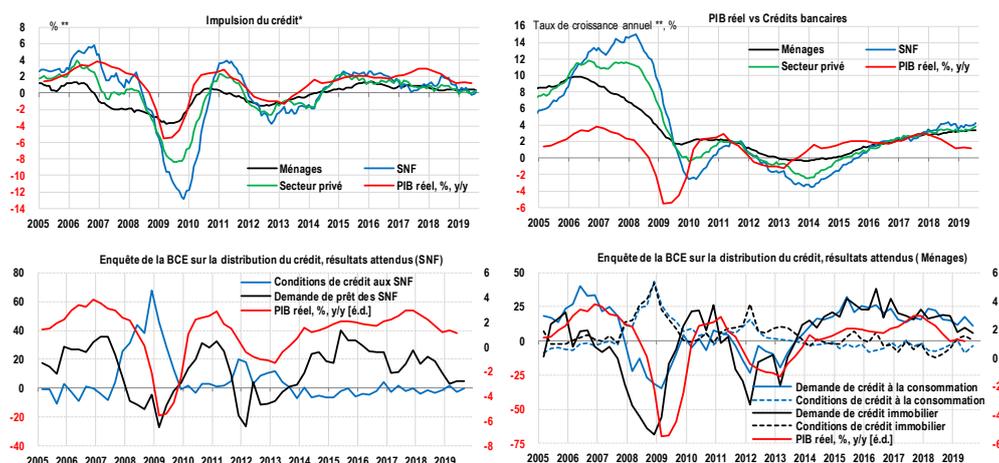


Baromètre

Zone euro : le crédit progresse légèrement plus vite pour les sociétés que pour les ménages

L'impulsion du crédit s'est légèrement redressée en août 2019 pour les sociétés non financières (SNF), tandis qu'elle demeure presque inchangée pour les ménages. En dépit du léger freinage de la croissance observé dans la zone euro au deuxième trimestre 2019 (+1,1% sur un an au deuxième trimestre 2019, vs +1,3% au premier), la faiblesse exceptionnelle des taux d'intérêt a continué de soutenir les encours de prêts, en progression de +3,4% (en glissement annuel) pour les ménages en août, et de +4,3% pour les sociétés non financières. Pour le quatrième trimestre 2019, les banques tablent sur le maintien de la demande à des niveaux proches des volumes actuels de la part des SNF, pour lesquelles un léger resserrement des critères d'octroi est envisagé. Les établissements de crédit anticipent également une modération de la demande de prêts à l'habitat et à la consommation de la part des ménages. Elles prévoient d'assouplir les conditions d'octroi pour les premiers et de les resserrer pour les seconds.



*L'impulsion du crédit est mesurée comme la variation annuelle du taux de croissance annuel des prêts des IFM ** corrigés des libérations

Sources: BCE, Enquête de la BCE sur la distribution du crédit, Calculs BNP Paribas

Indicateurs à suivre

La semaine prochaine, le calendrier des données sera chargé comme chaque début de mois. Plusieurs pays publieront leurs indices PMI manufacturier, services mais aussi composite. Ceux de la Chine et de l'Allemagne mériteront une attention particulière, les chiffres récents indiquant des perspectives économiques toujours plus difficiles pour ces deux économies. Aux Etats-Unis, les indices ISM manufacturier et non manufacturier, ainsi que les incontournables chiffres du marché du travail permettront de jauger la santé de l'économie américaine. Ces données influenceront les attentes des marchés en matière de décisions de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine jusqu'à la fin de l'année.

| Date | Pays/Région | Indicateur | Période | Prévision | Précédent |
|------------|-------------|---------------------------------------|---------|-----------|-----------|
| 30/09/2019 | Chine | PMI composite | Sept. | -- | 53,0 |
| 30/09/2019 | Chine | PMI manufacturier (Caixin) | Sept. | 50,2 | 50,4 |
| 30/09/2019 | Zone euro | Taux de chômage | Août | -- | 7,5% |
| 30/09/2019 | Allemagne | IPC harmonisé g.a. | Sept. | -- | 1,0% |
| 01/10/2019 | Japon | Tankan grands manufacturiers | T3 | -- | 89,3617 |
| 01/10/2019 | France | PMI manufacturier (Markit) | Sept. | -- | 50,3 |
| 01/10/2019 | Allemagne | PMI manufacturier (Markit/BME) | Sept. | -- | 41,4 |
| 01/10/2019 | Zone euro | PMI manufacturier (Markit) | Sept. | -- | 45,6 |
| 01/10/2019 | Zone euro | IPC de base g.a. | Sept. | -- | 0,9% |
| 01/10/2019 | Etats-Unis | ISM manufacturier | Sept. | 50,5 | 49,1 |
| 02/10/2019 | Japon | Indice de confiance des consommateurs | Sept. | -- | 37,1 |
| 03/10/2019 | France | PMI composite (Markit) | Sept. | -- | 51,3 |
| 03/10/2019 | Allemagne | PMI composite (Markit/BME) | Sept. | -- | 49,1 |
| 03/10/2019 | Zone euro | PMI composite (Markit) | Sept. | -- | 50,4 |
| 03/10/2019 | Zone euro | Ventes au détail g.a. | Août | -- | 2,2% |
| 03/10/2019 | Etats-Unis | Commandes de biens durables | Août | -- | -- |
| 03/10/2019 | Etats-Unis | ISM non manufacturier | Sept. | 55,2 | 56,4 |
| 04/10/2019 | Etats-Unis | Variation des emplois non agricoles | Sept. | 140 000 | 130 000 |
| 04/10/2019 | Etats-Unis | Taux de chômage | Sept. | 3,6% | 3,7% |

