

2

ÉDITORIAL

Zone euro : pourquoi autant d'entreprises anticipent-elles d'augmenter leurs prix de vente?

4

REVUE DES MARCHÉS

L'évolution hebdomadaire des marchés (change, bourse, taux, matières premières, etc.).

6

BAROMÈTRE

L'analyse des principales données économiques : indices PMI, Espagne, Covid-19 et mobilité

12

SCÉNARIO ÉCONOMIQUE

Les principales prévisions économiques et financières.

13

CALENDRIER

Les principaux indicateurs de la semaine passée et les plus attendus de la semaine à venir.

17

DERNIÈRES PUBLICATIONS

Les derniers articles, graphiques commentés, vidéos et podcasts des Études économiques.

ÉTUDES **E**CONOMIQUES



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change

ZONE EURO: POURQUOI AUTANT D'ENTREPRISES ANTICIPENT-ELLES D'AUGMENTER LEURS PRIX DE VENTE?

Un nombre exceptionnellement élevé d'entreprises de la zone euro envisage d'augmenter les prix de vente. Il est peu probable, au stade actuel, que la croissance des coûts unitaires de main-d'œuvre en soit la principale raison. La hausse des coûts des intrants joue un rôle crucial, de même que la robustesse de la demande. Il est, en effet, plus facile de relever les prix lorsque les carnets de commandes sont remplis. Or, les anticipations de prix de vente sont étonnamment élevées au vu de leur relation historique avec les prix des intrants et les niveaux des carnets de commandes. Il semble que plus le nombre de sociétés augmentant leurs prix est élevé, plus les autres ont tendance à leur emboîter le pas. L'inflation pourrait alors être moins réactive à un ralentissement de la croissance de la demande.

D'après la dernière enquête de la Commission européenne auprès des entreprises, le solde net des sociétés industrielles prévoyant de relever leurs prix de vente continue d'augmenter. À 58, il se situe à son niveau le plus élevé jamais enregistré¹. Il est important de comprendre les facteurs à l'œuvre pour évaluer précisément les perspectives des prix à la production et à la consommation.

Les entreprises ont tendance à augmenter les prix lorsque la progression des coûts salariaux est supérieure aux gains de productivité, lorsqu'elles sont confrontées à une hausse des coûts des intrants (matières premières, consommations intermédiaires) ou à une demande forte qui accroît leur pouvoir de fixation des prix. Il est peu vraisemblable, à ce stade et au niveau global, que le premier facteur soit déterminant dans leur intention d'augmenter les prix. La croissance annuelle des salaires négociés s'est inscrite à 1,6 % au quatrième trimestre 2021², mais au vu des goulets d'étranglement du marché du travail dans divers secteurs et des données empiriques³, on peut s'attendre à un renforcement de la croissance salariale. La hausse des coûts des intrants constitue, en revanche, un facteur clé. Comme le montrent les indices des directeurs d'achats, la grande majorité des participants à l'enquête continue de signaler, mois après mois, une augmentation des prix des intrants. Enfin, la robustesse de la demande, comme en témoignent des carnets de commandes bien remplis, permet aux sociétés de relever plus facilement leurs prix⁴.

1 La collecte de ces données a commencé en janvier 1985. La question posée est la suivante : « Quelles sont vos anticipations concernant l'évolution de vos prix de vente au cours des 3 prochains mois ? Vont-ils + augmenter/= rester inchangés/- diminuer ». Source : The Joint Harmonised EU Programme of Business and Consumer Surveys, User Guide (mis à jour en octobre 2021), Commission européenne.

2 Source : BCE, Entrepôt de données statistiques.

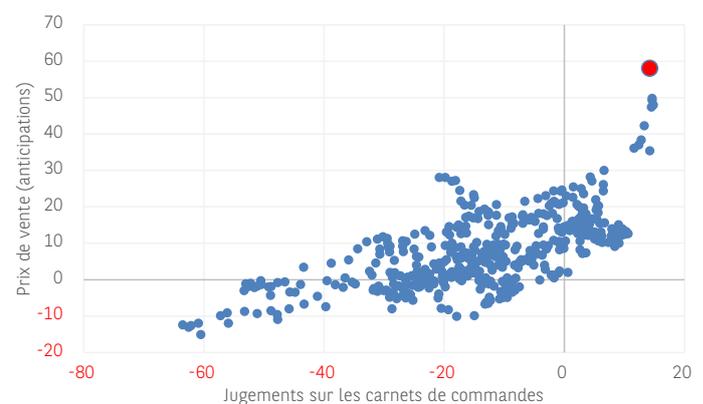
3 C'est ce que montrent les résultats des échanges, qui ont principalement eu lieu entre le 10 et le 19 janvier 2022, entre les services de la BCE et les représentants de 74 grandes sociétés non financières opérant dans la zone euro. « De manière générale, les sociétés contactées s'attendent à ce que les hausses du salaire moyen passent de 2 % environ, niveau récemment observé, à 3 % ou plus cette année. Elles ont indiqué avoir constaté ou anticipé une hausse sensible du taux de croissance des salaires s'agissant des emplois pour lesquels il est difficile de recruter ou de conserver le personnel, par exemple dans les domaines de la construction et du transport routier ainsi que pour les experts en informatique et les ingénieurs logiciel ». Source : BCE, Bulletin économique, N° 1/2022, février 2022.

4 « Les effets de la forte augmentation des prix de nombreuses matières premières et des

Le graphique 1 illustre la corrélation étroite existant entre l'évaluation des niveaux des carnets de commandes dans l'industrie et les anticipations de prix de vente des entreprises. Ces deux séries ont atteint, récemment, des niveaux records. L'analyse de régression illustrée par le tableau révèle que les prix des intrants et les niveaux des carnets de commandes permettent dans une large mesure d'expliquer les anticipations de prix de vente dans l'industrie.

Cependant, la qualité de l'ajustement statistique a récemment diminué, comme le montrent des résidus de régression positifs particulièrement élevés (graphique 2) : les anticipations de prix de vente observées

RELATION ENTRE LE JUGEMENT SUR LE NIVEAU DU CARNET DE COMMANDES ET LES ANTICIPATIONS DE PRIX DE VENTE (INDUSTRIE)



GRAPHIQUE 1

SOURCES : S&P GLOBAL (MARKIT), COMMISSION EUROPÉENNE, BNP PARIBAS

coûts logistiques ont contribué de se répercuter sur la chaîne de valeur et l'état de la demande a continué de favoriser la répercussion de ces coûts sur les prix dans la plupart des secteurs[...] De nombreuses sociétés contactées ont déclaré que les prix étaient plus souvent ajustés que dans le passé afin d'éviter la compression des marges [...] ». Source : voir note de bas de page 3.

Les anticipations de prix de vente des sociétés de la zone euro sont particulièrement élevées même en tenant compte des tensions sur les prix des intrants et des carnets de commandes bien remplis. Il semble que plus le nombre d'entreprises augmentant les prix est important, plus les autres ont tendance à en faire autant.

sont nettement supérieures à leur valeur estimée, d'après la relation historique. Compte tenu des tensions actuelles sur les prix des intrants et du niveau des carnets de commandes, les sociétés sont plus nombreuses qu'à la normale à envisager un relèvement de leurs prix de vente. Cela s'explique peut-être par la confiance d'un nombre exceptionnellement élevé d'entreprises dans leur capacité d'augmenter les prix.

Cependant, cela peut aussi refléter une inflation qui s'est désormais largement généralisée. Plus le nombre de sociétés qui augmentent leurs prix est important, plus les autres ont tendance à leur emboîter le pas. La composante persistante et commune de l'inflation (*Persistent and Common Component of Inflation*, PCCI) constitue à cet égard un indicateur intéressant⁵. Cette mesure de l'inflation sous-jacente calculée par la Banque centrale européenne montre que, ces derniers mois, la progression de l'inflation s'est de fait largement généralisée (graphique 3). De plus, son évolution récente est fortement corrélée avec les résidus de la régression évoqués plus haut, ce qui indique que les anticipations de prix de vente exceptionnellement élevées sont liées à la hausse généralisée de l'inflation. Cela pourrait conduire à une certaine inertie dans la dynamique des prix et, en conséquence, une réaction retardée de l'inflation au fléchissement de la croissance de la demande.

William De Vijlder

⁵ Basé sur l'analyse d'un millier de séries mensuelles relatives à douze pays de la zone euro, cet indicateur s'efforce de saisir la dynamique de l'inflation sous-jacente, commune aux pays membres. Source : *PCCI - a data-rich measure of underlying inflation in the euro area*, BCE, Série d'études statistiques, octobre 2020.

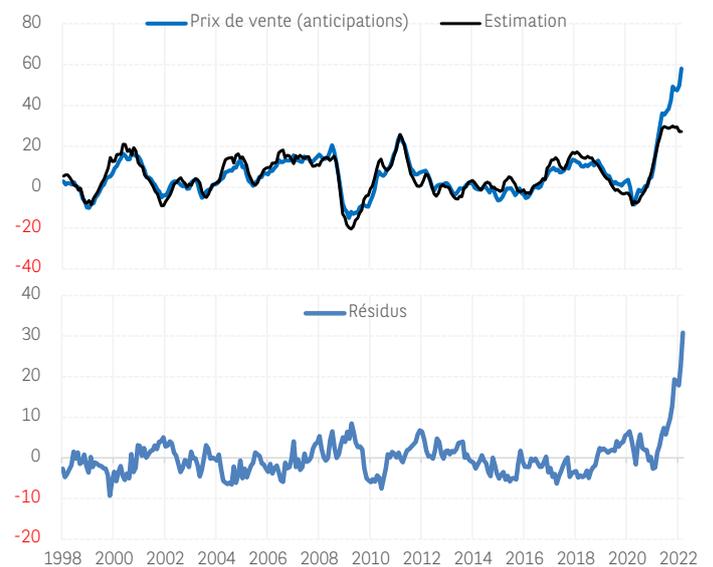
RÉSULTATS DE LA RÉGRESSION DES ANTICIPATIONS DE PRIX DE VENTE PÉRIODE D'ESTIMATION : 1998 - 2022

Variable	Coefficient	t-Stat
<i>Variable dépendante : prix de vente (anticipations)</i>		
Carnet de commandes	0.1751	7.5620
PMI prix des intrants (-1)	0.6126	20.5349
Prix du Brent en euro (m/m)	0.0795	2.6774
C	-27.2721	-14.1029
R2	0.8162	

TABLEAU 1

SOURCES : S&P GLOBAL (MARKIT), COMMISSION EUROPÉENNE, BNP PARIBAS

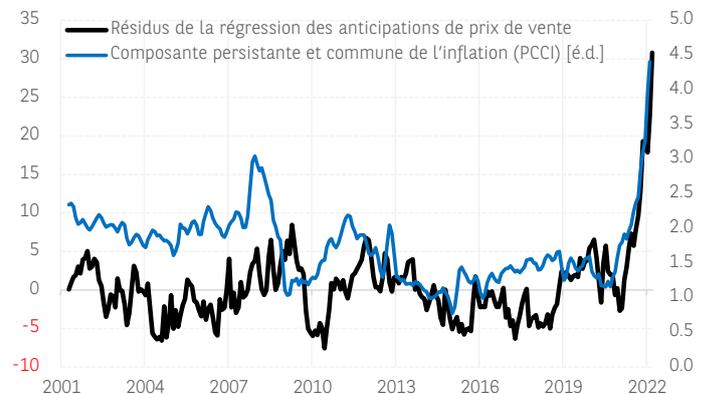
LES ANTICIPATIONS DE PRIX DE VENTE : ESTIMÉ VERSUS OBSERVÉ



GRAPHIQUE 2

SOURCES : S&P GLOBAL (MARKIT), COMMISSION EUROPÉENNE, BNP PARIBAS

RÉSIDUS DE LA RÉGRESSION DES ANTICIPATIONS DE PRIX DE VENTE VERSUS L'INFLATION SOUS-JACENTE



GRAPHIQUE 3

SOURCES : S&P GLOBAL (MARKIT), COMMISSION EUROPÉENNE, BNP PARIBAS



REVUE DES MARCHÉS

4

VUE D'ENSEMBLE

Semaine du 1-4-22 au 8-4-22

↘ CAC 40	6 684	▶ 6 548	-2.0 %
↘ S&P 500	4 546	▶ 4 488	-1.3 %
↗ Volatilité (VIX)	19.6	▶ 21.2	+1.5 pb
↗ Euribor 3m (%)	-0.46	▶ -0.45	+1.2 pb
↗ Libor \$ 3m (%)	0.96	▶ 1.01	+4.9 pb
↗ OAT 10a (%)	0.93	▶ 1.12	+19.1 pb
↗ Bund 10a (%)	0.54	▶ 0.68	+14.5 pb
↗ US Tr. 10a (%)	2.39	▶ 2.72	+32.6 pb
↘ Euro vs dollar	1.10	▶ 1.09	-1.5 %
↗ Or (once, \$)	1 928	▶ 1 943	+0.8 %
↘ Pétrole (Brent, \$)	104.5	▶ 102.7	-1.7 %

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

Taux d'Intérêt (%)

