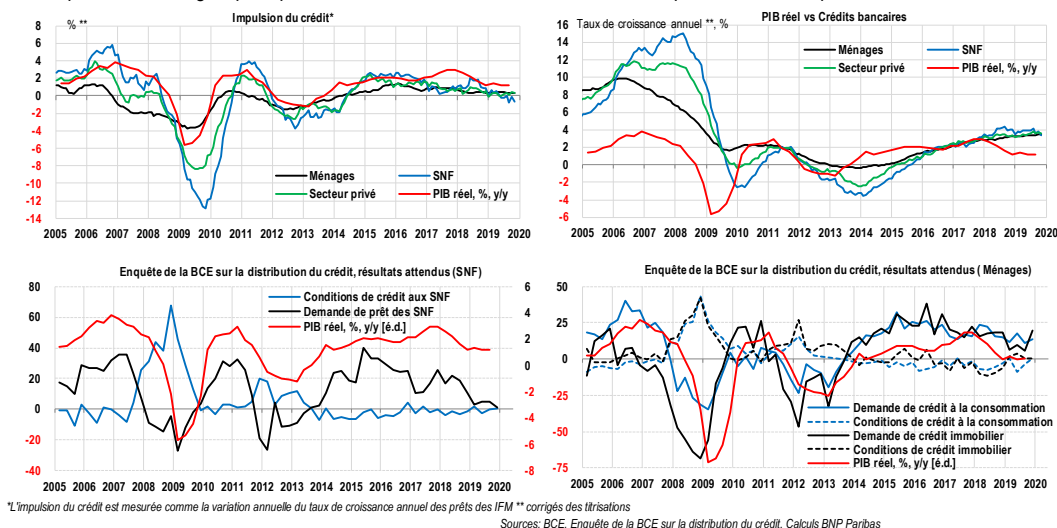


Baromètre

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^e 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

