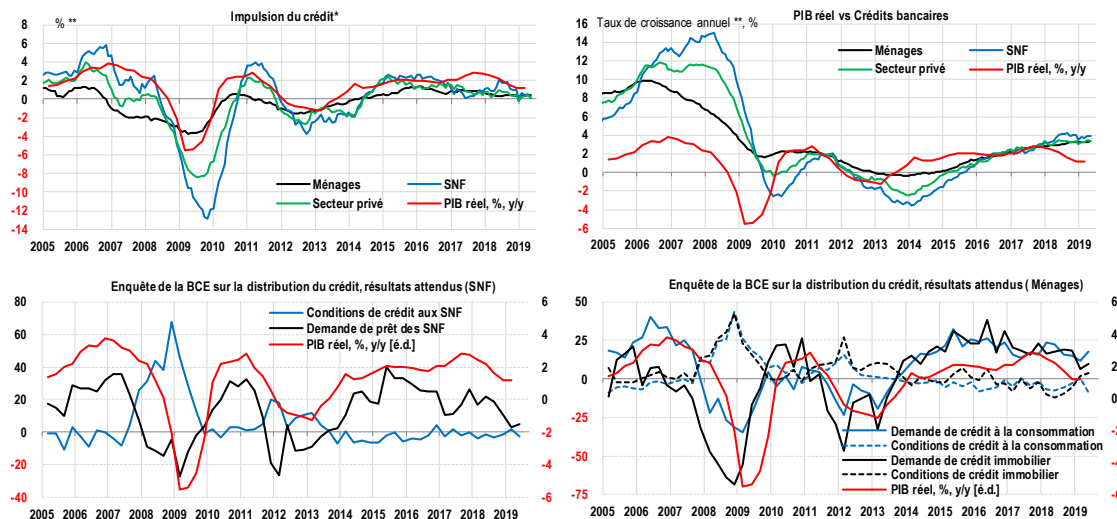


## Baromètre

### Zone euro : impulsion du crédit

L'impulsion du crédit dans la zone euro s'est très légèrement redressée en mai 2019 pour les ménages tandis qu'elle a reculé pour les sociétés non financières. La croissance annuelle de l'encours de crédits au secteur privé non financier demeure stable, aux alentours de 3,3%. Les données d'enquête suggèrent une progression de la demande de crédits au T3 2019 pour l'ensemble des catégories de prêts, à la faveur de conditions de financement réassouplies, sauf pour les prêts à l'habitat pour lesquels un léger resserrement des conditions est attendu.



\*L'impulsion du crédit est mesurée comme la variation annuelle du taux de croissance annuel des prêts des IFM \*\* corrigés des titrisations

Sources: BCE, Enquête de la BCE sur la distribution du crédit, Calculs BNP Paribas

### Indicateurs à suivre

La semaine prochaine, nous regarderons avec attention le chiffre du PIB chinois du 2e trimestre compte tenu des nouveaux signes de ralentissement dans les données récentes. Aux Etats-Unis, plusieurs enquêtes régionales seront publiées dont celles d'Empire State et de Philadelphie, ainsi que le sentiment de l'université du Michigan qui donneront un premier aperçu de la situation en juillet. Nous aurons aussi plusieurs données relatives au marché immobilier américain (indice NAHB, permis, nouveaux chantiers), aux ventes de détail et à l'activité industrielle. Elles nous éclaireront sur l'économie américaine en juin. Le Livre beige de la Réserve fédérale sera à ce propos particulièrement intéressant, avec notamment le sentiment des chefs d'entreprise concernant l'impact des hausses de droits de douane et l'incertitude que cela génère. Enfin, nous connaissons les chiffres du commerce, de l'inflation et des nouvelles immatriculations dans la zone euro.

Date	Pays/Zone	Indicateur	Période	Prévision	Précédent
07/15/2019	Chine	PIB t/t	2T	1,5%	1,4%
07/15/2019	Etats-Unis	Empire Manufacturing	juillet	--	-8,6
07/16/2019	Royaume-Uni	Taux de chômage 3 mois (ILO)	mai	--	3,8%
07/16/2019	Zone euro	Balance commerciale	mai	--	1,53e+10
07/16/2019	Zone euro	Balance commerciale (NSA)	mai	--	1,57e+10
07/16/2019	Etats-Unis	Ventes au détail (Control Group)	juin	--	0,5%
07/16/2019	Etats-Unis	Production industrielle m/m	juin	0,2%	0,4%
07/16/2019	Etats-Unis	Utilisation des capacités	juin	78,1%	78,1%
07/16/2019	Etats-Unis	Marché immobilier (NAHB)	juillet	--	64
07/17/2019	Zone euro	Nouvelles immatriculations EU27	juin	--	0,1%
07/17/2019	Royaume-Uni	IPC m/m	juin	--	0,3%
07/17/2019	Zone euro	IPC m/m	juin	--	0,1%
07/17/2019	Etats-Unis	Demandes de prêts hypothécaires (MBA)	12 Juillet	--	--
07/17/2019	Etats-Unis	Nouveaux chantiers	juin	1,26e+06	1,269e+06
07/17/2019	Etats-Unis	Nouveaux chantiers m/m	juin	-0,7%	-0,9%
07/17/2019	Etats-Unis	Permis de construire	juin	1,3e+06	1,294e+06
07/17/2019	Etats-Unis	Permis de construire m/m	juin	0,1%	0,3%
07/17/2019	Etats-Unis	Livre beige de la Réserve fédérale américaine			
07/18/2019	Japon	Balance commerciale	juin	--	-9,671e+11
07/18/2019	Royaume-Uni	Ventes au détail hors voitures et essence m/m	juin	--	-0,3%
07/18/2019	Royaume-Uni	Ventes au détail y compris voitures et essence m/m	juin	--	-0,5%
07/18/2019	Etats-Unis	Perspectives de la Réserve fédérale de Philadelphie	juillet	--	0,3
07/18/2019	Etats-Unis	Indicateur avancé	juin	--	0,0%
07/19/2019	Etats-Unis	Sentiment de l'université du Michigan	juillet	--	98,2

Sources : Bloomberg, BNP Paribas