		+haut 22	+bas 22	Rendements (%)	+haut 22	+bas 22					
€ BCE	0.00	0.00	le 03/01	0.00	le 03/01	€ Moy. 5-7a	0.98	0.98	le 08/04	-0.04	le 03/01
Eonia	-0.51	-0.51	le 03/01	-0.51	le 03/01	Bund 2a	-0.08	-0.08	le 08/04	-0.83	le 04/03
Euribor 3m	-0.45	-0.45	le 04/04	-0.58	le 05/01	Bund 10a	0.68	0.68	le 08/04	-0.14	le 24/01
Euribor 12m	-0.05	-0.05	le 08/04	-0.50	le 05/01	OAT 10a	1.12	1.12	le 08/04	0.15	le 04/01
\$ FED	0.50	0.50	le 17/03	0.25	le 03/01	Corp. BBB	2.20	2.20	le 08/04	0.90	le 05/01
Libor 3m	1.01	1.01	le 08/04	0.21	le 03/01	\$ Treas. 2a	2.49	2.49	le 08/04	0.70	le 04/01
Libor 12m	2.27	2.27	le 08/04	0.58	le 03/01	Treas. 10a	2.72	2.72	le 08/04	1.63	le 03/01
£ Bque Angl	0.75	0.75	le 17/03	0.25	le 03/01	High Yield	6.62	6.81	le 15/03	5.07	le 03/01
Libor 3m	1.06	1.06	le 08/04	0.26	le 03/01	£ Gilt. 2a	1.53	1.55	le 15/02	0.69	le 03/01
Libor 12m	0.81	0.81	le 03/01	0.81	le 03/01	Gilt. 10a	1.74	1.74	le 08/04	0.97	le 03/01

Au 8-4-22

Au 8-4-22

TAUX DE CHANGE

1€ =		+haut 22	+bas 22	2022		
USD	1.09	1.15	le 10/02	1.09	le 08/04	-4.4%
GBP	0.84	0.85	le 30/03	0.83	le 04/03	-0.4%
CHF	1.02	1.06	le 10/02	1.00	le 04/03	-1.9%
JPY	135.27	136.24	le 29/03	125.37	le 04/03	+3.3%
AUD	1.46	1.62	le 04/02	1.43	le 05/04	-6.7%
CNY	6.92	7.29	le 10/02	6.87	le 08/03	-4.5%
BRL	5.17	6.44	le 06/01	5.07	le 04/04	-18.5%
RUB	85.09	164.76	le 07/03	84.45	le 03/01	-0.2%
INR	82.55	85.96	le 11/02	82.41	le 05/04	-2.4%

Au 8-4-22

Variations

MATIÈRES PREMIÈRES

Prix spot, \$		+haut 22	+bas 22	2022	2022(€)	
Pétrole, Brent	102.7	128.2	le 08/03	79.0	le 03/01	+31.0% +37.0%
Or (once)	1 943	2 056	le 08/03	1 785	le 28/01	+6.6% +11.5%
Métaux, LMEX	5 156	5 506	le 07/03	4 489	le 06/01	+14.5% +19.8%
Cuivre (tonne)	10 305	10 702	le 04/03	9 543	le 06/01	+5.8% +10.6%
Blé (tonne)	388	4.2	le 07/03	281	le 14/01	+63.2% +70.7%
Mais (tonne)	295	2.9	le 08/04	226	le 03/01	+29.1% +35.1%

Au 8-4-22

Variations

INDICES ACTIONS

	Cours	+haut 22	+bas 22	2022		
Monde						
MSCI Monde	3 012	3 248	le 04/01	2 798	le 08/03	-6.8%
Amérique du Nord						
S&P500	4 488	4 797	le 03/01	4 171	le 08/03	-5.8%
Europe						
EuroStoxx50	3 858	4 392	le 05/01	3 505	le 08/03	-10.2%
CAC 40	6 548	7 376	le 05/01	5 963	le 08/03	-8.5%
DAX 30	14 284	16 272	le 05/01	12 832	le 08/03	-10.1%
IBEX 35	8 606	8 886	le 10/02	7 645	le 07/03	-1.2%
FTSE100	7 670	7 672	le 10/02	6 959	le 07/03	+3.9%
Asie Pacifique						
MSCI, loc.	1 105	1 165	le 05/01	1 024	le 08/03	-3.2%
Nikkei	26 986	29 332	le 05/01	24 718	le 09/03	-6.3%
Emergents						
MSCI Emergents (\$)	1 128	1 267	le 12/01	1 027	le 15/03	-8.4%
Chine	71	86	le 20/01	59	le 15/03	-14.5%
Inde	846	891	le 13/01	742	le 07/03	+2.3%
Bésil	1 905	2 003	le 04/04	1 372	le 06/01	+13.2%

Au 8-4-22

Variations

PERFORMANCE PAR SECTEUR (Eurostoxx50 & S&P500)

	Année 2022 au 8-4, €	Année 2022 au 8-4, \$
Matières premières	+48.2%	+48.2%
Pétrole & gaz	+33.8%	+33.8%
Santé	+17.8%	+17.8%
Télécoms	+11.9%	+11.9%
Assurances	+8.5%	+8.5%
Sces collectivités	+7.5%	+7.5%
Agroalimentaire	+4.3%	+4.3%
Médias	-0.9%	-0.9%
Indice	-2.5%	-2.5%
Banques	-3.6%	-3.6%
Foncières	-4.5%	-4.5%
Chimie	-6.1%	-6.1%
Voyages & loisirs	-6.4%	-6.4%
Construction	-6.4%	-6.4%
Automobile	-6.5%	-6.5%
Industrie	-7.6%	-7.6%
Bs. de conso.	-8.7%	-8.7%
Technologie	-10.2%	-10.2%
Distribution	-16.3%	-16.3%

SOURCE : REFINITIV, BNP PARIBAS

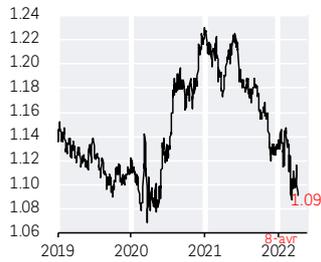


BNP PARIBAS

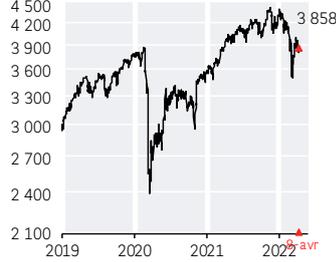
La banque
d'un monde
qui change

REVUE DES MARCHÉS

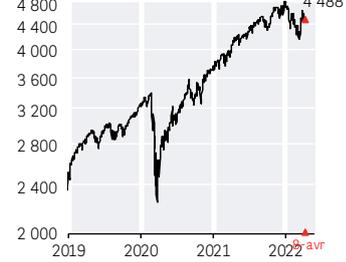
EURO-DOLLAR



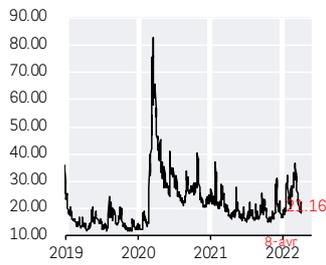
EUROSTOXX50



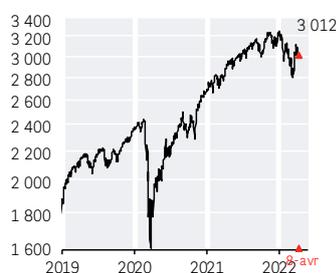
S&P500



VOLATILITÉ (VIX, S&P500)



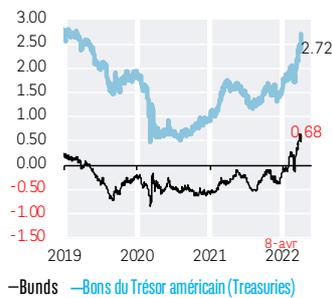
MSCI MONDE (USD)



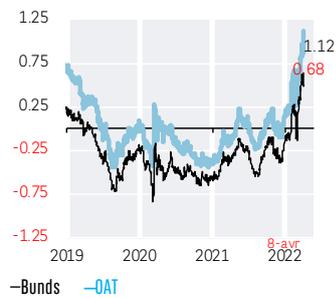
MSCI ÉMERGENTS (USD)



RENDEMENT OBLIGATAIRE À 10 ANS, TREASURIES VS BUND



RENDEMENT OBLIGATAIRE À 10 ANS

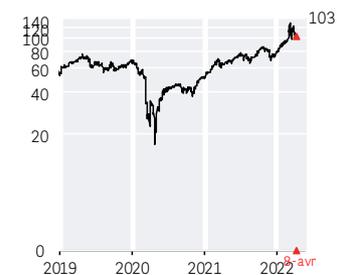


RENDEMENT OBLIGATAIRE À 10 ANS & SPREADS

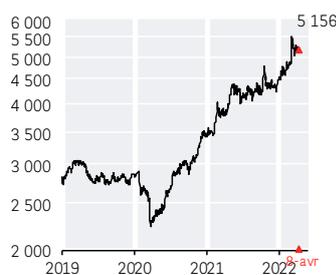
Année 2022 au 8-4

2.90%	Grèce	221 pb
2.31%	Italie	163 pb
1.64%	Espagne	95 pb
1.64%	Portugal	95 pb
1.12%	France	43 pb
1.11%	Belgique	43 pb
1.06%	Finlande	37 pb
0.98%	Autriche	29 pb
0.96%	Irlande	28 pb
0.81%	P-Bas	12 pb
0.68%	Allemagne	

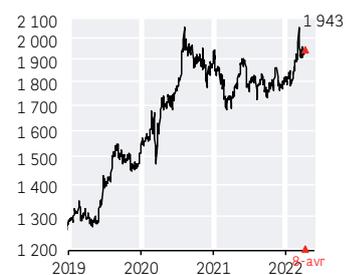
PÉTROLE (BRENT, USD)



MÉTAUX (LMEX, USD)



OR (ONCE, USD)



SOURCE : REFINITIV, BNP PARIBAS



INDICES PMI : NOUVEAU CHOC D'INFLATION ET RECRUESCENCE DES PERTURBATIONS DANS L'APPROVISIONNEMENT

Le PMI manufacturier mondial est ressorti en léger retrait en mars après un rebond bref et limité en février. Il se situe à son plus bas niveau depuis le début de l'année. Aux États-Unis, il poursuit néanmoins sa tendance à la hausse tandis que dans la zone euro, il accuse un repli significatif, à la seule exception de l'Irlande où l'indice a rebondi, retrouvant son niveau de janvier. Il a connu une embellie, en mars, au Japon, au Mexique, en Afrique du Sud et, en particulier, au Brésil. En Chine et au Vietnam, il a enregistré des baisses notables. L'évolution du PMI des services contraste nettement avec celle du PMI manufacturier. Cela n'a rien d'étonnant, le secteur des services étant bien moins exposé aux conséquences directes de la guerre en Ukraine et à la flambée consécutive des prix des matières premières. Le sentiment a poursuivi son amélioration aux États-Unis et il est resté stable dans la zone euro. Il a aussi nettement progressé au Japon, mais sans avoir encore franchi le seuil de 50.

Par rapport aux autres données relatives à l'industrie manufacturière, les anticipations d'emploi ont été rassurantes dans certains pays. Elles ont évolué à la hausse au niveau mondial et enregistré une progression notable aux États-Unis. Dans la zone euro, en revanche, et dans certains de ses États membres (France, Allemagne, Italie, Espagne), la dégradation a été significative. Stable au Japon, la situation s'est améliorée au Brésil et au Mexique. Les résultats ont progressé en Chine mais ils se sont nettement détériorés au Vietnam.

La guerre en Ukraine et la perturbation des approvisionnements, due à la hausse des nouvelles contaminations, ont entraîné une baisse considérable de l'évaluation des nouvelles commandes à l'export. L'indice PMI mondial pour les commandes à l'exportation a reculé de trois points malgré une étonnante amélioration aux États-Unis. Il a plongé dans la zone euro – et encore plus en France, en Allemagne et en Espagne – ainsi qu'en Chine. Plusieurs autres pays ont également été confrontés à une dégradation des perspectives à l'export, illustrant le caractère général de ce repli.

La composante « prix des intrants » du PMI manufacturier mondial a enregistré une hausse significative, retrouvant son niveau de novembre dernier. La situation est restée stable aux États-Unis, mais le Canada, la zone euro et tous ses États membres pour lesquels les données d'enquête sont collectées ont connu des augmentations importantes, voire vertigineuses dans certains cas. Cela vaut également pour le Brésil, le Mexique et plusieurs pays d'Europe orientale. Les prix des intrants ont augmenté en Chine et ont grimpé en flèche au Vietnam.

L'indice mondial des prix à la production manufacturière a poursuivi sa tendance à la hausse en mars, pour le quatrième mois d'affilée, progressant dans la plupart des pays. Il s'est envolé au Canada, mais il est ressorti en repli aux États-Unis. L'indice a nettement rebondi dans la zone euro et ses États membres. L'augmentation a été très importante au Brésil, de même qu'en Pologne et au Vietnam. Après l'amélioration observée au niveau mondial, au cours des deux mois précédents, les délais de livraison se sont de nouveau allongés. Les États-Unis font encore une fois figure d'exception mais la situation s'est sensiblement détériorée dans la zone euro, quoique avec une forte dispersion. Les délais de livraison ont bondi en Allemagne et en Espagne. Hors zone euro, ils sont en légère hausse dans plusieurs pays mais ils accusent une détérioration notable dans ceux d'Europe orientale. Ils se sont allongés en Chine, en Indonésie et, en particulier, au Vietnam. La composante « prix des intrants » du PMI des services a connu une accélération dans la plupart des pays avec une hausse notable aux États-Unis et une envolée des prix dans la zone euro.

