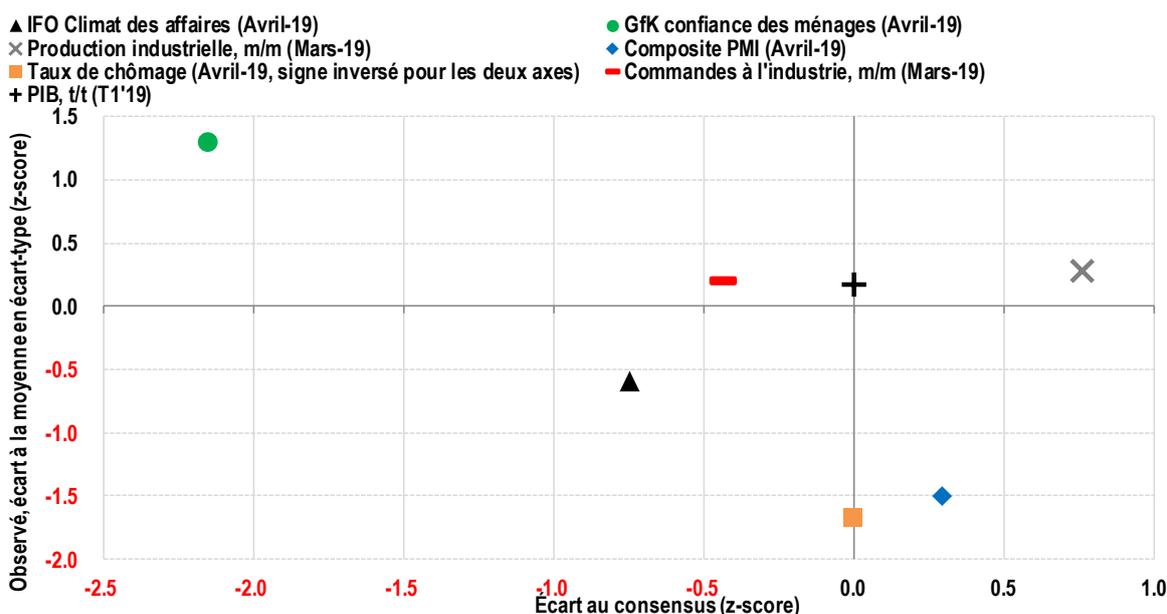


## Baromètre

### Allemagne : amélioration des données économiques

Au cours des derniers mois, les données relatives à l'économie allemande se sont clairement améliorées. La production manufacturière s'est renforcée pour le deuxième mois consécutif, mais elle reste très en dessous du niveau de l'année précédente. Les commandes industrielles ont également légèrement augmenté, sans toutefois rejoindre les attentes du marché. Même si la confiance des consommateurs a légèrement fléchi en avril, elle s'est maintenue à un niveau très élevé. Grâce à la résistance de la demande des consommateurs et de l'activité dans la construction, le PIB a augmenté de 0,4% au premier trimestre. C'est mieux que ce qui avait été prévu quelques semaines auparavant. Cependant, la baisse de l'indicateur de confiance économique ZEW pour mai, publiée mardi dernier, laisse présager une croissance molle dans les mois à venir, alors que le différentiel commercial entre les Etats-Unis et la Chine ainsi que le Brexit continuent de peser sur l'activité industrielle.



Sources : Markit, Bloomberg, calculs BNP Paribas

### Indicateurs à suivre

La semaine prochaine d'importantes données seront disponibles pour mai : l'indice PMI Markit de plusieurs pays, l'indice de confiance des consommateurs de la zone euro, et ceux du climat des affaires en France et en Allemagne (Ifo). En outre, aux Etats-Unis nous aurons les chiffres des ventes de logements (existants et nouveaux) et ceux des commandes de biens durables. De plus, le Japon publiera son PIB du T1. Enfin, comme toujours, la publication des minutes du FOMC sera très attendue.

Date	Pays/Zone	Indicateur	Période	Prévision	Précédent
20/05/2019	Japon	PIB annualisé t/t	T1	-0,2%	1,9%
21/05/2019	Zone euro	Confiance des consommateurs	Mai	--	-7,9
21/05/2019	Etats-Unis	Ventes de logements existants m/m	Avril	2,5%	-4,9%
22/05/2019	Japon	Commandes de machines m/m	Mars	--	1,8%
22/05/2019	Royaume-Uni	IPC m/m	Avril	--	0,2%
22/05/2019	Etats-Unis	Demandes d'hypothèques (MBA)	17 mai	--	-0,6%
22/05/2019	Etats-Unis	Minutes du FOMC	1 <sup>er</sup> mai	--	--
23/05/2019	Japon	PMI manufacturier (Nikkei)	Mai	--	50,2
23/05/2019	France	Climat des affaires	Mai	--	105
23/05/2019	France	PMI composite Markit	Mai	--	50,1
23/05/2019	Zone euro	PMI composite Markit	Mai	--	51,5
23/05/2019	Allemagne	Climat des affaires (Ifo)	Mai	--	99,2
23/05/2019	Etats-Unis	PMI composite Markit	Mai	--	53,0
23/05/2019	Etats-Unis	Ventes de nouveaux logements	Avril	670 000	692 000
24/05/2019	Royaume-Uni	Ventes de détail hors automobile et énergie	Avril	--	1,2%
24/05/2019	Etats-Unis	Commandes de biens d'équipement civils hors aéronautique	Avril	--	1,4%

Sources : Bloomberg, BNP Paribas

