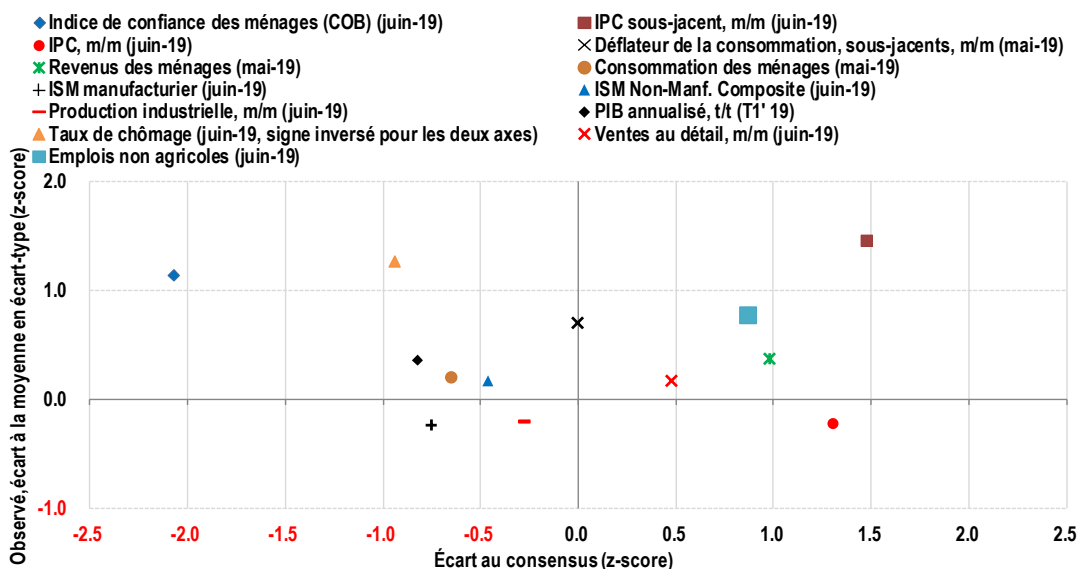


Baromètre

Etats-Unis : la croissance ralentit

D'après le Livre beige de la Réserve fédérale paru récemment, la croissance américaine devrait rester modeste. La plupart des indicateurs dépassent leur moyenne de long terme, à l'exception de l'ISM manufacturier et de la production industrielle. L'inflation globale, à l'inverse de l'inflation sous-jacente (IPC et DPC), est aussi en dessous de sa moyenne. Le marché du travail reste dynamique et soutient la confiance des consommateurs. Toutefois, certains indicateurs - ventes au détail, ISM non-manufacturier, PIB du 1^e trimestre – sont très proches de leur moyenne de long terme. C'est révélateur d'un ralentissement de la croissance, de même que plusieurs données parues en baisse par rapport aux attentes.



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

Semaine chargée en perspective avec, en particulier, la réunion du FOMC (la Réserve fédérale américaine baissera-t-elle son taux directeur?) et le rapport sur le marché du travail aux Etats-Unis. La Banque d'Angleterre et la Banque du Japon tiendront également leurs réunions de politique monétaire. Et comme chaque début de mois, nous connaissons les indices des directeurs d'achat. Nous aurons aussi celui de la confiance des consommateurs dans plusieurs pays, le PIB du 2^e trimestre de la zone euro et de la France, et l'inflation en France et en Allemagne.