PMI MANUFACTURIER

	Marchés développés																	Marchés émergents																	
	Europe																	AMLAT		Eurasie		Moyen-Orient & Afrique				Asie									
	MONDE	CANADA	ÉTATS-UNIS	ZONE EURO	AUTRICHE	DANEMARK	FRANCE	ALLEMAGNE	GRÈCE	IRLANDE	ITALIE	PAYS-BAS	ESPAGNE	SUISSE	ROYAUME-UNI	AUSTRALIE	N. ZÉLANDE	JAPON	SINGAPOUR	BRESIL	MEXIQUE	REP. TCHÈQUE	POLOGNE	RUSSIE	TURQUIE	ÉGYPTE	LIBAN	A. SAOUDITE	A. DU SUD	ÉMIRATS A. UNIS	CHINE	HONG KONG	INDE	INDONÉSIE	VIETNAM
juil-21	55.4	56.2	63.4	62.8	63.9	69.8	58.0	65.9	57.4	63.3	60.3	67.4	59.0	70.0	60.4	60.8	63.0	53.0	51.0	56.7	49.6	62.0	57.6	47.5	54.0	49.1	47.0	55.8	43.5	54.0	50.3	51.3	55.3	40.1	45.1
août-21	54.1	57.2	61.1	61.4	61.8	67.3	57.5	62.6	59.3	62.8	60.9	65.8	59.5	67.0	60.3	51.6	40.0	52.7	50.9	53.6	47.1	61.0	56.0	46.5	54.1	49.8	46.6	54.1	56.2	53.8	49.2	53.3	52.3	43.7	40.2
sept-21	54.1	57.0	60.7	58.6	62.8	65.2	55.0	58.4	58.4	60.3	59.7	62.0	58.1	67.6	57.1	51.2	51.8	51.5	50.8	54.4	48.6	58.0	53.4	49.8	52.5	48.9	46.9	58.6	54.7	53.3	50.0	51.7	63.7	52.2	40.2
oct-21	54.2	57.7	58.4	58.3	60.6	71.3	53.6	57.8	58.9	62.1	61.1	62.5	57.4	65.7	57.8	50.4	54.7	53.2	50.8	51.7	49.3	55.1	53.8	51.6	51.2	48.7	46.6	57.7	53.6	55.7	50.6	50.8	55.9	57.2	52.1
nov-21	54.2	57.2	58.3	58.4	58.1	67.3	55.9	57.4	58.8	59.9	62.8	60.7	57.1	63.8	58.1	54.8	51.4	54.5	50.6	49.8	49.4	57.1	54.4	51.7	52.0	48.7	46.1	56.9	57.2	55.9	49.9	52.6	57.6	63.9	52.2
déc-21	54.3	56.5	57.7	58.0	58.7	63.4	55.6	57.4	59.0	58.3	62.0	58.7	56.2	64.2	57.9	53.9	54.3	50.7	49.8	49.4	59.1	56.1	51.6	52.1	49.0	46.7	53.9	54.1	55.6	50.9	50.8	55.5	53.5	52.5	
janv-22	53.2	56.2	55.5	58.7	61.5	59.6	55.5	59.8	57.9	59.4	58.3	60.1	56.2	63.8	57.3	48.4	52.3	55.4	50.6	47.8	46.1	59.0	54.5	51.8	50.5	47.9	47.1	53.2	57.1	54.1	49.1	48.9	54.0	53.7	53.7
févr-22	53.7	56.6	57.3	58.2	58.4	50.8	57.2	58.4	57.8	57.8	58.3	60.6	56.9	62.6	58.0	53.2	53.6	52.7	50.2	49.6	48.0	56.5	54.7	48.6	50.4	48.1	47.5	56.2	58.6	54.8	50.4	42.9	54.9	51.2	54.3
mars-22	53.0	58.9	58.8	56.5	59.3	62.1	54.7	56.9	54.6	59.4	55.8	58.4	54.2	64.0	55.2	55.7	54.1	50.1	52.3	49.2	54.7	52.7	44.1	49.4	46.5	47.4	46.8	60.0	54.8	48.1	42.0	54.0	51.3	51.7	

PMI DES SERVICES

	MONDE	ÉTATS-UNIS	ZONE EURO	FRANCE	ALLEMAGNE	IRLANDE	ITALIE	ESPAGNE	ROYAUME-UNI	AUSTRALIE	JAPON	BRESIL	RUSSIE	LIBAN	CHINE	HONG KONG	INDE
juil-21	56.3	59.9	59.8	56.8	61.8	66.6	58.0	61.9	59.6	51.8	47.4	54.4	53.5	47.0	54.9	51.3	45.4
août-21	52.8	55.1	59.0	56.3	60.8	63.7	58.0	60.1	55.0	45.6	42.9	55.1	49.3	46.6	46.7	53.3	56.7
sept-21	53.8	54.9	56.4	56.2	56.2	63.7	55.5	56.9	55.4	45.7	47.8	54.6	50.5	46.9	53.4	51.7	55.2
oct-21	55.6	58.7	54.6	56.6	52.4	63.4	52.4	56.6	59.1	47.6	50.7	54.9	48.8	46.6	53.8	50.8	58.4
nov-21	55.6	58.0	55.9	57.4	52.7	59.3	55.9	59.8	58.5	49.6	53.0	53.6	47.1	46.1	52.1	52.6	58.1
déc-21	54.7	57.6	53.1	57.0	48.7	55.4	53.0	55.8	53.6	52.1	53.6	49.5	46.7	53.1	50.8	55.5	
janv-22	51.0	51.2	51.1	53.1	52.2	56.2	48.5	46.6	54.1	56.2	47.6	52.8	49.8	47.1	51.4	48.9	51.5
févr-22	54.0	56.5	55.5	55.5	55.8	61.8	52.8	56.6	60.5	60.0	44.2	54.7	52.1	47.5	50.2	42.9	51.8
mars-22	53.4	58.0	55.6	57.4	56.1	63.4	52.1	53.4	62.6	56.2	49.4	58.1	38.1	47.4	42.0	42.0	53.6



SOURCES : S&P GLOBAL, BNP PARIBAS



PMI MANUFACTURIER – EMPLOI

	Marchés développés																	Marchés émergents														
	A. Nord		Europe										Asie-Océanie					AMLAT		Eurasie			Moyen-Orient & Afrique			Asie						
	MONDE	CANADA	ETATS-UNIS	ZONE EURO	AUTRICHE	DANEMARK	FRANCE	ALLEMAGNE	GRÈCE	IRLANDE	ITALIE	PAYS-BAS	ESPAGNE	SUISSE	ROYAUME-UNI	AUSTRALIE	N. ZÉLANDE	JAPON	BRESIL	MEXIQUE	REP. TCHÈQUE	POLOGNE	RUSSIE	TURQUIE	EGYPTE	A. SAOUDITE	A. DU SUD	ÉMIRATS A. UNIS	CHINE	INDE	INDONÉSIE	VIETNAM
juil-21	52.7	53.5	55.1	58.5	61.3	62.0	53.1	61.7	54.5	57.7	56.7	60.1	55.4	60.4	58.8	55.3	58.0	51.2	54.4	49.6	56.7	54.0	47.2	52.3	50.3	50.2	49.1	50.7	50.1	50.6	43.1	43.9
août-21	52.0	53.2	52.8	57.3	62.6	57.6	54.0	58.2	54.7	58.0	55.9	61.6	55.7	61.8	57.8	52.8	53.8	51.7	53.5	47.8	55.4	51.1	47.0	54.8	50.2	50.3	48.5	51.6	49.8	49.9	45.5	41.1
sept-21	51.4	52.8	53.1	55.4	62.2	57.9	50.1	56.5	54.4	55.6	56.3	57.1	53.4	61.5	51.5	54.5	53.9	52.1	54.8	46.9	56.2	50.3	48.5	53.6	50.3	50.5	47.2	50.6	48.9	49.4	45.8	37.8
oct-21	51.8	53.2	52.7	55.4	63.1	57.4	51.2	55.7	56.0	55.7	56.4	59.5	52.2	60.6	54.5	53.4	51.9	52.6	54.1	47.3	52.4	50.5	50.4	52.9	50.5	50.3	47.0	50.8	49.7	49.5	50.1	42.7
nov-21	51.4	53.0	52.0	54.9	62.0	57.1	53.1	53.8	56.4	55.0	58.3	57.2	51.8	60.2	56.1	52.9	48.6	52.7	51.0	47.0	53.6	49.6	51.9	52.7	48.5	50.9	50.6	50.1	48.9	50.2	50.3	45.6
déc-21	51.7	52.9	52.8	55.3	59.8	63.3	52.6	56.0	57.0	54.3	57.3	55.7	51.6	60.9	55.7	53.0	52.2	53.1	50.6	46.6	57.9	52.5	51.0	53.7	49.5	50.3	42.4	50.6	48.7	49.3	50.0	50.7
janv-22	51.0	53.2	50.3	57.1	61.1	57.7	54.0	58.9	58.1	54.9	57.3	57.7	52.7	62.4	59.0	52.1	49.6	53.3	48.2	40.8	56.6	53.5	52.6	51.6	49.1	50.1	49.2	50.4	47.9	48.4	50.2	51.7
févr-22	51.6	54.6	52.2	57.1	62.1	55.4	55.8	58.0	56.5	53.7	57.1	59.3	54.2	63.1	57.9	54.6	51.7	52.8	49.8	46.2	53.3	53.2	47.5	53.0	49.2	50.3	50.7	50.1	48.5	49.8	50.6	51.2
mars-22	52.0	53.2	54.0	54.2	60.2	63.0	51.8	54.4	55.0	56.6	53.2	57.5	51.4	62.4	56.7	53.7		52.6	51.2	49.2	52.8	51.0	44.7	50.7	48.8	49.7	48.5	50.6	50.4	50.1	50.8	48.3



PMI MANUFACTURIER – NOUVELLES COMMANDES À L'EXPORTATION

	Marchés développés																	Marchés émergents																	
	A. Nord		Europe										Asie-Océanie					AMLAT		Eurasie			Moyen-Orient & Afrique			Asie									
	MONDE	CANADA	ETATS-UNIS	ZONE EURO	AUTRICHE	DANEMARK	FRANCE	ALLEMAGNE	GRÈCE	IRLANDE	ITALIE	PAYS-BAS	ESPAGNE	SUISSE	ROYAUME-UNI	AUSTRALIE	N. ZÉLANDE	JAPON	SINGAPOUR	BRESIL	MEXIQUE	REP. TCHÈQUE	POLOGNE	RUSSIE	TURQUIE	EGYPTE	ISRAËL	LIBAN	A. SAOUDITE	A. DU SUD	ÉMIRATS A. UNIS	CHINE	HONG KONG	INDE	INDONÉSIE
juil-21	52.7	52.9	54.8	60.4	57.5	54.4	63.0	52.8	61.5	59.2	67.1	58.7	53.9	53.6	53.9	53.6	52.3	51.4	50.2	47.0	56.3	52.9	43.0	56.3	52.6	44.2	47.1	49.4	50.3	47.4	54.8	26.6	44.8		
août-21	51.0	54.3	52.8	59.1	55.3	53.9	61.0	56.4	59.3	60.3	64.7	55.1	54.5	45.1	49.3	51.3	49.7	46.5	57.3	53.3	40.2	56.1	50.4	48.7	48.2	52.3	49.8	49.2	48.0	49.5	50.6	34.6	37.2		
sept-21	51.0	53.8	54.9	55.8	57.8	50.5	56.3	56.7	55.1	58.6	59.6	54.7	49.7	51.9	50.5	51.2	48.9	45.2	54.4	49.1	45.2	54.9	46.3	52.2	48.1	52.8	49.0	52.6	47.7	49.1	51.5	44.5	27.4		
oct-21	50.6	55.6	50.4	55.4	54.3	50.3	56.2	56.2	51.7	60.9	57.0	52.3	49.5	46.1	50.3	51.0	48.1	45.0	49.8	49.2	44.4	53.9	44.4	48.9	48.3	54.8	44.9	51.2	48.1	48.9	52.7	49.6	51.5		
nov-21	51.3	53.7	51.0	54.9	51.3	52.2	54.2	56.0	51.6	60.7	56.1	54.1	49.0	54.6	52.8	50.9	50.5	44.5	52.1	48.5	50.1	51.6	50.7	44.5	45.7	56.2	48.5	51.6	49.9	47.9	51.7	48.6	51.9		
déc-21	51.3	53.9	51.0	54.1	52.9	52.7	53.0	54.9	51.5	60.0	55.0	52.1	49.2		51.1	51.0	53.3	49.5	54.4	50.8	49.1	51.7	54.9	46.3	47.2	51.7	45.8	50.6	49.9	50.3	51.3	53.1	54.0		
janv-22	49.7	52.7	49.8	54.2	59.4	52.6	54.0	53.5	54.3	54.4	57.6	53.3	50.4	45.1	52.1	51.0	46.5	45.9	53.3	51.4	51.9	49.0	51.2	38.9	48.5	49.1	48.0	50.5	46.5	45.3	51.1	54.2	56.2		
févr-22	51.0	48.5	53.4	55.0	55.7	52.4	56.4	52.8	54.2	54.1	58.6	53.3	49.1	42.6	50.6	50.6	50.7	46.6	52.0	53.3	47.5	51.2	48.3	44.0	48.6	48.9	48.6	51.6	48.3	37.5	51.6	52.9	55.7		
mars-22	48.2	51.9	54.9	49.7	55.5	45.8	49.1	49.1	53.4	51.5	53.7	46.4	49.4	58.3	46.5	50.7	49.0	46.9	46.5	43.0	31.1	50.4	46.4		48.3	52.0	48.9	51.4	44.5	38.9	48.4	52.3	53.1		



