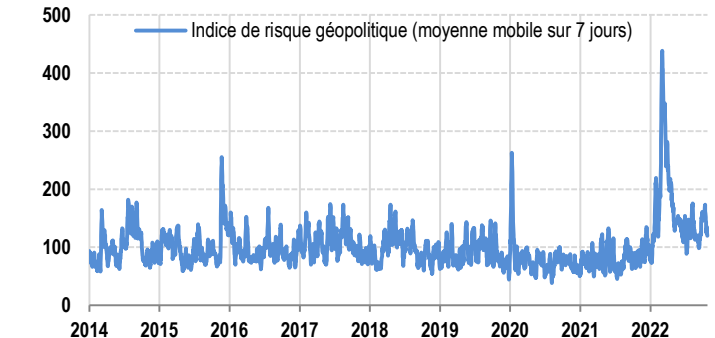
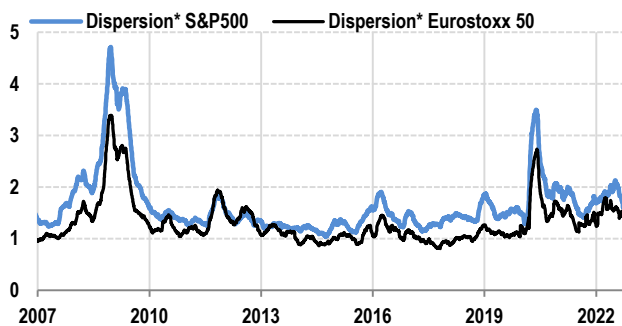
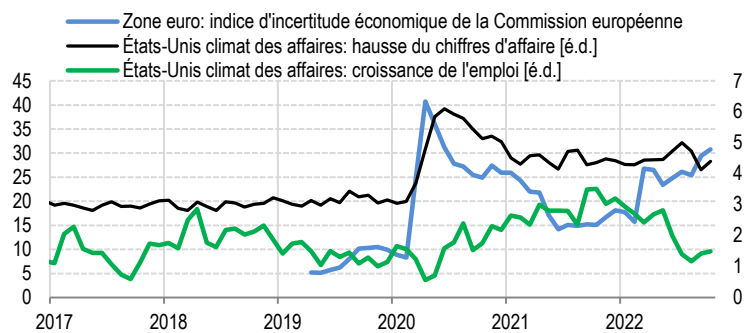
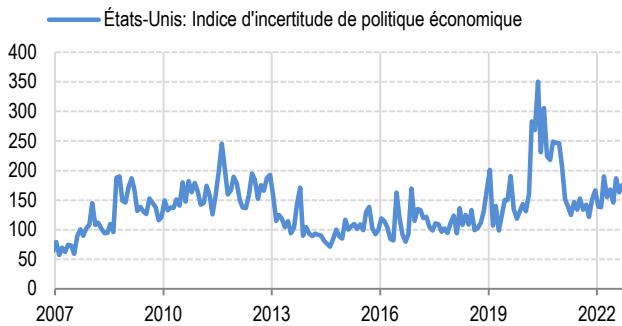


## L'INCERTITUDE DES ENTREPRISES EST À LA HAUSSE

Nous nous appuyons sur plusieurs indicateurs d'incertitude, complémentaires tant sur le plan de la portée que sur le plan de la méthodologie. En commençant en haut à gauche et en progressant dans le sens des aiguilles d'une montre, l'incertitude de la politique économique américaine, fondée sur la couverture médiatique, s'est inscrite sur une tendance à la hausse au cours des douze derniers mois. Cela est lié au resserrement de la politique monétaire de la Réserve fédérale et à ses conséquences sur la croissance. Aux États-Unis, les dernières données montrent une augmentation de l'incertitude des entreprises quant à la croissance des revenus issus des ventes. L'incertitude relative à la croissance de l'emploi a également rebondi. L'indice d'incertitude de la Commission européenne a encore augmenté. Après le bond enregistré au début de la guerre en Ukraine, cet indice s'était essentiellement stabilisé, mais une tendance à la hausse s'est développée plus récemment. L'indice de risque géopolitique, qui est fondé sur la couverture médiatique, ne montre aucune orientation claire. Enfin, l'écart-type transversal des rendements boursiers journaliers des sociétés individuelles – une mesure de l'incertitude financière – est en baisse aux États-Unis et, dans une moindre mesure, dans la zone euro.

William De Vijlder

## ÉVOLUTION DE L'INCERTITUDE



\* Dispersion= moyenne mobile sur 60 jours, écart-type des rendements journaliers des composantes de l'indice

SOURCES : REFINITIV, ECONOMIC POLICY UNCERTAINTY, IFO, ATLANTA FED, BNP PARIBAS

