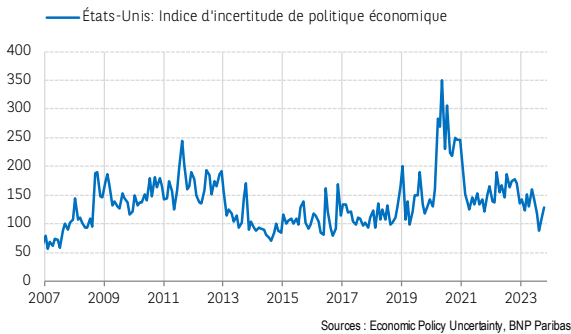
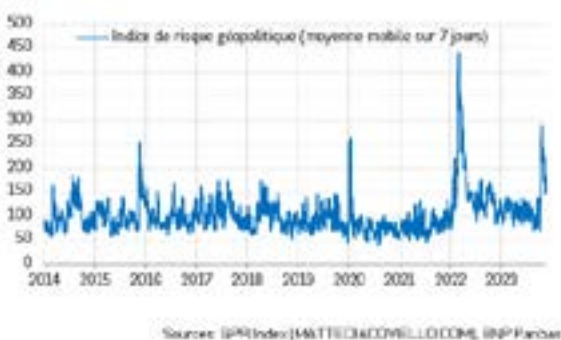


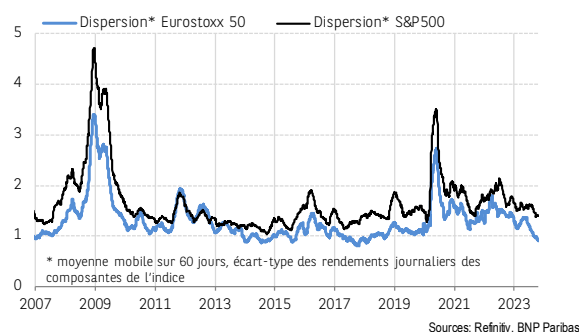
OCTOBRE, UN MOIS MARQUÉ PAR LES TENSIONS GÉOPOLITIQUES



Aux États-Unis, l'incertitude sur la politique économique, basée sur la couverture médiatique, a augmenté en octobre, pour la deuxième fois consécutive. Cette hausse est probablement due à la menace d'un «shutdown» qui pesait encore sur l'administration américaine ainsi qu'à une part d'incertitude sur la tonalité de la déclaration de la Fed à l'issue du FOMC du 31 octobre-1er novembre.



L'indice du risque géopolitique, également fondé sur la couverture médiatique, est reparti en baisse sur les derniers points disponibles après une forte hausse durant les trois premières semaines d'octobre en lien avec les récentes tensions au Proche-Orient.

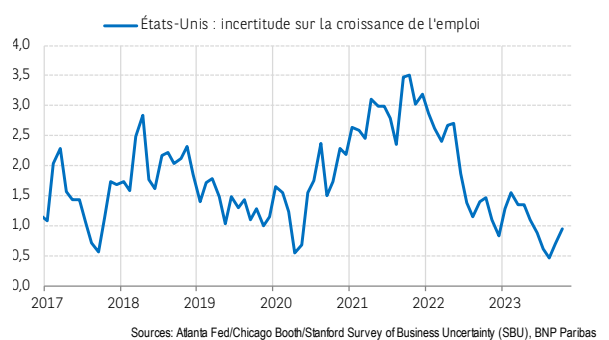


L'indicateur d'incertitude basé sur la Bourse* demeure orienté à la baisse en zone euro et se situe désormais en-deçà de son niveau pré-pandémique. Il continue également de fléchir aux États-Unis, après une période de stabilité.

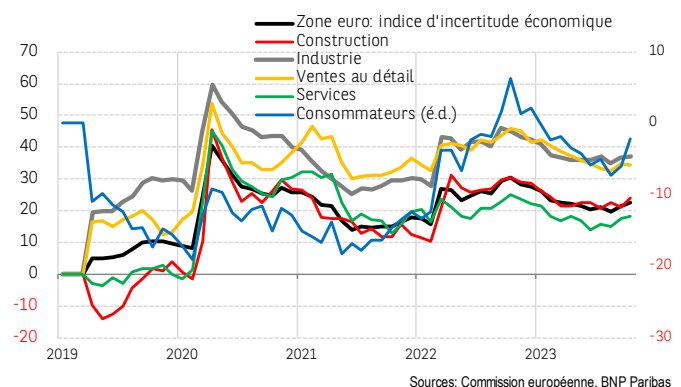
*dispersion des performances journalières des sociétés individuelles



Après une légère hausse de l'incertitude en septembre, les entreprises américaines se sont déclarées un peu plus confiantes à l'égard de la croissance de leur chiffre d'affaires en octobre. Cette amélioration est probablement en lien avec la performance de la croissance au T3 2023.



A contrario, en ce qui concerne les perspectives de l'emploi, l'incertitude a encore augmenté en octobre, en lien avec les signes plus nets de ralentissement du marché du travail américain.



En zone euro, l'indice d'incertitude économique de la Commission européenne s'est encore redressé en octobre, porté par le secteur de la construction, des services et surtout par l'incertitude des ménages. Dans l'industrie et le commerce de détail, l'incertitude est restée globalement stable.

Tarik Rharrab