PMI MANUFACTURIER - PRIX DES INTRANTS

	Marchés développés																	Marchés émergents																
	A. Nord		Europe										Asie-Océanie					AMLAT		Eurasie			Moyen-Orient & Afrique			Asie								
	MONDE	CANADA	ETATS-UNIS	ZONE EURO	AUTRICHE	DANEMARK	FRANCE	ALLEMAGNE	GRÈCE	IRLANDE	ITALIE	PAYS-BAS	ESPAGNE	SUISSE	ROYAUME-UNI	AUSTRALIE	N. ZÉLANDE	JAPON	SINGAPOUR	BRESIL	MEXIQUE	REP. TCHÈQUE	POLOGNE	RUSSIE	TURQUIE	EGYPTE	LIBAN	A. SAOUDITE	A. DU SUD	ÉMIRATS A. UNIS	CHINE	HONG KONG	INDE	INDONÉSIE
juil-21	71.2	72.0	86.7	89.2	93.0	75.0	84.1	93.7	81.7	79.5	88.6	96.7	79.6	87.5	84.6	66.7	51.3	81.0	62.6	96.7	84.9	71.8	77.1	53.9	51.5	52.3	55.6	55.4	56.7	65.5	66.6			
août-21	70.3	77.2	87.5	87.0	88.1	83.9	80.3	93.0	78.8	74.6	84.1	93.5	80.7	86.4	81.3	64.5	51.4	79.1	59.4	89.1	79.4	65.8	70.0	57.9	51.4	52.0	56.2	55.3	56.3	66.2	65.7			
sept-21	71.2	77.4	87.0	86.9	90.2	79.2	85.5	90.3	89.6	82.9	82.3	87.8	82.7	84.4	78.1	68.0	51.7	78.1	55.3	86.5	78.1	65.0	70.2	59.3	52.5	51.4	58.6	57.3	57.5	65.7	66.0			
oct-21	74.4	77.3	86.9	89.5	91.5	71.0	88.4	91.3	92.3	87.8	86.6	91.2	87.7	87.4	81.8	70.4	51.8	77.6	62.9	88.5	80.8	63.7	74.8	64.5	52.6	51.1	65.1	56.7	60.3	69.5	67.5			
nov-21	71.5	74.5	87.6	88.9	89.5	83.8	84.6	91.0	94.5	84.5	88.0	90.4	89.0	89.7	78.3	72.3	51.7	81.4	62.4	90.7	82.3	66.6	87.3	63.7	52.4	50.9	52.3	56.5	60.1	71.0	70.4			
déc-21	69.7	71.7	83.1	86.7	85.1	79.8	81.0	88.9	86.6	83.1	87.8	88.6	85.9	86.0		71.9	51.4	77.5	67.8	85.0	81.9	66.7	92.1	59.3	53.0	52.3	50.8	57.0	58.8	71.4	59.4			
janv-22	68.3	69.4	80.1	83.5	83.9	80.4	81.3	86.7	87.9	79.0	81.3	81.1	80.8	82.9	82.3	72.0	51.6	73.2	67.4	87.3	82.5	70.2	82.4	59.5	52.0	52.6	52.6	56.8	58.4	69.1	60.2			
févr-22	68.5	70.1	79.3	82.1	81.3	76.0	80.6	83.9	85.8	83.6	79.9	80.0	79.2	82.4	75.6	74.0	51.7	68.1	65.5	81.3	77.8	72.2	78.8	54.5	51.5	52.2	54.6	56.4	57.3	67.6	60.3			
mars-22	71.5	78.6	79.5	87.0	89.2	77.7	84.6	87.2	87.3	92.7	85.1	87.7	86.8	85.3	82.4	75.2	51.9	75.0	69.8	90.1	83.1	90.0	78.5	58.6	54.4	53.5	57.8	57.6	57.5	67.9	71.1			



SOURCES : S&P GLOBAL, BNP PARIBAS



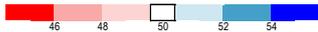
PMI MANUFACTURIER - PRIX A LA PRODUCTION

	Marchés développés														Marchés émergents																			
	A Nord		Europe							Asie-Océanie					AMLAT	Eurasie			Moyen-Orient & Afrique			Asie												
	MONDE	CANADA	ETATS-UNIS*	ZONE EURO	AUTRICHE	DANEMARK	FRANCE	ALLEMAGNE	GRÈCE	IRLANDE	ITALIE	PAYS-BAS	ESPAGNE	SUISSE	ROYAUME-UNI	AUSTRALIE	N. ZÉLANDE	JAPON	SINGAPOUR	BRÉSIL	MEXIQUE	REP. TCHÈQUE	POLOGNE	RUSSIE	TURQUIE	EGYPTE	LIBAN	A. SAOUDITE	A. DU SUD	ÉMIRATS A. UNIS	CHINE	HONG KONG	INDE	INDONÉSIE
juil-21	60.3	65.2	72.8	71.9	73.2	69.1	66.8	75.1	64.9	68.9	72.6	77.1	63.9	73.1			53.3			69.5	50.0	72.6	72.6	61.1	64.7	50.7	55.1	51.9	50.4		52.1	51.7	53.2	53.6
août-21	60.1	65.1	73.2	68.6	69.0	60.2	61.6	72.6	61.0	66.0	68.1	72.4	62.7	71.6		54.4			69.3	49.5	72.6	72.0	62.3	61.1	54.4	52.0	53.1	49.6		54.8	52.3	53.5	53.9	
sept-21	60.9	67.7	73.9	70.4	73.0	57.1	66.7	73.3	67.7	69.3	68.4	74.9	64.8	71.9		54.9			66.3	48.6	70.6	71.4	57.2	61.6	52.2	50.9	51.1	48.7		53.7	52.0	54.3	51.3	
oct-21	63.7	67.1	76.4	72.6	73.3	78.3	66.1	75.6	77.2	70.2	71.5	78.4	68.8	74.2		56.6			67.2	51.0	71.8	75.2	58.5	67.2	54.6	51.3	53.7	49.0		53.1	52.3	54.0	54.7	
nov-21	61.3	65.8	73.6	73.7	71.1	63.9	68.2	76.3	76.5	71.7	73.4	79.5	70.7	74.0		56.1			66.2	48.8	72.3	71.4	58.4	78.3	54.3	51.9	52.6	48.5		52.6	52.1	54.0	59.3	
déc-21	59.8	63.7	70.5	70.2	70.4	60.1	62.7	70.9	72.8	69.9	73.2	76.6	69.6	74.3		55.9			65.9	52.6	70.9	72.2	59.8	79.9	53.5	53.4	52.6	49.0		54.8	51.0	53.7	55.3	
janv-22	60.9	62.3	68.9	72.7	68.0	60.2	71.7	74.7	74.9	66.3	73.5	73.5	71.1	70.9		59.1			62.1	52.9	78.1	73.7	60.4	71.7	51.7	53.7	52.1	49.2		53.0	51.7	53.8	52.5	
févr-22	61.3	62.4	70.9	71.8	67.5	61.5	68.0	74.3	73.6	70.3	70.0	73.6	71.4	69.9		58.2			60.7	52.8	70.3	68.8	62.8	66.3	51.2	51.7	50.1	49.5		49.8	51.0	53.5	54.3	
mars-22	62.3	70.8	69.7	74.2	72.5	66.9	71.3	75.6	77.8	72.8	73.5	80.0	71.4	71.3		58.8			68.5	53.1	73.3	78.5	77.8	68.7	51.5	52.5	53.8	49.8		51.5	52.2	56.5	58.2	



PMI MANUFACTURIER - DÉLAIS DE LIVRAISON

	Marchés développés														Marchés émergents																		
	A Nord		Europe							Asie-Océanie					AMLAT	Eurasie			Moyen-Orient & Afrique			Asie											
	MONDE	CANADA	ETATS-UNIS*	ZONE EURO	AUTRICHE	DANEMARK	FRANCE	ALLEMAGNE	GRÈCE	IRLANDE	ITALIE	PAYS-BAS	ESPAGNE	ROYAUME-UNI	AUSTRALIE	N. ZÉLANDE	JAPON	SINGAPOUR	BRÉSIL	MEXIQUE	REP. TCHÈQUE	POLOGNE	RUSSIE	TURQUIE	EGYPTE	A. SAOUDITE	A. DU SUD	ÉMIRATS A. UNIS	CHINE	HONG KONG	INDE	INDONÉSIE	VIETNAM
juil-21	36.0	32.9	16.5	20.0	15.3	20.7	20.4	15.9	32.7	26.5	24.4	16.0	28.8	21.2	59.6	54.4	40.8	50.1	42.9	42.2	17.9	29.5	46.1	41.8	50.4	50.7	71.3	47.6	47.5	49.0	48.7	38.0	34.2
août-21	36.2	28.6	16.8	22.8	20.3	11.1	22.5	19.1	31.3	24.4	28.8	16.1	32.0	17.4	41.3	32.8	39.5	50.0	42.8	41.0	21.9	32.3	46.9	42.5	52.0	48.6	70.1	50.7	46.6	46.6	48.5	45.1	30.5
sept-21	36.5	25.4	16.6	22.5	18.1	7.9	19.7	22.3	28.7	26.4	24.7	15.3	27.2	19.3	49.2	47.6	38.3	50.1	44.4	41.1	22.9	32.1	46.9	45.5	52.8	51.0	73.7	49.8	48.3	49.3	48.5	46.4	28.7
oct-21	34.8	23.1	16.8	19.4	16.9	9.9	17.7	17.8	24.1	18.0	24.1	15.8	24.3	18.3	41.2	60.1	37.0	50.3	42.4	39.7	21.6	32.9	43.3	42.6	50.8	51.8	72.6	50.8	45.1	48.4	48.6	46.3	39.3
nov-21	36.4	24.4	18.9	21.7	19.3	5.7	19.8	21.3	24.5	25.9	24.5	18.5	21.8	21.4	53.4	44.4	37.7	50.5	41.3	38.6	22.8	33.4	45.3	36.1	49.1	52.4	70.4	51.5	48.4	48.5	49.1	49.3	43.0
déc-21	37.8	28.7	24.4	25.3	24.5	14.9	24.7	25.9	24.9	31.1	24.0	22.0	25.3	23.8	51.5	37.1	50.4	50.4	42.2	34.7	25.6	35.2	44.1	33.8	49.5	52.3	69.6	51.8	48.7	49.8	47.9	48.6	46.2
janv-22	38.0	27.8	23.2	26.6	24.6	28.2	24.2	27.1	26.4	27.4	27.4	23.4	30.0	30.4	37.8	54.0	37.8	50.1	40.7	38.8	31.1	34.9	45.3	41.7	49.7	50.0	65.5	52.4	47.5	46.6	48.5	50.1	45.2
févr-22	39.4	26.8	25.0	31.0	29.2	37.8	25.2	34.0	25.3	30.8	31.5	25.1	31.5	31.7	49.0	53.5	38.1	50.5	45.0	43.3	32.0	38.3	44.1	42.1	49.4	53.1	65.8	52.7	48.1	44.2	48.8	50.7	44.8
mars-22	38.6	24.8	28.5	25.9	20.2	32.4	24.7	24.9	24.3	32.8	29.9	24.5	22.4	33.4	45.7		37.5	50.3	44.1	41.1	25.8	32.2	30.5	41.2	48.3	54.1	67.3	52.7	47.1	37.6	49.5	48.2	41.3



PMI DES SERVICES - PRIX DES INTRANTS

	MONDE	ETATS-UNIS	ZONE EURO	FRANCE	ALLEMAGNE	IRLANDE	ITALIE	ESPAGNE	ROYAUME-UNI	AUSTRALIE	JAPON	BRÉSIL	RUSSIE	CHINE	INDE
juil-21	64.1	72.3	63.1	58.0	67.7	68.5	61.3	63.2	74.2	74.1	53.8	64.2	61.8	54.8	56.7
août-21	63.8	72.5	63.3	58.5	68.7	70.3	59.9	62.5	72.3	71.5	53.7	68.5	61.2		57.1
sept-21	65.2	74.1	65.2	63.9	67.9	70.8	60.9	65.2	73.5	64.5	54.0	73.2	63.1	53.0	55.7
oct-21	65.4	71.7	67.5	66.5	70.0	73.1	62.7	68.3	78.7	73.6	54.7	72.6	64.7	53.6	57.5
nov-21	68.5	75.7	71.4	67.5	73.9	72.6	69.5	75.4	82.0	65.3	57.7	74.4	64.9	55.6	57.6
déc-21	68.1	77.4	69.6	67.2	70.4	71.5	68.7	73.0	77.0		58.2	65.9	65.8	54.3	57.0
janv-22	66.3	71.9	70.9	69.6	72.0	70.1	69.9	72.1	79.7	66.1	57.1	69.3	65.6	54.5	58.1
févr-22	67.3	74.8	72.2	67.9	73.7	74.2	73.1	75.2	81.5	66.0	57.8	66.7	64.9	52.5	57.3
mars-22	70.2	76.7	79.6	78.3	78.5	83.6	80.3	83.2	81.6	77.5	57.7	70.9	81.3	54.2	59.7



