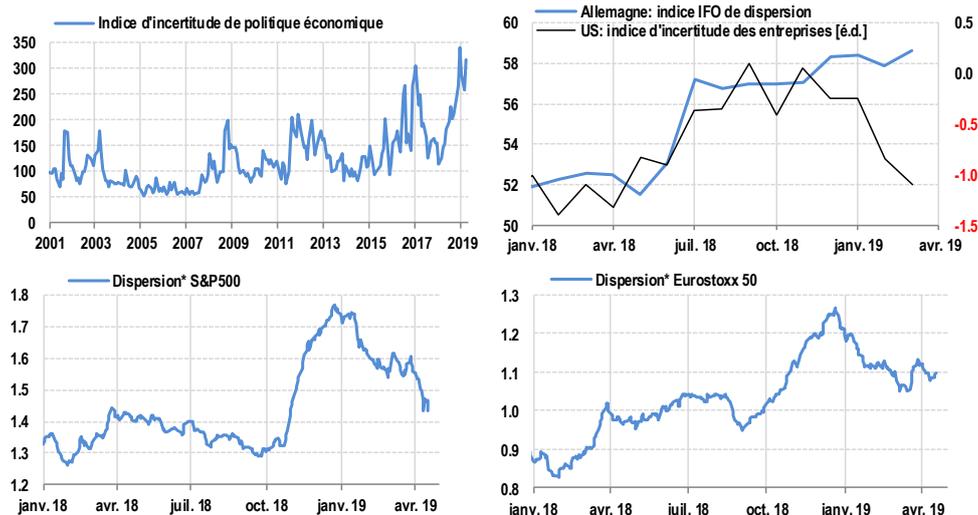


## Baromètre

### Incertitude : messages contradictoires

Les différentes mesures de l'incertitude envoient des messages contradictoires. L'indice *Economic Policy Uncertainty*, qui suit la couverture médiatique du sujet, n'augmente plus mais ne décroît pas encore. En haut à droite du graphique, on voit l'incertitude d'après les enquêtes réalisées auprès des entreprises. En Allemagne, elle reste très élevée et les derniers chiffres la montrent de nouveau en légère hausse. Les entreprises américaines, quant à elles, manifestent de moins en moins d'incertitude. Enfin, sur la base des rendements des actions, l'incertitude baisse aux Etats-Unis et dans la zone euro, mais reste bien au-dessus du niveau constaté en 2018.



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

### Indicateurs à suivre

Plusieurs données pour avril sont attendues avec impatience, dont les indices de confiance des entreprises et des consommateurs en France, l'indice de confiance Ifo des entreprises allemandes, et, au Royaume-Uni, celui de la confiance des consommateurs et les chiffres des commandes. Aux Etats-Unis, nous connaissons les chiffres des ventes de logements existants et de nouveaux logements, les commandes de biens durables, le PIB du T4 2018 et le sentiment de l'Université du Michigan. Enfin, la Banque du Japon prendra des décisions de politique monétaire.

| Date           | Pays        | Indicateur   | Période  | Prévision | Précédent |
|----------------|-------------|--|----------|-----------|-----------|
| 22/04/19       | Etats-Unis  | Ventes de logements existants m/m                        | mars     | -4,7%     | 11,8%     |
| 23/04/19       | Zone euro   | Confiance des consommateurs                              | avril    | --        | -7,2      |
| 23/04/19       | Etats-Unis  | Ventes de nouveaux logements m/m                         | mars     | -5,6%     | 4,9%      |
| 24/04/19       | France      | Confiance des entreprises                                | avril    | --        | 104       |
| 24/04/19       | Allemagne   | Confiance des entreprises (Ifo)                          | avril    | --        | 99,6      |
| 25/04/19       | Royaume-Uni | Commandes totales (CBI)                                  | avril    | --        | 1         |
| 25/04/19       | Etats-Unis  | Commandes de biens d'équipement civils hors aéronautique | mars     | --        | -0,1%     |
| 25/04/19       | Japon       | Cible de rendement à 10 ans (BoJ)                        | 25 avril | --        | 0,000%    |
| 25/04-11/05/19 | Zone euro   | Prévisions économiques (Commission européenne)           |          |           |           |
| 26/04/19       | France      | Confiance des consommateurs                              | avril    | --        | 96        |
| 26/04/19       | Etats-Unis  | PIB annualisé t/t  | 1T       | 1,6%      | 2,2%      |
| 26/04/19       | Etats-Unis  | Déflateur de l'inflation t/t                             | 1T       | --        | 1,8%      |
| 26/04/19       | Etats-Unis  | Sentiment de l'Université du Michigan                    | avril    | --        | --        |

Sources : Bloomberg, BNP Paribas

