

2-3

ÉDITORIAL

La BCE sous pression

4-5

REVUE DES MARCHÉS

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

6-12

BAROMÈTRE

L'analyse des principales données économiques d'un pays et de l'écart par rapport au consensus.

13

SCÉNARIO ÉCONOMIQUE

Les principales prévisions économiques et financières.

14-16

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 Etudes économiques.

ÉTUDES **E**CONOMIQUES



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change

LA BCE SOUS PRESSION

À en juger par les statistiques récentes, le PEPP, acronyme du Pandemic Emergency Purchase Programme (programme d'achats d'urgence face à la pandémie), introduit l'année dernière par la BCE, pourrait tout aussi bien se lire « pressions exceptionnelles sur les prix liées à la pandémie ». La prochaine réunion du conseil des gouverneurs et les projections de la banque centrale sont très attendues. La prolongation du PEPP au-delà de mars 2022 dépendra des chiffres de l'inflation. La BCE préférera probablement disposer de davantage de données et reporter sa décision après l'été.

À en juger par les statistiques économiques récentes, le PEPP, acronyme du *Pandemic Emergency Purchase Programme* (programme d'achats d'urgence face à la pandémie), introduit l'année dernière par la BCE, pourrait tout aussi bien se lire « pressions exceptionnelles sur les prix liées à la pandémie ». Les tensions inflationnistes se renforcent, en effet, d'après les enquêtes sur les prix des intrants et les anticipations des prix de vente (graphique 1). Elles sont exceptionnelles par leur intensité – tout au moins dans le secteur manufacturier où elles sont à des niveaux record – mais aussi par leur nature atypique, due à la levée des restrictions pesant sur l'offre et la demande.

La BCE se retrouve ainsi prise entre deux feux : la définition officielle de PEPP et sa lecture alternative. En effet, alors que la date d'expiration du programme d'achats d'urgence, fixée au mois de mars 2022, n'est plus très loin, obligeant la banque centrale à communiquer sur ses intentions, la montée des tensions sur les prix crée la perception d'un prolongement de moins en moins probable.

Prolonger le PEPP traduirait la conviction de la BCE que la transmission des anticipations de hausse des prix aux chiffres de l'inflation sera temporaire et limitée. Dans un tel contexte, la prochaine réunion du conseil des gouverneurs et les nouvelles projections des services de la banque centrale, qui seront publiées à cette occasion, sont très attendues. Concernant ces dernières, on peut s'attendre à un relèvement des prévisions d'inflation pour cette année, à l'instar de celles du consensus, qui ont évolué à la hausse au cours des derniers mois (graphique 2). En mars, les anticipations du consensus établi par Bloomberg concernant l'inflation moyenne en 2021 ressortaient à 1,5 %¹ ; elles sont passées à 1,6 % en avril et à 1,7 % en mai. Il est important de noter que les prévisions pour l'année prochaine n'ont guère bougé (1,2 % en mars, 1,3 % en avril et mai).

Ces chiffres ne sont pas très différents de ceux des institutions internationales. Dans ses dernières prévisions, l'OCDE table sur une inflation de 1,8 % en 2021 et de 1,3 % l'année prochaine², des chiffres conformes à ceux de la Commission européenne : respectivement, 1,7 % et 1,3 %³. Au vu des projections pour l'année prochaine, qui sont

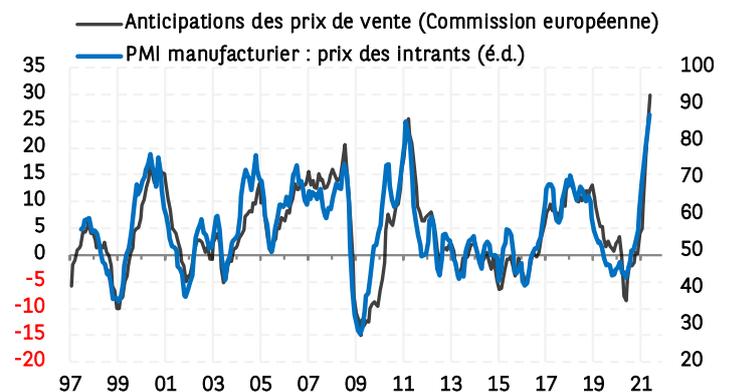
1 Ce chiffre correspond également aux projections macroéconomiques établies par les services de la BCE en mars 2021.

2 Source : Perspectives économiques de l'OCDE, mai 2021.

3 Source : Commission européenne, Prévisions économiques européennes de printemps, mai 2021.

nettement inférieures à l'objectif de la BCE, le maintien d'une politique monétaire très accommodante semble acquis. Par conséquent, la question porte plus sur le *mix* d'instruments à utiliser que sur un changement d'orientation global. Au cœur du débat : le devenir du PEPP. En début d'année, la Banque centrale européenne a utilisé la flexibilité du PEPP, lancé pour remédier aux conséquences économiques du choc Covid-19, pour lutter contre le resserrement des conditions financières. L'accélération du rythme des achats, annoncée après la réunion du conseil des gouverneurs, en mars, a été un succès, à en juger par la détente des conditions financières (graphique 3). Par ailleurs, les données d'enquête montrent que la confiance s'est améliorée au sein des principaux secteurs économiques – industrie, services, construction, commerce – comme chez les ménages, parfois de manière significative. Cela justifierait la tenue d'un débat, lors de la prochaine réunion, sur le prolongement du PEPP au-delà de mars 2022 ou sur son remplacement par une augmentation du programme traditionnel d'achat d'actifs. Un tel changement permettrait d'éviter

ZONE EURO : TENSION SUR LES PRIX DANS LE SECTEUR MANUFACTURIER



GRAPHIQUE 1

SOURCES : COMMISSION EUROPÉENNE, IHS MARKIT, BNP PARIBAS

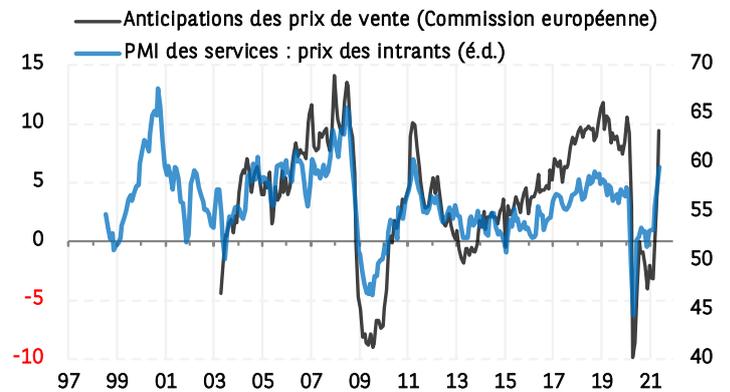
Malgré la détente des conditions de financement et une amélioration des perspectives économiques, la BCE reportera probablement sa décision sur le PEPP jusqu'après l'été pour avoir une meilleure vision des perspectives d'inflation.

les « effets de falaise » sur les marchés obligataires et il a, d'ailleurs, été évoqué dans la déclaration introductive de la conférence de presse de la BCE⁴.

Cette discussion aura-t-elle lieu dès la prochaine réunion ? Ce n'est pas garanti. Le conseil des gouverneurs pourrait préférer disposer de davantage de données et reporter le débat et la décision après l'été. Dans une interview récente⁵, Isabel Schnabel, membre du directoire de la Banque centrale européenne, explique que la décision concernant le PEPP dépendra de l'évaluation conjointe des conditions de financement et des projections d'inflation. Ces dernières constituent le « critère ultime » considérant que le « PEPP vise à compenser l'impact négatif de la pandémie sur les perspectives d'inflation ». Selon I. Schnabel, cette compensation « n'est pas encore perceptible ». Les investisseurs désireront certainement comprendre comment cet impact sera calculé. Une simple analyse contrefactuelle consistant à comparer les projections établies par les services de l'Eurosystème en décembre 2019 pour l'inflation en 2022⁶ (1,6 %) avec celles de mars 2021, toujours pour l'inflation en 2022 (1,2 %), montre qu'on en est encore loin et il est peu probable qu'on s'en approche sensiblement avec les nouvelles projections. Il faudra donc probablement attendre la fin de l'été pour une décision sur le PEPP.

William De Vijlder

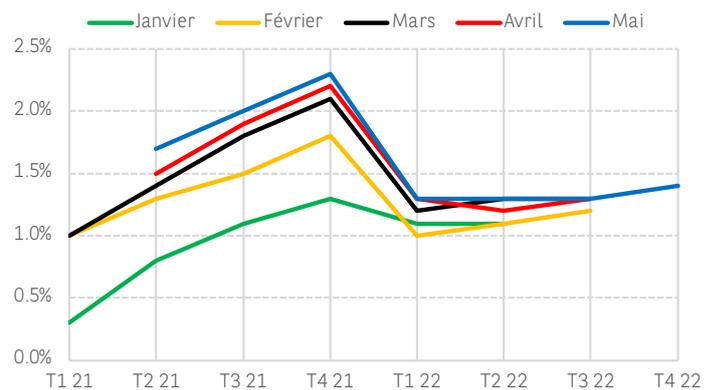
ZONE EURO : TENSION SUR LES PRIX DANS LE SECTEUR DES SERVICES



GRAPHIQUE 2

SOURCES : COMMISSION EUROPÉENNE, IHS MARKIT, BNP PARIBAS

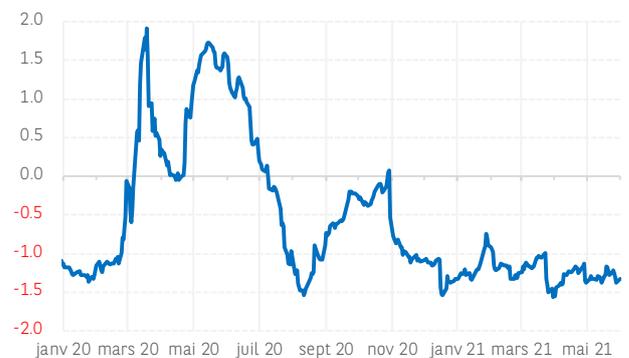
ZONE EURO : PRÉVISIONS DU CONSENSUS DE L'IPC



GRAPHIQUE 3

SOURCES : BLOOMBERG, BNP PARIBAS

ZONE EURO: INDICE DES CONDITIONS FINANCIÈRES (ICF)



SOURCES : BANQUE DE FRANCE, BNP PARIBAS

⁴ « Dans tous les cas, le futur dénouement du portefeuille PEPP sera géré de façon à éviter toute interférence avec l'orientation adéquate de la politique monétaire ». (Source : Déclaration introductive de la conférence de presse de Christine Lagarde, présidente de la BCE et de Luis de Guindos, vice-président de la BCE, Francfort-sur-le-Main, 22 avril 2021).

⁵ Source: Reuters, interview d'Isabel Schnabel, membre du directoire de la BCE, 28 mai 2021

⁶ Il est préférable de retenir les projections d'inflation pour 2022, celles relatives à 2021 étant faussées par des facteurs exceptionnels et temporaires, liés à la pandémie.

