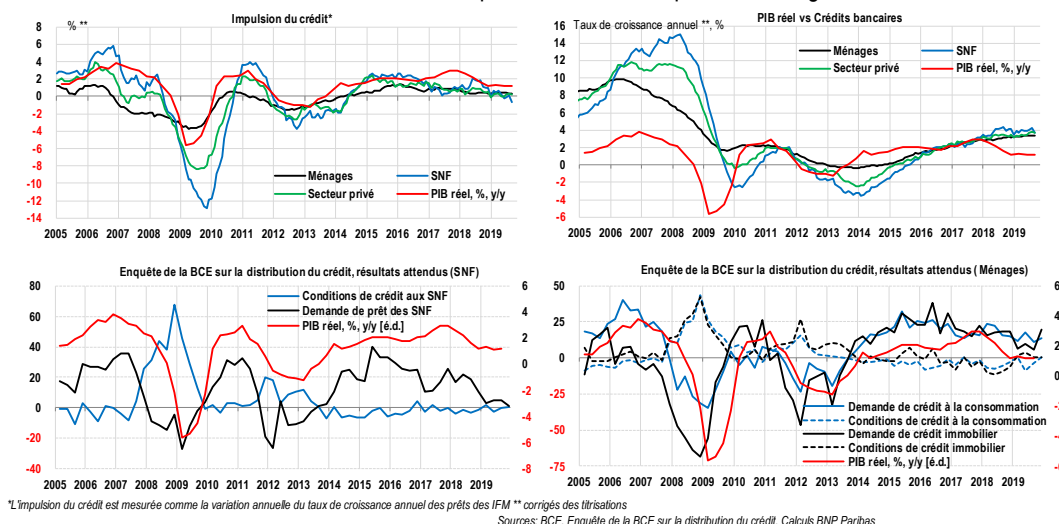


Baromètre

Zone euro : baisse prononcée de l'impulsion du crédit pour les sociétés non financières

L'impulsion du crédit a reculé en septembre, modérément pour les ménages, beaucoup plus sensiblement pour les sociétés non financières (SNF). Pour ces dernières, l'impulsion du crédit n'a jamais été aussi basse depuis le début des mesures d'achats d'actifs par la BCE au début de 2015. Ces évolutions contrastent avec la relative tenue du PIB au troisième trimestre 2019 dans la zone euro (1,2% en glissement annuel, comme au deuxième trimestre). Elles concernent quasi exclusivement les prêts de maturité inférieure à un an, ce qui permet de les imputer principalement aux comportements de déstockage. Pour le quatrième trimestre 2019, les banques interrogées par la BCE anticipent une poursuite de la modération de la demande émanant des SNF, et une intensification de la demande de prêts à l'habitat de la part des ménages.



Indicateurs à suivre

Les enquêtes d'opinion qui paraîtront la semaine prochaine fourniront un tableau de la conjoncture économique de novembre : indices PMI pour plusieurs pays, climat des affaires en France, confiance des ménages et enquêtes régionales aux Etats-Unis, confiance des consommateurs de la zone euro. Ces chiffres seront examinés à la loupe pour déterminer si les timides signes de stabilisation observés en octobre se confirment en novembre. Diverses publications relatives au marché de l'immobilier américain sont également très attendues, de même que le compte-rendu de la dernière réunion du FOMC.

Date	Pays/zone	Indicateur	Période	Prévision	Précédent
18/11/2019	Etats-Unis	Indice du marché immobilier (NAHB)	Nov.	72	71
19/11/2019	Royaume-Uni	Evolution des commandes totales (CBI)	Nov.	--	-37
19/11/2019	Etats-Unis	Permis de construire m/m	Oct.	-0,1%	-2,7%
19/11/2019	Etats-Unis	Nouveaux chantiers m/m	Oct.	4,3%	-9,4%
20/11/2019	Etats-Unis	Minutes de la réunion du FOMC	30 oct.	--	--
21/11/2019	Japon	Commandes de machines-outils g.a.	Oct.	--	-37,4%
21/11/2019	France	Climat des affaires	Nov.	--	105
21/11/2019	Zone euro	Perspectives économiques de l'OCDE			
21/11/2019	Etats-Unis	Perspectives de la Fed de Philadelphie	Nov.	6,7	5,6
21/11/2019	Etats-Unis	Indicateur économique avancé	Oct.	-0,1%	-0,1%
21/11/2019	Zone euro	Confiance des consommateurs	Nov.	--	-7,6
21/11/2019	Etats-Unis	Ventes de maisons existantes m/m	Oct.	2,1%	-2,2%
22/11/2019	Japon	IPC hors aliments et énergie g.a.	Oct.	--	0,5%
22/11/2019	Japon	PMI manufacturier (Jibun Bank)	Nov.	--	48,4
22/11/2019	Japon	PMI composite (Jibun Bank)	Nov.	--	49,1
22/11/2019	Allemagne	PIB t/t	T3	--	--
22/11/2019	France	PMI manufacturier (Markit)	Nov.	--	50,7
22/11/2019	France	PMI services (Markit)	Nov.	--	52,9
22/11/2019	Zone euro	PMI manufacturier (Markit)	Nov.	--	45,9
22/11/2019	Zone euro	PMI services (Markit)	Nov.	--	52,2
22/11/2019	Zone euro	PMI composite (Markit)	Nov.	--	50,6
22/11/2019	Etats-Unis	Sentiment de l'U. du Michigan	Nov.	--	95,7
22/11/2019	Etats-Unis	Activité manufacturière (Fed Kansas City)	Nov.	--	-3

Source :
Bloomberg,
BNP Paribas

