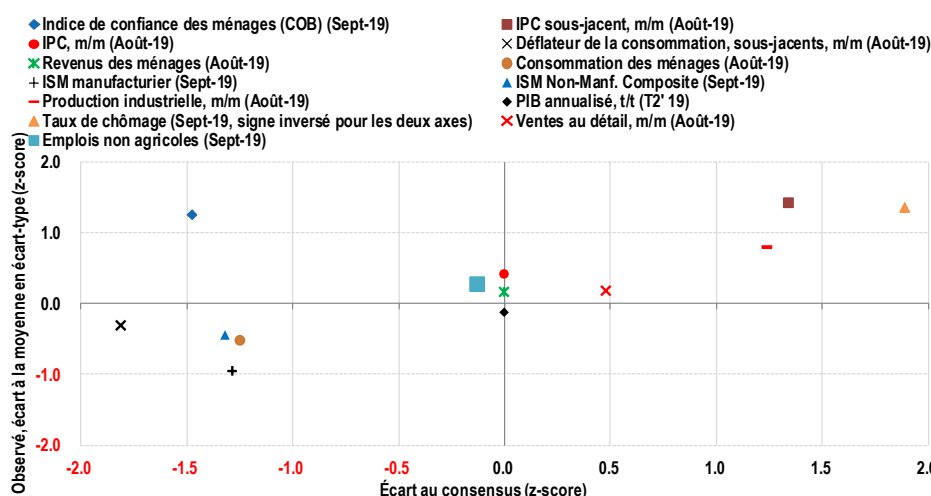


Baromètre

Etats-Unis : les chiffres clés envoient des signaux contradictoires

Bien qu'en août le volume de la production industrielle et celui des ventes au détail aient dépassé les attentes, les données clés relatives à septembre ont envoyé des signaux contradictoires. L'ISM manufacturier et l'ISM non manufacturier, tous deux en dessous des attentes, ont généré beaucoup de nervosité à l'approche de la publication cruciale des chiffres du marché du travail. Les données publiées ont été accueillies avec soulagement, les créations d'emplois non agricoles s'élevant à 136 000 pour septembre (contre un consensus Bloomberg de l'ordre de 145 000) et le taux de chômage s'élevant à 3,5% (consensus : 3,7%). Les chiffres du marché du travail sont capitaux pour la consommation des ménages, d'autant plus que l'indice de confiance des consommateurs de la Conférence Board a également été déçu en septembre. Les signaux ambigus envoyés par les dernières données compliquent la tâche des prévisionnistes qui tentent d'évaluer l'ampleur du ralentissement de l'économie américaine. C'est aussi un défi pour la Réserve fédérale qui doit décider s'il lui faut encore assouplir sa politique monétaire. Notre opinion est que le FOMC va procéder à de nouvelles baisses de taux.



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

Les données importantes à ne pas manquer la semaine prochaine seront les indices PMI de Caixin en Chine, celui de la confiance des industriels de la Banque de France, et, aux Etats-Unis, le sentiment de l'Université du Michigan. Au Japon, l'attention sera concentrée sur l'indicateur avancé, l'enquête Eco Watchers et les chiffres des commandes de machines-outils. Aux Etats-Unis, nous connaissons également les prix à la production et ceux à la consommation. Les minutes de la réunion du FOMC sont également très attendues compte tenu du désaccord lors de la dernière réunion sur la baisse du taux officiel.

Date	Pays/zone	Indicateur	Période	Prévision	Précédent
07/10/2019	Japon	Indice avancé CI	Août	--	93,7
08/10/2019	Chine	PMI composite (Caixin)	Sept.	--	51,6
08/10/2019	Chine	PMI services (Caixin)	Sept.	52,0	52,1
08/10/2019	Allemagne	Production industrielle CVS m/m	Août	--	-0,6%
08/10/2019	Etats-Unis	Optimisme des petites entreprises (NFIB)	Sept.	102,5	103,1
08/10/2019	Etats-Unis	IPP hors alimentation et énergie m/m	Sept.	0,2%	0,3%
08/10/2019	Japon	Enquête actuelle CVS Eco watchers	Sept..	--	42,8
09/10/2019	Japon	Commandes de machines-outils g.a.	Sept.	--	-37,0%
09/10/2019	France	Confiance des industriels (Banque de France)	Sept.	--	99
09/10/2019	Etats-Unis	Minutes de la réunion du FOMC	Sept.18	--	--
09/10/2019	Chine	Financement agrégé CNY	Sept.	1,8e+12	1,98e+12
10/10/2019	Japon	Commandes de machines de base m/m	Août	--	-6,6%
10/10/2019	Japon	Commandes de machines de base g.a.	Août	--	0,3%
10/10/2019	Allemagne	Exportations CVS m/m	Août	--	0,7%
10/10/2019	France	Production industrielle m/m	Août	--	0,3%
10/10/2019	Royaume-Uni	PIB mensuel m/m	Août	--	0,3%
10/10/2019	Etats-Unis	IPC m/m	Sept.	0,1%	0,1%
11/10/2019	Allemagne	IPC harmonisé m/m	Sept.	--	-0,1%
11/10/2019	Etats-Unis	Sentiment de l'Université du Michigan	Oct.	92,3	93,2

Source: Bloomberg, BNP Paribas