REVUE DES MARCHÉS

VUE D'ENSEMBLE

Semaine du 28-5-21 au 4-6-21

➔ CAC 40	6 484	▶ 6 516	+0.5 %	
➔ S&P 500	4 204	▶ 4 230	+0.6 %	
➔ Volatilité (VIX)	16.8	▶ 16.4	-0.3 pb	
➔ Euribor 3m (%)	-0.54	▶ -0.55	-0.3 pb	
➔ Libor \$ 3m (%)	0.13	▶ 0.13	-0.1 pb	
➔ OAT 10a (%)	0.11	▶ 0.08	-2.3 pb	
➔ Bund 10a (%)	-0.18	▶ -0.21	-2.5 pb	
➔ US Tr. 10a (%)	1.59	▶ 1.56	-2.9 pb	
➔ Euro vs dollar	1.22	▶ 1.22	-0.1 %	
➔ Or (once, \$)	1 895	▶ 1 894	-0.1 %	
➔ Pétrole (Brent, \$)	69.7	▶ 71.4	+2.4 %	

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

Taux d'intérêt (%)		+haut 21		+bas 21	Rendements (%)		+haut 21		+bas 21
€ BCE	0.00	0.00 le 01/01	0.00 le 01/01	0.00 le 01/01	€ Moy. 5-7a	-0.15	-0.03 le 19/05	-0.46 le 04/01	
Eonia	-0.48	-0.47 le 26/01	-0.50 le 01/01	-0.50 le 01/01	Bund 2a	-0.65	-0.65 le 25/02	-0.75 le 01/01	
Euribor 3m	-0.55	-0.53 le 07/05	-0.56 le 06/01	-0.56 le 06/01	Bund 10a	-0.21	-0.11 le 20/05	-0.60 le 04/01	
Euribor 12m	-0.49	-0.47 le 20/04	-0.52 le 02/01	-0.52 le 02/01	OAT 10a	0.08	0.23 le 17/05	-0.41 le 04/01	
\$ FED	0.25	0.25 le 01/01	0.25 le 01/01	0.25 le 01/01	Corp. BBB	0.70	0.79 le 20/05	0.50 le 08/01	
Libor 3m	0.13	0.24 le 13/01	0.13 le 01/01	0.13 le 01/01	Treas. 2a	0.15	0.17 le 05/04	0.11 le 05/02	
Libor 12m	0.25	0.34 le 01/01	0.24 le 02/01	0.24 le 02/01	Treas. 10a	1.56	1.75 le 31/03	0.91 le 01/01	
£ Bque Angl	0.10	0.10 le 01/01	0.10 le 01/01	0.10 le 01/01	High Yield	4.60	4.87 le 09/03	4.59 le 28/05	
Libor 3m	0.08	0.09 le 24/03	0.03 le 01/01	0.03 le 01/01	£ Gilt. 2a	0.07	0.13 le 26/02	-0.08 le 04/01	
Libor 12m	0.17	0.17 le 13/05	0.07 le 11/01	0.07 le 11/01	£ Gilt. 10a	0.84	0.93 le 13/05	0.21 le 04/01	

TAUX DE CHANGE

1€ =		+haut 21		+bas 21		2021
USD	1.22	1.23 le 06/01	1.17 le 30/03	30/03	-0.6%	
GBP	0.86	0.91 le 06/01	0.85 le 05/04	05/04	-4.1%	
CHF	1.09	1.11 le 04/03	1.08 le 18/01	18/01	+1.2%	
JPY	133.21	133.97 le 28/05	125.22 le 18/01	18/01	+5.4%	
AUD	1.57	1.60 le 04/01	1.53 le 18/03	18/03	-0.8%	
CNY	7.80	8.00 le 01/01	7.69 le 25/03	25/03	-2.6%	
BRL	6.16	6.95 le 03/03	6.16 le 03/06	03/06	-3.1%	
RUB	88.65	92.47 le 20/04	86.53 le 16/03	16/03	-2.0%	
INR	88.80	90.39 le 23/04	85.30 le 27/03	27/03	-0.7%	

Au 4-6-21

Variations

MATIÈRES PREMIÈRES

Prix spot, \$		+haut 21		+bas 21		2021	2021(€)
Pétrole, Brent	71.4	71.4 le 02/06	51.2 le 04/01	04/01	+37.6%	+38.4%	
Or (once)	1 894	1 947 le 05/01	1 682 le 08/03	08/03	-0.2%	+0.4%	
Métaux, LMEX	4 187	4 402 le 11/05	3 415 le 01/01	01/01	+22.6%	+23.4%	
Cuivre (tonne)	9 940	10 449 le 11/05	7 749 le 01/01	01/01	+28.3%	+29.0%	
Blé (tonne)	258	2.9 le 07/05	231 le 30/03	30/03	+4.2%	+4.8%	
Mais (tonne)	272	2.9 le 07/05	188 le 04/01	04/01	+44.3%	+45.1%	

Au 4-6-21

Variations

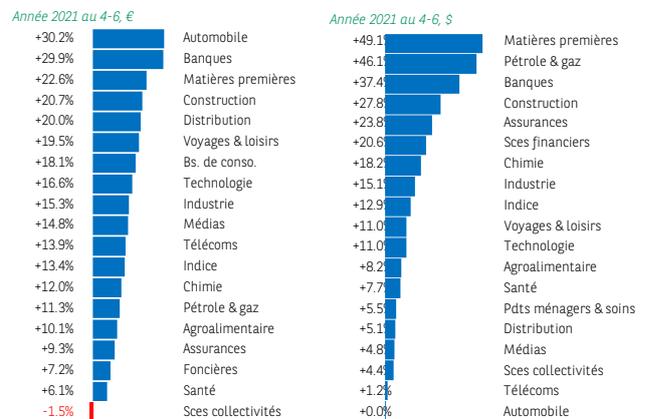
INDICES ACTIONS

	Cours	+haut 21		+bas 21		2021
Monde						
MSCI Monde	2 997	2 997 le 04/06	2 662 le 29/01	29/01	+11.4%	
Amérique du Nord						
S&P500	4 230	4 233 le 07/05	3 701 le 04/01	04/01	+12.6%	
Europe						
EuroStoxx50	4 089	4 089 le 04/06	3 481 le 29/01	29/01	+15.1%	
CAC 40	6 516	6 522 le 02/06	5 399 le 29/01	29/01	+17.4%	
DAX 30	15 693	15 693 le 04/06	13 433 le 29/01	29/01	+14.4%	
IBEX 35	9 088	9 225 le 28/05	7 758 le 29/01	29/01	+12.6%	
FTSE100	7 069	7 130 le 07/05	6 407 le 29/01	29/01	+9.4%	
Asie Pacifique						
MSCI, loc.	1 141	1 141 le 04/06	1 044 le 06/01	06/01	+9.2%	
Nikkei	28 942	30 468 le 16/02	27 056 le 06/01	06/01	+5.5%	
Emergents						
MSCI Emergents (\$)	1 382	1 445 le 17/02	1 288 le 25/03	25/03	+7.0%	
Chine	109	130 le 17/02	102 le 13/05	13/05	+0.5%	
Inde	768	768 le 03/06	659 le 29/01	29/01	+13.6%	
Brésil	2 058	2 058 le 04/06	1 561 le 09/03	09/03	+6.9%	
Russie	780	780 le 04/06	647 le 01/02	01/02	+15.1%	

Au 4-6-21

Variations

PERFORMANCE PAR SECTEUR (Eurostoxx50 & S&P500)



SOURCE : REFINITIV, BNP PARIBAS



REVUE DES MARCHÉS

EURO-DOLLAR



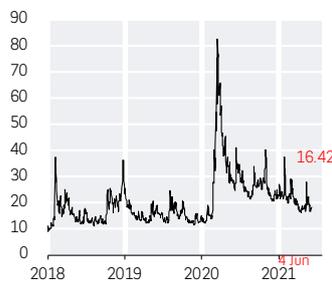
EUROSTOXX50



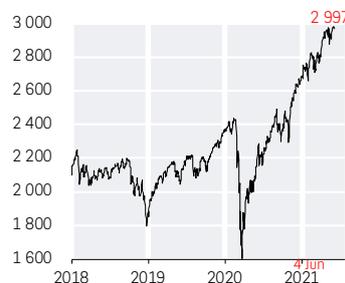
S&P500



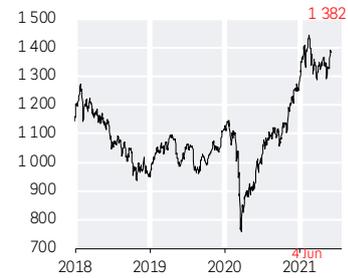
VOLATILITÉ (VIX, S&P500)



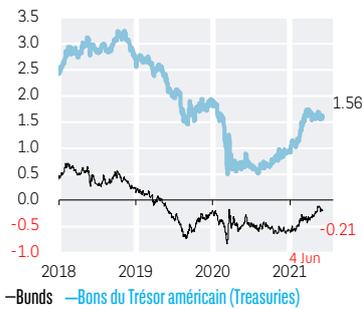
MSCI MONDE (USD)



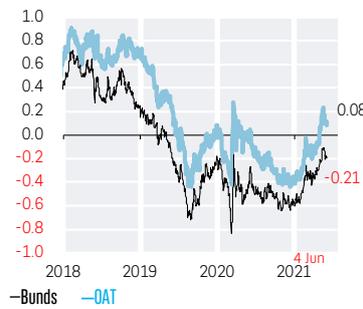
MSCI ÉMERGENTS (USD)



RENDEMENT OBLIGATAIRE À 10 ANS, TREASURIES VS BUND



RENDEMENT OBLIGATAIRE À 10 ANS

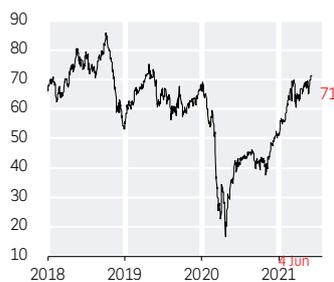


RENDEMENT OBLIGATAIRE À 10 ANS & SPREADS

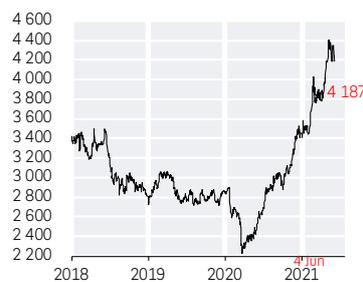
Année 2021 au 4-6, €

1.06%	Grèce	130 pb
0.79%	Italie	103 pb
0.46%	Espagne	70 pb
0.33%	Portugal	56 pb
0.08%	France	32 pb
0.06%	Belgique	29 pb
-0.01%	Finlande	23 pb
-0.16%	Irlande	7 pb
-0.17%	Autriche	7 pb
-0.21%	Allemagne	3 pb
-0.24%	P-Bas	

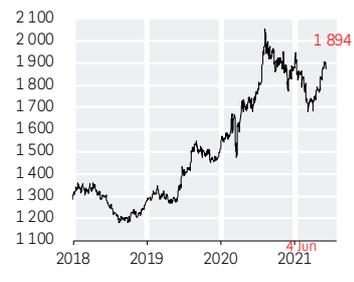
PÉTROLE (BRENT, USD)



MÉTAUX (LME, USD)



OR (ONCE, USD)



SOURCE : REFINITIV, BNP PARIBAS



INDICES PMI : LA PRESSION EXERCÉE SUR LES PRIX ATTEINT DES SOMMETS

Le PMI manufacturier mondial n'a guère évolué en mai, ce qui n'a rien d'étonnant au vu du niveau élevé déjà atteint. L'indice a poursuivi son embellie aux États-Unis et a progressé dans la zone euro, où la Grèce, l'Irlande, l'Italie, les Pays-Bas et l'Espagne ont affiché une amélioration notable. Il a accusé un repli en Allemagne et a fortement augmenté au Royaume-Uni. Il a peu évolué en Chine et il a décroché en Inde. Le PMI mondial des services a poursuivi son accélération rapide en mai, soutenu par le bond enregistré aux États-Unis et dans la zone euro. Dans la zone euro, l'indice relatif à la France a marqué une hausse considérable. Il s'est révélé également en nette hausse en Irlande, en Italie et en Espagne. L'amélioration en Allemagne a été moins importante. Le chiffre pour le Japon a été décevant avec un PMI baissant de 3 points. La PMI de la Chine a également été plus faible. L'indice a plongé en Inde, ce qui n'est pas une surprise compte tenu du niveau des nouvelles infections. Le PMI composite mondial a connu une nouvelle augmentation vigoureuse en mai, dopé par l'augmentation significative enregistrée aux États-Unis et dans la zone euro, où les indices nationaux se sont améliorés dans tous les pays pour lesquels les données du PMI composite étaient disponibles. Si l'indice allemand a quelque peu augmenté, il s'est révélé en forte hausse en France, en Irlande, en Italie et en Espagne. Le chiffre pour le Japon, après avoir franchi la barre des 50 en avril, est de nouveau passé sous ce niveau clé en mai. Les données en Chine ont accusé une baisse, mais restent encore bien au-dessus de 50 alors que l'indice a plongé en Inde.

