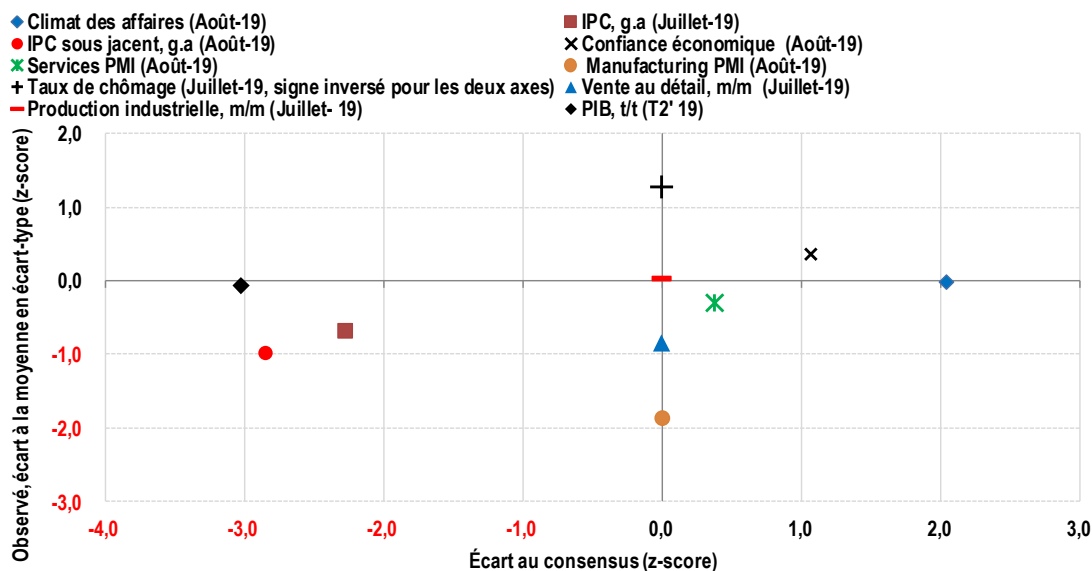


Baromètre

Zone euro : équilibre précaire entre secteur manufacturier et secteur des services

Les dernières données économiques de la zone euro offrent un constat toujours mitigé. L'histoire se répète depuis plusieurs mois. Alors que la croissance baisse (+0,2% t/t au T2 2019 après +0,4% au T1), l'activité manufacturière reste dégradée et l'indice des directeurs d'achats (PMI) du secteur est nettement inférieur à sa moyenne de long terme. A l'inverse, les services résistent et le PMI est globalement en ligne avec les attentes. Dans cet environnement, l'inflation globale demeure inférieure à la cible de 2%, et surprend à la baisse les anticipations. La composante sous-jacente continue d'osciller autour de seulement 1% (+0,9% en juillet).



Note :
Le z-score correspond à l'écart par rapport à la valeur moyenne, en écart

type : $z = \frac{x - \mu}{\sigma}$ avec x :
observation, μ : moyenne, σ : écart-type.

Sur l'axe des abscisses, x correspond à la dernière valeur connue de l'écart à la prévision pour chacun des indicateurs représentés sur le graphique, μ et σ correspondent, respectivement, à la moyenne et à l'écart-type des 24 dernières observations pour les données mensuelles et des 8 derniers trimestres pour les données trimestrielles.

Sur l'axe des ordonnées, x correspond à la dernière valeur connue de l'indicateur, μ et σ correspondent, respectivement, à la moyenne et à l'écart-type de cet indicateur depuis 2000.

Indicateurs à suivre

Le moment fort de la semaine à venir sera la réunion du Conseil des gouverneurs de la BCE : si l'annonce de nouvelles mesures d'assouplissement fait peu de doutes, les questions quant à leur nature et leur ampleur demeurent. Au Japon, plusieurs données économiques seront disponibles : l'enquête des analystes (EcoWatchers survey), les chiffres des commandes de machines, le taux d'utilisation des capacités, etc. En France, la Banque de France publiera son indicateur du climat dans l'industrie pour le mois d'août. Enfin, aux Etats-Unis, nous aurons les chiffres des ventes au détail et le sentiment économique de l'Université du Michigan.

Date	Région	Indicateur	Période	Prévision	Précédent
09/09/2019	Japon	PIB t/t	T2	0,3%	0,4%
09/09/2019	France	Climat dans l'industrie (Banque de France)	Août	--	95
09/09/2019	Royaume-Uni	PIB mensuel (3m/3m)	Juillet	--	0,3%
09/09/2019	Japon	Enquête des analystes (EcoWatchers)	Août	--	44,3
09/09/2019	Chine	Financements (CNY)	Août	1,7e+12	1,01e+12
10/09/2019	France	Emploi du secteur privé t/t	T2	--	0,3%
10/09/2019	France	Production industrielle m/m	Juillet	--	-2,3%
10/09/2019	Royaume-Uni	Taux de chômage 3 mois (ILO)	Juillet	--	3,9%
10/09/2019	Etats-Unis	Confiance des petites entreprises américaines (NFIB)	Août	--	104,7
11/09/2019	Etats-Unis	IPP hors aliments et énergie m/m	Août	0,2%	-0,1%
12/09/2019	Japon	Commandes de machines m/m	Juillet	--	13,9%
12/09/2019	Allemagne	IPC harmonisé m/m	Août	--	-0,1%
12/09/2019	France	IPC harmonisé m/m	Août	--	0,5%
12/09/2019	Zone euro	Production industrielle m/m	Juillet	--	-1,6%
12/09/2019	Zone euro	Taux de facilité de dépôt (BCE)	12 Sept.	--	-0,400%
12/09/2019	Etats-Unis	IPC m/m	Août	0,1%	0,3%
13/09/2019	Japon	Utilisation des capacités m/m	Juillet	--	-2,6%
13/09/2019	Japon	Production industrielle m/m	Juillet	--	1,3%
13/09/2019	Zone euro	Balance commerciale	Juillet	--	1,79e+10
13/09/2019	Etats-Unis	Ventes au détail	Août	0,4%	1,0%
13/09/2019	Etats-Unis	Sentiment économique (Université du Michigan)	Sept.	--	89,8

Sources : Bloomberg, BNP Paribas

