

BAROMÈTRE

6

ÉTATS-UNIS : DÉBUT DE DÉCONFINEMENT

Le baromètre de l'activité aux États-Unis présenté cette semaine intègre les premières statistiques du mois de juin, nettement meilleures.

C'est notamment le cas des indices du climat des affaires calculés par l'ISM (*Institute for Supply Management*), repassés au-dessus de la barre des 50 dans l'ensemble des secteurs (commerce de détail, construction, activités manufacturières).

Les données « dures » (emploi, consommation, production industrielle, etc.) disponibles jusqu'au mois de mai sont encore loin de dépeindre une situation normale, mais elles devraient s'améliorer.

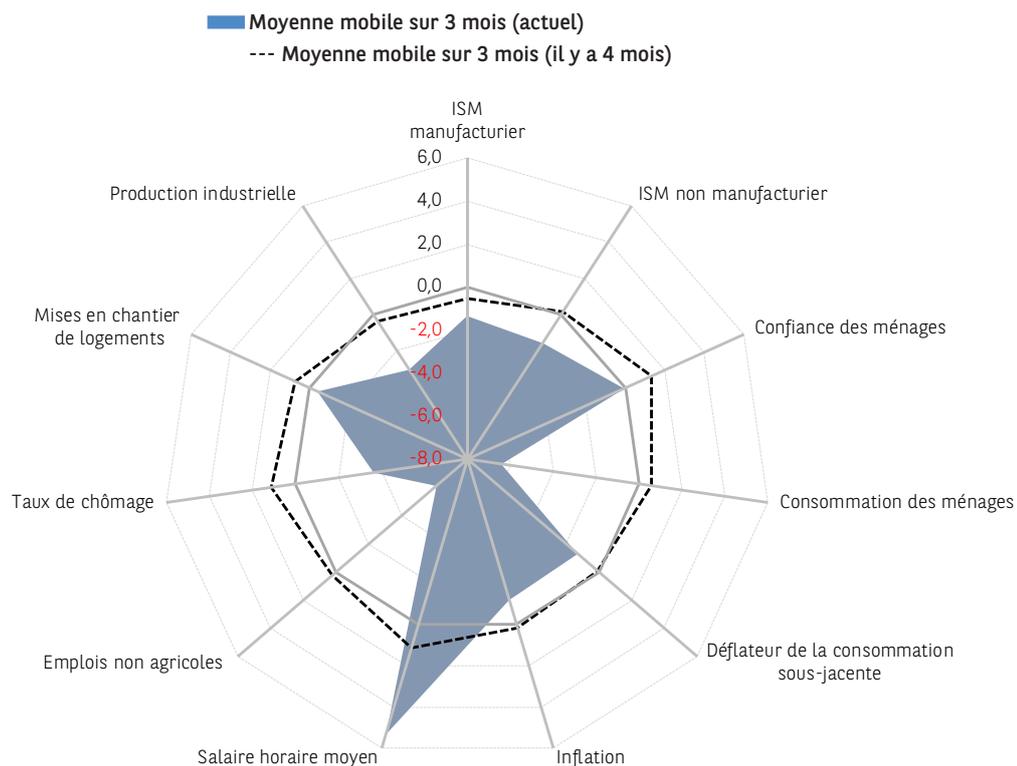
Les estimations concernant le déficit de production se font, au demeurant, moins sévères. Pour le deuxième trimestre, la Réserve fédérale d'Atlanta envisage désormais une chute du PIB de 35% en rythme annuel, ce qui reste un record, mais s'établit tout de même loin des 55% de perte d'activité initialement annoncés.

Par effet de base (le deuxième trimestre se termine mieux qu'il a commencé), le chiffre de croissance économique sera très élevé au troisième trimestre.

Mais ensuite ? Notre baromètre n'intègre pas les données concernant l'évolution de l'épidémie de Covid-19 aux États-Unis. Or, elles sont mauvaises.

Jean-Luc Proutat

ÉVOLUTION TRIMESTRIELLE DES INDICATEURS



SOURCES : THOMSON REUTERS, BNP PARIBAS

Les indicateurs du radar sont transformés en « z-scores » (écarts par rapport à la valeur moyenne de long terme exprimée en écart-type). Ces z-scores ont une moyenne de zéro et leur valeur fluctue ici entre -6 et +2. Sur le radar, la zone en bleu indique les conditions économiques actuelles. Elle est comparée aux conditions 4 mois auparavant (pointillés) : un élargissement de la zone bleue indique une amélioration de l'indicateur d'activité.