La composante « nouvelles commandes à l'exportation » a peu bougé au niveau mondial. L'indice a continué à progresser aux États-Unis et en Chine, tandis qu'il a légèrement reculé dans la zone euro, sous l'effet du repli observé en Allemagne, mais aussi de meilleurs chiffres en France, en Grèce en particulier, en Irlande, en Italie, aux Pays-Bas - où ils sont en forte hausse, atteignant un niveau élevé - de même qu'en Espagne. Les commandes à l'exportation ont fortement bondi au Royaume-Uni tandis qu'elles ont reculé en Turquie, passant en dessous du seuil de 50. La composante « emploi » du PMI manufacturier a atteint des niveaux très élevés dans les pays développés, ces derniers mois, de sorte qu'un essoufflement de la dynamique n'aurait rien d'étonnant. En mai, l'indice a peu évolué au niveau mondial mais il s'est replié aux États-Unis. Il a progressé pour la zone euro dans son ensemble, s'inscrivant en hausse en Autriche, en Allemagne, en Grèce - où il est en forte augmentation -, en Irlande, en Italie et aux Pays-Bas, mais en retrait en France. Le tableau est mitigé dans les pays émergents, où le niveau moyen est inférieur à celui des pays développés. L'indice a légèrement diminué en Chine.

Les prix des intrants manufacturiers ont poursuivi leur ascension : la carte thermique est rouge, tous pays confondus. En mai, l'augmentation a été particulièrement impressionnante dans la zone euro, avec des bonds en Autriche, en Allemagne et aux Pays-Bas ainsi que pour la zone euro dans son ensemble. Le Royaume-Uni et la République tchèque ont aussi enregistré une envolée spectaculaire. Les prix des intrants grimpent également en Chine. Les prix des intrants dans les services ont enregistré une forte hausse au niveau mondial. Tous les pays, sauf le Japon, où les pressions sur les prix ont légèrement diminué, se situent nettement dans la zone rouge. L'indice a connu une forte hausse aux États-Unis, en Irlande et en Italie. Il a également progressé en Allemagne et au Royaume-Uni, mais a accusé une légère baisse en France. Les prix à la production flambent au niveau mondial, aux États-Unis et, en particulier, dans la zone euro, où ils ont enregistré un bond considérable en Allemagne et une forte augmentation dans plusieurs autres pays. Il en va de même au Royaume-Uni, en République tchèque et en Pologne.

William De Vijlder

PMI MANUFACTURIER

	Marchés développés														Marchés émergents																				
	A. Nord		Europe						Asie-Océanie						AMLAT	Eurasie		Moyen-Orient & Afrique			Asie														
	CANADA	ÉTATS-UNIS	ZONE EURO	AUTRICHE	DANEMARK	FRANCE	ALLEMAGNE	GRÈCE	IRLANDE	ITALIE	PAYS-BAS	ESPAGNE	SUISSE	ROYAUME-UNI	AUSTRALIE	N. ZELANDE	JAPON	SINGAPOUR	BRESIL	MEXIQUE	REP. TCHÈQUE	Pologne	Russie	TURQUIE	EGYPTE	LIBAN	A. SAOUDITE	A. DU SUD	ÉMIRATS A. UNIS	CHINE	HONG KONG	INDE	INDONÉSIE	VIETNAM	
juil-20	50.6	52.9	50.9	51.8	52.8	56.4	52.4	51.0	48.6	57.3	51.9	47.9	53.5	49.6	53.3	53.5	59.2	45.2	50.2	58.2	40.4	47.0	52.8	48.4	56.9	49.6	44.9	50.0	49.4	50.8	52.8	44.5	46.0	46.9	47.6
août-20	51.8	56.1	53.1	51.7	51.0	51.4	49.8	52.2	49.4	52.3	53.1	52.3	49.9	51.0	55.2	49.3	50.8	47.2	50.1	64.7	41.3	49.1	50.6	51.1	54.3	49.4	40.1	48.8	55.8	49.4	53.1	44.0	52.0	50.8	45.7
sept-20	52.4	56.0	53.2	53.7	51.7	53.5	51.2	56.4	50.0	50.0	53.2	52.5	50.8	52.8	54.1	46.7	53.5	47.7	50.3	64.9	42.1	50.7	50.8	48.9	52.8	50.4	42.1	50.7	58.5	51.0	53.0	47.7	56.8	47.2	52.2
oct-20	53.1	55.5	53.4	54.8	54.0	62.6	51.3	58.2	48.7	50.3	53.8	50.4	52.5	52.9	53.7	56.3	52.1	48.7	50.5	66.7	43.6	51.9	50.8	46.9	53.9	51.4	43.3	51.0	60.9	49.5	53.6	49.8	58.9	47.8	51.8
nov-20	53.8	55.8	56.7	53.8	51.7	46.4	49.6	57.8	42.3	52.2	51.5	54.4	49.8	54.5	55.6	52.1	55.1	49.0	50.4	64.0	43.7	53.9	50.8	46.3	51.4	50.9	42.4	54.7	52.6	49.5	54.9	50.1	56.3	50.6	49.9
déc-20	53.8	57.9	57.1	55.2	53.5	41.6	51.1	58.3	46.9	57.2	52.8	58.2	51.0	57.3	57.5		48.3	50.0	50.5	61.5	42.4	57.0	51.7	49.7	50.8	48.2	43.2	57.0	50.3	51.2	53.0	43.5	56.4	51.3	51.7
janv-21	53.6	64.4	59.2	54.8	54.2	41.9	51.6	57.1	50.0	51.8	55.1	58.8	49.3	59.4	54.1	55.3	57.5	49.8	50.7	56.5	43.0	57.0	51.9	50.9	54.4	48.7	41.0	57.1	50.9	51.2	51.5	47.8	57.7	52.2	51.3
févr-21	53.9	54.8	58.6	57.9	58.3	41.2	56.1	60.7	49.4	52.0	56.9	59.6	52.9	61.3	55.1	58.8	54.4	51.4	50.5	58.4	44.2	56.5	53.4	51.5	51.7	49.3	42.2	53.9	53.0	50.6	50.9	50.2	57.5	50.9	51.6
mars-21	55.0	58.5	59.1	62.5	63.4	67.2	59.3	66.6	51.8	57.1	59.8	64.7	56.9	66.3	58.9	59.9	63.6	52.7	50.8	52.8	45.6	58.0	54.3	51.1	52.6	48.0	46.4	53.3	57.4	52.6	50.6	50.5	55.4	53.2	53.6
avr-21	55.9	57.2	60.5	62.9	64.7	71.6	58.9	66.2	54.4	60.8	60.7	67.2	57.7	69.5	60.9	61.7	58.4	53.6	50.9	52.3	48.4	58.9	53.7	50.4	50.4	47.7	47.1	55.2	56.2	52.7	51.9	50.3	55.5	54.6	54.7
mai-21	56.0	57.0	62.1	63.1	66.4	67.7	59.4	64.4	58.0	64.1	62.3	69.4	59.4	69.9	65.6	61.8		53.0	50.7	53.7	47.6	61.8	57.2	51.9	49.3	48.6	47.9	56.4	57.8	52.3	52.0	52.5	50.8	55.3	53.1

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-20	50.7	50.0	54.7	57.3	55.6	51.9	51.6	51.9	56.5	44.0	45.4	42.5	58.5	44.9	54.1	44.5	34.2
août-20	52.0	55.0	50.5	51.5	52.5	52.4	47.1	47.7	58.8	42.5	45.0	49.5	58.2	40.1	54.0	44.0	41.8
sept-20	52.0	54.6	48.0	47.5	50.6	45.8	48.8	42.4	56.1	36.2	46.9	50.4	53.7	42.1	54.6	47.7	49.8
oct-20	52.9	56.9	46.9	46.5	49.5	48.3	46.7	41.4	51.4	51.4	47.7	52.3	46.9	43.3	56.8	49.8	54.1
nov-20	52.2	58.4	41.7	38.8	46.0	45.4	39.4	39.5	47.6	52.9	47.8	50.9	48.2	42.4	57.8	50.1	53.7
déc-20	51.8	54.8	46.4	49.1	47.0	50.1	39.7	48.0	49.4		47.7	51.1	48.0	43.2	56.3	43.5	52.3
janv-21	51.6	58.3	45.4	47.3	46.7	36.2	44.7	41.7	39.5	54.3	46.1	47.0	52.7	41.0	52.0	47.8	52.8
févr-21	52.8	59.8	45.7	45.6	45.7	41.2	48.8	43.1	49.5	55.8	46.3	47.1	52.2	42.2	51.5	50.2	55.3
mars-21	54.7	60.4	49.6	48.2	51.5	54.6	48.6	48.1	56.3	58.7	48.3	44.1	55.8	46.4	54.3	50.5	54.6
avr-21	57.0	64.7	50.5	50.3	49.9	57.7	47.3	54.6	61.0	61.0	49.5	42.9	55.2	47.1	56.3	50.3	54.0
mai-21	59.4	70.4	55.2	56.6	52.8	62.1	53.1	59.4	62.9		46.5		57.5	47.9	55.1	52.5	46.4



SOURCES : MARKIT, BNP PARIBAS



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

PMI COMPOSITE*

	Marchés développés																	Marchés émergents																	
	Europe																	AMLAT		Eurasie			Moyen-Orient & Afrique				Asie								
	MONDE	A. Nord		Europe					Asie-Océanie					BRESIL	MEXIQUE	REP. TCHÉQUE	POLOGNE	RUSSIE	TURQUIE	EGYPTE	LIBAN	A. SAOUDITE	A. DU SUD	ÉMIRATS A. UNIS	CHINE	HONG KONG	INDE	INDONÉSIE	VIETNAM						
juil-20	51.1	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. TCHÉQUE	POLOGNE	RUSSIE	TURQUIE	EGYPTE	LIBAN	A. SAOUDITE	A. DU SUD	ÉMIRATS A. UNIS	CHINE	HONG KONG	INDE	INDONÉSIE	VIETNAM
août-20	52.5	50.3	54.9	51.9	51.6	54.4	54.0	49.5	48.4	59.1	44.9	47.3	53.9	57.3	55.1	46.0	53.7	54.5	54.6	55.7	58.0	55.7	58.0	54.5	54.9	52.2	55.8	53.1	56.0	54.7	55.4	56.2	48.1		
sept-20	52.5	54.3	50.4	48.5	54.7	46.9	50.4	44.3	58.5	46.6	53.6	53.7	53.9	57.3	54.5	46.0	55.9	54.6	54.6	55.7	58.0	55.7	58.0	54.5	54.9	52.2	55.8	53.1	56.0	54.7	55.4	56.2	48.1		
oct-20	53.4	56.3	50.0	47.5	55.0	49.0	49.2	44.1	52.1	48.0	53.6	53.7	53.9	57.3	54.5	46.0	55.9	54.6	54.6	55.7	58.0	55.7	58.0	54.5	54.9	52.2	55.8	53.1	56.0	54.7	55.4	56.2	48.1		
nov-20	53.1	58.6	45.3	40.6	51.7	47.7	42.7	41.7	49.0	48.1	53.8	47.8	48.3	53.5	53.5	52.3	48.3	52.6	54.6	54.0	54.7	55.4	56.2	53.8	53.8	51.7	57.3	53.1	56.0	54.7	55.4	56.2	48.1		
déc-20	52.7	55.3	49.1	49.5	52.0	53.4	43.0	48.7	50.4	48.5	53.5	48.3	52.6	54.6	54.0	54.7	55.4	56.2	53.8	53.8	51.7	57.3	53.1	56.0	54.7	55.4	56.2	48.1	57.3	53.1	56.0	54.7	55.4	56.2	
janv-21	52.3	58.7	47.8	47.7	50.8	40.3	47.2	43.2	41.2	48.9	48.9	52.3	48.9	48.2	49.6	49.6	45.1	54.6	54.0	54.7	55.4	56.2	53.8	53.8	51.7	57.3	53.1	56.0	54.7	55.4	56.2	48.1			
févr-21	53.2	59.5	48.8	47.0	51.1	42.7	51.4	45.1	49.6	48.2	49.6	45.1	54.6	54.0	54.7	55.4	56.2	53.8	53.8	51.7	57.3	53.1	56.0	54.7	55.4	56.2	48.1	57.3	53.1	56.0	54.7	55.4	56.2		
mars-21	54.8	59.7	53.2	50.0	57.3	54.5	51.9	50.1	56.4	49.9	45.1	54.6	54.0	54.7	55.4	56.2	53.8	53.8	51.7	57.3	53.1	56.0	54.7	55.4	56.2	48.1	57.3	53.1	56.0	54.7	55.4	56.2			
avr-21	56.7	63.5	53.8	51.6	55.8	58.1	51.2	55.2	60.7	51.0	44.5	54.6	54.0	54.7	55.4	56.2	53.8	53.8	51.7	57.3	53.1	56.0	54.7	55.4	56.2	48.1	57.3	53.1	56.0	54.7	55.4	56.2			
mai-21	58.4	68.7	57.1	57.0	56.2	63.5	55.7	59.2	62.9	48.8	44.5	54.6	54.0	54.7	55.4	56.2	53.8	53.8	51.7	57.3	53.1	56.0	54.7	55.4	56.2	48.1	57.3	53.1	56.0	54.7	55.4	56.2			

