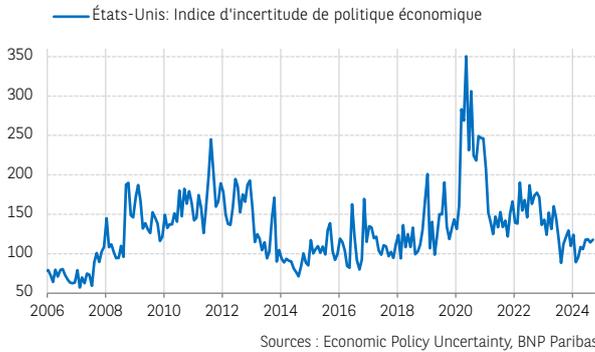
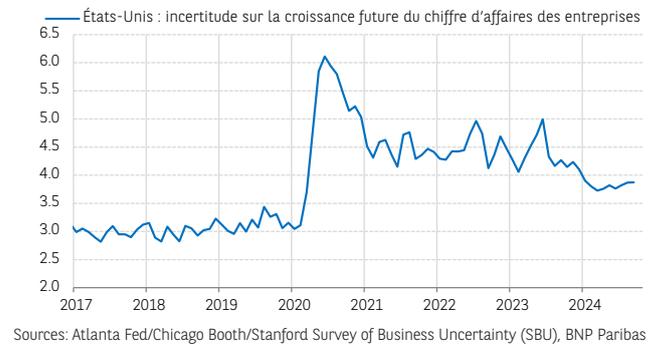


BAROMÈTRE

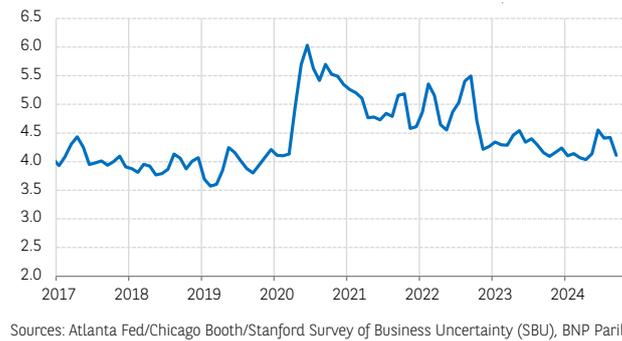
ÉVOLUTION DES INDICATEURS D'INCERTITUDE EN SEPTEMBRE



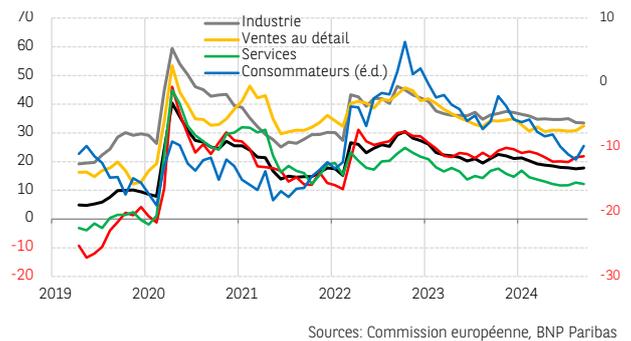
Aux États-Unis, l'incertitude relative à la politique économique, basée sur la couverture médiatique, a rebondi en septembre, après une courte baisse en août. Cette hausse s'explique par l'incertitude politique qui règne dans le pays à l'approche des élections présidentielles du 5 novembre prochain.



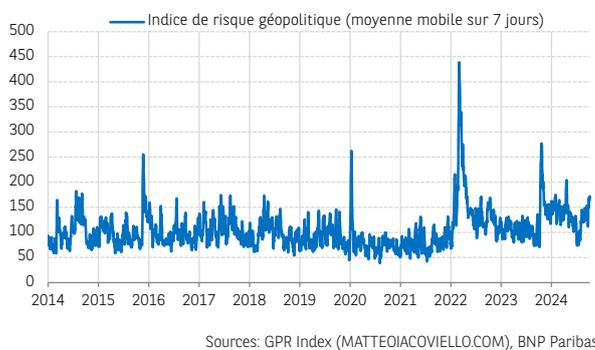
En septembre, la légère tendance haussière de l'incertitude des entreprises américaines concernant la croissance de leur chiffre d'affaires, visible depuis avril 2024, se poursuit. Cette remontée reflète probablement la hausse des préoccupations liées au ralentissement économique américain, dont il est difficile d'appréhender exactement l'ampleur, accentuées par l'incertitude fiscale et géopolitique à l'approche des élections présidentielles du 5 novembre.



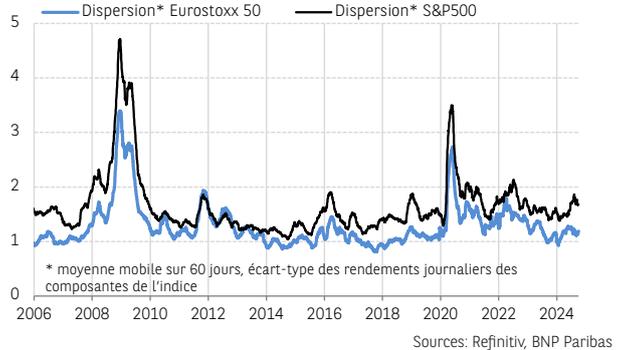
A contrario, l'incertitude concernant les perspectives d'emploi a nettement diminué en septembre après une légère augmentation en août. Cette amélioration reflète les chiffres bien meilleurs qu'attendu des créations nettes d'emplois salariés non agricoles en septembre, qui ont remis en avant la forte résilience du marché du travail américain, après une série de rapports pointant vers un ralentissement progressif mais inévitable.



Dans la zone euro, l'indice d'incertitude économique de la Commission européenne est resté globalement stable en septembre (courbe noire), masquant des détails hétérogènes. Dans le secteur des services, l'incertitude a légèrement baissé (courbe verte), elle est restée stable dans l'industrie (courbe grise) mais l'incertitude des ménages a fortement rebondi (courbe bleue) ainsi que celle dans le commerce de détail (courbe jaune), tandis qu'elle demeure orientée à la hausse dans le secteur de la construction (courbe rouge).



L'indice du risque géopolitique, également fondé sur la couverture médiatique, a fortement augmenté au cours des deux dernières semaines. En cause : l'intensification des tensions au Proche-Orient, les attaques en mer Rouge et le conflit en Ukraine.



L'indicateur d'incertitude basé sur la Bourse* demeure légèrement orienté en baisse aux États-Unis et en zone euro, probablement à la faveur de la détente monétaire qui est en cours et en dépit des multiples sources d'incertitude par ailleurs.

* dispersion des performances journalières des sociétés individuelles.

Tarik Rharrab