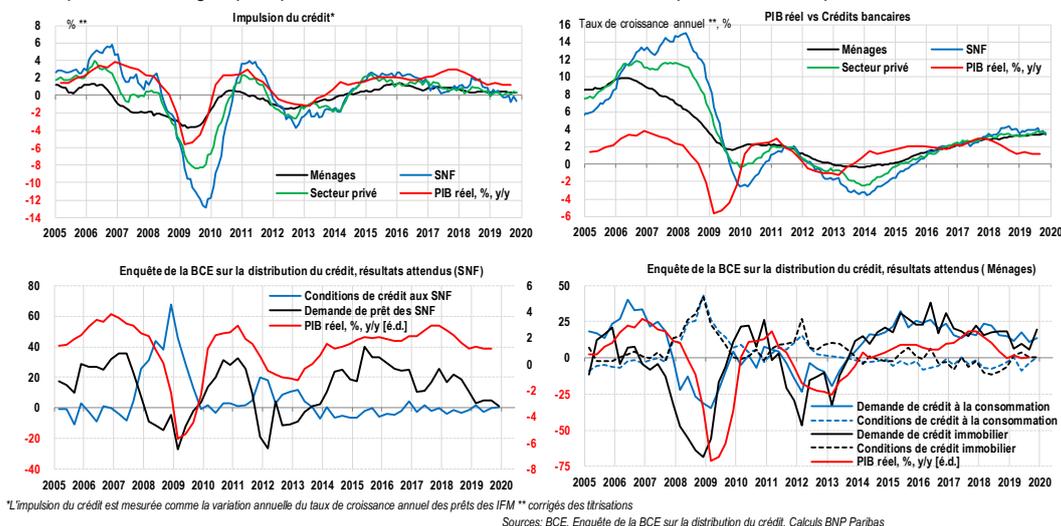


## Baromètre

## Impulsion du crédit dans la zone euro : positive pour les ménages, négative pour les entreprises

Après s'être redressée en octobre, l'impulsion du crédit aux sociétés non financières (SNF) s'est tassée en novembre dans la zone euro. Le recul de l'impulsion du crédit au secteur privé est toutefois demeuré très limité, à la faveur de la remarquable stabilité de l'impulsion du crédit aux ménages. Le premier trimestre 2020 s'inscrirait dans le prolongement de la tendance récente : les banques interrogées anticipent, en effet, une poursuite de la modération de la demande de financements émanant des SNF. A l'inverse, la demande de prêts des ménages, principalement au titre de l'habitat, resterait soutenue par des taux exceptionnellement bas.



## Indicateurs à suivre

Comme toujours en milieu de mois, la publication de données économiques importantes sur la Chine est attendue : ventes au détail, production industrielle, investissement immobilier et investissement des entreprises. Nous aurons également une estimation du PIB au 4<sup>e</sup> trimestre 2019. Aux Etats-Unis, des statistiques relatives au marché de l'immobilier seront publiées : demandes de crédit immobilier, indice du marché du logement, permis de construire et mises en chantier. Plusieurs enquêtes régionales menées auprès des entreprises sont aussi à paraître, de même que le Livre beige et l'indice de confiance de l'Université du Michigan. Le calendrier relatif à la zone euro sera moins fourni : inflation, balance commerciale, production industrielle.

| Date       | Pays        | Indicateur                                       | Période | Prévision  | Précédent  |
|------------|-------------|--|---------|------------|------------|
| 14/01/2020 | États-Unis  | IPC hors aliments et énergie g.a.                | Déc.    | --         | 2,3%       |
| 14/01/2020 | Chine       | Balance commerciale                              | Déc.    | 3,1275e+11 | 2,7421e+11 |
| 15/01/2020 | France      | IPC harmonisé g.a.                               | Dec.    | --         | 1,6%       |
| 15/01/2020 | Allemagne   | PIB g.a.   | 2019    | --         | 1,5%       |
| 15/01/2020 | Royaume-Uni | IPC g.a.   | Déc.    | --         | 1,5%       |
| 15/01/2020 | Zone euro   | Production industrielle m/m                      | Nov.    | --         | -0,5%      |
| 15/01/2020 | Zone euro   | Balance commerciale                              | Nov.    | --         | 2,45e+10   |
| 15/01/2020 | États-Unis  | Demandes de crédit immobilier (MBA)              | Jan.    | --         | --         |
| 15/01/2020 | États-Unis  | IPP hors aliments et énergie g.a.                | Déc.    | --         | 1,3%       |
| 15/01/2020 | États-Unis  | Indice manufacturier (Empire) Manufacturing      | Jan.    | 4,0        | 3,5        |
| 15/01/2020 | États-Unis  | Livre beige de la Fed                            |         |            |            |
| 16/01/2020 | Japon       | Commande de machine g.a.                         | Nov.    | --         | -6,1%      |
| 16/01/2020 | Allemagne   | IPC harmonisé g.a.                               | Déc.    | --         | 1,5%       |
| 16/01/2020 | États-Unis  | Vente de détail m/m                              | Déc.    | 0,5%       | 0,2%       |
| 16/01/2020 | États-Unis  | Perspectives de la Fed de Philadelphie           | Jan.    | 3,4        | 0,3        |
| 16/01/2020 | États-Unis  | Indice du marché immobilier (NAHB)               | Jan.    | --         | 76         |
| 17/01/2020 | Chine       | Vente de détail g.a.                             | Déc.    | 8,0%       | 8,0%       |
| 17/01/2020 | Chine       | Investissement immobilier g.a.                   | Déc.    | --         | 10,2%      |
| 17/01/2020 | Chine       | Production industrielle g.a.                     | Déc.    | 5,6%       | 5,6%       |
| 17/01/2020 | Chine       | Immobilisations (hors ménages ruraux) g.a.       | Dec     | 5,2%       | 5,2%       |
| 17/01/2020 | Chine       | PIB g.a.   | 4Q      | 6,0%       | 6,0%       |
| 17/01/2020 | Royaume-Uni | Vente de détail hors automobiles et énergie g.a. | Déc.    | --         | 0,8%       |
| 17/01/2020 | Zone euro   | IPC g.a.   | Déc.    | --         | 1,0%       |
| 17/01/2020 | États-Unis  | Permis de construire m/m                         | Déc.    | -0,8%      | 1,4%       |
| 17/01/2020 | États-Unis  | Nouveaux chantiers m/m                           | Déc.    | 0,8%       | 3,2%       |
| 17/01/2020 | États-Unis  | Production industrielle m/m                      | Déc.    | 0,0%       | 1,1%       |
| 17/01/2020 | États-Unis  | Sentiment de l'Université du Michigan            | Jan.    | 99,0       | 99,3       |

Source : Bloomberg, BNP Paribas