*manufacturier et services

PMI MANUFACTURIER – EMPLOI

	Marchés développés																	Marchés émergents														
	Europe																	AMLAT		Eurasie			Moyen-Orient & Afrique				Asie					
	MONDE	A. Nord		Europe					Asie-Océanie					BRESIL	MEXIQUE	REP. TCHÉQUE	POLOGNE	RUSSIE	TURQUIE	EGYPTE	LIBAN	A. SAOUDITE	A. DU SUD	ÉMIRATS A. UNIS	CHINE	HONG KONG	INDE	INDONÉSIE	VIETNAM			
juil-20	47.3	50.9	49.6	42.9	48.5	48.2	48.8	37.2	48.4	50.8	45.0	42.9	47.4	46.1	43.9	48.2	47.3	47.8	52.3	38.7	42.7	47.8	44.7	54.8	46.1	47.8	33.7	47.5	49.5	44.3	43.5	45.4
août-20	48.6	53.9	52.7	44.2	44.7	48.2	44.7	40.2	50.5	47.5	49.4	48.3	46.7	45.7	43.8	47.8	49.1	48.4	56.4	41.5	45.1	49.6	48.6	54.3	45.9	48.2	38.6	41.5	49.8	45.5	46.9	43.7
sept-20	49.5	54.3	52.5	47.1	49.1	44.7	46.5	44.2	50.9	49.1	51.9	47.7	50.1	47.1	46.5	51.8	51.4	49.8	56.5	44.6	48.1	51.1	45.6	55.2	48.3	49.0	44.8	47.7	50.1	45.4	46.1	48.5
oct-20	49.5	51.2	51.9	47.2	46.7	52.9	47.9	44.4	49.8	50.8	50.5	48.0	50.4	45.0	45.4	48.7	52.1	48.9	58.2	45.6	50.3	52.3	47.4	55.5	47.8	48.8	49.1	47.6	50.2	47.3	45.6	50.5
nov-20	50.2	52.5	51.7	48.7	47.4	45.9	48.7	47.2	45.0	51.2	51.5	51.7	48.3	47.9	47.2	53.1	51.2	49.1	56.8	46.3	50.7	52.8	45.4	54.4	48.5	50.1	47.2	48.8	51.3	47.4	47.0	48.4
déc-20	50.1	55.8	52.2	49.2	49.4	46.8	50.4	46.5	47.8	53.0	53.2	52.4	48.5	51.8	48.8	53.4	49.8	50.1	53.8	43.4	53.2	52.5	47.9	54.4	47.6	49.1	43.8	47.7	49.9	47.6	47.4	50.8
janv-21	50.3	51.3	54.7	49.4	51.2	49.8	49.1	47.8	50.9	50.8	53.2	52.1	46.9	52.2	50.6	52.9	56.2	48.7	51.2	44.2	52.1	52.1	50.2	56.1	48.7	49.3	48.6	50.2	49.6	48.1	47.5	49.9
févr-21	50.7	52.6	56.3	51.5	54.5	48.9	52.5	50.0	50.3	52.9	53.6	53.0	49.2	52.5	51.9	52.1	50.3	49.7	53.8	45.4	54.2	52.9	50.6	54.1	49.3	49.6	44.1	49.9	48.1	47.6	48.7	50.6
mars-21	51.6	53.7	54.5	54.8	57.7	62.2	56.2	54.1	51.0	55.7	55.3	55.1	53.2	54.4	55.7	53.3	53.6	50.0	48.5	47.1	54.7	53.2	50.1	54.2	48.9	49.9	44.4	49.5	49.5	47.2	49.8	52.1
avr-21	52.6	53.2	55.7	56.6	59.1	61.5	54.1	57.3	53.8	57.7	55.9	59.6	55.6	54.6	54.5	55.8	52.7	50.5	51.8	48.9	55.5	53.4	50.2	52.7	47.6	50.6	54.4	49.4	50.7	49.7	49.6	53.4
mai-21	52.5	54.4	54.3	57.7	60.1	63.3	53.2	58.6	56.3	60.0	58.6	60.7	55.8	56.2	60.6	55.8	51.0	53.0	46.6	57.0	54.7	51.8	51.7	48.3	50.3	49.6	49.8	50.1	49.0	50.3	51.4	

PMI MANUFACTURIER – NOUVELLES COMMANDES À L'EXPORTATION

	Marchés développés																	Marchés émergents															
	Europe																	AMLAT		Eurasie			Moyen-Orient & Afrique				Asie						
	MONDE	A. Nord		Europe					Asie-Océanie					BRESIL	MEXIQUE	REP. TCHÉQUE	POLOGNE	RUSSIE	TURQUIE	EGYPTE	ISRAËL	LIBAN	A. SAOUDITE	A. DU SUD	ÉMIRATS A. UNIS	CHINE	HONG KONG	INDE	INDONÉSIE	VIETNAM			
juil-20	47.2	47.8	49.8	51.8	49.6	45.9	54.8	45.2	58.7	48.9	46.4	53.9	47.7	41.4	40.2	50.5	46.2	41.6	43.6	50.5	48.5	54.4	51.7	48.6	45.3	45.7	40.7	47.7	48.3	36.2	43.3	38.4	41.7
août-20	49.9	52.9	52.9	51.9	50.4	48.3	55.7	46.9	52.5	46.5	55.2	49.8	51.5	52.2	47.3	50.2	46.2	44.4	47.1	50.3	48.8	53.4	53.0	53.4	33.6	45.4	38.7	48.5	50.7	38.0	47.8	40.1	42.0
sept-20	51.7	51.3	51.2	55.5	52.7	51.5	61.2	49.3	47.7	51.3	54.0	51.4	53.4	46.5	50.6	50.8	54.2	42.1	52.1	53.5	50.4	51.7	54.0	48.2	42.2	48.4	49.3	50.6	51.0	47.8	55.2	37.6	50.0
oct-20	51.3	52.9	49.3	56.3	56.8	50.1	61.3	46.2	49.0	55.8	53.2	51.2	54.1	52.7	50.6	50.8	54.2	42.1	52.1	53.5	50.4	51.7	54.0	48.2	42.2	48.4	49.3	50.6	51.0	47.8	55.2	37.6	50.0
nov-20	51.8	50.2	50.5	53.0	53.7	45.4	58.4	35.9	50.1	49.6	53.9	49.2	55.5	50.0	49.2	50.9	55.3	40.4	35.1	49.7	52.4	49.5	52.4	55.1	41.4	52.0	47.1	49.5	53.3	47.6	54.8	47.5	46.8
déc-20	51.1	54.0	50.7	54.6	54.8	49.7	57.3	38.7	51.8	53.2	60.1	52.6	55.6	48.6	50.7	52.8	38.4	55.1	52.6	50.4	47.7	49.7	44.1	44.6	51.5	47.6	52.9	51.8	40.2	51.8	41.1	52.8	
janv-21	50.2	49.9	54.0	54.7	54.0	49.6	58.8	42.3	47.7	54.5	58.1	49.8	48.4	61.4	48.2	50.9	49.9	41.9	53.3	53.7	41.3	53.4	52.4	42.6	40.5	53.5	45.9	55.2	47.4	43.9	53.9	44.2	49.9
févr-21	51.0	50.2	53.7	57.7	55.1	54.0	62.2	46.5	48.1	57.3	58.0	52.5	50.4	54.1	51.5	50.7	50.6	41.6	52.0	54.3	46.6	50.7	56.3	43.2	47.3	51.6	48.4	49.8	47.6	44.2	52.0	43.5	50.5
mars-21	53.5	54.4	53.5	63.0	61.4	56.4	69.1	46.8	54.6	61.3	66.5	55.0	51.6	51.3	50.8	51.0	50.1	42.6	56.0	56.7	49.0	51.4	48.7	42.9	48.7	46.2	46.7	50.7	51.4	46.1	53.8	46.5	55.1
avr-21	54.7	53.4	56.2	62.4	64.6	55.6	67.5	49.3	56.6	60.2	65.9	56.5	53.7	58.8	53.8	51.4	50.6	44.0	55.1	55.8	49.5	51.2	53.1	60.0	49.3	50.7	52.5	51.7	51.8	46			

PMI MANUFACTURIER - PRIX DES INTRANTS

	Marchés développés																	Marchés émergents																
	Europe																	Asie-Océanie			AMLAT		Eurasie			Moyen-Orient & Afrique				Asie				
	MONDE	CANADA	ETATS-UNIS	ZONE EURO	AUTRICHE	DANEMARK	FRANCE	ALLEMAGNE	GRECE	IRLANDE	ITALIE	PAYS-BAS	ESPAGNE	SUISSE	ROYAUME-UNI	AUSTRALIE	N. ZELANDE	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-20	53.1	54.1	52.8	47.5	43.5	41.8	49.5	44.0	50.6	55.7	52.7	46.1	48.4	55.0	63.5		50.2	49.7	75.8	49.9	53.8	54.0	61.4	65.1	53.4		50.2		50.8	54.8	47.9	48.6	56.7	51.9
août-20	54.6	58.6	56.4	50.1	47.6	51.2	51.3	47.7	52.3	55.5	52.5	52.0	52.1	56.4	59.3		51.3	50.1	86.7	52.3	52.9	58.0	64.8	72.2	52.8		56.8		50.4	53.2	49.8	54.2	57.1	50.8
sept-20	54.7	60.3	56.2	50.6	49.2	45.1	52.7	46.9	53.6	56.4	54.3	53.5	52.8	56.5	57.9		51.2	50.2	87.2	53.1	50.4	57.6	63.3	73.6	52.2		51.1		50.8	54.1	50.0	51.8	52.9	54.6
oct-20	55.3	62.4	57.1	52.9	50.7	61.3	54.9	50.9	54.0	54.4	55.2	56.1	52.4	58.7	66.6		52.0	50.4	89.5	53.5	56.3	60.6	72.5	75.6	53.9		52.2		50.3	52.1	50.4	52.4	53.4	55.7
nov-20	57.6	60.7	61.6	55.9	53.0	62.8	55.5	54.1	58.8	57.4	59.2	59.8	56.5	61.3	64.6		51.3	50.7	90.8	51.2	58.4	62.8	77.1	75.1	52.6		53.8		49.9	54.7	50.8	54.2	55.7	57.6
déc-20	61.0	65.2	65.3	61.4	57.5	62.4	69.0	62.0	64.8	56.8	62.2	65.5	62.8	68.0			52.1	50.6	82.7	50.8	65.8	69.5	78.5	78.2	53.0		50.1		50.1	59.2	52.3	56.2	58.5	61.8
janv-21	62.5	62.7	65.1	68.3	66.0	68.0	64.6	71.3	67.8	60.9	69.7	69.9	63.5	76.8	64.4		53.9	50.5	82.3	53.4	67.5	69.7	72.9	70.2	52.5		50.4		49.4	59.0	51.0	56.8	61.3	62.1
févr-21	65.1	65.0	73.2	73.9	76.5	73.4	69.3	78.3	73.8	64.7	70.8	78.1	69.0	80.1	74.1		55.6	50.6	83.5	56.0	73.0	75.8	76.8	66.5	52.4		50.7		50.4	58.1	51.6	58.2	62.1	57.9
mars-21	68.4	69.5	74.8	79.7	82.3	83.0	75.8	83.7	78.4	75.2	75.9	83.8	74.8	80.6	71.3		59.9	50.8	87.3	57.0	81.9	81.2	72.6	74.2	51.7		51.5		52.9	61.5	51.8	57.3	63.4	64.6
avr-21	69.7	71.7	77.2	82.2	85.7	86.5	79.0	84.3	81.8	76.3	81.6	86.3	78.3	80.4	74.1		60.4	50.9	86.8	60.3	85.8	84.5	76.3	70.3	55.1		52.7		51.1	62.0	53.8	59.4	62.9	64.3
mai-21	71.6	72.5	78.1	87.1	91.3	87.1	79.8	93.1	81.9	78.9	83.7	90.1	80.1	87.6	82.1		62.4	51.0	81.1	57.0	93.0	85.0	74.4	71.4	55.2		53.2		50.6	64.4	56.0	57.0	62.8	65.4

