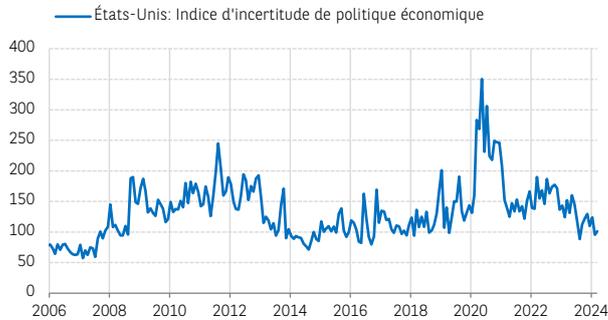
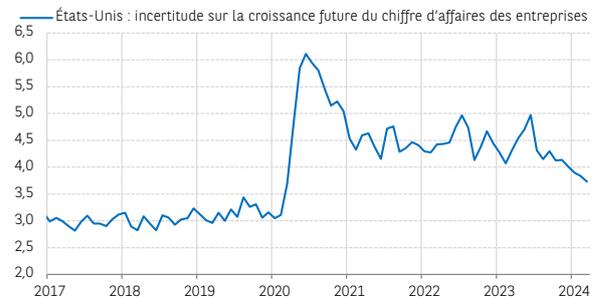


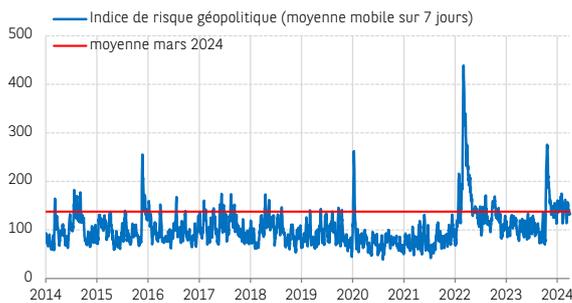
EVOLUTION DES INDICATEURS D'INCERTITUDE EN MARS : UN PEU DE DIVERGENCE



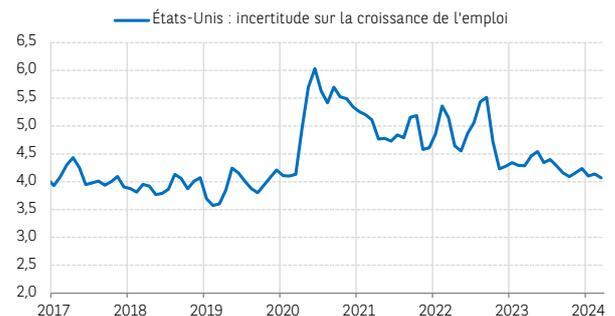
Aux États-Unis, l'incertitude sur la politique économique, basée sur la couverture médiatique, est légèrement repartie à la hausse en mars, après une baisse marquée en février. Ce redressement peut être imputé, en partie, au chiffre de l'inflation du mois de février (3,2% sur un an selon l'indice des prix à la consommation du BLS). En se révélant supérieure aux attentes du consensus (3,1%), cette hausse repousse encore la perspective d'un assouplissement de la politique monétaire de la Fed.



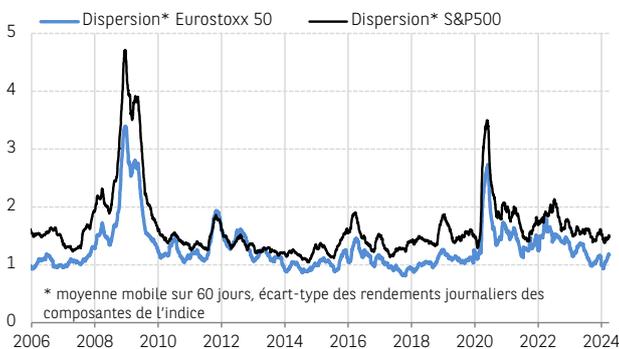
L'incertitude ressentie par les entreprises américaines au sujet de la croissance de leurs chiffres d'affaires a continué de diminuer en mars, pour la troisième fois consécutive, en raison de la robustesse de l'économie américaine.



L'indice du risque géopolitique, également fondé sur la couverture médiatique, a baissé les deux dernières semaines du mois de mars après une hausse remarquable la deuxième semaine (l'indice est passé de 110 à 156). En dépit de cette volatilité, l'indice moyen du mois de mars reste inférieur aux chiffres de janvier et de février.

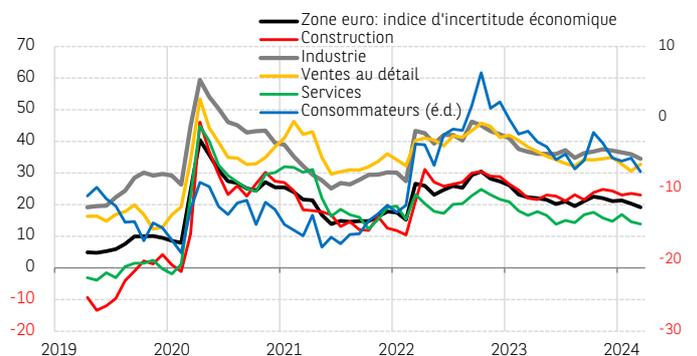


De même, l'incertitude sur les perspectives de l'emploi est repartie à la baisse en mars, corrigeant sa légère augmentation de février. Une diminution qui bénéficie de la solidité de l'économie et du marché du travail américain.



L'indicateur d'incertitude basé sur la Bourse* reste sur une tendance haussière depuis la mi-janvier 2024 en zone euro. Aux États-Unis, il a fléchi sur la fin du mois de mars après une hausse depuis le début du mois.

*dispersion des performances journalières des sociétés individuelles



Dans la zone euro, l'indice d'incertitude économique de la Commission européenne a encore diminué en mars (courbe noire). Cette réduction de l'incertitude s'observe dans tous les secteurs, à l'exception du commerce de détail (courbe jaune).

Tarik Rharrab

