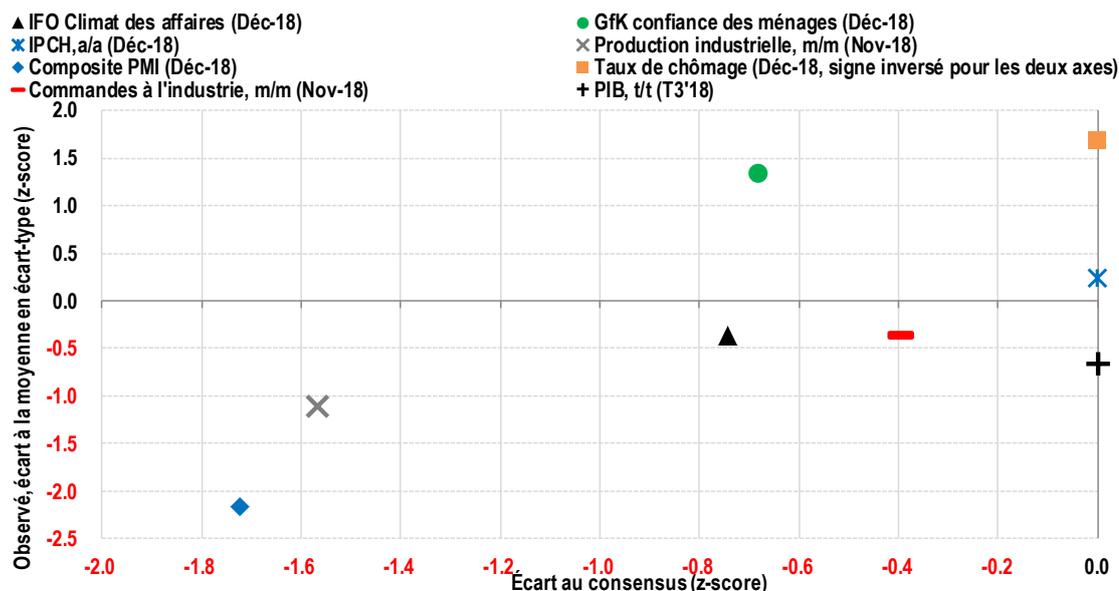


## Baromètre

### Allemagne: lendemains de fête difficiles

Pour l'Allemagne, 2019 démarre difficilement. La plupart des indicateurs que nous suivons sont en dessous de leur moyenne de long terme, et tous ont surpris à la baisse. Le secteur manufacturier, axé sur les exportations, est particulièrement sévèrement touché. La production a diminué cinq fois pendant six mois jusqu'à novembre inclus. La nouvelle baisse de l'index PMI manufacturier, à 51,5 en décembre, n'annonce pas de rebond imminent. Néanmoins, la confiance des ménages, bien qu'en baisse, reste bien au-dessus de sa moyenne de long terme, soutenue par le dynamisme du marché du travail, des accords salariaux généreux et l'assouplissement de la politique budgétaire.



Sources : Bloomberg, BNP Paribas

### Indicateurs à suivre

Aux Etats-Unis, la publication du Livre beige devrait attirer tout particulièrement l'attention compte tenu de la faiblesse des derniers chiffres et de la baisse des marchés. A suivre également : plusieurs indicateurs du marché de l'immobilier, les chiffres des ventes de détail, l'indice du sentiment des ménages de l'Université du Michigan et l'enquête pour janvier de la Fed de Philadelphie. Enfin, nous aurons les chiffres de l'inflation de la zone euro, la France et le Royaume-Uni.

Date	Pays/Zone	Indicateur	Période	Prévision	Précédent
15/01/19	France	IPC harmonisé m/m	Déc.	--	--
15/01/19	Etats-Unis	IPP hors aliments et énergie m/m	Déc.	0,2%	0,3%
16/01/19	Japon	Commandes de machines m/m	Nov.	--	7,6%
16/01/19	Royaume-Uni	IPC m/m	Déc.	--	0,2%
16/01/19	Etats-Unis	Ventes de détail m/m	Déc.	0,2%	0,2%
16/01/19	Etats-Unis	Indice du marché immobilier (NAHB)	Janv.	--	56
16/01/19	Etats-Unis	Livre beige de la Réserve fédérale américaine			
17/01/19	Eurozone	IPC m/m	Déc.	--	-0,2%
17/01/19	Etats-Unis	Nouveaux chantiers m/m	Déc.	0,0%	3,2%
17/01/19	Etats-Unis	Permis de construire m/m	Déc.	-2,1%	5,0%
17/01/19	Etats-Unis	Perspectives économiques de la Fed de Philadelphie	Janv.	--	9,4
18/01/19	Royaume-Uni	Ventes de détail hors automobiles et énergie m/m	Déc.	--	1,2%
18/01/19	Etats-Unis	Production industrielle m/m	Déc.	0,2%	0,6%
18/01/19	Etats-Unis	Sentiment économique de l'Université du Michigan	Janv.	--	98,3

Sources : Bloomberg, BNP Paribas