PMI SERVICES - PRIX DES INTRANTS

	MONDE	ETATS-UNIS	ZONE EURO	FRANCE	ALLEMAGNE	IRLANDE	ITALIE	ESPAGNE	ROYAUME-UNI	AUSTRALIE	JAPON	BRESIL	RUSSIE	CHINE	INDE
juil-20	54.0	57.4	52.5	51.7	51.8	53.0	54.3	52.9	55.1	52.5	50.1	55.2	55.3	51.2	50.3
août-20	54.2	57.1	53.4	54.3	54.1	55.2	51.7	51.9	53.9	55.5	49.3	55.5	58.6	52.4	50.7
sept-20	53.7	55.7	53.0	51.3	54.9	57.3	51.2	53.4	52.5	59.5	49.5	62.2	58.6	50.3	52.8
oct-20	53.9	54.2	53.1	50.7	54.3	56.9	54.0	52.9	54.0	59.3	49.3	63.0	58.0		54.4
nov-20	57.6	63.7	51.5	49.8	52.3	57.6	50.9	52.6	52.8	51.8	49.5	64.1	64.5	57.5	54.7
déc-20	58.3	64.7	53.1	51.9	55.8	54.8	50.9	51.8	57.1		51.4	66.5	60.4	55.3	55.2
janv-21	58.9	66.9	53.2	52.2	53.7	54.2	52.5	54.9	54.5	62.6	50.6	65.2	57.9	56.4	54.9
févr-21	60.4	70.1	53.2	49.7	53.2	56.5	55.6	56.2	58.6	64.4	50.2	63.8	63.8	55.6	57.1
mars-21	62.5	72.7	55.6	52.4	59.0	60.6	54.4	54.6	64.0	64.7	54.3	69.6	65.1	53.7	56.8
avr-21	63.2	73.3	57.6	55.6	60.5	59.9	52.6	60.2	64.9	69.7	54.0	69.3	62.2	54.5	57.8
mai-21	65.3	77.1	59.6	54.8	63.0	65.3	58.2	61.3	67.3		52.9		68.3	56.6	56.7

PMI MANUFACTURIER - PRIX À LA PRODUCTION

	Marchés développés																	Marchés émergents																
	Europe																	Asie-Océanie			AMLAT		Eurasie			Moyen-Orient & Afrique				Asie				
	MONDE	CANADA	ETATS-UNIS*	ZONE EURO	AUTRICHE	DANEMARK	FRANCE	ALLEMAGNE	GRECE	IRLANDE	ITALIE	PAYS-BAS	ESPAGNE	SUISSE	ROYAUME-UNI	AUSTRALIE	N. ZELANDE	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-20	51.0	50.0	50.9	49.0	46.5	65.2	50.0	49.7	48.5	52.9	47.2	48.1	46.5				50.0		63.5	46.7	49.3	48.3	51.9	57.5	48.8	56.6	48.5	47.1		46.8	48.8	51.1	47.6	
août-20	51.5	53.1	52.5	49.4	47.7	61.4	51.5	49.4	49.7	49.3	49.5	50.9	52.3				49.6		69.7	47.6	48.3	48.7	52.0	61.9	50.4	50.8	57.5	46.5		48.3	49.6	51.3	47.0	
sept-20	51.5	54.6	53.7	49.6	49.7	66.1	51.1	49.1	46.9	49.6	50.4	51.4	48.0				49.4		76.6	46.7	48.1	50.5	53.1	63.9	51.4	51.0	51.5	46.3		48.8	50.3	50.3	50.7	
oct-20	52.0	54.1	51.9	50.5	50.7	75.0	51.5	51.1	47.9	50.3	49.8	50.5	48.1				50.4		78.8	47.1	49.4	51.6	57.1	66.1	52.2	50.8	49.8	48.5		47.6	50.9	49.4	50.5	
nov-20	53.2	54.7	56.2	51.6	50.3	47.8	51.7	51.5	48.7	53.4	51.7	54.7	49.9				49.3		79.9	46.1	50.0	51.1	58.3	64.3	51.7	51.6	52.3	48.3		49.5	51.4	50.3	51.5	
déc-20	54.5	59.0	58.6	52.6	50.8	42.5	51.8	52.2	49.7	51.9	52.0	60.1	53.5				50.1		69.5	46.1	51.8	51.5	60.6	63.0	50.8	51.3	50.5	49.2		47.4	51.1	52.4	52.4	
janv-21	55.0	55.8	60.4	52.2	51.4	35.2	52.1	51.3	50.3	54.5	52.4	55.9	53.5				51.1		68.5	45.9	51.5	57.2	69.3	60.6	50.5	52.6	50.3	49.4		47.1	53.1	51.7	51.8	
févr-21	55.7	56.3	60.6	56.5	55.7	30.3	52.8	57.4	55.1	56.9	58.1	59.2	54.5				51.0		73.0	45.9	52.1	61.9	66.3	54.2	50.3	52.1	50.9	49.2		47.7	52.2	53.7	51.6	
mars-21	59.3	61.6	69.1	60.9	60.8	58.4	58.3	62.8	61.2	58.1	59.9	63.3	58.5				51.9		73.3	46.7	58.7	66.0	65.3	62.1	50.4	58.3	49.0	49.5		49.7	52.0	53.1	54.6	
avr-21	59.8	63.3	68.0	64.3	62.4	72.4	63.8	64.4	64.6	62.8	65.5	66.7	62.6				51.4		77.2	48.6	61.6	69.0	67.1	61.8	51.8	56.2	50.7	51.1		49.3	54.2	52.9	56.9	
mai-21	62.6	65.9	70.9	69.1	67.9	64.9	65.8	70.6	66.3	64.6	72.0	70.4	65.1				51.5		76.5	47.5	65.5	73.8	66.9	62.3	51.3	50.8	51.0	49.8		52.7	53.3	51.5	58.0	



SOURCES : MARKIT, BNP PARIBAS



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

BAROMÈTRE

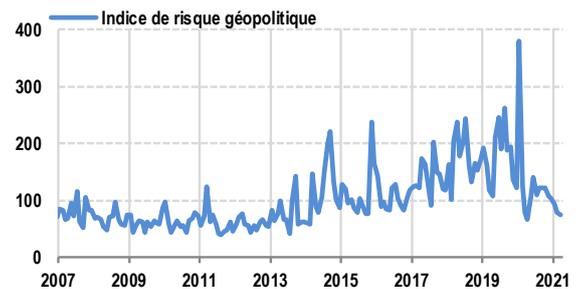
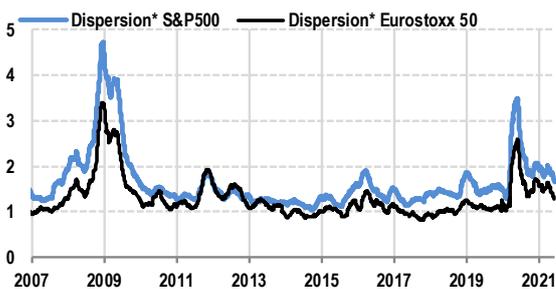
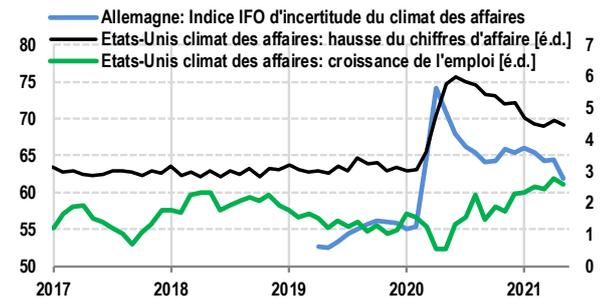
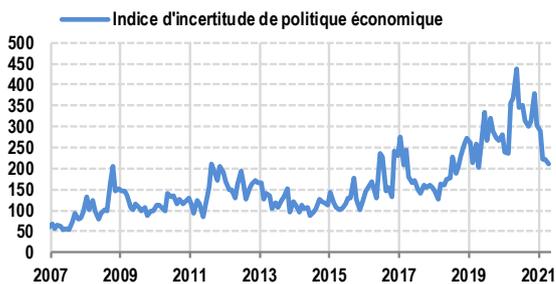
9

BAISSE GÉNÉRALE DE L'INCERTITUDE

Nos différents indicateurs sont complémentaires en termes de portée ou de méthodologie. Cependant, au vu des derniers relevés, tous montrent un repli de l'incertitude. Un message positif aussi uniforme est assez rare. Il est le résultat conjugué d'une hausse significative de la vaccination dans de nombreux pays, de la levée des restrictions et de l'amélioration des données économiques. Sur le graphique en haut à gauche, notre indice d'incertitude de politique économique, basé sur la couverture médiatique, a continué à se replier ces dernières semaines. En poursuivant dans le sens des aiguilles d'une montre, les enquêtes auprès des entreprises indiquent que l'incertitude a reculé en Allemagne et diminué aux États-Unis. L'indice de risque géopolitique — basé sur la couverture médiatique — est en baisse depuis le début de l'année. Enfin, notre indicateur de l'incertitude basé sur la Bourse (écart-type des rendements journaliers des composantes de l'indice) a reflué aux États-Unis comme dans la zone euro.

William De Vijlder

ÉVOLUTION DE L'INCERTITUDE



* Dispersion = moyenne mobile sur 60 jours, écart-type des rendements journaliers des composantes de l'indice

SOURCES : REFINITIV, ECONOMIC POLICY UNCERTAINTY, IFO, ATLANTA FED, BNP PARIBAS



ESPAGNE : DES ENQUÊTES D'OPINION TROP OPTIMISTES ?

Les dernières données économiques venant d'Espagne indiquent, pour l'heure, un écart de dynamique important entre les signaux – très positifs – envoyés par les enquêtes d'opinion, et les données plus « tangibles », notamment celles relatives à la consommation, dont l'effet de rattrapage ne s'est toujours pas matérialisé. Cela peut s'expliquer en partie par le plongeon de l'activité touristique jusqu'en avril.