Date	Pays/zone	Indicateur	Période	Prévision	Précédent
07/30/2019	Japon	Taux de chômage	juin	--	2,4%
07/30/2019	France	PIB t/t	T2	--	0,3%
07/30/2019	Allemagne	Confiance des consommateurs (GfK)	août	--	9,8
07/30/2019	France	Dépenses de consommation m/m	juin	--	0,4%
07/30/2019	Zone euro	Climat économique	juillet	--	103,3
07/30/2019	Allemagne	IPC m/m	juillet	--	0,3%
07/30/2019	Etats-Unis	Revenus des personnes physiques	juin	0,3%	0,5%
07/30/2019	Etats-Unis	Dépenses des personnes physiques	juin	0,3%	0,4%
07/30/2019	Etats-Unis	Confiance des consommateurs (Conf. Board)	juillet	124,4	121,5
07/30/2019	Japon	Politique de taux de la Banque du Japon	30 juillet	--	-0,100%
07/31/2019	Royaume-Uni	Confiance des consommateurs (GfK)	juillet	--	-13
07/31/2019	Chine	PMI composite	juillet	--	53,0
07/31/2019	Japon	Confiance des consommateurs	juillet	--	38,7
07/31/2019	France	IPC m/m	juillet	--	0,3%
07/31/2019	Zone euro	Taux de chômage	juin	--	7,5%
07/31/2019	Zone euro	PIB t/t	T2	--	0,4%
07/31/2019	Etats-Unis	Décision sur les taux du FOMC (limite inférieure)	31 juillet	2,00%	2,25%
08/01/2019	Chine	PMI manufacturier (Caixin)	juillet	49,8	49,4
08/01/2019	France	PMI manufacturier Markit	juillet	--	50,0



Date	Pays/zone	Indicateur	Période	Prévision	Précédent
08/01/2019	Allemagne	PMI manufacturier Markit /BME	juillet	--	43,1
08/01/2019	Zone euro	PMI manufacturier Markit	juillet	--	46,4
08/01/2019	Royaume-Uni	Taux bancaire de la Banque d'Angleterre	1 ^e août	0,750%	0,750%
08/01/2019	Etats-Unis	ISM manufacturier	juillet	52,3	51,7
08/02/2019	Zone euro	Ventes au détail m/m	juin	--	-0,3%
08/02/2019	Etats-Unis	Evolution des emplois non agricoles	juillet	160000	224000
08/02/2019	Etats-Unis	Taux de chômage	juillet	3,6%	3,7%
08/02/2019	Etats-Unis	Sentiment économique de l'université du Michigan	juillet	98,4	98,4
08/05/2019	Japon	PMI composite (Jibun)	juillet	--	51,2
08/05/2019	Chine	PMI composite (Caixin)	juillet	--	50,6
08/05/2019	France	PMI composite (Markit)	juillet	--	51,7
08/05/2019	Allemagne	PMI composite (Markit/BME)	juillet	--	51,4
08/05/2019	Zone euro	PMI composite (Markit)	juillet	--	51,5
08/05/2019	Etats-Unis	ISM non-manufacturier	juillet	55,0	55,1
08/06/2019	Japon	Indice avancé	juin	--	94,9
08/07/2019	Allemagne	Production industrielle m/m	juin	--	0,3%
08/08/2019	France	Confiance des industriels (Banque de France)	juillet	--	95
08/08/2019	Zone euro	Bulletin économique de la BCE			
08/08/2019	Chine	Balance commerciale	juillet	--	5,098e+10
08/09/2019	Japon	PIB annualisé t/t	T2	--	2,2%
08/09/2019	France	Salaires t/t	T2	--	0,8%
08/09/2019	France	Emplois dans le secteur privé t/t	T2	--	0,5%
08/09/2019	France	Production manufacturière m/m	juin	--	1,6%
08/09/2019	Royaume-Uni	PIB t/t	T2	--	0,5%
08/09/2019	Etats-Unis	IPP demande finale m/m	juillet	0,2%	0,1%
08/09/2019	Chine	Total des activités de financement (CNY)	juillet	--	2,26e+12
08/13/2019	Royaume-Uni	Taux de chômage 3 mois (ILO)	juin	--	3,8%
08/13/2019	Etats-Unis	Optimisme des petites entreprises (NFIB)	juillet	--	103,3
08/13/2019	Etats-Unis	IPC m/m	juillet	--	0,1%
08/14/2019	Japon	Commandes de machines m/m	juin	--	-7,8%
08/14/2019	France	Taux de chômage (ILO)	T2	--	8,7%
08/14/2019	Allemagne	PIB t/t	T2	--	0,4%
08/14/2019	France	IPC harmonisé m/m	juillet	--	--
08/14/2019	Zone euro	Emploi t/t	T2	--	0,3%
08/14/2019	Zone euro	PIB t/t	T2	--	--
08/15/2019	Royaume-Uni	Ventes au détail hors voitures m/m	juillet	--	0,9%
08/15/2019	Etats-Unis	Empire Manufacturing	août	--	4,3
08/15/2019	Etats-Unis	Perspectives économiques de la Fed de Philadelphie	août	--	21,8
08/15/2019	Etats-Unis	Progression des ventes au détail m/m	juillet	--	0,4%
08/15/2019	Etats-Unis	Production industrielle m/m	juillet	--	0,0%
08/15/2019	Etats-Unis	Indice du marché du logement (NAHB)	août	--	65
08/16/2019	Etats-Unis	Mises en chantier m/m	juillet	--	-0,9%
08/16/2019	Etats-Unis	Permis de construire m/m	juillet	--	-6,1%
08/16/2019	Etats-Unis	Sentiment économique de l'université du Michigan	août	--	--
08/19/2019	Zone euro	IPC m/m	juillet	--	0,2%
08/19/2019	Royaume-Uni	Evolution des commandes (CBI)	août	--	-34
08/21/2019	Etats-Unis	Demandes de prêts hypothécaires (MBA)	16 août	--	--
08/21/2019	Etats-Unis	Ventes de logements existants m/m	juillet	--	-1,7%
08/21/2019	Etats-Unis	Minutes de la réunion du FOMC	31 juillet	--	--
08/22/2019	Japon	PMI composite (Jibun)	août	--	--
08/22/2019	France	PMI composite (Markit)	août	--	--
08/22/2019	Zone euro	PMI composite (Markit)	août	--	--
08/22/2019	Etats-Unis	PMI composite (Markit)	août	--	--
08/22/2019	Etats-Unis	Indice avancé	juillet	--	-0,3%
08/22/2019	Zone euro	Confiance des consommateurs	août	--	--
08/22/2019	Etats-Unis	Activité manufacturière (Fed de Kansas City)	août	--	--