SOURCES : S&P GLOBAL, BNP PARIBAS



ESPAGNE : LA CONFIANCE DES MÉNAGES PLONGE MAIS L'EMPLOI RÉSISTE

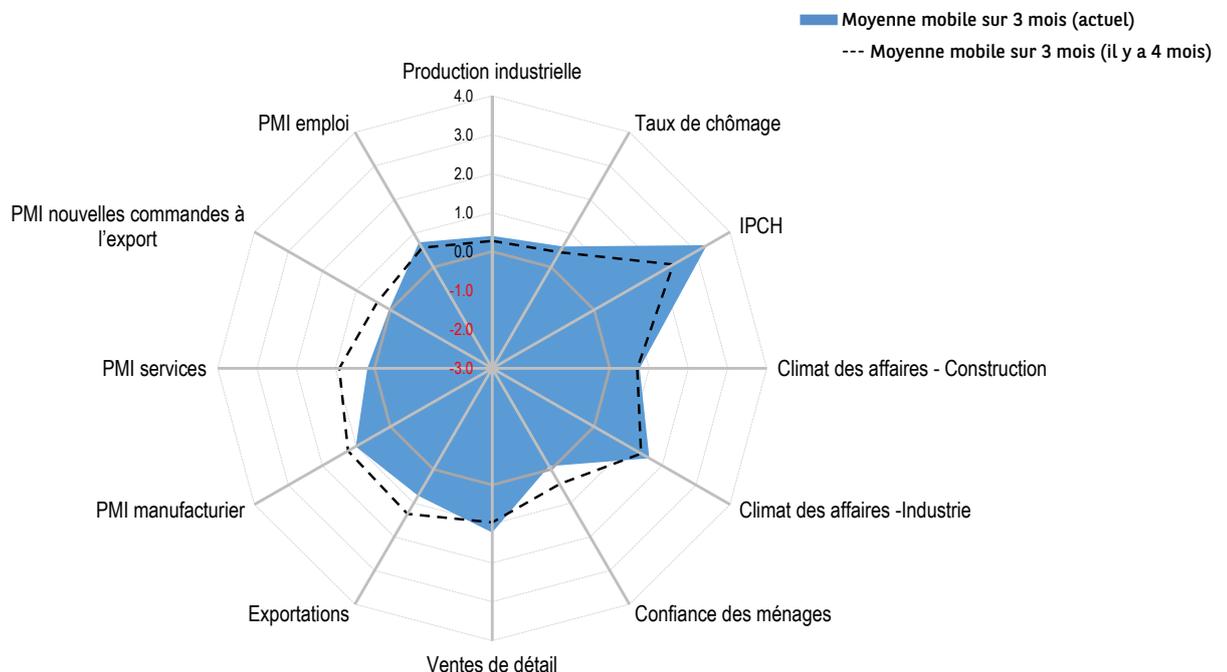
La hausse de l'inflation plombe la confiance des ménages espagnols qui a enregistré en mars la plus forte chute de son histoire (les statistiques de la Commission européenne débutent en juillet 1986). La confiance des entreprises résiste mieux pour l'instant tant du point de vue de l'enquête PMI que de celui de la Commission européenne. Les signaux d'un prochain ralentissement de l'activité sont néanmoins manifestes : l'indice PMI relatif à l'évolution des nouvelles commandes décroche, en raison d'une détérioration marquée de la demande extérieure. Autre évolution notable : le rallongement à nouveau des délais de livraison dans le secteur manufacturier (l'indice PMI baisse de 9,1 points pour s'établir à 22,4), qui se situent désormais approximativement au même niveau qu'en novembre 2021, le pire résultat enregistré par les statistiques actuelles.

Le choc énergétique en Espagne est très important avec une inflation des prix à la consommation qui a atteint 9,8% en g.a. au mois de mars. Cette accélération devrait se poursuivre au printemps, à mesure que les entreprises répercutent le renchérissement des coûts de production sur leurs prix de vente. La hausse des prix à la production ne faiblissait pas en février (+40,7% en g.a.) avant même l'exacerbation des tensions sur les prix des matières premières liée à la guerre en Ukraine. Face à ces chocs, le gouvernement a annoncé, fin mars, de nouvelles mesures de soutien aux ménages et aux entreprises à hauteur de EUR 16 mds. Cela inclut une subvention sur le prix du carburant (EUR 0,20 par litre), des aides financières directes aux entreprises de transport, ainsi qu'un nouveau programme de prêts garantis par l'État.

Le marché du travail continue néanmoins de se rétablir, avec 24 000 nouveaux emplois créés en mars, le onzième mois de hausse consécutive. Les gains en mars étaient toutefois les plus faibles de cette période, laissant suggérer un repli possible des embauches au printemps, ce qui serait en ligne avec la détérioration des enquêtes d'opinion. Néanmoins, l'Espagne bénéficiera vraisemblablement d'un rebond plus important du tourisme cette année, ce qui favorisera les créations de postes dans les secteurs directement ou indirectement liés à cette activité. Par ailleurs, la composition de l'emploi a évolué dans un sens favorable ces derniers mois, avec une nette augmentation des contrats à durée indéterminée. Les entreprises ont, semble-t-il, anticipé les nouvelles règles de recrutement instaurées par la loi travail, entrée en vigueur le 1^{er} avril, qui durcit les conditions de recours aux contrats précaires.

Guillaume Derrien

ESPAGNE : ÉVOLUTION TRIMESTRIELLE DES INDICATEURS



SOURCES : REFINITIV, 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 -3 et +4. 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.



COVID-19 : DEUXIÈME SEMAINE CONSÉCUTIVE DE BAISSÉ DES INFECTIONS DANS LE MONDE

La pandémie de Covid-19 ralentit pour la deuxième semaine consécutive dans le monde, avec une baisse importante du nombre de nouveaux cas, entre le 31 mars et le 6 avril, de 14% par rapport à la semaine précédente. La nouveauté cette semaine est que cette amélioration touche l'ensemble des régions (graphique 1) : Amérique du Sud et Afrique (-27%), Asie (-20%), Europe (-11%) et Amérique du Nord (-5%). En parallèle, les campagnes de vaccination ont continué de progresser. À ce jour, 11,4 milliards de doses de vaccin ont été administrées dans le monde, ce qui porte à 65% la part de la population mondiale ayant reçu au moins une dose d'un vaccin contre la Covid-19.

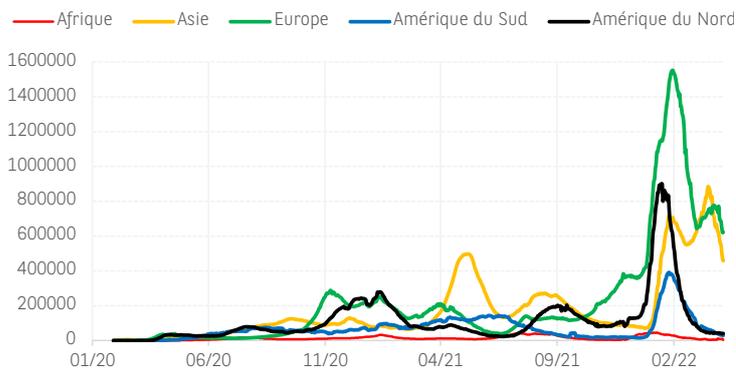
La tendance de la fréquentation des commerces et des lieux de loisirs reste orientée à la hausse au Japon et, dans une moindre mesure, en Allemagne, et à la baisse en Espagne, malgré un léger redressement constaté tout dernièrement. Dans le reste des pays de notre échantillon (France, Belgique, Italie, États-Unis et Royaume-Uni), l'indicateur continue de se stabiliser (graphique 3, courbe bleue).

Enfin, l'indicateur de substitution hebdomadaire du PIB demeure orienté à la hausse aux États-Unis, au Japon et en Italie. En France, en Allemagne, en Belgique, en Espagne et au Royaume-Uni, la légère baisse constatée sur le dernier point s'inscrit dans une tendance haussière datant de plusieurs mois (graphique 3, courbe noire). Cet indicateur est établi par l'OCDE à partir de données issues de Google Trends qui résultent des requêtes portant sur la consommation, le marché du travail, l'immobilier, l'activité industrielle ainsi que l'incertitude. L'OCDE calcule cet indicateur en glissement sur deux ans afin d'éviter l'effet de base qui découlerait d'une comparaison avec les données pour 2020.

Tarik Rharrab

* Les rapports sur la mobilité de Google indiquent dans quelle mesure la fréquentation des différents lieux et sa durée varient par rapport à une référence. Cette référence est la valeur de la médiane, pour un jour donné, calculée sur la période de cinq semaines, comprise entre le 3 janvier et le 6 février 2020. Un chiffre de -30% montre donc une fréquentation qui est 30% en-dessous de la valeur de référence. Ces rapports montrent des tendances sur plusieurs semaines et leurs données les plus récentes datent de deux ou trois jours environ, ce qui correspond au temps nécessaire pour produire les rapports. Nous utilisons une moyenne mobile sur sept jours des données brutes dans les rapports sur la mobilité de Google.

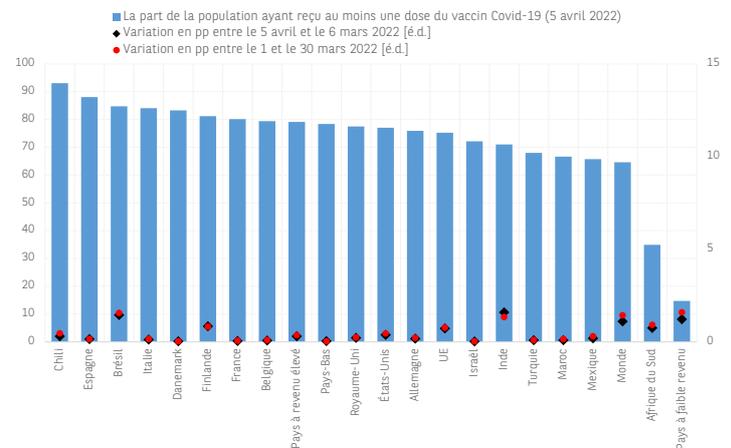
**NOMBRE DE NOUVEAUX CAS DE COVID-19 PAR JOUR
(MOYENNE MOBILE SUR 7 JOURS)**



GRAPHIQUE 1

SOURCES : UNIVERSITE DE JOHNS-HOPKINS (07/04/2022), BNP PARIBAS

PART DE LA POPULATION AYANT REÇU AU MOINS UNE DOSE DE VACCIN



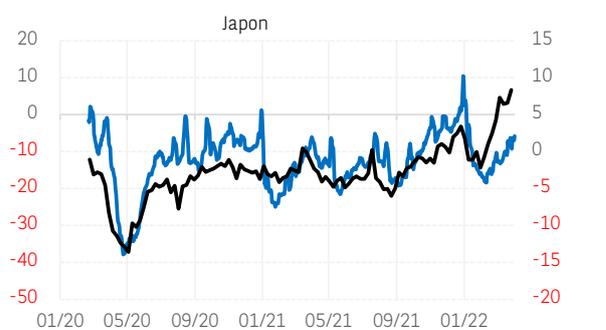
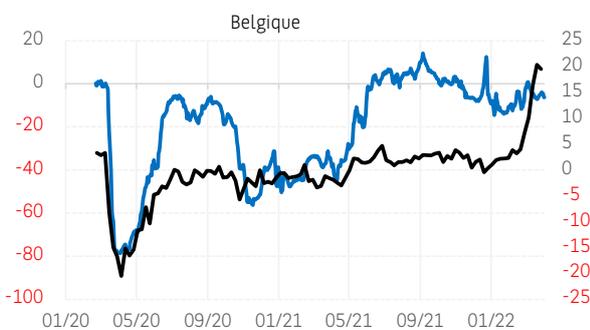
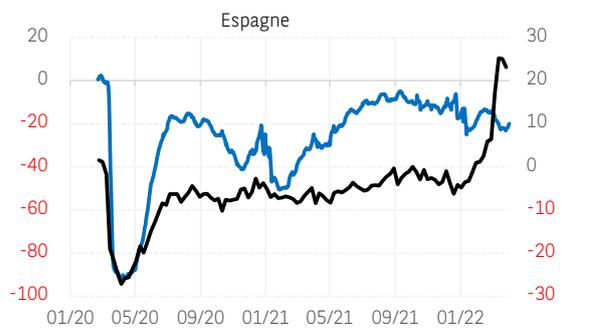
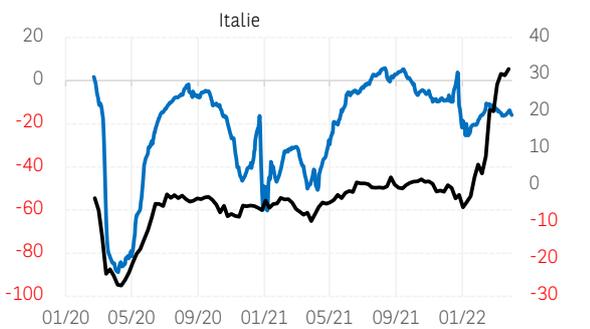
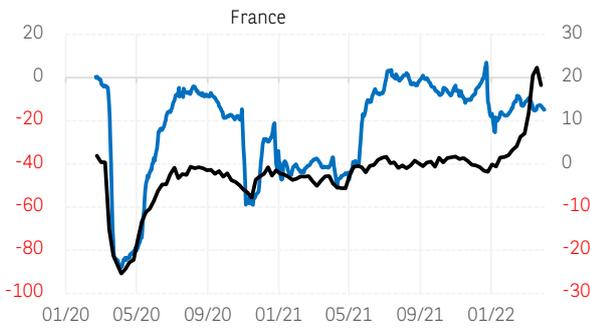
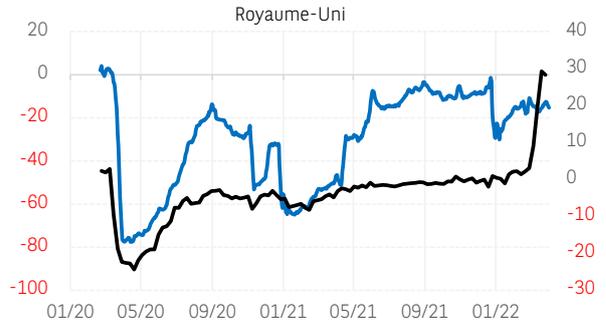
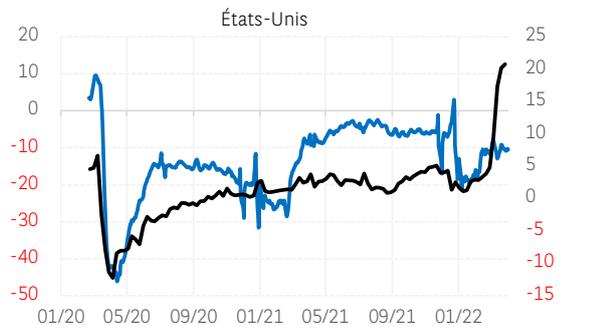
GRAPHIQUE 2

