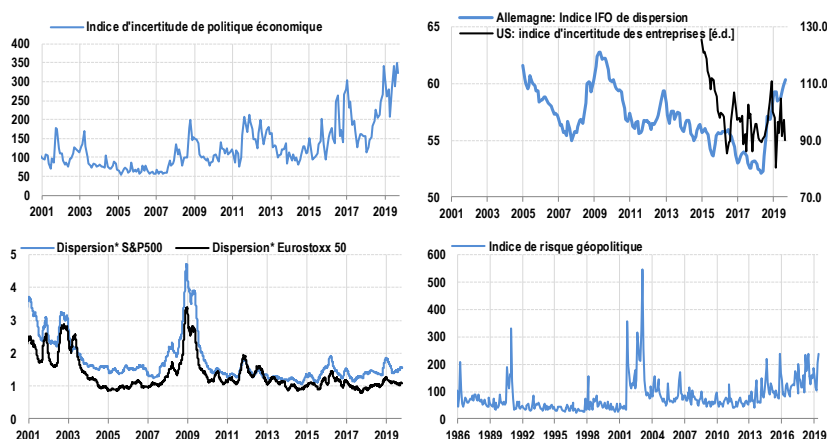


Baromètre

Incertitude : a-t-elle atteint un sommet ?

Il existe différents moyens de mesurer l'incertitude. Si l'on part du haut à gauche et que l'on tourne dans le sens de l'aiguille d'une montre, l'indicateur de l'incertitude relatif à la politique économique, qui est basé sur la couverture médiatique, est historiquement à son point le plus haut en raison des tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis et des craintes d'un Brexit chaotique. Le récent accord commercial conclu entre la Chine et les Etats-Unis, même s'il reste très limité, et l'accord passé entre l'Union européenne et le gouvernement britannique sur le Brexit font espérer une baisse de l'incertitude à court terme. Cela reste encore à confirmer. L'incertitude des entreprises allemandes continue de croître alors qu'elle a un peu diminué aux Etats-Unis. L'indice du risque géopolitique, basé également sur la couverture médiatique, indique une tendance à la hausse sur un plus long terme. Il s'est encore tout récemment redressé. L'incertitude mesurée à partir de la performance des actions individuelles reste à un bas niveau, à noter toutefois que cet indicateur est à la hausse aux Etats-Unis. Cela pourrait refléter une inquiétude grandissante quant aux perspectives de croissance malgré une politique monétaire accommodante.



* Dispersion= moyenne mobile sur 60 jours, écart-type des rendements journaliers des composantes de l'indice
Source: Economic Policy Uncertainty, Bloomberg, Atlanta Fed, IFO, BC, BNP Paribas

Indicateurs à suivre

Comme toujours à cette période du mois, d'importantes publications seront à l'agenda : indices flash PMI de différents pays, climat des affaires (IFO) en Allemagne et en France, confiance des consommateurs de la zone euro, sentiment des ménages de l'Université du Michigan. En France, paraîtront les données sur le marché du travail et aux Etats-Unis plusieurs statistiques relatives au secteur du logement. L'enquête des prévisionnistes professionnels publiée par la BCE nous permettra de connaître l'évolution des attentes relatives à la croissance et, tout particulièrement, à l'inflation. Enfin, l'événement marquant de la semaine sera la conférence de presse donnée à l'issue de la prochaine réunion de la BCE, le temps ayant permis à chacun d'intégrer les décisions du meeting précédent.

| Date | Pays/Zone | Indicateur | Période | Prévision | Précédent |
|------------|-------------|---|---------|-----------|------------|
| 22/10/2019 | Royaume-Uni | Evolution des commandes totales (CBI) | Oct. | -- | -28 |
| 22/10/2019 | Etats-Unis | Indice manufacturier (Fed Richmond) | Oct. | -- | -9 |
| 22/10/2019 | Etats-Unis | Vente de maisons existantes m/m | Sept. | -0,7% | 1,3% |
| 23/10/2019 | France | Climat des affaires | Oct. | -- | 106 |
| 23/10/2019 | Etats-Unis | Demandes de prêts immobiliers (MBA) | Oct. | -- | 0,5% |
| 23/10/2019 | Zone euro | Confiance des consommateurs | Oct. | -- | -6,5 |
| 24/10/2019 | Japon | PMI Composite (Jibun) | Oct. | -- | 51,5 |
| 24/10/2019 | France | PMI Composite (Markit) | Oct. | -- | 50,8 |
| 24/10/2019 | Allemagne | PMI Composite (Markit/BME) | Oct. | -- | 48,5 |
| 24/10/2019 | Zone euro | PMI Manufacturier (Markit) | Oct. | -- | 45,7 |
| 24/10/2019 | Zone euro | PMI Services (Markit) | Oct. | -- | 51,6 |
| 24/10/2019 | Zone euro | PMI Composite (Markit) | Oct. | -- | 50,1 |
| 24/10/2019 | Zone euro | Taux de facilité des dépôts (BCE) | Oct. | -- | -0,500% |
| 24/10/2019 | Etats-Unis | Commande de biens durables | | -0,8% | 0,2% |
| 24/10/2019 | Etats-Unis | PMI Composite (Markit) | Oct. | -- | 51,0 |
| 24/10/2019 | Etats-Unis | Vente de nouveaux logements m/m | Sept. | -0,4% | 7,1% |
| 24/10/2019 | Etats-Unis | Activité manufacturière (Fed Kansas City) | Oct. | -- | -2 |
| 25/10/2019 | Japon | Commande de machines-outils g.a. | Sept. | -- | -35,5% |
| 25/10/2019 | Allemagne | Confiance des consommateurs (GfK) | Nov. | -- | 9,9 |
| 25/10/2019 | Allemagne | Climat des affaires (IFO) | Oct. | -- | 94,6 |
| 25/10/2019 | Zone euro | Prévisionnistes professionnels (BCE) | | | |
| 25/10/2019 | France | Demandeurs d'emploi (global) | 3T | -- | 3,3773e+06 |
| 25/10/2019 | Etats-Unis | Sentiment de l'Université du Michigan | Oct. | -- | 96,0 |

Sources :
Bloomberg,
BNP Paribas

