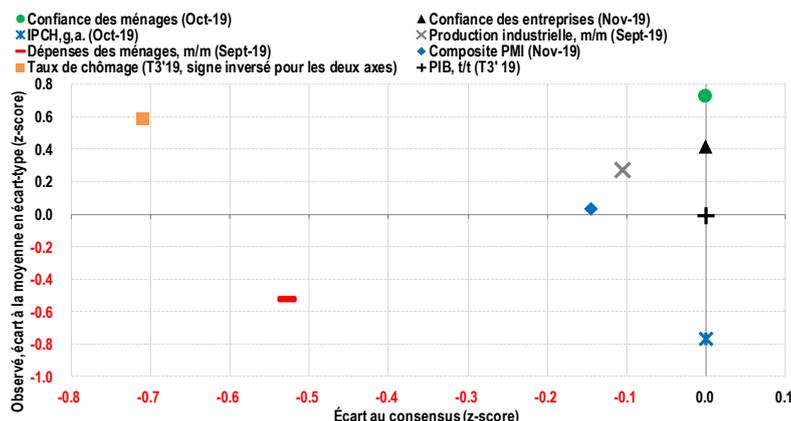


## Baromètre

### France : bonne tenue du climat des affaires en novembre

Le positionnement des indicateurs de notre baromètre laisse une impression négative trompeuse. En s'établissant à 0,3% t/t au T3 2019 (première estimation), la croissance française continue, en effet, de faire preuve d'une résistance et d'une stabilité remarquables. Et les perspectives pour le T4 sont à l'avenant au regard du résultat des enquêtes INSEE et Markit sur le climat des affaires pour octobre et novembre. Les indices composites sont certes restés quasi stables en novembre mais ils se situent à un niveau relativement élevé (respectivement, 105 et 53) et le résultat général masque des détails plus positifs, comme, par exemple, l'amélioration du climat dans l'industrie (dont on soulignera, au passage, qu'il se situe en zone d'expansion et non de récession comme en Allemagne) et la hausse des composantes emplois et nouvelles commandes à l'exportation.



Note :

Le z-score correspond à l'écart par rapport à la valeur moyenne, en écart

type :  $Z = \frac{x - \mu}{\sigma}$  avec  $x$  : observation,  $\mu$  : moyenne,  $\sigma$  : écart-type.

Sur l'axe des abscisses,  $x$  correspond à la dernière valeur connue de l'écart

à la prévision pour chacun des indicateurs représentés sur le graphique,  $\mu$  et  $\sigma$  correspondent, respectivement, à la moyenne et à l'écart-type des 24 dernières observations pour les données mensuelles et des 8 derniers trimestres pour les données trimestrielles.

Sur l'axe des ordonnées,  $x$  correspond à la dernière valeur connue de

l'indicateur,  $\mu$  et  $\sigma$  correspondent, respectivement, à la moyenne et à l'écart-type de cet indicateur depuis 2000.

### Indicateurs à suivre

Les indicateurs-phares publiés la semaine prochaine seront : le climat des affaires en Allemagne (ifo), la confiance des consommateurs pour divers pays et, pour la zone euro, la confiance économique, le climat des affaires, les chiffres de l'inflation et du chômage. Aux Etats-Unis, paraîtront diverses enquêtes régionales sur l'activité économique ainsi que les chiffres de la balance commerciale et des commandes de biens durables. La Réserve fédérale publiera son *beige book* qui fait un point sur la situation économique dans différentes régions aux Etats-Unis.

Date	Pays/zone	Indicateur	Période	Prévision	Précédent
25/11/2019	Allemagne	Climat des affaires (ifo)	Nov.	--	94,6
25/11/2019	Etats-Unis	Indice d'activité (Fed de Chicago)	Oct.	--	-0,45
25/11/2019	Etats-Unis	Activité manufacturière (Fed Dallas)	Nov.	-2,0	-5,1
26/11/2019	Allemagne	Confiance des consommateurs (GfK)	Dec.	--	9,6
26/11/2019	Etats-Unis	Balance commerciale des biens avancés	Oct.	7,1e+10	7,04e+10
26/11/2019	Etats-Unis	Activité manufacturière (Fed de Richmond)	Nov.	--	--
26/11/2019	Etats-Unis	Confiance des consommateurs (Conf. Board)	Nov.	126,1	125,9
26/11/2019	Etats-Unis	Vente de logements neufs (m/m)	Oct.	0,6%	-0,7%
26/11/2019	Etats-Unis	Conjoncture (Conf. Board)	Nov.	--	172,3
27/11/2019	France	Confiance des consommateurs	Nov.	--	104
27/11/2019	Etats-Unis	Demande de crédits immobiliers (MBA)	Nov.	--	--
27/11/2019	Etats-Unis	PIB annualisé (t/t)	T3	1,9%	1,9%
27/11/2019	Etats-Unis	Commandes de biens durables	Oct.	-0,7%	-1,2%
27/11/2019	Etats-Unis	Revenus personnels	Oct.	0,3%	0,3%
27/11/2019	Etats-Unis	Dépenses personnelles	Oct.	0,3%	0,2%
27/11/2019	Etats-Unis	Livre beige de la Réserve fédérale			
28/11/2019	Zone euro	Masse monétaire M3 g.a.	Oct.	--	5,5%
28/11/2019	Zone euro	Confiance économique	Nov.	--	100,8
28/11/2019	Zone euro	Climat des affaires	Nov.	--	-0,19
28/11/2019	Zone euro	Confiance des consommateurs	Nov.	--	--
28/11/2019	Allemagne	IPC harmonisé g.a.	Nov.	--	0,9%
29/11/2019	Royaume-Uni	Confiance des consommateurs (GfK)	Nov.	--	-14
29/11/2019	France	IPC harmonisé g.a.	Nov.	--	0,9%
29/11/2019	France	PIB t/t	T3	--	0,3%
29/11/2019	Allemagne	Variation du taux de chômage	Nov.	--	6000
29/11/2019	Zone euro	Taux de chômage	Oct.	--	7,5%
29/11/2019	Zone euro	IPC m/m	Nov.	--	0,1%

Source : Bloomberg, BNP Paribas

