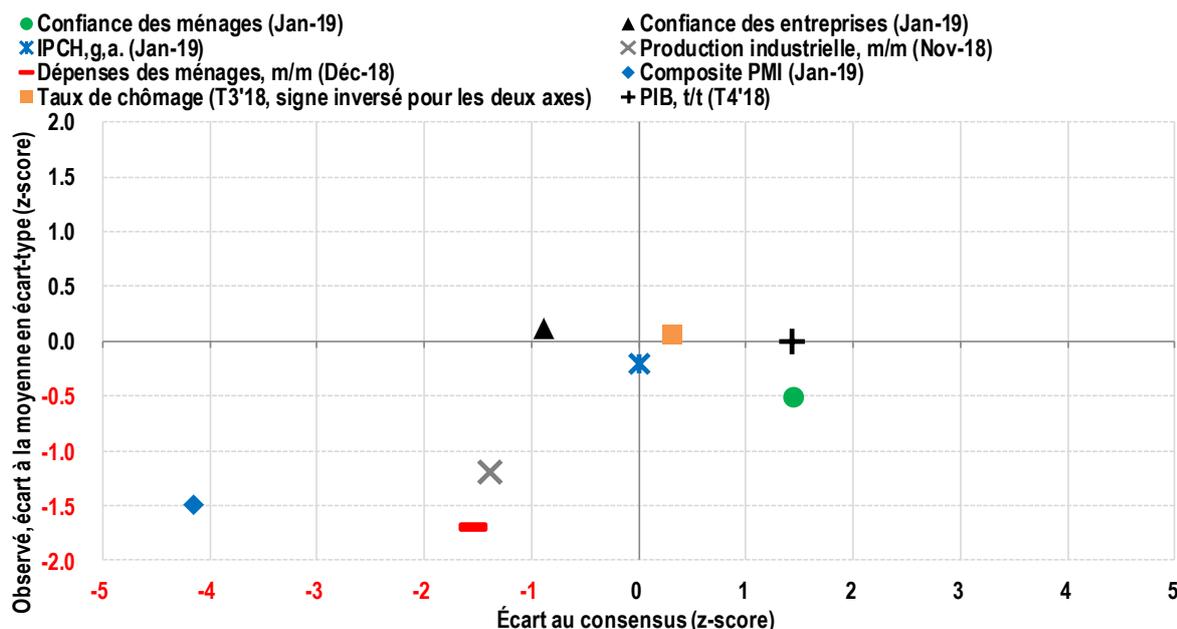


## Baromètre

### France : croissance peu dynamique mais résistante

Le PIB français en volume a progressé de 0,3% t/t au T4 2018 selon la première estimation de l'INSEE. Ce chiffre, peu élevé, constitue malgré tout une relativement bonne nouvelle. La croissance est, en effet, légèrement supérieure aux attentes (pour la première fois en 2018) et à celle de la zone euro (pour le deuxième trimestre d'affilée). Au regard des enquêtes disponibles pour janvier (nouvelle baisse de l'indice PMI composite de Markit, stabilité de l'indicateur du climat des affaires de l'INSEE, net rebond de la confiance des ménages), 2019 démarre comme 2018 s'est terminée : sur une note mitigée. Une caractéristique qui perdurerait tout au long de l'année : au lieu de reprendre un peu de vitesse, nous nous attendons désormais à ce que la croissance française reste sur le même rythme qu'au T4 2018, peu dynamique (à cause de freins extérieurs plus forts) mais résistante (grâce à l'impulsion de la politique économique et budgétaire).



### Indicateurs à suivre

Les indices PMI Markit (services et composite) seront publiés la semaine prochaine pour plusieurs pays, ainsi que l'ISM non manufacturier aux Etats-Unis. En France, nous aurons l'indice des intentions d'investissement des industriels et les chiffres du marché du travail pour le T4 2018. Au Japon, en raison du ralentissement de l'économie il faudra lire attentivement l'enquête Eco Watchers pour janvier. Enfin, il ne faudra pas manquer le compte-rendu de la réunion du comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre.

Date	Pays/Zone	Indicateur	Période	Précédent
04/02/2019	Etats-Unis	Commandes de biens durables	Déc.	--
05/02/2019	France	PMI composite Markit	Janv.	--
05/02/2019	Zone euro	PMI composite Markit	Janv.	--
05/02/2019	Zone euro	Ventes de détail m/m	Déc.	0,6%
05/02/2019	Etats-Unis	ISM non manufacturier	Janv.	57,6
07/02/2019	Allemagne	Production industrielle m/m	Déc.	-1,9%
07/02/2019	France	Intentions d'investissement des industriels		
07/02/2019	Zone euro	Bulletin économique de la BCE		
07/02/2019	Royaume-Uni	Taux bancaire de la Banque d'Angleterre	Fév.	0,750%
07/02/2019	Etats-Unis	Demandes initiales d'assurance-chômage	Fév.	--
08/02/2019	Allemagne	Balance commerciale	Déc.	2,05e+10
08/02/2019	France	Emploi dans le secteur privé t/t	4T	0,1%
08/02/2019	Japon	Enquête Eco Watchers	Janv.	48,0

Sources : Bloomberg, BNP Paribas

