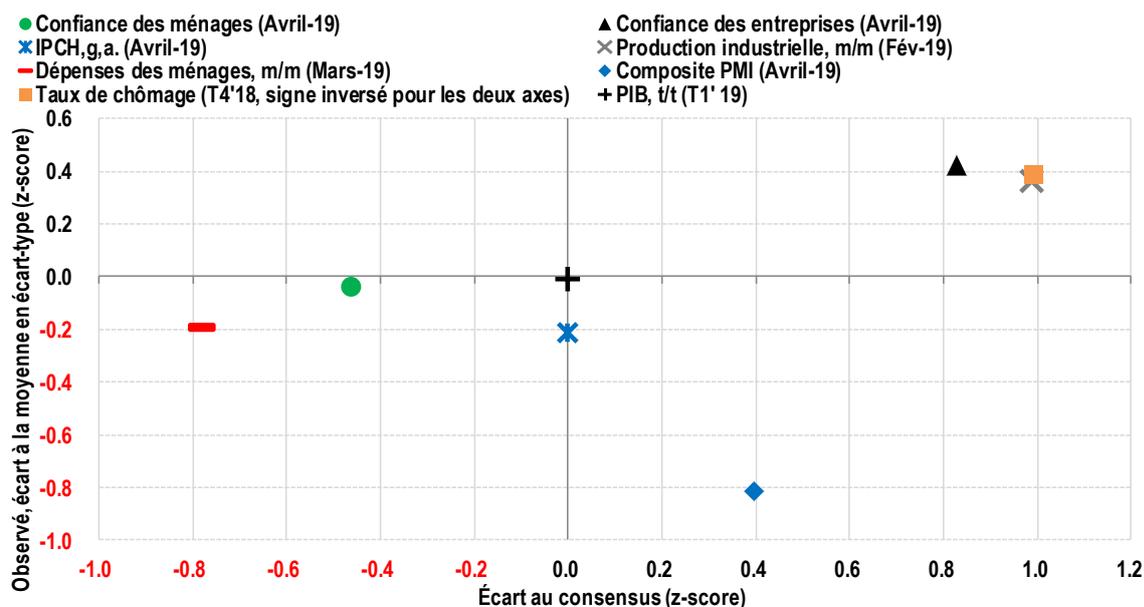


Baromètre

France : stabilité ambivalente de la croissance

Selon la première estimation de l'INSEE, la croissance est restée stable à 0,3% t/t au T1 2019, un résultat en ligne avec nos attentes mais qui laisse une impression ambivalente, plus encore que lors des deux trimestres précédents. Ceux-ci dépeignaient une croissance peu élevée mais résistante. S'agissant du T1, nous penchons en faveur de la formule inverse, à savoir davantage un manque de dynamisme qu'un signe de résistance. Le rebond limité de la consommation des ménages au T1 est une bonne illustration de cette ambivalence, de même que le positionnement éclaté des indicateurs conjoncturels sur les différents cadrans de notre baromètre.



Sources : INSEE, Markit, Bloomberg, calculs BNP Paribas

Indicateurs à suivre

En début de semaine prochaine, nous connaissons les indices du PMI composite de plusieurs pays. Viendront ensuite, en France, les chiffres de la balance commerciale, des salaires et des créations d'emplois, ainsi que celui de la production industrielle. Aux Etats-Unis, nous aurons les prix à la production et ceux à la consommation. Au Royaume-Uni, le chiffre de la croissance du PIB au T4 2018 permettra d'évaluer l'impact sur l'économie de l'incertitude liée au Brexit.

| Date | Pays/zone | Indicateur | Période | Prévision | Précédent |
|------------|-------------|---|---------|-----------|------------|
| 06/05/2019 | Chine | PMI composite (Caixin) | Avril | -- | 52,9 |
| 06/05/2019 | France | PMI composite (Markit) | Avril | -- | 50,0 |
| 06/05/2019 | Zone euro | PMI composite (Markit) | Avril | -- | 51,3 |
| 06/05/2019 | Zone euro | Ventes au détail m/m | Mars | -- | 0,4% |
| 07/05/2019 | France | Balance commerciale | Mars | -- | -4,002e+09 |
| 08/05/2019 | Chine | Balance commerciale | Avril | -- | 3,264e+10 |
| 09/05/2019 | Japon | Confiance des consommateurs | Avril | 40,4 | 40,5 |
| 09/05/2019 | Etats-Unis | IPP hors aliments et énergie m/m | Avril | 0,2% | 0,3% |
| 10/05/2019 | France | Créations d'emplois dans le secteur privé t/t | T1 | -- | 0,3% |
| 10/05/2019 | France | Production industrielle m/m | Mars | -- | 0,4% |
| 10/05/2019 | Royaume-Uni | PIB t/t | T1 | -- | 0,2% |
| 10/05/2019 | Etats-Unis | IPC m/m | Avril | 0,4% | 0,4% |

Sources : Bloomberg, BNP Paribas

