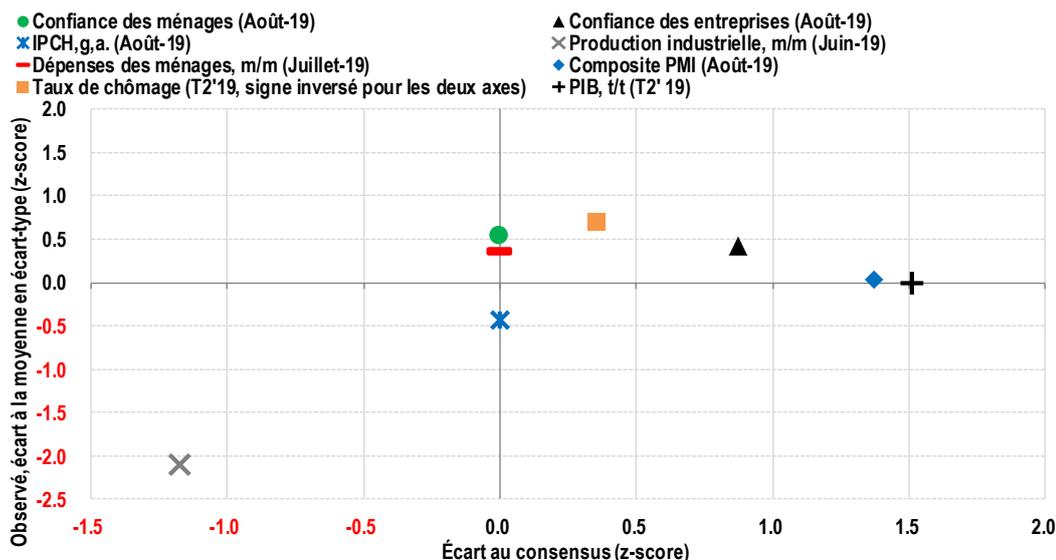


Baromètre

France : signaux rassurants sur fond de risques accrus

Le signal envoyé par les indicateurs de notre baromètre reste positif : stabilité des enquêtes de confiance en août (indices INSEE), voire une légère amélioration (PMI) ; baisse plus importante que prévu du taux de chômage au T2 (-0,2 point, à 8,5%) ; rebond, faible mais solide, de la consommation des ménages en biens en juillet (+0,4% m/m) ; légère révision en hausse de la deuxième estimation de la croissance au T2 (+0,1 point, à 0,3% t/t) qui reste ainsi stable par rapport au T1. Ces signes de bonne tenue de la conjoncture française sont remarquables alors que les incertitudes et les signaux inquiétants sur le front de l'environnement extérieur sont allés crescendo. Dans ce contexte, si rassurantes que soient les nouvelles conjoncturelles, les risques sur la croissance française au T3 restent à la baisse.



Note :
Le z-score correspond à l'écart par rapport à la valeur moyenne, en écart type : $z = \frac{x - \mu}{\sigma}$ avec x : observation, μ : moyenne, σ : écart-type.
Sur l'axe des abscisses, x correspond à la dernière valeur connue de l'écart à la prévision pour chacun des indicateurs représentés sur le graphique, μ et σ correspondent, respectivement, à la moyenne et à l'écart-type des 24 dernières observations pour les données mensuelles et des 8 derniers trimestres pour les données trimestrielles.
Sur l'axe des ordonnées, x correspond à la dernière valeur connue de l'indicateur, μ et σ correspondent, respectivement, à la moyenne et à l'écart-type de cet indicateur depuis 2000.

Indicateurs à suivre

Comme chaque début de mois, de nombreuses données seront disponibles la semaine prochaine avec notamment les indices PMI manufacturiers, services et composites d'un grand nombre de pays et, aux Etats-Unis, les indices ISM. Nous connaissons aussi la nouvelle estimation de la croissance au deuxième trimestre dans la zone euro. Aux Etats-Unis, le Livre beige de la Réserve fédérale dépendra en détail l'économie américaine. Mais les chiffres les plus attendus sont ceux du marché du travail américain. A suivre également, la durée de travail hebdomadaire (moyenne des heures), compte-tenu de la tendance à la baisse constatée ces derniers mois.

Date	Région	Indicateur	Période	Prévision	Précédent
02/09/2019	Chine	PMI manufacturier (Caixin)	août	49,8	49,9
02/09/2019	France	PMI manufacturier (Markit)	août	51,0	51,0
02/09/2019	Zone euro	PMI manufacturier (Markit)	août	47,0	47,0
03/09/2019	Etats-Unis	ISM manufacturier	août	51,5	51,2
04/09/2019	Chine	PMI composite (Caixin)	août	--	50,9
04/09/2019	France	PMI composite (Markit)	août	--	52,7
04/09/2019	Zone euro	PMI composite (Markit)	août	51,8	51,8
04/09/2019	Zone euro	Ventes au détail m/m	juillet	-0,5%	1,1%
04/09/2019	Etats-Unis	Livre beige de la Réserve fédérale américaine			
05/09/2019	Allemagne	Commandes manufacturières m/m	juillet	-1,3%	2,5%
05/09/2019	Etats-Unis	Commandes de biens durables	juillet	--	2,1%
05/09/2019	Etats-Unis	ISM non manufacturier	août	53,6	53,7
06/09/2019	France	Balance commerciale	juillet	--	-5,187e+09
06/09/2019	Zone euro	PIB t/t	T2	0,2%	0,2%
06/09/2019	Etats-Unis	Evolution de l'emploi non agricole	août	165 000	164 000
06/09/2019	Etats-Unis	Taux de chômage	août	3,7%	3,7%
06/09/2019	Etats-Unis	Durée de travail hebdomadaire des employés	août	34,4	34,3

Sources : Bloomberg, BNP Paribas