SOURCES : OUR WORLD IN DATA (AU 07/04/2022), BNP PARIBAS



MOBILITÉ ET INDICATEUR HEBDOMADAIRE D'ACTIVITÉ DE L'OCDE

— Fréquentation des commerces et établissements de loisirs (% , moyenne mobile sur 7 jours par rapport à la référence*)
 — Indicateur de substitution hebdomadaire de la croissance en glissement sur 2 ans du PIB [é.d.]

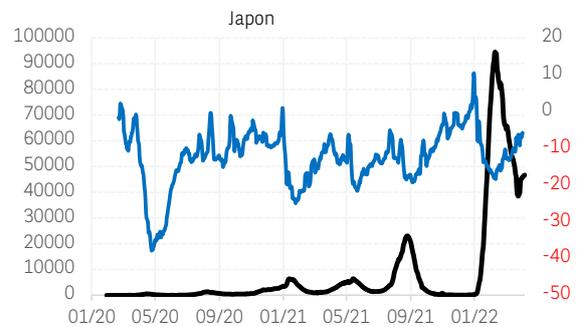
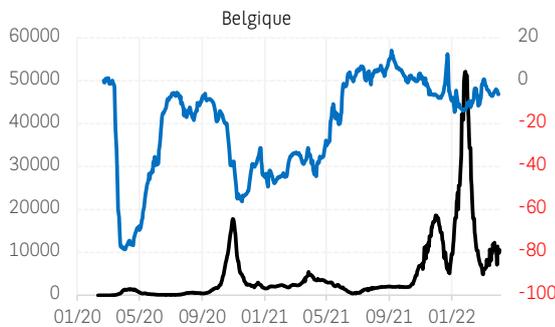
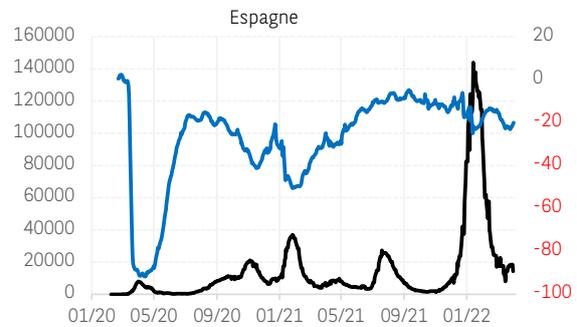
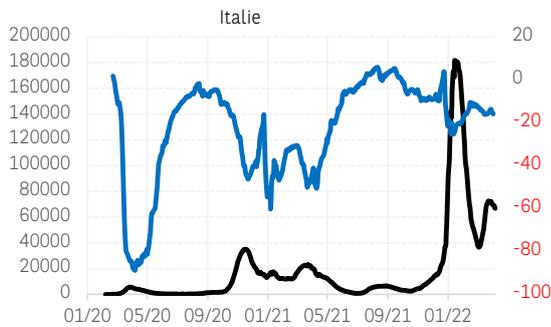
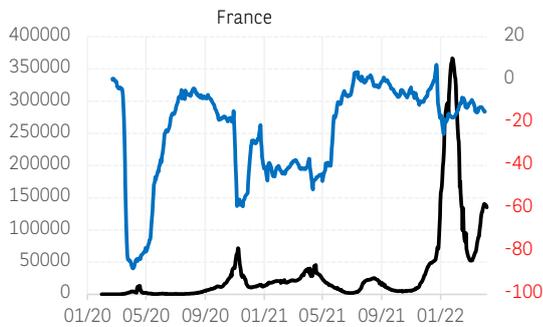
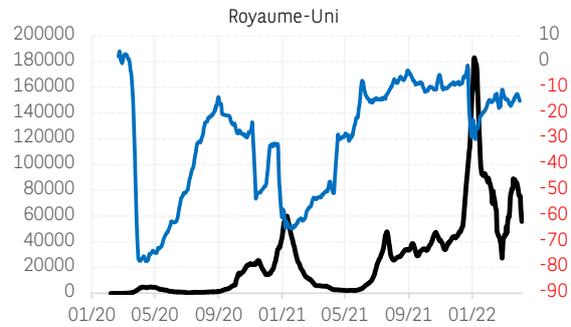
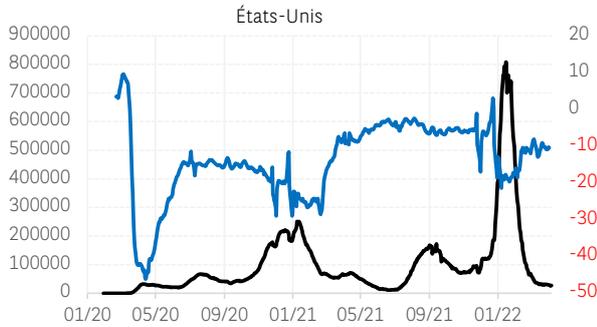


SOURCES : OCDE (07/04/2022), GOOGLE (07/04/2022), BNP PARIBAS



NOUVEAUX CAS QUOTIDIENS ET FRÉQUENTATION DES COMMERCE ET LOISIRS

— Nouveaux cas confirmés quotidiens de COVID-19 (moyenne mobile sur 7 jours)
 — Fréquentation des commerces et établissements de loisirs (% , moyenne mobile sur 7 jours par rapport à la référence*) (é.d.)



SOURCE: UNIVERSITE DE JOHNS-HOPKINS (07/04/2022), GOOGLE (07/04/2022), BNP PARIBAS

SCÉNARIO ÉCONOMIQUE

13

ÉTATS-UNIS

L'économie américaine est revenue sur sa trajectoire pré-pandémique et, avec 4% de taux de chômage, elle est aussi proche du potentiel. Supérieure à 7%, l'inflation est au plus haut depuis quarante ans et amène la Réserve fédérale à monter ses taux d'intérêt, d'au moins 100 points de base en 2022. Si elle est portée par les créations d'emplois, la consommation des ménages pâtit en revanche du recul des salaires réels. La révision en baisse des ambitions budgétaires du gouvernement, notamment sous ses aspects sociaux, est également facteur de frein. La croissance du PIB se normalise tandis que l'inflation, attendue très élevée jusqu'à la fin du printemps, finit par ralentir dans le courant du second semestre.

CHINE

La croissance économique a fortement ralenti depuis l'été 2021. La crise des secteurs de l'immobilier et de la construction, le maintien de la stratégie *zéro covid* face aux résurgences de l'épidémie, et la fragilité persistante de la consommation des ménages pèsent sur l'activité. Ces facteurs devraient persister à court terme, même si les autorités renforcent leur soutien budgétaire et multiplient les mesures d'assouplissement monétaire. Dans le même temps, le cap du resserrement réglementaire et de l'assainissement du marché immobilier devrait être maintenu. L'industrie exportatrice, restée très dynamique au cours des derniers mois, devrait s'essouffler à court terme.

ZONE EURO

Après un T3 vigoureux, la croissance au T4 2021 a, comme attendu, nettement perdu de la vigueur (+0,3% t/t selon la première estimation d'Eurostat). En plus du simple facteur de normalisation, les vents contraires (contraintes d'offre, poussée de l'inflation et incertitude sanitaire en lien avec le rebond épidémique) ont forcé. Les enquêtes sur le climat des affaires continuent toutefois de faire preuve d'une certaine résistance. Si les risques baissiers se sont intensifiés, conduisant, mi-février, à une révision en baisse de 0,6 point de pourcentage de notre prévision de croissance pour 2022 (à 3,6%), la reprise reste résiliente. Un certain nombre de facteurs de soutien restent en effet à l'œuvre (*policy mix* toujours accommodant (bien qu'à un degré moindre), matelas de l'épargne forcée accumulée, potentiel de rattrapage du secteur des services, besoins d'investissements et de restockage). Malgré un ralentissement plus marqué, la croissance attendue resterait en 2022 très au-dessus de son rythme tendanciel. Pendant ce temps, l'inflation poursuit son envolée, reportant le pic attendu. Cela reste principalement une histoire de prix de l'énergie mais des facteurs plus durables et de diffusion gagnent également en force. En moyenne annuelle, en 2022, l'inflation bondirait à 5% (après 2,6% en 2021), masquant le mouvement de baisse toujours attendu au cours de l'année.

FRANCE

Ce qui se passe à l'échelle moyenne de la zone euro est représentatif de ce qui se passe en France, et inversement. Les chiffres diffèrent mais les éléments d'analyse et de description des perspectives économiques sont identiques. En Allemagne, l'intensité des vents contraires est plus grande mais la France est moins exposée. La croissance a continué de surprendre à la hausse au T4 2021 (0,7% t/t, selon la première estimation de l'Insee) et a atteint 7% sur l'ensemble de l'année. En 2022, la croissance ralentirait à 3,2%, dans un contexte d'inflation plus forte (attendue à 4,7% contre 1,6% en 2021).

TAUX & CHANGES

Aux États-Unis, la Réserve fédérale a entamé son cycle de resserrement monétaire et, selon les projections des membres du FOMC, plusieurs hausses de taux devraient suivre cette année et en 2023. Selon nos prévisions, les relèvements de taux devraient représenter 275 pb en tout sur les quinze prochains mois. En outre, la réduction de la taille du bilan (resserrement quantitatif) commencera probablement en mai. La position ferme de la Fed s'explique par une inflation particulièrement élevée, une économie forte et des taux directeurs très faibles. Ces changements ne devraient exercer qu'une pression à la hausse limitée sur les rendements à long terme des *Treasuries*, le marché ayant anticipé dans une large mesure le resserrement de la politique monétaire. De plus, avec la poursuite du cycle de remontée des taux, les investisseurs obligataires vont commencer à intégrer dans les prix la perspective d'un ralentissement de la croissance et de la baisse de l'inflation.

Dans la zone euro, le bond de l'incertitude et des prix des matières premières pèse sur le sentiment des entreprises et des ménages. Malgré une inflation particulièrement élevée, la BCE insiste sur la nécessité de conserver son optionalité, ce qui traduit sa volonté de disposer d'une plus grande visibilité sur les perspectives d'inflation avant de décider de changer de politique. Nous prévoyons un premier relèvement du taux de rémunération des dépôts en décembre. D'autres hausses devraient suivre en 2023, portant le taux des dépôts à 0,50%. Cela devrait pousser les rendements obligataires à la hausse, mais aussi conduire à un élargissement de certains écarts de taux souverains.

La Banque du Japon devrait maintenir son orientation actuelle de politique monétaire dans l'immédiat, mais porter son taux directeur à court terme de -0,10%, actuellement, à un niveau compris dans une fourchette de zéro à 0,10% à la fin de l'année 2023, tout en laissant remonter le rendement du JGB à 10 ans. Ces décisions se fonderaient sur l'importance accrue accordée aux effets secondaires de la politique de taux d'intérêt négatifs et sur l'inquiétude à l'égard du risque d'un nouveau fléchissement du yen et de son impact sur les ménages, via la hausse des prix à l'importation.

Nous anticipons une baisse du dollar face à l'euro pour les raisons suivantes : la Réserve fédérale comme la BCE vont resserrer leur politique monétaire, le différentiel de taux d'intérêt à long terme devrait se réduire et l'euro est sous-évalué par rapport au dollar. La divergence croissante entre la Fed et la Banque du Japon devrait se traduire par une appréciation du billet vert contre le yen. Nous prévoyons néanmoins une appréciation du yen à la fin de 2023, du fait du changement de politique monétaire de la Banque du Japon.