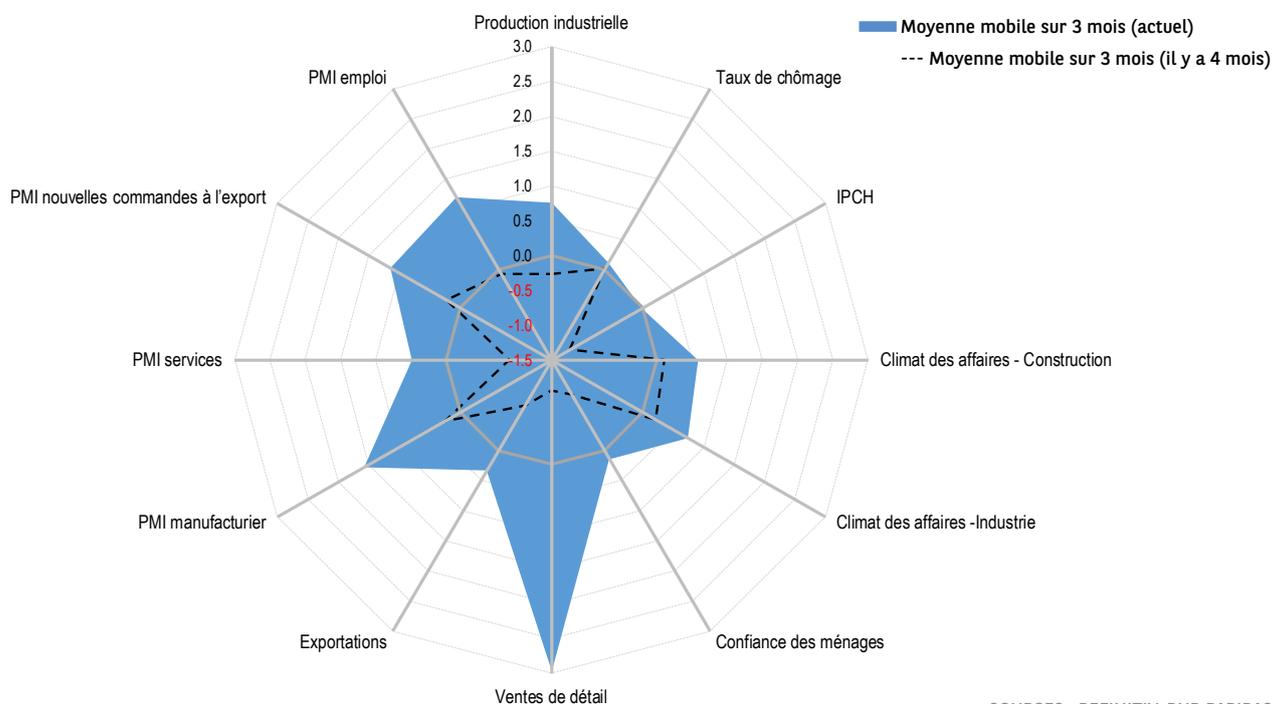
Côté sondages, le rapport PMI publié par Markit la semaine dernière montre une nouvelle hausse marquée de l'indice composite (+4 points à 59,2), porté par les services (+4,8 points à 59,4), tandis que l'indice manufacturier a atteint un nouveau record historique (59,4). Cela fait suite aux enquêtes de la Commission européenne, elles aussi en très nette amélioration puisque l'indicateur de sentiment économique a atteint, en mai, son meilleur niveau depuis août 2019.

Notre baromètre montre une hausse marquée des ventes de détail en trompe-l'œil qui reflète principalement des effets de base liés au plongeon de la consommation au printemps 2020. Les ventes de détail ont, en effet, une nouvelle fois baissé en avril (-0,8% m/m) et restent bien en deçà du niveau observé avant la pandémie. Même constat pour le volume des ventes automobiles. Il est néanmoins évident que la consommation progressera significativement cet été si l'épidémie continue de régresser et que les conditions d'activité et de voyage se normalisent. Sur le front de la Covid-19, le nombre de contaminations journalières continue de baisser – désormais sous la barre des 130 cas pour un million d'habitants – tandis qu'un peu moins de 40% de la population avait, au 31 mai, reçu une première injection du vaccin.

L'agence pour le travail espagnol (SEPE) a, par ailleurs, dévoilé ses dernières estimations du nombre de demandeurs d'emploi. Elles témoignent d'un très léger reflux du chômage le mois dernier (-29 429 ou -0,8% après ajustements saisonniers), principalement dans les services. En termes non ajustés, la baisse a été néanmoins la plus importante jamais enregistrée par le SEPE. Le nombre de travailleurs affiliés à la sécurité sociale a de nouveau progressé, après trois mois consécutifs de déclin, et le taux de chômage s'est établi à 15,4% en avril. Enfin, le nombre de travailleurs en chômage partiel reste important bien qu'au plus bas depuis le début de la pandémie. Plus de 542 000 travailleurs étaient couverts par le dispositif ERTE en mai. Pour rappel, près de 3 600 000 personnes étaient au chômage partiel au plus fort de la première vague en avril 2020.

Guillaume Derrien

ESPAGNE : ÉVOLUTION TRIMESTRIELLE DES INDICATEURS



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 -1,5 et +3. 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.

LA DYNAMIQUE DE LA MOBILITÉ SE POURSUIT DANS LES PRINCIPAUX PAYS AVANCÉS

3,2 millions, c'est le nombre de nouveaux cas de Covid-19 enregistrés pendant la semaine du 26 mai au 1^{er} juin, soit une baisse de -17% par rapport à la semaine précédente. C'est en Amérique du Nord (-17%) et sur le continent européen (-11%) que l'on enregistre la plus forte baisse. L'Asie aussi a enregistré un fort recul (dû surtout à l'Inde (-26%), qui compte néanmoins la majorité des cas enregistrés au cours de cette semaine) (graphique 1). Par ailleurs, 254 millions de doses de vaccin contre le Covid-19 ont été administrées dans l'Union européenne depuis le début de la campagne de vaccination, soit une dose au moins pour près de 40% de la population. Les États-Unis, quant à eux, viennent de franchir le seuil symbolique des 50 %. Néanmoins, le rythme de la vaccination y reste inférieur à celui de l'Union européenne (une progression de +6 points sur un mois contre +14 points dans l'UE) (graphique 2).

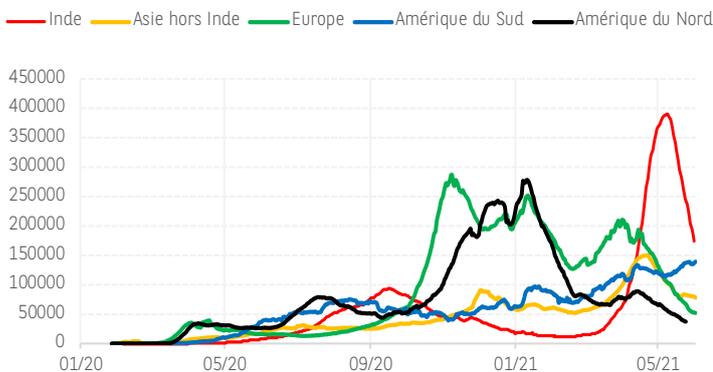
Dans le même temps, la fréquentation des commerces et des lieux de loisirs poursuit sa dynamique dans les principaux pays avancés. C'est en France que l'on enregistre la plus forte progression durant la semaine écoulée (13 points), soit -17% en moyenne mobile sur sept jours par rapport à la référence*. Aux États-Unis, la progression reste faible (1,1 point) mais s'approche davantage d'un quasi-retour à la normale (-4% par rapport à la référence). La dynamique observée a eu un impact visible sur l'activité des services comme on peut le constater dans les derniers chiffres des indices PMI services (graphique 3).

Enfin, on note une divergence récente de l'indicateur de substitution hebdomadaire de la croissance (en glissement annuel du PIB), établi par l'OCDE dans les principaux pays avancés. Il continue de fléchir aux États-Unis, en Allemagne, en France, en Espagne et au Japon ; il se stabilise en Italie et au Royaume-Uni, tandis qu'il se redresse en Belgique (graphique 3). Cet indicateur est établi par l'OCDE à partir de données issues de *Google Trends* résultant de requêtes portant sur la consommation, le marché du travail, l'immobilier, l'activité industrielle ainsi que l'incertitude. Notons toutefois que ces calculs reflètent en partie un effet de base.

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.

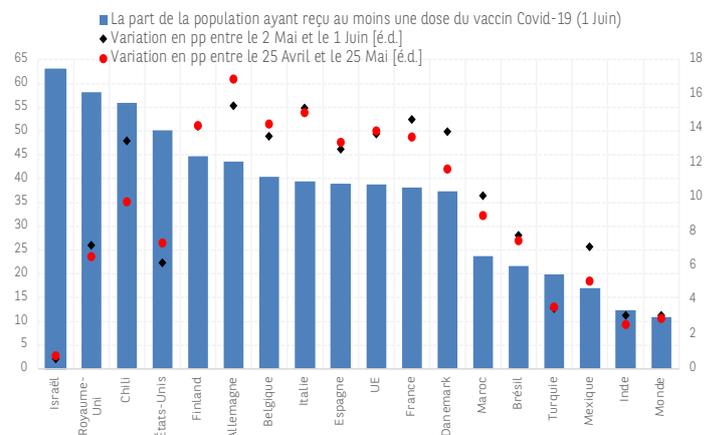
NOMBRE DE NOUVEAUX CAS DE COVID-19 PAR JOUR (MOYENNE MOBILE SUR 7 JOURS)



GRAPHIQUE 1

SOURCES : UNIVERSITE DE JOHNS-HOPKINS (02/06/2021), BNP PARIBAS

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



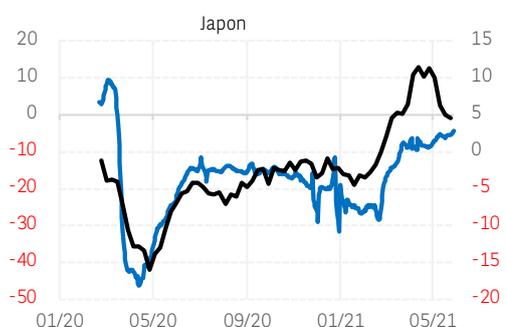
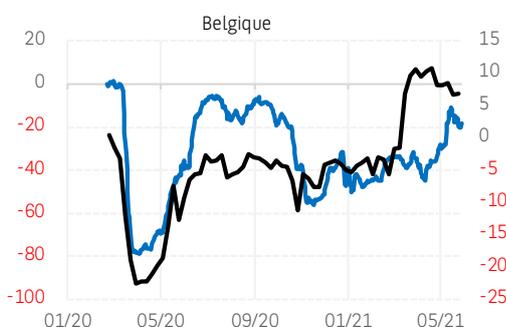
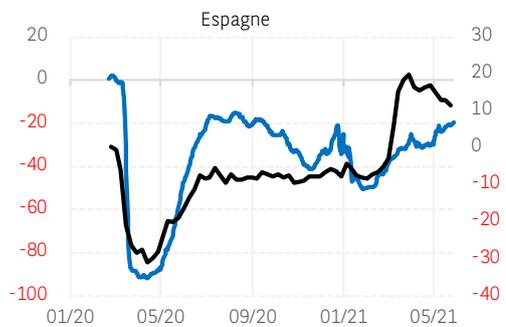
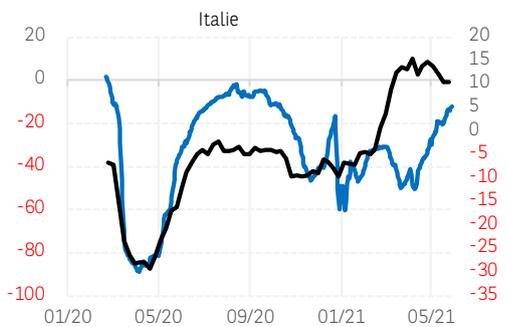
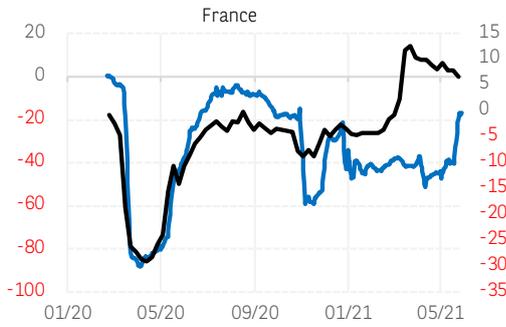
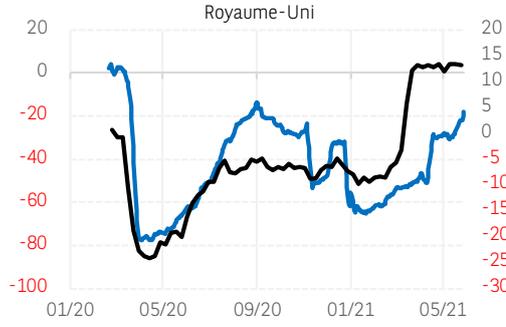
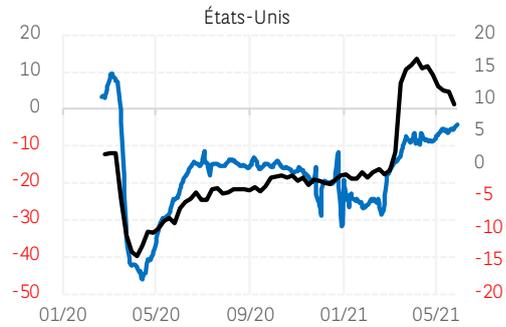
GRAPHIQUE 2

SOURCES : OUR WORLD IN DATA (AU 02/06/2021), BNP PARIBAS



MOBILITÉ ET INDICATEUR HEBDOMADAIRE D'ACTIVITÉ DE L'OCDE (G.A.)

