

## BAROMÈTRE

6

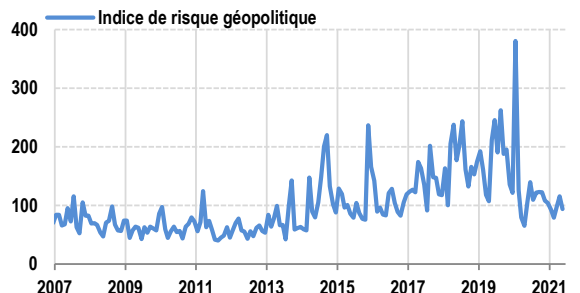
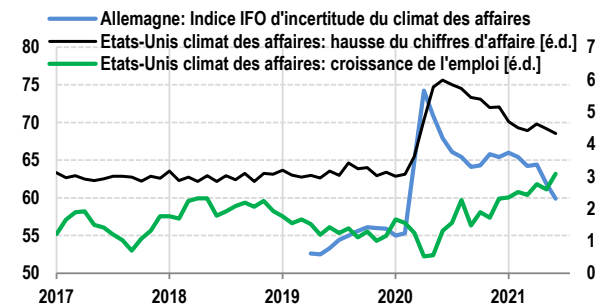
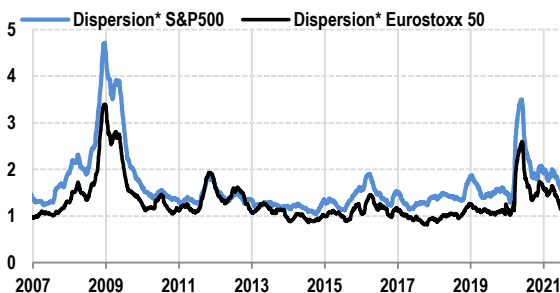
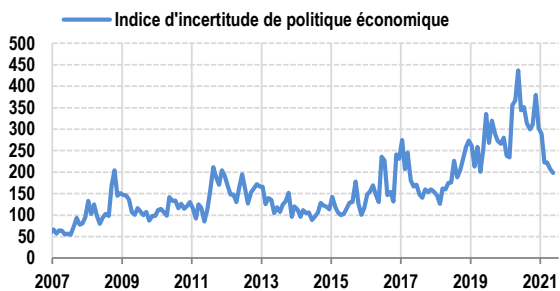
## L'INCERTITUDE POURSUIT SON DÉCLIN, MAIS JUSQU'À QUAND ?

Nos différents indicateurs d'incertitude sont complémentaires, en termes de portée ou de méthodologie, pourtant, selon les derniers relevés, tous sauf un indiquent une baisse continue de l'incertitude. Cela reflète la conjonction positive des campagnes de vaccination, de la levée des restrictions et de bonnes données économiques. Une amélioration de la confiance des entreprises et des ménages, perceptible dans de nombreux pays, est liée à une réduction de l'incertitude. Il est à craindre qu'avec la propagation rapide du variant Delta, l'incertitude ne s'accroisse à nouveau, ce qui pourrait constituer un obstacle supplémentaire à la croissance.

En haut à gauche et dans le sens des aiguilles d'une montre, l'incertitude sur la politique économique fondée sur la couverture médiatique continue de décliner. L'incertitude fondée sur les enquêtes auprès des entreprises a connu une forte baisse en Allemagne. Aux États-Unis, si l'incertitude relative à la croissance des ventes a diminué, celle relative à la croissance de l'emploi est en hausse. Cela reflète probablement les difficultés de recrutement rencontrées par de nombreuses entreprises. Le risque géopolitique – basé sur la couverture médiatique – a diminué depuis le début de l'année, bien qu'il soit très volatil. Enfin, l'écart-type des rendements journaliers des composantes de l'indice boursier – une mesure de l'incertitude financière – a diminué aux États-Unis et 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



BNP PARIBAS

La banque  
d'un monde  
qui change