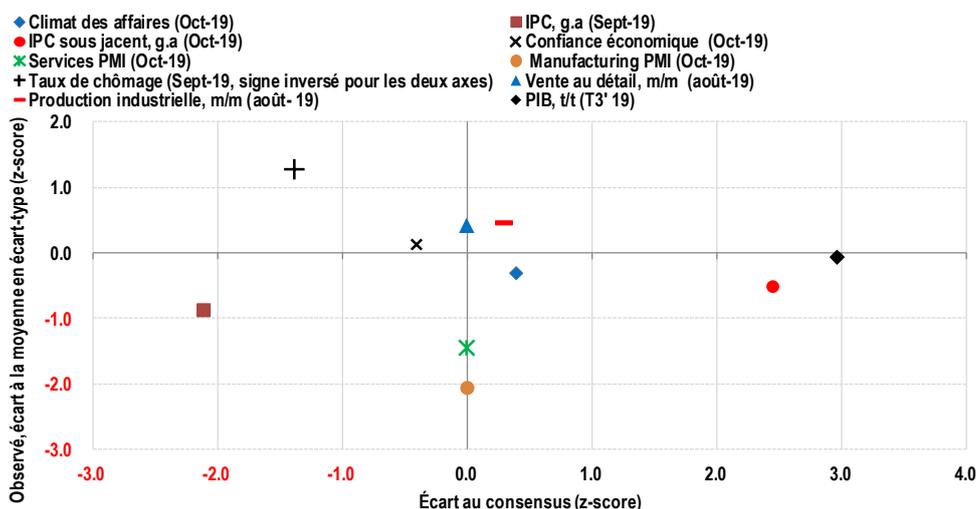


Baromètre

Zone euro : une croissance meilleure qu'attendu au T3 2019

La croissance économique au 3^e trimestre 2019 a surpris à la hausse. Elle s'est stabilisée à +0,2% en variation trimestrielle (v.t.) par rapport au trimestre précédent. Par pays, la croissance est stable en Espagne (+0,4%), en France (+0,3%) et en Italie (+0,1%). Les données pour l'Allemagne ne sont pas encore publiées. Alors que l'activité dans le secteur manufacturier reste très détériorée, l'indice des directeurs d'achats dans le secteur des services s'établit nettement en deçà de sa moyenne de long terme en octobre. La contagion des difficultés manufacturières aux services reste le point à surveiller au cours des prochains mois. L'évolution du chômage, qui reste relativement faible au regard du passé, en est un élément déterminant à court terme.



Indicateurs à suivre

La semaine prochaine, les indices PMI (manufacturier, services, composite) seront disponibles pour plusieurs pays. Aux Etats-Unis, nous aurons l'indice ISM non manufacturier, les commandes de biens durables et le sentiment de l'Université du Michigan. Par ailleurs, aux Etats-Unis et en Chine les chiffres de la balance commerciale nous permettront d'évaluer les effets du conflit commercial actuel sur les exportations et les importations des deux pays. En France, nous connaissons les chiffres de l'emploi et des projets d'investissement industriel. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre réunira son comité de politique monétaire et publiera son incontournable rapport sur l'inflation. A ne pas manquer également, le bulletin économique de la BCE et, enfin, les prévisions économiques de la Commission européenne.

Date	Pays/Zone	Indicateur	Période	Prévision	Précédent
04/11/2019	France	PMI manufacturier (Markit)	Oct.	--	50,5
04/11/2019	Zone euro	PMI manufacturier (Markit)	Oct.	--	45,7
04/11/2019	Etats-Unis	Commandes de biens durables	Sept.	--	-1,1%
05/11/2019	Chine	PMI composite (Caixin)	Oct.	--	51,9
05/11/2019	Etats-Unis	Balance commerciale	Sept.	-5,54e+10	-5,49e+10
05/11/2019	Etats-Unis	ISM non manufacturier	Oct.	53,8	52,6
06/11/2019	France	PMI composite (Markit)	Oct.	--	52,6
06/11/2019	Zone euro	PMI composite (Markit)	Oct.	--	50,2
06/11/2019	Zone euro	Ventes au détail m/m	Sept.	--	0,3%
06/11/2019	Etats-Unis	Demandes de prêts hypothécaires (MBA)	Nov-01	--	--
07/11/2019	Allemagne	Production industrielle m/m	Sept.	--	0,3%
07/11/2019	France	Investissement industriel			
07/11/2019	Zone euro	Bulletin économique de la BCE			
07/11/2019	Zone euro	Prévisions économiques de la Commission européenne			
07/11/2019	Royaume-Uni	Taux bancaire de la Banque d'Angleterre	Nov-07	--	0,750%
07/11/2019	Royaume-Uni	Rapport sur l'inflation de la Banque d'Angleterre			
08/11/2019	Allemagne	Balance commerciale	Sept.	--	1,62e+10
08/11/2019	France	Balance commerciale	Sept.	--	-5,019e+09
08/11/2019	France	Salaires du secteur privé t/t	T3	--	0,2%
08/11/2019	France	Production industrielle m/m	Sept.	--	-0,9%
08/11/2019	Etats-Unis	Sentiment de l'Université du Michigan	Nov.	--	95,5
08/11/2019	Chine	Balance commerciale	Oct.	--	3,965e+10

Source : Bloomberg, BNP Paribas

