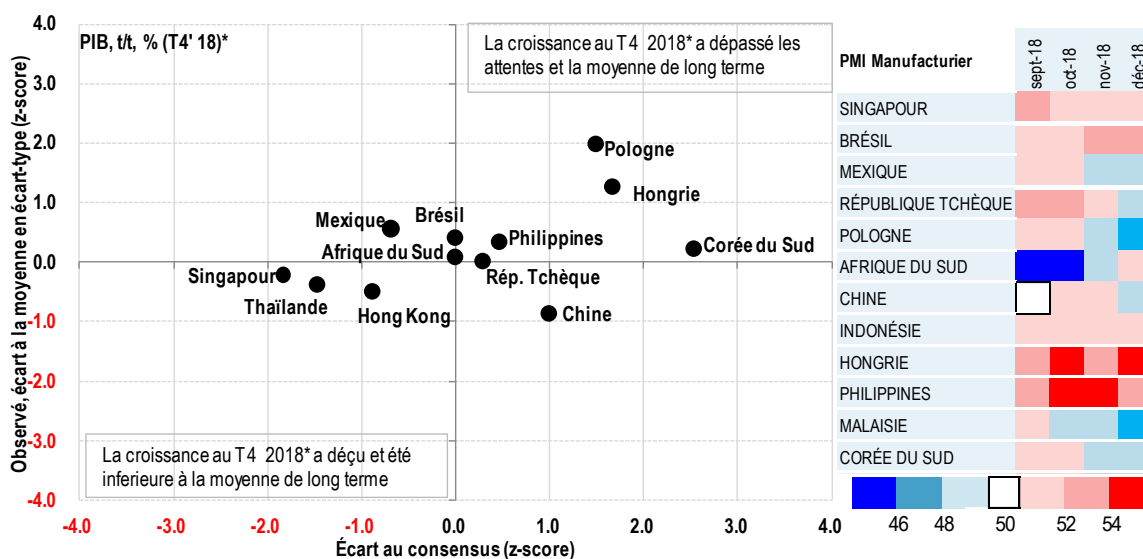


## Baromètre

### Chine : la croissance marque un peu plus le pas au T4 2018

En Chine, la croissance du PIB réel s'est établie à 6,4% au T4 2018 (glissement annuel), contre 6,5% au trimestre précédent. Le ralentissement dans le secteur industriel s'est accentué en fin d'année alors que le secteur des services se porte plutôt mieux. Du côté de la demande, les exportations ont fortement ralenti en fin d'année, principalement sous l'effet de la hausse des droits de douane américains sur les importations de produits chinois, et la progression de la consommation des ménages a continué de s'affaiblir (en particulier dans le secteur automobile). En revanche, l'investissement a montré des signes de redressement, surtout dans le secteur des infrastructures, en réponse aux mesures de relance. Les perspectives d'exportation restent sombres à très court terme et dépendront par la suite de possibles accords commerciaux que pourraient signer Pékin et Washington dans les prochaines semaines. En revanche, la demande interne devrait pouvoir bénéficier des politiques contra-cycliques des autorités. La croissance chinoise continuera néanmoins de ralentir en 2019 et restera sous sa moyenne de long terme.



\* T3' 18: Brésil, Rép. Tchèque, Hong Kong, Hongrie, Pologne, Thaïlande, Afrique du Sud, Mexique

### Indicateurs à suivre

L'agenda sera chargé la semaine prochaine avec la très attendue réunion du FOMC et la conférence de presse de Jerome Powell qui pourrait annoncer des changements d'orientation. Les Etats-Unis, la zone euro et la France publieront la croissance du PIB pour le T4 2018. Plusieurs pays dévoileront les chiffres de la confiance des consommateurs pour janvier (France, Etats-Unis, Japon, Allemagne, zone euro, Royaume-Uni). Nous aurons aussi le climat des affaires et les PMI Markit dans la zone euro et, aux Etats-Unis, l'ISM mais surtout les chiffres du marché du travail pour janvier. Au terme de la semaine, nous aurons ainsi un aperçu précis de la situation à fin 2018 et au début de cette nouvelle année.

Date	Pays/Zone	Indicateur	Période	Prévision	Précédent
29/01/19	France	Confiance des consommateurs	Janv.	--	87
29/01/19	Etats-Unis	Confiance des consommateurs (Conf. Board)	Janv.	126,3	128,1
30/01/19	Japon	Confiance des consommateurs	Janv.	--	42,7
30/01/19	France	PIB t/t	4T	--	0,3%
30/01/19	Allemagne	Confiance des consommateurs (GfK)	Fév.	--	10,4
30/01/19	Zone euro	Climat des affaires	Janv.	--	107,3
30/01/19	Zone euro	Confiance des consommateurs	Janv.	--	--
30/01/19	Allemagne	IPC harmonisé m/m	Janv.	--	0,3%
30/01/19	Etats-Unis	PIB annualisé t/t	4T	2,7%	3,4%
30/01/19	Etats-Unis	Décision du FOMC sur le taux (borne supérieure)	30 janv.	2,50%	2,50%
31/01/19	Royaume-Uni	Confiance des consommateurs (GfK)	Janv.	--	-14
31/01/19	France	IPC harmonisé m/m	Janv.	--	0,1%
31/01/19	Zone euro	Taux de chômage	Déc.	--	7,9%
31/01/19	Zone euro	PIB t/t	4T	--	0,2%
01/02/19	Japon	Taux de chômage	Déc.	--	2,5%
01/02/19	France	PMI manufacturier (Markit)	Janv.	--	--
01/02/19	Zone euro	PMI manufacturier (Markit)	Janv.	--	--
01/02/19	Etats-Unis	Evolution de l'emploi non agricole	Janv.	163 000	312 000
01/02/19	Etats-Unis	ISM manufacturier	Janv.	54,0	54,1
01/02/19	Etats-Unis	Sentiment économique de l'Université du Michigan	Janv.	--	90,7

Sources : Bloomberg, BNP Paribas