— 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 annuel du PIB [é.d.]



SOURCES : OCDE (03/06/2021), GOOGLE (02/06/2021), BNP PARIBAS

SCÉNARIO ÉCONOMIQUE

13

ÉTATS-UNIS

Après avoir limité ses pertes en 2020, l'économie des États-Unis récupère vite, à la faveur d'une campagne vaccinale qui va bon train et laisse espérer une immunité collective contre la Covid-19 dans le courant de l'été. Elle bénéficie aussi d'un soutien budgétaire exceptionnel, du double de celui apporté au sortir de la crise financière de 2008. Résultat, le PIB des États-Unis connaîtrait une croissance proche de 7% en 2021, de quoi l'amener rapidement au-dessus de son niveau d'avant-crise. Le déficit d'emplois toujours important lié à la pandémie serait peu à peu résorbé, ce qui autoriserait une baisse rapide du taux de chômage, attendu sous la barre des 5% à l'horizon du second semestre. Les anticipations d'inflation, qui ont beaucoup remonté, ne devraient pas fléchir, d'autant que la hausse des prix s'anime ; pour quelques mois, elle va se situer nettement au-dessus de la cible de 2% fixée par la Réserve fédérale, qui ne devrait toutefois pas dévier de sa ligne accommodante.

CHINE

Après une contraction sans précédent au T1 2020, l'activité a enregistré un rebond en V à partir du T2. La croissance restera solide en 2021, toujours tirée par la production industrielle et les exportations. Alors que l'investissement manufacturier devrait se renforcer, les projets dans les infrastructures et le secteur immobilier devraient ralentir. Le redressement de l'activité dans les services et de la consommation privée a été plus tardif et plus lent, mais devrait gagner en vigueur en 2021. Les autorités vont réduire très progressivement les mesures de soutien budgétaire et poursuivre le resserrement prudent de la politique de crédit, initié depuis le T4 2020 en vue de stabiliser l'endettement domestique en pourcentage du PIB et contenir les risques dans le système financier.

ZONE EURO

Après avoir enregistré une récession historique en 2020 (-6,8% en moyenne annuelle), l'économie de la zone euro rebondirait sensiblement en 2021 (+4,2%). En 2022, le redressement se poursuivrait et l'activité croîtrait de 5%. Au total, la perte d'activité causée par la crise pandémique pourrait être effacée plus rapidement que précédemment anticipé, soit autour de mi-2022. La recrudescence de l'épidémie dans la plupart des États membres et des nouvelles restrictions sanitaires mises en place pèsent évidemment sur la dynamique de rattrapage et les incertitudes restent élevées. Toutefois, l'accélération attendue des campagnes de vaccination dans les États membres de la zone euro éclaircit sensiblement l'horizon économique. De plus, les politiques budgétaire et monétaire continueront de soutenir l'activité. La Banque centrale européenne a, à ce titre, annoncé la hausse du rythme de ses rachats d'actifs, permettant de maintenir des conditions de financements favorables dans la zone euro. Dans les mois à venir, l'un des enjeux principaux sera de restaurer pleinement la confiance des agents économiques, en particulier celle des consommateurs, moteur essentiel à une reprise soutenue et pérenne.

FRANCE

Contrairement à ce que laissait entrevoir, fin 2020, la découverte des vaccins, à savoir la fin du *stop-and-go* sur l'activité, on reste, début 2021, du fait de l'apparition des variants et de lenteurs dans la vaccination, sur une trajectoire de sortie de crise par à-coups. La capacité de rebond de l'économie, la possibilité d'un rebond vigoureux ne sont pas, en tant que telles, remises en cause ; c'est le timing du rebond qui est reporté. Il est désormais attendu au S2 2021, à la faveur de l'accélération de la vaccination et du soutien du *policy-mix*. Sur l'ensemble de 2021, la croissance s'élèverait à 6,1% en moyenne. Il s'agit d'une prévision plutôt optimiste, un demi-point au-dessus du consensus de mars 2021. En 2022, la croissance resterait forte (4,4%). Selon notre scénario, le PIB français dépasserait son niveau d'avant-crise au T1 2022. L'inflation reprendrait aussi des couleurs, sous l'effet de facteurs temporaires (prix des matières premières) mais aussi sous l'influence plus durable du jeu de l'offre (contrainte) et de la demande (en hausse) et des efforts de « reflation » de la politique monétaire.

TAUX & CHANGES

Aux États-Unis, le *statu quo* monétaire va persister pendant un bon moment : le FOMC souhaite que l'inflation dépasse le seuil de 2% pour compenser une hausse des prix restée trop longtemps en dessous de cet objectif. Son orientation prospective basée sur les résultats est très claire : le rythme actuel d'achat d'actifs sera maintenu « jusqu'à ce que des progrès substantiels soient réalisés » en direction des objectifs d'emploi maximum et d'inflation. Le FOMC indiquera bien à l'avance le moment où l'économie sera sur une trajectoire justifiant un changement de politique monétaire. Il y aura, selon ses prévisions, une augmentation de l'inflation d'ici quelques mois, mais elle sera temporaire et limitée. Les rendements des Treasuries devraient continuer à évoluer à la hausse sous l'effet de la relance budgétaire et de la perspective d'une forte accélération de la croissance économique.

Dans la zone euro, la BCE va conserver une politique très accommodante, centrée sur ses achats d'actifs et l'orientation prospective (*forward guidance*), dans le but de faire remonter l'inflation. Le programme d'achat d'urgence pandémique (PEPP) devrait durer au moins

jusqu'à la fin du mois de mars 2022. Toutefois, les rendements obligataires devraient évoluer à la hausse sous l'effet de l'accélération de la croissance dans la zone euro, de la réduction de l'incertitude et de l'effet d'entraînement lié à la poussée des rendements des emprunts d'État américains. Cela devrait également conduire à un léger élargissement des spreads souverains dans la zone euro.

La Banque du Japon devrait maintenir son orientation actuelle de politique monétaire, y compris sa stratégie de contrôle de la courbe de taux, même si la fourchette de fluctuation de cette dernière a été récemment élargie à +/- 25 pb autour de 0%. Dans les limites de cette fourchette, les rendements du JGB devraient remonter, dans le sillage de la tendance mondiale.

Nous prévoyons un léger affaiblissement du dollar US face à l'euro, sous l'effet de forces opposées : une croissance plus forte aux États-Unis que dans la zone euro mais de faibles différentiels de taux d'intérêt sur la partie courte de la courbe et un dollar qui, aux niveaux actuels, est cher par rapport à sa juste valeur. Le yen ne devrait guère bouger face au dollar, mais il devrait se replier face à l'euro.

CROISSANCE ET INFLATION

%	Croissance du PIB				Inflation			
	2019	2020	2021 e	2022 e	2019	2020	2021 e	2022 e
États-Unis	2.2	-3.5	6.9	4.7	1.8	1.2	2.5	2.2
Japon	0.3	-4.8	3.0	2.3	0.5	0.0	-0.3	0.0
Royaume-Uni	1.5	-10.2	6.1	6.0	1.8	0.9	1.4	2.1
Zone euro	1.3	-6.8	4.2	5.0	1.2	0.3	1.7	1.4
Allemagne	0.6	-5.3	3.0	4.8	1.4	0.4	2.1	1.5
France	1.5	-8.2	6.1	4.4	1.3	0.5	1.4	1.0
Italie	0.3	-8.9	5.0	3.9	0.6	-0.1	1.5	1.4
Espagne	2.0	-10.8	5.9	5.6	0.8	-0.3	1.3	1.2
Chine	6.1	2.3	9.2	5.3	2.9	2.5	1.8	2.8
Inde*	4.2	-7.2	12.5	4.1	4.8	6.2	4.9	4.6
Brésil	1.1	-4.1	2.5	3.0	3.7	3.2	6.5	4.0
Russie	1.3	-4.5	4.0	3.0	4.3	3.4	5.1	4.0

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

TAUX D'INTÉRÊT ET TAUX DE CHANGE

Taux d'intérêt, %		2021				2021e 2022e	
Fin de période		T1	T2e	T3e	T4e	2021e	2022e
E-Unis	Fed Funds (borne supérieure)	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
	Treas. 10a	1.75	2.00	2.10	2.20	2.20	2.50
Z. euro	Taux de dépôt	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
	Bund 10a	-0.33	-0.20	-0.10	0.20	0.20	0.20
	OAT 10a	-0.11	0.00	0.15	0.50	0.50	0.50
	BTP 10 ans	0.63	0.70	0.90	1.35	1.35	1.30
R-Uni	BONO 10 ans	0.34	0.45	0.60	0.95	0.95	1.00
	Taux BoE	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Japon	Gilt 10a	0.88	1.00	1.10	1.20	1.20	1.30
	Taux BoJ	-0.04	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
	JGB 10a	0.09	0.12	0.18	0.23	0.23	0.28

Taux de change		2021				2021e 2022e	
Fin de période		T1	T2e	T3e	T4e	2021e	2022e
USD	EUR / USD	1.18	1.18	1.20	1.23	1.23	1.18
	USD / JPY	111	111	111	111	111	114
	GBP / USD	1.38	1.39	1.43	1.46	1.46	1.42
EUR	EUR / GBP	0.85	0.85	0.84	0.84	0.84	0.83
	EUR / JPY	130	131	133	137	137	135

SOURCE : BNP PARIBAS GLOBAL MARKETS (E: ESTIMATIONS)



CALENDRIER ACTUALISÉ

14

DERNIERS INDICATEURS

Au Japon, les ventes de détail ont déçu, baissant beaucoup plus que prévu. La confiance des consommateurs est en légère baisse, mais moins qu'escompté alors que l'indice PMI composite a baissé. En Chine, les deux indices PMI composites ont envoyé des messages contradictoires, l'un à la hausse et l'autre à la baisse. Le taux de chômage de la zone euro a légèrement baissé en avril et l'inflation sous-jacente de mai a augmenté, conformément aux prévisions. L'inflation globale s'est révélée légèrement supérieure aux prévisions du consensus. Les ventes au détail ont diminué plus qu'attendu. L'indice composite PMI a fortement augmenté en zone euro et a bondi en France, tandis qu'en Allemagne, la hausse était plus modérée. Aux États-Unis, l'indice ISM manufacturier a connu une légère hausse en mai, mais la composante « prix payés » a quelque peu diminué, tout en restant à un niveau très élevé. La composante emploi a créé la surprise en diminuant considérablement. L'ISM des services, en revanche, s'est amélioré. Le rapport sur le marché du travail a donné une image mitigée. Le rythme des créations d'emploi, quoique en nette hausse, a été plus faible que prévu, tandis que le taux de chômage a reculé. Bien que la plupart des nouveaux emplois se situent dans les secteurs des services où les salaires sont moins élevés, le salaire moyen – en glissement annuel – a augmenté plus rapidement qu'auparavant. Cela pourrait refléter des tensions croissantes sur le marché du travail du côté de l'offre.

