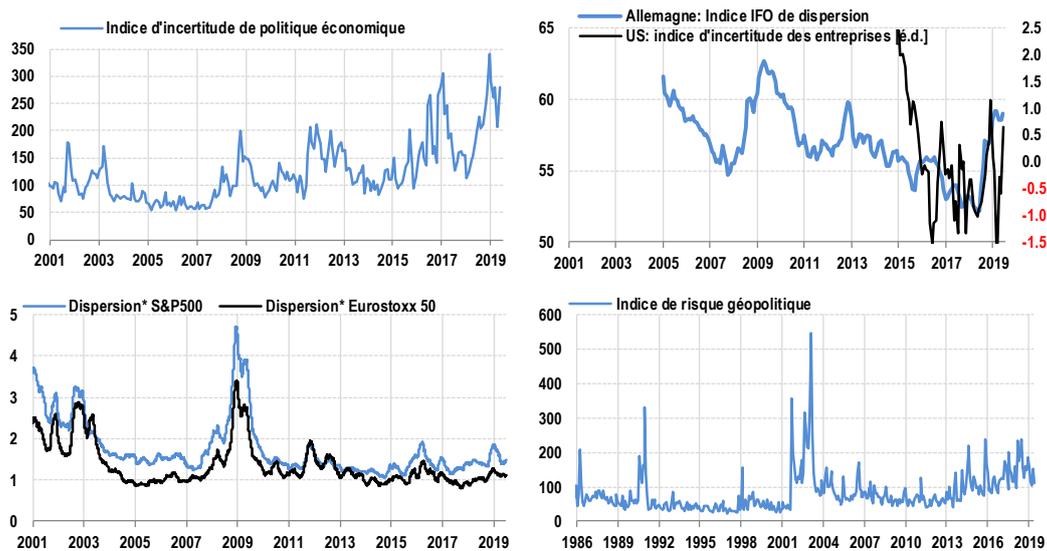


Baromètre

Incertitude toujours élevée

Une forte incertitude peut considérablement affecter l'activité économique et les marchés financiers. Notre baromètre montre différents indicateurs. Partant du haut à gauche du cadran dans le sens des aiguilles d'une montre, l'indicateur relatif à l'incertitude sur la politique économique, basé sur la couverture médiatique du sujet, demeure très élevé. Rien de surprenant à cela compte tenu des tensions commerciales actuelles. L'incertitude des entreprises allemandes reste très forte et, aux Etats-Unis, après avoir diminué brièvement, le degré d'incertitude des entreprises est remonté. L'indicateur du risque géopolitique, également fondé sur la couverture médiatique, s'est un peu atténué au cours des derniers mois mais la tendance à long terme reste élevée. L'incertitude basée sur le comportement du cours boursier d'actions individuelles reste assez bas : la perspective d'un assouplissement de la politique monétaire y est pour beaucoup.



* 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

Sources : Bloomberg, Markit, BNP Paribas

Indicateurs à suivre

Relativement peu de données seront publiées la semaine prochaine. Nous aurons tout de même les chiffres de la production industrielle pour le mois de mai en Allemagne, en France, dans la zone euro et au Japon. Au Royaume-Uni, l'estimation mensuelle du PIB sera un bon indicateur de la façon dont l'économie britannique réagit à l'incertitude persistante liée au Brexit. La Chine publiera les chiffres de sa balance commerciale (une donnée importante compte tenu du conflit commercial en cours avec les Etats-Unis et du ralentissement économique) et ceux des financements. Nous connaissons aussi les chiffres de l'inflation de la France et de l'Allemagne, et la Banque de France publiera son indice de confiance des industriels pour juin. Aux Etats-Unis, enfin, les chiffres de l'inflation et des demandes de prêts immobiliers seront disponibles ainsi que les minutes de la réunion du FOMC, particulièrement attendues en raison du récent changement de ton laissant entrevoir un assouplissement de la politique monétaire.

Date	Pays	Indicateur	Période	Prévision	Précédent
07/08/2019	Allemagne	Production industrielle m/m	mai	0,5%	-1,9%
07/08/2019	France	Confiance des industriels (Banque de France)	juin	--	99
07/09/2019	Etats-Unis	Confiance des petites entreprises (NFIB)	juin	--	105,0
07/09/2019	Suisse	Financements (CNY)	juin	1,8955e+12	1,4e+12
07/10/2019	France	Production industrielle m/m	mai	--	0,4%
07/10/2019	Royaume-Uni	Variation du PIB mensuel 3m/3m	mai	0,0%	0,3%
07/10/2019	Etats-Unis	Demandes de prêts immobiliers (MBA)	5 juillet	--	-0,1%
07/10/2019	Etats-Unis	Minutes de la réunion FOMC	19 juillet	--	--
07/11/2019	Allemagne	IPC harmonisé m/m	juin	--	0,1%
07/11/2019	France	IPC harmonisé m/m	juin	--	0,3%
07/11/2019	Etats-Unis	IPC m/m	juin	0,0%	0,1%
07/12/2019	Japon	Production industrielle m/m	mai	--	2,3%
07/12/2019	Zone euro	Production industrielle m/m	mai	0,2%	-0,5%
07/12/2019	Etats-Unis	IPP demande finance m/m	juin	0,1%	0,1%
07/12/2019	Suisse	Balance commerciale	juin	4,5e+10	4,165e+10

Sources : Bloomberg, BNP Paribas

