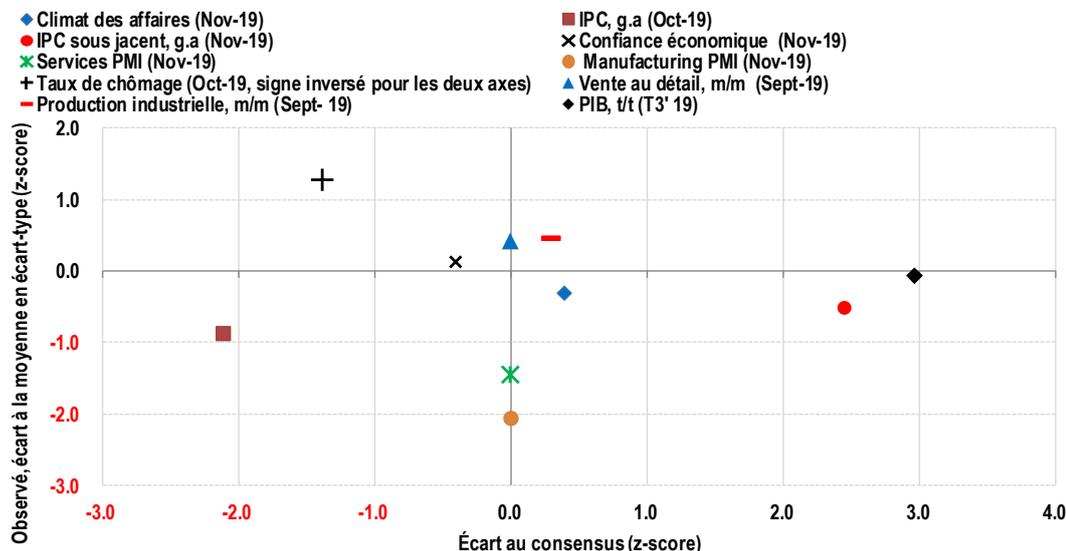


## Baromètre

### Zone euro : les difficultés du secteur manufacturier sont-elles en train de s'étendre aux services ?

Alors que la santé du secteur manufacturier en zone euro inquiète depuis plusieurs mois, l'activité dans celui des services continue d'afficher une résilience certaine. Les derniers indicateurs envoient toutefois un message moins favorable. L'indice des directeurs d'achats (PMI) du secteur des services apparaît en effet en baisse en novembre à 51,5 (après 52,2 en octobre), un niveau faible au regard de sa moyenne historique. Comme souvent souligné, la résistance relative de la croissance de l'emploi demeurera déterminante dans les mois à venir.



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,  $\mu$  : moyenne,  $\sigma$  : 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,  $\mu$  et  $\sigma$  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,  $\mu$  et  $\sigma$  correspondent, respectivement, à la moyenne et à l'écart-type de cet indicateur depuis 2000.

### Indicateurs à suivre

Première semaine de décembre, l'agenda sera riche en données économiques, Le principal événement sera, comme à chaque fois, la publication du rapport sur le marché du travail américain. Mais avant cela, nous connaissons les indices PMI (manufacturier, services, composite) de plusieurs pays ainsi que, pour les Etats-Unis, les données ISM (Institute of Supply Management).

Date	Pays/Région	Indicateur	Période	Prévision	Précédent
02/12/2019	Suisse	PMI Manufacturier (Caixin Chine)	Nov.	51,2	51,7
02/12/2019	France	PMI Manufacturier (Markit)	Nov.	--	51,6
02/12/2019	Allemagne	PMI Manufacturier (Markit/BME)	Nov.	--	43,8
02/12/2019	Zone euro	PMI Manufacturier (Markit)	Nov.	--	46,6
02/12/2019	Etats-Unis	ISM Manufacturier	Nov.	49,5	48,3
04/12/2019	Suisse	PMI Composite (Caixin China)	Nov.	--	52,0
04/12/2019	France	PMI Services (Markit)	Nov.	--	52,9
04/12/2019	France	PMI Composite (Markit)	Nov.	--	52,7
04/12/2019	Allemagne	PMI Services (Markit)	Nov.	--	51,3
04/12/2019	Allemagne	PMI Composite (Markit/BME)	Nov.	--	49,2
04/12/2019	Zone euro	PMI Services (Markit)	Nov.	--	51,5
04/12/2019	Zone euro	PMI Composite (Markit)	Nov.	--	50,3
04/12/2019	Etats-Unis	ISM Non-Manufacturier	Nov.	54,5	54,7
05/12/2019	Allemagne	Commandes manufacturières (m/m)	Oct.	--	1,3%
05/12/2019	Zone euro	Vente de détail m/m	Oct.	--	0,1%
05/12/2019	Zone euro	Emploi g.a.	T3	--	1,0%
05/12/2019	Etats-Unis	Commande de biens durables	Oct.	--	--
06/12/2019	Allemagne	Production industrielle (m/m)	Oct.	--	-0,6%
06/12/2019	Etats-Unis	Evolution de l'emploi non agricole	Nov.	190000	1E+05
06/12/2019	Etats-Unis	Taux de chômage	Nov.	3,6%	3,6%
06/12/2019	Etats-Unis	Sentiment de l'Université du Michigan	Déc.	96,5	96,8

Source : Bloomberg, BNP Paribas