DATE	PAYS/ZONE	INDICATEUR	PÉRIODE	CONSENSUS	ACTUALISÉ	PRÉCÉDENT
31/05/2021	Japon	Ventes de détail m/m	Avr.	-1,70%	-4,50%	1,20%
31/05/2021	Chine	PMI non manufacturier	Mai	55,1	55,2	54,9
31/05/2021	Chine	PMI manufacturier	Mai	51,1	51,0	51,1
31/05/2021	Chine	PMI composite	Mai	--	54,2	53,8
31/05/2021	Japon	Confiance des consommateurs	Mai	33,0	34,1	34,7
31/05/2021	Zone euro	Perspectives économiques de l'OCDE				
01/06/2021	Japon	PMI manufacturier (Jibun Bank)	Mai	--	53,0	53,6
01/06/2021	Chine	PMI manufacturier (Caixin)	Mai	52,0	52,0	51,9
01/06/2021	France	PMI manufacturier (Markit)	Mai	59,2	59,4	58,9
01/06/2021	Allemagne	PMI manufacturier (Markit/BME)	Mai	64,0	64,4	66,2
01/06/2021	Zone euro	PMI manufacturier (Markit)	Mai	62,8	63,1	62,9
01/06/2021	Royaume Uni	PMI manufacturier (Markit)	Mai	66,1	65,6	60,9
01/06/2021	Zone euro	Taux de chômage	Avr.	8,10%	8,00%	8,10%
01/06/2021	Zone euro	IPC sous-jacent g.a.	Mai	0,90%	0,90%	0,70%
01/06/2021	Zone euro	IPC m/m	Mai	0,20%	0,30%	0,60%
01/06/2021	Zone euro	IPC (estimation g.a.)	Mai	1,90%	2,00%	1,60%
01/06/2021	États-Unis	PMI manufacturier (Markit)	Mai	61,5	62,1	60,5
01/06/2021	États-Unis	ISM manufacturier	Mai	61,0	61,2	60,7
01/06/2021	États-Unis	Prix payés (ISM)	Mai	89,5	88,0	89,6
01/06/2021	États-Unis	Nouvelles commandes (ISM)	Mai	66,0	67,0	64,3

SOURCE : BLOOMBERG



DATE	PAYS/ZONE	INDICATEUR	PÉRIODE	CONSENSUS	ACTUALISÉ	PRÉCÉDENT
01/06/2021	États-Unis	Emploi (ISM)	Mai	54,6	50,9	55,1
02/06/2021	Zone euro	IPP m/m	Avr.	1,00%	1,00%	1,10%
02/06/2021	Zone euro	IPP g.a.	Avr.	7,50%	7,60%	4,30%
02/06/2021	États-Unis	Livre beige de la Réserve fédérale				
03/06/2021	Japon	PMI des services (Jibun)	Mai	--	46,5	49,5
03/06/2021	Japon	PMI composite (Jibun)	Mai	--	48,8	51,0
03/06/2021	Chine	PMI composite (Caixin)	Mai	--	53,8	54,7
03/06/2021	Chine	PMI des services (Caixin)	Mai	56,2	55,1	56,3
03/06/2021	France	PMI des services (Markit)	Mai	56,6	56,6	50,3
03/06/2021	France	PMI composite (Markit)	Mai	57,0	57,0	51,6
03/06/2021	Allemagne	PMI des services (Markit)	Mai	52,8	52,8	49,9
03/06/2021	Allemagne	PMI composite (Markit/BME)	Mai	56,2	56,2	55,8
03/06/2021	Zone euro	PMI des services (Markit)	Mai	55,1	55,2	50,5
03/06/2021	Zone euro	PMI composite (Markit)	Mai	56,9	57,1	53,8
03/06/2021	Royaume Uni	PMI des services (Markit/CIPS)	Mai	61,8	62,9	61,0
03/06/2021	Royaume Uni	PMI composite (Markit/CIPS)	Mai	62,0	62,9	60,7
03/06/2021	États-Unis	Demandes initiales d'assurance chômage	Mai	387k	385k	405k
03/06/2021	États-Unis	PMI des services (Markit)	Mai	70,1	70,4	64,7
03/06/2021	États-Unis	PMI composite (Markit)	Mai	--	68,7	63,5
03/06/2021	États-Unis	ISM des services	Mai	63,2	64,0	62,7
04/06/2021	Zone euro	Ventes au détail m/m	Avr.	-1,20%	-3,10%	3,30%
04/06/2021	États-Unis	Evolution des emplois non-agricoles	Mai	650k	559k	278k
04/06/2021	États-Unis	Taux de chômage	Mai	5,90%	5,80%	6,10%
04/06/2021	États-Unis	Salaire horaire moyen m/m	Mai	0,20%	0,50%	0,70%
04/06/2021	États-Unis	Salaire horaire moyen g.a.	Mai	1,60%	2,00%	0,40%
04/06/2021	États-Unis	Salaire hebdomadaire moyen (toutes catégories d'emploi)	Mai	35,0	34,9	34,9
04/06/2021	États-Unis	Taux d'activité	Mai	61,80%	61,60%	61,70%
04/06/2021	États-Unis	Taux de sous-emploi	Mai	--	10,20%	10,40%

SOURCE : BLOOMBERG



CALENDRIER PRÉVISIONNEL

16

INDICATEURS À SUIVRE

La réunion du Conseil des gouverneurs de la BCE constituera le moment fort de cette semaine. L'attention se portera sur les nouvelles prévisions de l'institution et sur ses déclarations relatives au PEPP (*Pandemic Emergency Purchase Programme*), étant donné l'amélioration des données économiques dans la zone euro. Le Japon publiera une nouvelle estimation de sa croissance du premier trimestre, toutefois c'est l'enquête Eco Watchers pour mai qui concentrera l'attention. Nous connaissons également, pour la zone euro, la nouvelle estimation de la croissance et les chiffres de l'emploi au premier trimestre (publiés également pour la France). Par ailleurs, les résultats de l'enquête ZEW (composante attentes) seront connus pour la zone euro mais aussi pour l'Allemagne. La Chine publiera les chiffres de son inflation. Les États-Unis communiqueront également des données sur l'inflation et publieront le sentiment et les attentes en matière d'inflation de l'Université du Michigan.

DATE	PAYS/ZONE	INDICATEUR	PÉRIODE	CONSENSUS	PRÉCÉDENT
07/06/2021	Japon	Indicateur avancé CI	Avr.	--	102.5
08/06/2021	Japon	PIB t/t	T1	-1.20%	-1.30%
08/06/2021	Japon	Enquête EcoWatchers (situation actuelle)	Mai	--	39.1
08/06/2021	Japon	Enquête EcoWatchers (perspectives)	Mai	--	41.7
08/06/2021	Zone euro	Capital fixe brut	T1	--	1.60%
08/06/2021	Zone euro	Consommation des ménages t/t	T1	--	-3.00%
08/06/2021	Zone euro	Dépenses gouvernementales t/t	T1	--	0.40%
08/06/2021	Allemagne	Enquête ZEW (attentes)	Juin	--	84.4
08/06/2021	Allemagne	Enquête ZEW (conjoncture)	Juin	--	-40.1
08/06/2021	Zone euro	Emploi t/t	T1	--	-0.30%
08/06/2021	Zone euro	PIB t/t	T1	--	-0.60%
08/06/2021	Zone euro	Enquête ZEW (attentes)	Juin	--	84
08/06/2021	États-Unis	Optimisme des petites entreprises (NFIB)	Mai	--	99.8
08/06/2021	États-Unis	Offres d'emploi (JOLTS)	Avr.	--	8123k
09/06/2021	Chine	IPC g.a.	Mai	1.60%	0.90%
09/06/2021	Chine	IPP g.a.	Mai	8.40%	6.80%
09-15/06/21	Chine	Financement agrégé CNY	Mai	2025.0b	1850.0b
10/06/2021	France	Emploi dans le secteur privé	T1	--	0.30%
10/06/2021	France	Emplois	T1	--	-0.10%
10/06/2021	France	Production industrielle m/m	Avr.	--	0.80%
10/06/2021	Zone euro	Taux de facilité de dépôt de la BCE	Juin	--	-0.50%
10/06/2021	États-Unis	IPC m/m	Mai	0.40%	0.80%
10/06/2021	États-Unis	IPC hors alimentation et énergie m/m	Mai	0.40%	0.90%
10/06/2021	États-Unis	IPC g.a.	Mai	4.50%	4.20%
10/06/2021	États-Unis	IPC hors alimentation et énergie g.a.	Mai	3.30%	3.00%
10/06/2021	États-Unis	Demandes initiales d'assurance chômage	Juin	--	--
11/06/2021	Royaume-Uni	PIB mensuel m/m	Avr.	--	2.10%
11/06/2021	États-Unis	Sentiment de l'Université du Michigan	Juin	83.3	82.9
11/06/2021	États-Unis	Conjoncture (Université du Michigan)	Juin	--	89.4
11/06/2021	États-Unis	Attentes (Université du Michigan)	Juin	--	78.8
11/06/2021	États-Unis	Inflation à un an (Université du Michigan)	Juin	--	4.60%
11/06/2021	États-Unis	Inflation 5-10 ans	Juin	--	3.00%
11/06/2021	Royaume-Uni	PIB mensuel 3m/3m	Avr.	--	-1.60%

SOURCE : BLOOMBERG



LES AUTRES PUBLICATIONS DES ÉTUDES ÉCONOMIQUES

17

Espagne : l'encours des prêts a augmenté en 2020 pour la première fois depuis 2008	EcoTVWeek	4 juin 2021
Zone euro : les finances publiques éprouvées par la crise	EcoFlash	3 juin 2021
Suède : vers un vif rebond de la croissance	Graphique de la Semaine	2 juin 2021
Prévisions d'inflation : «Faites-nous confiance», tel est le message des banques centrales	EcoWeek	31 mai 2021
Zone euro : une possibilité de surprise positive sur le marché du travail	EcoTVWeek	28 mai 2021
Marché obligataire chinois : la participation des investisseurs étrangers	Graphique de la Semaine	26 mai 2021
Ruptures d'approvisionnement et perspectives d'inflation	EcoWeek	25 mai 2021
Zone euro : est-on trop pessimiste concernant l'impact économique de la pandémie ?	EcoFlash	21 mai 2021
France : début de reprise et stratégie de sortie de crise	EcoTVWeek	21 mai 2021
Global : Commerce international : les échanges de biens vers de nouveaux sommets	EcoFlash	19 mai 2021
France : moindre répercussion du taux de la bce sur la rémunération des dépôts à vue des SNF	Graphique de la Semaine	19 mai 2021
Global : Télétravail et innovation : la sérendipité est-elle menacée ?	EcoWeek	17 mai 2021
EcoTV - mai 2021	EcoTV	12 mai 2021
Reprise en France : déjà freinée avant même d'avoir démarré ?	Graphique de la Semaine	12 mai 2021
États-Unis : quels enseignements tirer de la grande inflation des années 1970 ?	EcoWeek	10 mai 2021
Italie : pourquoi le pays attire de nouveau toutes les attentions	EcoTVWeek	7 mai 2021
Marché du travail français : perspectives 2021	EcoFlash	6 mai 2021
Europe centrale : un retour probable au pib d'avant-covid dès 2021	Graphique de la Semaine	5 mai 2021
EcoWeek 21.17 - Édition du 3 mai 2021	EcoWeek	3 mai 2021
États-Unis : à propos du plan d'investissements "Biden"	EcoFlash	30 avril 2021
Zone euro : Le soutien budgétaire va se poursuivre	EcoTVWeek	30 avril 2021
Covid-19 et zombification : définitions, description, explications, répercussions, solutions	Podcast	29 avril 2021

RECHERCHE ÉCONOMIQUE GROUPE

William De Vijlder
Chef économiste

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

ÉCONOMIES AVANCÉES ET STATISTIQUES

Jean-Luc Proutat

États-Unis, Royaume-Uni - Resp. scénario économique, support au réseau France

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

Hélène Baudchon

France - Marché du travail

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

Louis Boisset

Japon - Banque centrale européenne, synthèses conjoncturelles zone euro

+33 1 57 43 02 91 louis.boisset@bnpparibas.com

Frédérique Cerisier

Zone euro (gouvernance et finances publiques), pays nordiques

+33 1 43 16 95 52 frederique.cerisier@bnpparibas.com

Guillaume Derrien

Italie, Espagne, Portugal - Commerce international

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

Raymond Van Der Putten

Allemagne, Pays-Bas, Autriche, Suisse - Énergie, climat

+33 1 42 98 53 99 raymond.vanderputten@bnpparibas.com

Tarik Rharrab

Statistiques

+33 1 43 16 95 56 tarik.rharrab@bnpparibas.com

ÉCONOMIE BANCAIRE

Laurent Quignon

Responsable

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

Laure Baquero

+33 1 43 16 95 50 laure.baquero@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

Perrine Guerin, Sara Confalonieri

Afrique lusophone et anglophone

+33 1 42 98 43 86 perrine.guerin@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

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

Michel Bernardini

+33 1 42 98 05 71 michel.bernardini@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 agréé 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