

BAROMÈTRE

6

INCERTITUDE : TOUJOURS ÉLEVÉE, MAIS DANS UNE MOINDRE MESURE

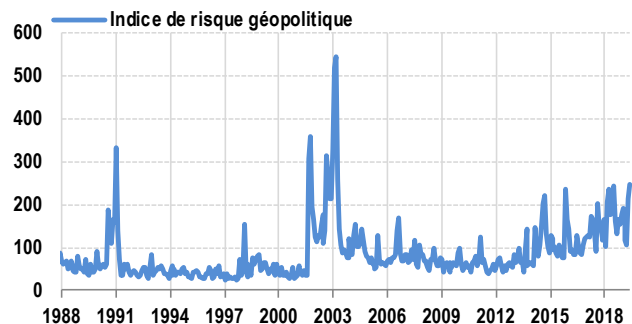
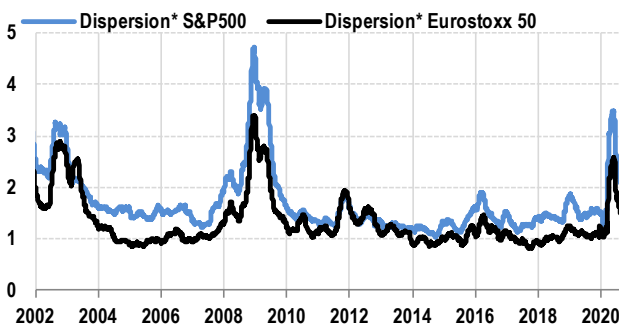
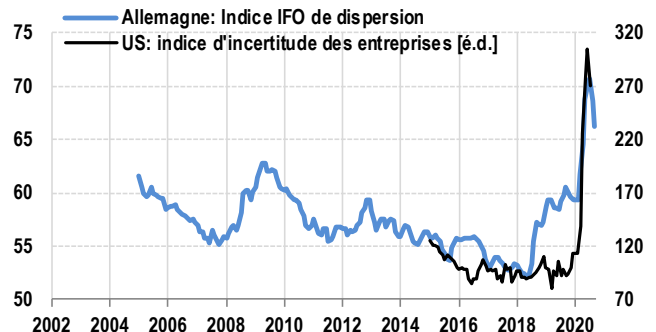
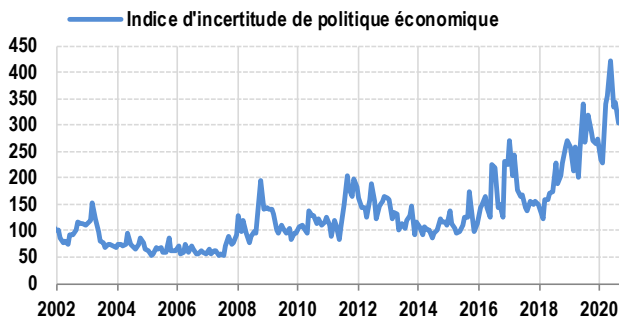
Nos indicateurs montrent que l'incertitude a commencé à refluer après l'envolée spectaculaire provoquée au premier trimestre par la pandémie de Covid-19. En haut à gauche, notre indicateur de couverture médiatique baisse, mais se maintient à un niveau élevé, indiquant que la pandémie continue de dominer l'actualité. En poursuivant dans le sens des aiguilles d'une montre, les enquêtes auprès des entreprises font apparaître une légère diminution de l'incertitude aux États-Unis et un repli plus marqué en Allemagne. Dans les deux cas, le niveau d'incertitude demeure toutefois élevé. Notre indicateur basé sur le risque géopolitique s'est récemment orienté à la hausse. Cette série est particulièrement volatile, mais on observe une tendance haussière.

Enfin, notre indicateur de l'incertitude basé sur la bourse (dispersion des performances journalières des actions qui, ensemble, constituent un indice boursier) a fortement reflué. La conclusion est sans appel : l'incertitude reflue, mais demeure élevée. Elle concerne la situation

sanitaire, mais aussi la façon dont les ménages et les entreprises vont faire face à ses conséquences économiques. Par ailleurs, l'actualité politique est devenue une nouvelle source d'incertitude, se cristallisant d'une part sur les négociations autour du Brexit et, d'autre part, sur la crainte d'une élection américaine dont les résultats ne seraient pas clairs et donc soumis à contestation.

William De Vijlder

ÉVOLUTION DE L'INCERTITUDE



* Dispersion= moyenne mobile sur 60 jours, écart-type des rendements journaliers des composantes de l'indice

SOURCES : ECONOMIC POLICY UNCERTAINTY, BLOOMBERG, FED D'ATLANTA, IFO, BC, BNP PARIBAS



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change