Date	Pays/zone	Indicateur	Période	Prévision	Précédent
08/23/2019	Etats-Unis	Ventes de logements nouveaux m/m	juillet	--	7,0%
08/26/2019	Allemagne	Climat des affaires (FO)	août	--	--
08/26/2019	Etats-Unis	Activité manufacturière (Fed de Chicago)	juillet	--	-0,02
08/26/2019	Etats-Unis	Commandes de biens durables	juillet	--	--
08/26/2019	Etats-Unis	Activité manufacturière (Fed de Dallas)	août	--	--
08/27/2019	Allemagne	PIB t/t	T2	--	--
08/27/2019	France	Confiance des consommateurs	août	--	--
08/27/2019	France	Climat des affaires	août	--	105
08/27/2019	Etats-Unis	Indice manufacturier (Fed de Chicago)	août	--	-12
08/27/2019	Etats-Unis	Confiance des consommateurs (Conf. Board)	août	--	--
08/27/2019	Allemagne	Ventes au détail m/m	juillet	--	--
08/28/2019	Allemagne	Confiance des consommateurs (GfK)	sept.	--	--
08/29/2019	France	PIB t/t	T2	--	--
08/29/2019	Allemagne	Evolution du chômage (milliers)	août	--	--
08/29/2019	Allemagne	Taux de revendication au chômage SA	août	--	--
08/29/2019	Zone euro	Climat économique	août	--	--
08/29/2019	Etats-Unis	PIB annualisé t/t	T2	--	--
08/30/2019	Royaume-Uni	Confiance des consommateurs (GfK)	août	--	--
08/30/2019	Japon	Taux de chômage	juillet	--	--
08/30/2019	France	IPC harmonisé m/m	août	--	--
08/30/2019	Zone euro	Taux de chômage	juillet	--	--
08/30/2019	Etats-Unis	Revenus des personnes physiques	juillet	--	--
08/30/2019	Etats-Unis	Dépenses des personnes physiques	juillet	--	--
08/30/2019	Etats-Unis	Sentiment économique de l'université du Michigan	août	--	--

Sources : Bloomberg, BNP Paribas

