chiffres du marché du travail de la zone euro et de la France pour le T1, et ceux de l'inflation pour avril en France et en Allemagne.

| Date       | Pays/zone  | Indicateur                                   | Période | Prévision | Précédent |
|------------|------------|--|---------|-----------|-----------|
| 13/05/2019 | France     | Confiance des industriels (Banque de France) | Avril   | --        | 100       |
| 14/05/2019 | Allemagne  | IPC harmonisé m/m                            | Avril   | 1,0%      | 1,0%      |
| 14/05/2019 | Zone euro  | Production industrielle m/m                  | Mars    | --        | -0,2%     |
| 14/05/2019 | Etats-Unis | Sentiment des petites entreprises (NFIB)     | Avril   | 102,0     | 101,8     |
| 15/05/2019 | Allemagne  | PIB t/t                                      | T1      | 0,4%      | 0,0%      |
| 15/05/2019 | France     | IPC harmonisé m/m                            | Avril   | --        | 0,3%      |
| 15/05/2019 | Zone euro  | Emploi t/t                                   | T1      | --        | 0,3%      |
| 15/05/2019 | Zone euro  | PIB t/t                                      | T1      | 0,4%      | 0,4%      |
| 15/05/2019 | Etats-Unis | Ventes au détail m/m                         | Avril   | 0,3%      | 1,6%      |
| 15/05/2019 | Etats-Unis | Production industrielle m/m                  | Avril   | 0,1%      | -0,1%     |
| 15/05/2019 | Etats-Unis | Marché de l'immobilier (NAHB)                | Mai     | 64        | 63        |
| 16/05/2019 | France     | Taux de chômage (ILO)                        | T1      | 8,7%      | 8,8%      |
| 16/05/2019 | Etats-Unis | Nouveaux chantiers de logements              | Avril   | 1,228e+06 | 1,139e+06 |
| 16/05/2019 | Etats-Unis | Permis de construire                         | Avril   | 1,295e+06 | 1,269e+06 |
| 16/05/2019 | Etats-Unis | Perspectives de la Fed de Philadelphie       | Mai     | 10,0      | 8,5       |
| 17/05/2019 | Zone euro  | Nouvelle immatriculations (EU27)             | Avril   | --        | -3,9%     |
| 17/05/2019 | Etats-Unis | Sentiment de l'université du Michigan        | Mai     | 97,7      | 97,2      |

Sources : Bloomberg, BNP Paribas