CROISSANCE DU PIB

%	Croissance du PIB		
	2021	2022 e	2023 e
États-Unis	5,7	3,7	2,5
Japon	1,7	1,6	2,0
Royaume-Uni	7,5	3,6	1,7
Zone euro	5,3	2,8	2,7
Allemagne	2,9	2,1	3,4
France	7,0	3,2	2,5
Italie	6,6	2,8	2,2
Espagne	5,0	4,8	2,7
Chine	7,7	4,9	5,5
Inde*	8,1	9,5	7,3
Brésil	5,0	-0,5	0,0
Russie	4,5	-8,5	3,1

Dans le tableau, les projections de croissance du PIB reposent sur l'hypothèse d'un *statu quo* dans la guerre en Ukraine, d'une prolongation de l'incertitude avec le maintien des sanctions et un prix du baril de pétrole qui atteindrait 150 dollars US avant de retomber à 120 USD à la fin de l'année.

SOURCE : BNP PARIBAS RECHERCHE ECONOMIQUE (E: ESTIMATIONS ET PRÉVISIONS)
ANNÉE FISCALE 1^{er} AVRIL DE L'ANNÉE N AU 31 MARS DE L'ANNÉE N+1
** MISE À JOUR LE 13/03/2022

TAUX D'INTÉRÊT ET TAUX DE CHANGE

Taux d'intérêt, %

Fin de période		T1 2022	T2 2022 e	T3 2022 e	T4 2022 e	T4 2023 e
E-Unis	Fed Funds (borne supérieure)	0.50	1.00	1.50	1.75	2.50
	Treas. 10a	2.33	2.50	2.60	2.70	2.60
Z. euro	Taux de dépôt	-0.50	-0.50	-0.50	-0.25	0.50
	Bund 10a	0.51	0.75	0.90	1.00	1.20
	OAT 10a	0.84	1.20	1.40	1.50	1.70
	BTP 10 ans	1.97	2.45	2.75	3.00	3.20
R-Uni	BONO 10 ans	1.37	1.75	2.00	2.15	2.35
	Taux BoE	0.75	1.00	1.25	1.25	1.75
	Gilt 10a	1.59	1.75	1.90	2.00	2.00
Japon	Taux BoJ	-0.02	-0.10	-0.10	-0.10	0.10
	JGB 10a	0.21	0.25	0.25	0.25	0.45

Taux de change

Fin de période		T1 2022	T2 2022 e	T3 2022 e	T4 2022 e	T4 2023 e
USD	EUR / USD	1.11	1.11	1.13	1.14	1.20
	USD / JPY	121	125	124	123	115
	GBP / USD	1.32	1.29	1.31	1.33	1.40
EUR	EUR / GBP	0.85	0.86	0.86	0.86	0.86
	EUR / JPY	135	139	140	140	138

Pétrole

Fin de période		T1 2022	T2 2022 e	T3 2022 e	T4 2022 e	T4 2023 e
Pétrole *	USD/baril	107	135	135	125	104

PRÉVISIONS MISES À JOUR AU 31/03/2022
SOURCE : BNP PARIBAS (E: ESTIMATIONS ET PRÉVISIONS) MARKET ECONOMICS, INTEREST RATE STRATEGY, FX STRATEG, COMMODITIES DESK STRATEGY



CALENDRIER ACTUALISÉ

14

DERNIERS INDICATEURS

En Chine, l'indicateur Caixin des PMI composite et des services a marqué un déclin en mars par rapport au mois précédent, reflétant l'impact de la hausse des infections à la COVID-19. Les PMI composite et des services de la zone euro ont fait mieux que prévu en se positionnant légèrement au-dessus des données précédentes. L'inflation des prix à la production dans la zone euro, sur une base mensuelle, a enregistré une baisse significative en février par rapport à janvier, mais ce chiffre reste élevé. Sur une base annuelle, l'inflation des prix à la production demeure considérable (31,4 %). La croissance mensuelle des ventes au détail s'est légèrement améliorée en février, mais moins qu'escompté. Les PMI français sont en ligne avec les attentes. La croissance des exportations et des importations allemandes s'est fortement accélérée en février. Les PMI composite et des services se sont améliorés, mais celui relatif au secteur du bâtiment a déçu. Au Japon, les PMI composite et des services ont progressé en mars, mais la confiance des consommateurs a déçu en accusant une baisse. En revanche, l'enquête Eco Watchers a marqué une amélioration nette et inattendue. Au Royaume-Uni, les PMI composite et des services de mars ont enregistré une légère hausse. Le PMI relatif au secteur du bâtiment est resté stable alors que les prévisions tablaient sur une baisse. Aux États-Unis, les demandes initiales d'assurance chômage ont créé une surprise positive en diminuant considérablement. L'indice ISM des services a augmenté en mars, mais moins que prévu.

DATE	PAYS/ZONE	INDICATEUR	PÉRIODE	CONSENSUS	ACTUALISÉ	PRÉCÉDENT
04/04/2022	Allemagne	Exportations m/m	Févr.	1,5%	6,4%	-3,0%
04/04/2022	Allemagne	Importations m/m	Févr.	1,0%	4,5%	-4,0%
04/04/2022	États-Unis	Commandes de biens d'équipement civils hors aéronautique	Févr.	--	-0,2%	-0,3%
04/05/2022	Japon	PMI des services (Jibun Bank)	Mars	--	49,4	48,7
04/05/2022	Japon	PMI composite (Jibun Bank)	Mars	--	50,3	49,3
04/05/2022	France	PMI des services (S&P Global)	Mars	57,4	57,4	57,4
04/05/2022	France	PMI composite (S&P Global)	Mars	56,2	56,3	56,2
04/05/2022	Allemagne	PMI des services (S&P Global)	Mars	55,0	56,1	55,0
04/05/2022	Allemagne	PMI composite (S&P Global)	Mars	54,6	55,1	54,6
04/05/2022	Zone euro	PMI des services (S&P Global)	Mars	54,8	55,6	54,8
04/05/2022	Zone euro	PMI composite (S&P Global)	Mars	54,5	54,9	54,5
04/05/2022	Royaume-Uni	PMI des services (S&P Global/CIPS)	Mars	61,0	62,6	61,0
04/05/2022	Royaume-Uni	PMI composite (S&P Global)	Mars	59,7	60,9	59,7
04/05/2022	États-Unis	PMI des services (S&P Global)	Mars	58,9	58,0	58,9
04/05/2022	États-Unis	PMI composite (S&P Global)	Mars	58,5	57,7	58,5
04/05/2022	États-Unis	ISM des services	Mars	58,5	58,3	56,5
04/06/2022	Chine	PMI composite (Caixin)	Mars	--	43,9	50,1
04/06/2022	Chine	PMI des services (Caixin)	Mars	49,7	42,0	50,2
04/06/2022	Allemagne	S&P Global Germany Construction PMI	Mars	--	50,9	54,9
04/06/2022	Royaume-Uni	S&P Global/CIPS UK Construction PMI	Mars	58,0	59,1	59,1
04/06/2022	Zone euro	IPP m/m	Févr.	1,2%	1,1%	5,1%
04/06/2022	Zone euro	IPP g.a.	Févr.	31,6%	31,4%	30,6%
04/06/2022	États-Unis	Minutes de la réunion du FOMC	Mars			
04/07/2022	Zone euro	Retail Sales MoM	Févr.	0,5%	0,3%	0,2%
04/07/2022	Zone euro	Ventes de détail g.a.	Févr.	4,9%	5,0%	8,4%
04/07/2022	États-Unis	Demandes initiales d'assurance chômage	Avr.	200k	166k	171k
04/08/2022	Japon	Confiance des consommateurs	Mars	36,8	32,8	35,2
04/08/2022	Japon	Perspectives (Eco Watchers)	Mars	47,5	50,1	44,4
04/08/2022	Japon	Conjoncture (Eco Watchers)	Mars	45,0	47,8	37,7

SOURCE : BLOOMBERG



CALENDRIER PRÉVISIONNEL

15

INDICATEURS À SUIVRE

La semaine sera marquée par la réunion du Conseil des gouverneurs de la BCE, suivie de la conférence de presse. Pour la zone euro, nous connaissons les résultats de l'enquête ZEW et de celle des prévisionnistes professionnels. L'Allemagne et la France communiqueront des chiffres sur l'inflation et la Banque de France publiera son indice du climat industriel. L'enquête ZEW pour l'Allemagne sera également publiée. La Chine rendra publiques des données sur l'inflation et le commerce international. Au Royaume-Uni, nous aurons également les chiffres de l'inflation, des données sur le marché du travail et une estimation de la croissance mensuelle du PIB pour février. Enfin, de nombreuses données statistiques seront publiées aux États-Unis : inflation des prix à la consommation, ventes au détail, sentiment de l'Université du Michigan.

DATE	PAYS/ZONE	INDICATEUR	PÉRIODE	CONSENSUS	PRÉCÉDENT
11/04/2022	Chine	IPP g.a.	Mars	8,00%	8,80%
11/04/2022	Chine	IPC g.a.	Mars	1,50%	0,90%
11/04/2022	Royaume-Uni	PIB mensuel (3 m/ 3m)	Févr.	--	1,10%
11/04/2022	Royaume-Uni	PIB mensuel m/m	Févr.	--	0,80%
11-16/04/22	Allemagne	Prix de gros m/m	Mars	--	1,70%
11-16/04/22	Allemagne	Pris de gros g.a.	Mars	--	16,60%
12/04/2022	Royaume-Uni	Evolution mensuel du salariat	Mars	--	275k
12/04/2022	Royaume-Uni	Salaires hebdomadaire moyen 3 m/g.a.	Févr.	--	4,80%
12/04/2022	Allemagne	IPC harmonisé m/m	Mars	--	2,50%
12/04/2022	Royaume-Uni	Taux de chômage 3 mois (BIT)	Févr.	--	3,90%
12/04/2022	Allemagne	IPC harmonisé g.a.	Mars	--	7,60%
12/04/2022	Royaume-Uni	Evolutions de l'emploi 3m/3m	Févr.	--	-12k
12/04/2022	France	Balance commerciale	Févr.	--	-8034m
12/04/2022	Allemagne	Attentes (ZEW)	Avr.	--	-39,3
12/04/2022	Allemagne	Conjoncture (ZEW)	Avr.	--	-21,4
12/04/2022	Zone euro	Attente (ZEW)	Avr.	--	-38,7
12/04/2022	États-Unis	Optimisme des petites entreprises (NFIB)	Mars	--	95,7
12/04/2022	États-Unis	IPC m/m	Mars	1,20%	0,80%
12/04/2022	États-Unis	IPC hors alimentations et énergie m/m	Mars	0,50%	0,50%
12/04/2022	États-Unis	IPC g.a.	Mars	8,30%	7,90%
12/04/2022	États-Unis	IPC hors alimentations et énergie m/m	Mars	6,60%	6,40%
12/04/2022	France	Sentiment industriel de la Banque de France	Mars	102	107
13/04/2022	Japon	Commandes de machines g.a.	Févr.	--	5,10%

SOURCE : BLOOMBERG



DATE	PAYS/ZONE	INDICATEUR	PÉRIODE	CONSENSUS	PRÉCÉDENT
13/04/2022	Royaume-Uni	IPCH g.a.	Mars	--	5,50%
13/04/2022	Royaume-Uni	IPC sous-jacent g.a.	Mars	--	5,20%
13/04/2022	Royaume-Uni	Prix à la production (NSA) g.a.	Mars	--	10,10%
13/04/2022	Royaume-Uni	Prix des intrants (NSA) g.a.	Mars	--	14,70%
13/04/2022	États-Unis	IPP demande finale m/m	Mars	1,00%	0,80%
13/04/2022	États-Unis	IPP demande finale g.a.	Mars	--	10,00%
13/04/2022	États-Unis	IPP hors alimentation et énergie g.a.	Mars	--	8,40%
13/04/2022	Chine	Exportations g.a.	Mars	--	17,30%
13/04/2022	Chine	Importations g.a.	Mars	--	16,00%
14/04/2022	Zone euro	Taux de facilité de dépôt (BCE)	Avr.	--	-0,50%
14/04/2022	États-Unis	Ventes au détail m/m	Mars	0,60%	0,30%
14/04/2022	États-Unis	Ventes au détail (Control Group)	Mars	--	-1,20%
14/04/2022	États-Unis	Demandes initiales d'assurance chômage	Avr.	--	--
14/04/2022	États-Unis	Sentiment de l'Université du Michigan	Avr.	58,9	59,4
14/04/2022	États-Unis	Conjoncture (Université du Michigan)	Avr.	--	67,2
14/04/2022	États-Unis	Attentes (Université du Michigan)	Avr.	--	54,3
14/04/2022	États-Unis	Inflation à 1 an (Université du Michigan)	Avr.	--	5,40%
14/04/2022	États-Unis	Inflation 5-10 and (Université du Michigan)	Avr.	--	3,00%
15/04/2022	France	IPC harmonisé m/m	Mars	--	1,60%
15/04/2022	France	IPC harmonisé g.a.	Mars	--	5,10%
15/04/2022	Zone euro	Enquête des prévisionnistes professionnels de la BCE			
15/04/2022	États-Unis	Utilisation de la capacité	Mars	77,90%	77,60%

