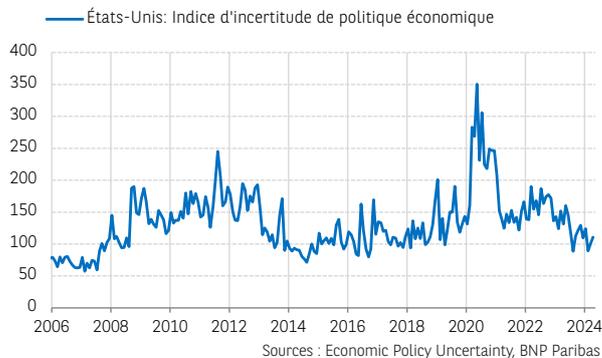
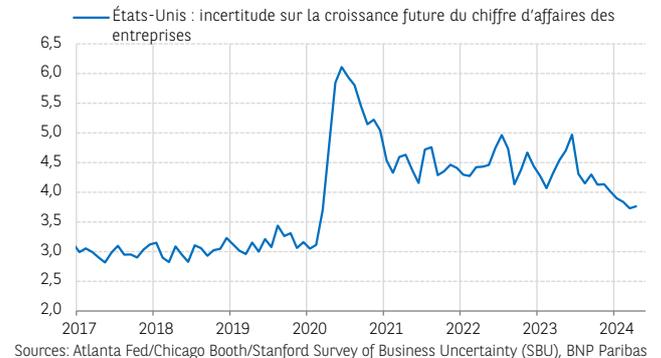


BAROMÈTRE

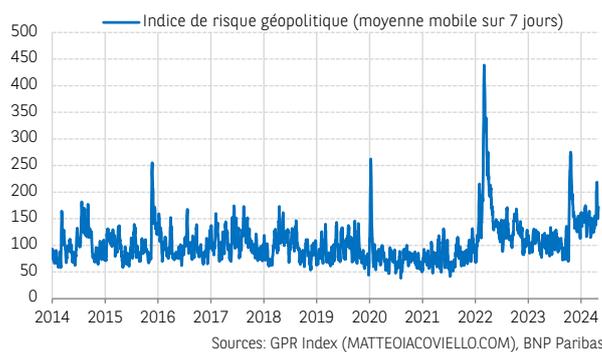
ÉVOLUTION DES INDICATEURS D'INCERTITUDE EN AVRIL



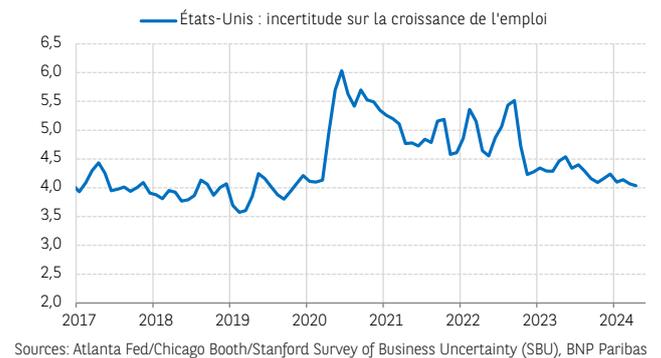
Aux États-Unis, l'incertitude sur la politique économique, basée sur la couverture médiatique, a augmenté en avril, pour la deuxième fois consécutive. Une corrélation apparaît entre ce résultat et le *spillover* des données décevantes de l'inflation lors du premier trimestre, celles-ci ayant conduit les différents acteurs (banque centrale, marchés) à repousser et réduire drastiquement leurs anticipations de baisses de taux pour l'année. Aussi, selon le président de la Fed, l'inflation reste élevée et la progression vers l'objectif de 2% nécessite le maintien d'une politique restrictive.



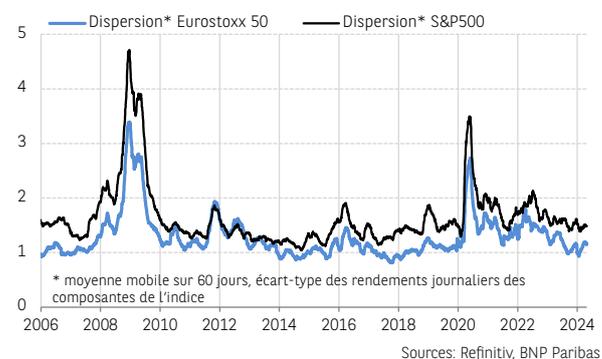
En avril, on note un très léger regain d'incertitude au sujet de la croissance de leur chiffre d'affaires de la part des entreprises américaines. Cette évolution n'est pas significative à ce stade mais elle doit néanmoins être surveillée si elle devait marquer un retournement de tendance et annoncer une détérioration des conditions économiques, sous l'effet de l'inflation persistante et du maintien des taux d'intérêt à un niveau élevé par la Fed.



L'indice du risque géopolitique, également fondé sur la couverture médiatique, a notablement augmenté en avril, après une baisse les deux dernières semaines du mois de mars, en raison de regain de tensions au Moyen-Orient. L'indice est passé en moyenne de 133 en mars à 164 en avril.

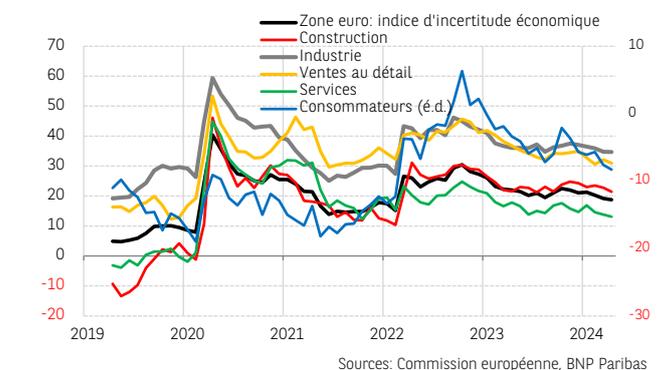


A *contrario*, l'incertitude ressentie par les entreprises américaines sur les perspectives de l'emploi a baissé en avril, pour le deuxième mois consécutif, retrouvant son niveau le plus bas depuis décembre 2019.



L'indicateur d'incertitude basé sur la Bourse* s'est stabilisé en avril dans la zone euro, interrompant sa tendance haussière depuis la mi-janvier 2024. Aux États-Unis, il a baissé les trois dernières semaines d'avril après une hausse la première semaine.

* dispersion des performances journalières des sociétés individuelles.



Dans la zone euro, l'indice d'incertitude économique de la Commission européenne a continué de baisser en avril (courbe noire). Le point nouveau et encourageant est que cette diminution s'observe cette fois dans tous les secteurs y compris dans celui du commerce de détail (courbe jaune) qui avait augmenté au mois de mars.

Tarik Rharrab