

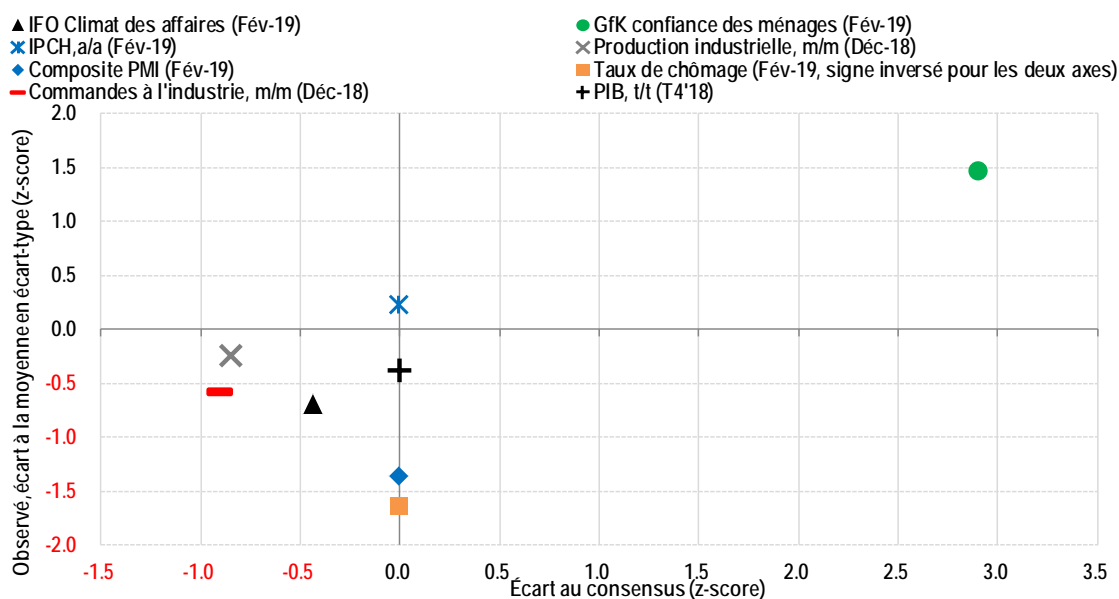
Baromètre

Allemagne : la faiblesse de la demande extérieure pèse sur l'activité industrielle

En février, les mauvaises surprises ont été nombreuses dans l'industrie. Contrairement aux attentes, la production industrielle a encore reculé en décembre en raison d'une forte baisse de la construction. Le seul signe encourageant est le rebond du secteur automobile (+ 7%).

Les indicateurs avancés ont également surpris à la baisse. Destatis a comptabilisé une chute des commandes en provenance des pays hors de la zone euro, en particulier pour les biens d'équipement (-7,5%). Dans ce contexte, la détérioration de l'indice IFO du climat des affaires n'aurait pas dû surprendre.

En revanche, le secteur des ménages a réservé une bonne surprise : la confiance des consommateurs s'est avérée plus forte que prévu en février. Cependant, les sous-composantes de l'enquête racontent une tout autre histoire. Même si les attentes en matière de revenus restent bien orientées, les incertitudes concernant l'économie ont fortement augmenté et la propension à consommer a poursuivi sa baisse.



Source : Bloomberg, Markit, BNP Paribas

Indicateurs à suivre

Comme chaque début de mois, le calendrier sera chargé la semaine prochaine avec les PMI composite et services de plusieurs pays et, aux Etats-Unis, l'indice ISM non manufacturier. Ces données sont particulièrement attendues dans le contexte actuel de ralentissement de l'économie mondiale. Espérons donc qu'après une tendance à la baisse, les données d'enquête commencent à se stabiliser. A noter également, la publication du Livre beige de la Réserve fédérale américaine, les chiffres de l'emploi dans la zone euro pour le T4 2018, ainsi que la réunion de la BCE et les chiffres du marché du travail américain.

Date	Pays/zone	Indicateur	Période
05/03/19	France	PMI composite (Markit)	Fév.
05/03/19	Zone euro	PMI composite (Markit)	Fév.
05/03/19	Zone euro	Ventes de détail m/m	Jan.
05/03/19	Etats-Unis	ISM non manufacturier	Fév.
06/03/19	Etats-Unis	Commandes de biens d'équipement civils hors aéronautique	Jan.
06/03/19	Etats-Unis	Livre beige de la Réserve fédérale	
07/03/19	Zone euro	Emploi t/t	4T
07/03/19	Zone euro	PIB t/t	4T
07/03/19	Zone euro	Principal taux de refinancement de la BCE	7 mars
08/03/19	Japon	PIB t/t	4T
08/03/19	France	Production industrielle m/m	Jan.
08/03/19	Etats-Unis	Evolution de l'emploi non agricole	Fév.