SOURCE : BLOOMBERG



LES AUTRES PUBLICATIONS DES ÉTUDES ÉCONOMIQUES

17

L'Inde face à deux chocs extérieurs	EcoTVWeek	8 avril 2022
Espagne : le marché immobilier se porte bien	Graphique de la Semaine	6 avril 2022
Zone Euro : Les dépenses des ménages sous la pression de l'inflation	EcoWeek	4 avril 2022
Une cartographie de la dépendance des pays européens aux importations provenant de Russie et d'Ukraine	EcoFlash	1 ^{er} avril 2022
Brésil : le real a le vent en poupe	EcoTVWeek	1 ^{er} avril 2022
Espagne : détérioration de la qualité du bilan des sociétés financières spécialisées	Graphique de la Semaine	30 mars 2022
Marché du travail français : maintenir la dynamique	EcoFlash	29 mars 2022
Global : Des perspectives conjoncturelles dominées par un choc sur les anticipations	EcoWeek	29 mars 2022
Finances publiques de la Colombie : faut-il s'inquiéter?	EcoConjoncture	25 mars 2022
À propos du tournant monétaire américain	EcoFlash	25 mars 2022
Le système bancaire de la zone euro solide et faiblement exposé à la Russie et à l'Ukraine	EcoTVWeek	25 mars 2022
Afrique du Sud : une reprise économique fragile	Graphique de la Semaine	23 mars 2022
Réserve fédérale : quand mettra-t-elle un terme au cycle de hausse des taux ?	EcoWeek	21 mars 2022
Egypte : Hausse des risques sur la liquidité en devises	EcoTVWeek	18 mars 2022
France : l'amélioration de l'excédent sur les services compense la dégradation du déficit des biens	Graphique de la Semaine	16 mars 2022
Zone euro : BCE : optionalité accrue de la politique monétaire	EcoWeek	14 mars 2022
Zone euro : dynamisme et tensions du marché du travail	EcoFlash	11 mars 2022
BCE : nouveau jeu de prévisions, nouveaux enjeux	EcoTVWeek	11 mars 2022
Amérique Du Nord : Une évolution contrastée des ratios LCR de part et d'autre de l'Atlantique	Graphique de la Semaine	9 mars 2022
Global : Est-ce que les marchés redoutent un retour de la stagflation ?	EcoWeek	8 mars 2022
Incertitude géopolitique, politiques monétaire et budgétaire	EcoTVWeek	4 mars 2022
Indonésie : consolidation en demi-teinte des comptes extérieurs	Graphique de la Semaine	2 mars 2022

RECHERCHE ÉCONOMIQUE GROUPE

William De Vijlder
Chef économiste

+33 1 55 77 47 31 william.devijlder@bnpparibas.com

ÉCONOMIES DE L'OCDE ET STATISTIQUES

Hélène Baudchon

Responsable – Zone euro, Allemagne - Climat

+33 1 58 16 03 63 helene.baudchon@bnpparibas.com

Guillaume Derrien

Europe du Sud, Japon - Commerce international

+33 1 55 77 71 89 guillaume.a.derrien@bnpparibas.com

Stéphane Colliac

France

+33 1 42 98 26 77 stephane.colliac@bnpparibas.com

Veary Bou, Patrick Capeillère, Tarik Rharrab

Statistiques

PROJECTIONS ÉCONOMIQUES, RELATIONS AVEC LE RÉSEAU FRANCE

Jean-Luc Proutat

Responsable – États-Unis, Royaume-Uni

+33 1 58 16 73 32 jean-luc.proutat@bnpparibas.com

ÉCONOMIE BANCAIRE

Laurent Quignon

Responsable

+33 1 42 98 56 54 laurent.quignon@bnpparibas.com

Céline Choulet

+33 1 43 16 95 54 celine.choulet@bnpparibas.com

Thomas Humblot

+33 1 40 14 30 77 thomas.humblot@bnpparibas.com

ÉCONOMIES ÉMERGENTES ET RISQUE PAYS

François Faure

Responsable – Argentine

+33 1 42 98 79 82 francois.faure@bnpparibas.com

Christine Peltier

Adjointe – Grande Chine, Vietnam, Afrique du Sud

+33 1 42 98 56 27 christine.peltier@bnpparibas.com

Stéphane Alby

Afrique francophone

+33 1 42 98 02 04 stephane.alby@bnpparibas.com

Stéphane Colliac

Turquie, Ukraine, Europe centrale

+33 1 42 98 26 77 stephane.colliac@bnpparibas.com

Pascal Devaux

Moyen-Orient, Balkans

+33 1 43 16 95 51 pascal.devaux@bnpparibas.com

Hélène Drouot

Corée, Thaïlande, Philippines, Mexique, pays andins

+33 1 42 98 33 00 helene.drouot@bnpparibas.com

Perrine Guérin

Afrique anglophone

+33 1 42 98 43 86 perrine.guerin@bnpparibas.com

Salim Hammad

Amérique latine

+33 1 42 98 74 26 salim.hammad@bnpparibas.com

Johanna Melka

Inde, Asie du Sud, Russie, CEI

+33 1 58 16 05 84 johanna.melka@bnpparibas.com

CONTACT MEDIA

Mickaëlle Fils Marie-Luce

+33 1 42 98 48 59 mickaëlle.filsmarie-luce@bnpparibas.com



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change



CONJONCTURE

Analyse approfondie de sujets structurels ou thématiques.



EMERGING

Analyses et prévisions sur une sélection d'économies émergentes.



PERSPECTIVES

Analyses et prévisions axées sur les économies développées.



ECOFASH

Un indicateur, un évènement économique majeur.



ECOWEEK

L'actualité économique, les récentes orientations, les indicateurs commentés, le calendrier, les prévisions.



ECOTV

Les interviews mensuels de nos économistes qui décryptent l'actualité économique.



ECOTV WEEK

Une vidéo sur les principaux sujets de la semaine.



EN ÉCO DANS LE TEXTE

Le podcast de l'actualité économique.

Les informations et opinions exprimées dans ce document ont été obtenues de, ou sont fondées sur des sources d'information publiques réputées fiables, mais BNP Paribas ne garantit, expressément ou implicitement, ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, ni leur mise à jour. Ce document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou autres placements. Il ne constitue ni du conseil en investissement, ni de la recherche ou analyse financière. Les informations et opinions contenues dans ce document ne sauraient dispenser l'investisseur d'exercer son propre jugement ; elles sont par ailleurs susceptibles d'être modifiées à tout moment sans notification et ne sauraient servir de seul support à une évaluation des instruments éventuellement mentionnés dans le présent document. Toute éventuelle référence à une performance réalisée dans le passé ne constitue pas une indication d'une performance future. Dans toute la mesure permise par la loi, aucune société du Groupe BNP Paribas n'accepte d'être tenue pour responsable (y compris en raison d'un comportement négligent) au titre de pertes directes ou découlant indirectement d'une utilisation des informations contenues dans ce document ou d'une confiance accordée à ces informations. Toutes les estimations et opinions contenues dans ce document reflètent notre jugement à la date de publication des présentes. Sauf indication contraire dans le présent document, il n'est pas prévu de le mettre à jour. BNP Paribas SA et l'ensemble des entités juridiques, filiales ou succursales (ensemble désignées ci-après « BNP Paribas »), sont susceptibles d'agir comme teneur de marché, d'agent ou encore, à titre principal, d'intervenir pour acheter ou vendre des titres émis par les émetteurs mentionnés dans ce document, ou des dérivés y afférents. BNP Paribas est susceptible notamment de détenir une participation au capital des émetteurs ou personnes mentionnés dans ce document, de se trouver en position d'acheteur ou vendeur de titres ou de contrats à terme, d'options ou de tous autres instruments dérivés reposant sur l'un de ces sous-jacents. Les cours, rendements et autres données similaires du présent document, y figurent au titre d'information. De nombreux facteurs agissent sur les prix de marché et il n'existe aucune certitude que les transactions peuvent être réalisées à ces prix. BNP Paribas, ses dirigeants et employés, peuvent exercer ou avoir exercé des fonctions d'employé ou dirigeant auprès de toute personne mentionnée dans ce document, ou ont pu intervenir en qualité de conseil auprès de cette (ces) personne(s). BNP Paribas est susceptible de solliciter, d'exécuter ou d'avoir dans le passé fourni des services de conseil en investissement, de souscription ou tous autres services au profit de la personne mentionnée aux présentes au cours des 12 derniers mois précédant la publication de ce document. BNP Paribas peut être partie à un contrat avec toute personne ayant un rapport avec la production du présent document. BNP Paribas est susceptible, dans les limites autorisées par la loi en vigueur, d'avoir agi sur la foi de, ou d'avoir utilisé les informations contenues dans les présentes, ou les travaux de recherche et d'analyses sur le fondement desquels elles sont communiquées, et ce préalablement à la publication de ce document. BNP Paribas est susceptible d'obtenir une rémunération ou de chercher à être rémunéré au titre de services d'investissement fournis à l'une quelconque des personnes mentionnées dans ce document dans les trois mois suivant sa publication. Toute personne mentionnée aux présentes est susceptible d'avoir reçu des extraits du présent document préalablement à sa publication afin de vérifier l'exactitude des faits sur le fondement desquels il a été élaboré.

BNP Paribas est en France constituée en société anonyme. Son siège est situé au 16 boulevard des Italiens 75009 Paris. Ce document est élaboré par une société du Groupe BNP Paribas. Il est conçu à l'intention exclusive des destinataires qui en sont bénéficiaires et ne saurait en aucune façon être reproduit (en tout ou partie) ou même transmis à toute autre personne ou entité sans le consentement préalable écrit de BNP Paribas. En recevant ce document, vous acceptez d'être engagés par les termes des restrictions ci-dessus.

Pour certains pays de l'Espace Economique Européen :

Le présent document a été approuvé en vue de sa publication au Royaume-Uni par BNP Paribas Succursale de Londres. BNP Paribas Succursale de Londres est autorisée et supervisée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et autorisée et soumise à une réglementation limitée par la Financial Services Authority. Nous pouvons fournir sur demande les détails de l'autorisation et de la réglementation par la Financial Services Authority.

Le présent document a été approuvé pour publication en France par BNP Paribas SA, constituée en France en société anonyme et autorisée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel (ACP) et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Le siège social de BNP Paribas est situé au 16, boulevard des Italiens, 75009, Paris, France.

Le présent document est distribué en Allemagne par BNP Paribas Succursale de Londres ou par BNP Paribas Niederlassung Francfort sur le Main, une succursale de BNP Paribas S.A. dont le siège est situé à Paris, France. BNP Paribas S.A. Niederlassung Francfort sur le Main, Europa Allee 12, 60327 Francfort, est autorisée et supervisée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et est autorisée et soumise à une réglementation limitée par le Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

Etats-Unis : le présent document est distribué par BNP Paribas Securities Corp., ou par une succursale ou une filiale de BNP Paribas ne bénéficiant pas du statut de broker-dealer au sens de la réglementation américaine. BNP Paribas Securities Corp., filiale de BNP Paribas, est un broker-dealer enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission et est membre de la Financial Industry Regulatory Authority et d'autres bourses principales. BNP Paribas Securities Corp. n'accepte la responsabilité du contenu d'un document préparé par une entité non américaine du groupe BNP Paribas que lorsqu'il a été distribué à des investisseurs américains par BNP Paribas Securities Corp.

Japon : le présent document est distribué au Japon par BNP Paribas Securities (Japan) Limited, ou par une succursale ou une entité du groupe BNP Paribas qui n'est pas enregistrée comme une maison de titres au Japon, à certaines institutions financières définies par l'article 17-3 alinéa 1 du décret d'application de la Loi japonaise sur les instruments et marchés financiers. BNP Paribas Securities (Japan) Limited, est une maison de titres enregistrée conformément à la Loi japonaise sur les instruments et marchés financiers et est membre de la Japan Securities Dealers Association ainsi que de la Financial Futures Association du Japon. BNP Paribas Securities (Japan) Limited, Succursale de Tokyo, n'accepte la responsabilité du contenu du document préparé par une entité non japonaise membre du groupe BNP Paribas que lorsqu'il fait l'objet d'une distribution par BNP Paribas Securities (Japan) Limited à des entreprises basées au Japon. Certains des titres étrangers mentionnés dans le présent document ne sont pas divulgués au sens de la Loi japonaise sur les instruments et marchés financiers.

Hong-Kong : le présent document est distribué à Hong Kong par BNP Paribas Hong Kong Branch, filiale de BNP Paribas dont le siège social est situé à Paris, France. BNP Paribas Hong Kong Branch exerce sous licence bancaire octroyée en vertu de la Banking Ordinance et est réglementée par l'Autorité Monétaire de Hong Kong. BNP Paribas Hong Kong Branch est aussi une institution agréée réglementée par la Securities and Futures Commission pour l'exercice des activités réglementées de types 1, 4 et 6 [Regulated Activity Types 1, 4 et 6] en vertu de la Securities and Futures Ordinance.

Les informations contenues dans le présent document peuvent, en tout ou partie, avoir déjà été publiées sur le site

<https://globalmarkets.bnpparibas.com>

© BNP Paribas (2015). Tous droits réservés.

POUR RECEVOIR NOS PUBLICATIONS

ABONNEZ-VOUS SUR LE SITE ONGLET ABONNEMENT

[voir le site des études économiques](#)

ET

SUIVEZ-NOUS SUR LINKEDIN

voir la page [linkedin](#) des études économiques

OU TWITTER

voir la page [twitter](#) des études économiques



Bulletin édité par les Etudes Economiques - BNP PARIBAS

Siège social : 16 boulevard des Italiens - 75009 PARIS / Tél : +33 (0) 1.42.98.12.34

Internet : www.group.bnpparibas.com - www.economic-research.bnpparibas.com

Directeur de la publication : Jean Lemierre / Rédacteur en chef : William De Vijlder



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change