

ÉVOLUTION DIVERGENTE DE L'INCERTITUDE ÉCONOMIQUE RESENTIE AUX ÉTATS-UNIS (EN HAUSSE) ET DANS LA ZONE EURO (EN BAISSÉ)

Nos différents indicateurs d'incertitude sont complémentaires en termes de portée et de méthodologie.

En haut à gauche de l'encadré des graphiques, l'incertitude portant sur la politique économique américaine, basée sur la couverture médiatique, a baissé en juin après un rebond en mai. Cette baisse est à mettre, en partie, en lien avec le *statu quo* sur les taux directeurs de la Réserve fédérale (Fed) à l'issue de sa réunion des 13-14 juin, marquant ainsi une pause dans son cycle de resserrement monétaire entamé en mars 2022.

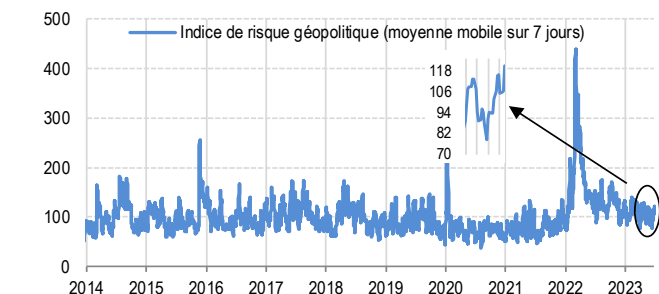
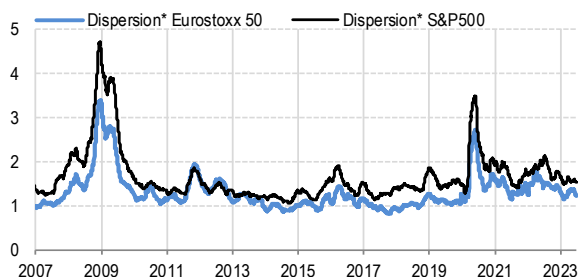
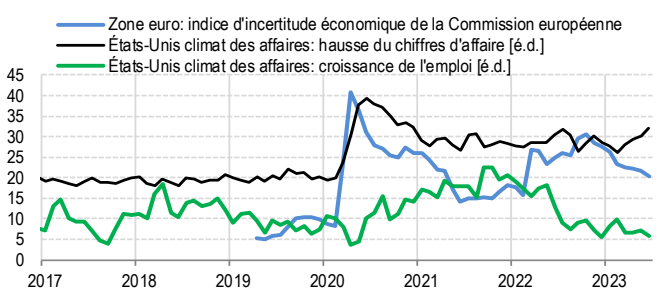
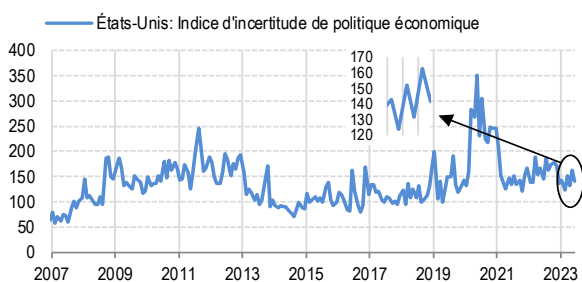
En poursuivant dans le sens des aiguilles d'une montre, l'incertitude ressentie par les entreprises américaines concernant la croissance de leurs chiffres d'affaires continue d'augmenter et demeure élevée par rapport à l'avant pandémie de Covid-19, une remontée à surveiller et qui peut être rapprochée du risque de récession qui plane sur l'économie américaine. En revanche, l'incertitude relative aux perspectives de l'emploi a baissé après deux mois stables.

L'indice d'incertitude économique de la Commission européenne a fléchi en juin, poursuivant ainsi son reflux depuis octobre 2022, à la faveur de la diminution de l'incertitude dans les différents secteurs d'activité, hormis l'industrie où l'indice est resté stable.

L'indice du risque géopolitique (*en bas à droite*), qui est également fondé sur la couverture médiatique, a récemment augmenté après une baisse durant les deux premières semaines de juin, mais il reste très volatil. Enfin, notre indicateur d'incertitude basé sur la Bourse (dispersion des performances journalières des composantes de l'indice boursier) est reparti à la baisse en juin dans la zone euro, interrompant sa hausse depuis le mois de février 2023, tandis qu'il tend à se stabiliser aux États-Unis, après les perturbations qui ont agité la sphère bancaire américaine au mois de mars dernier.

Tarik Rharrab

INDICATEURS DE L'INCERTITUDE



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

Source: Refinitiv, Economic Policy Uncertainty, Atlanta Fed, Commission européenne, GPR Index (MATTEOIACOVIELLO.COM), BNP Paribas

