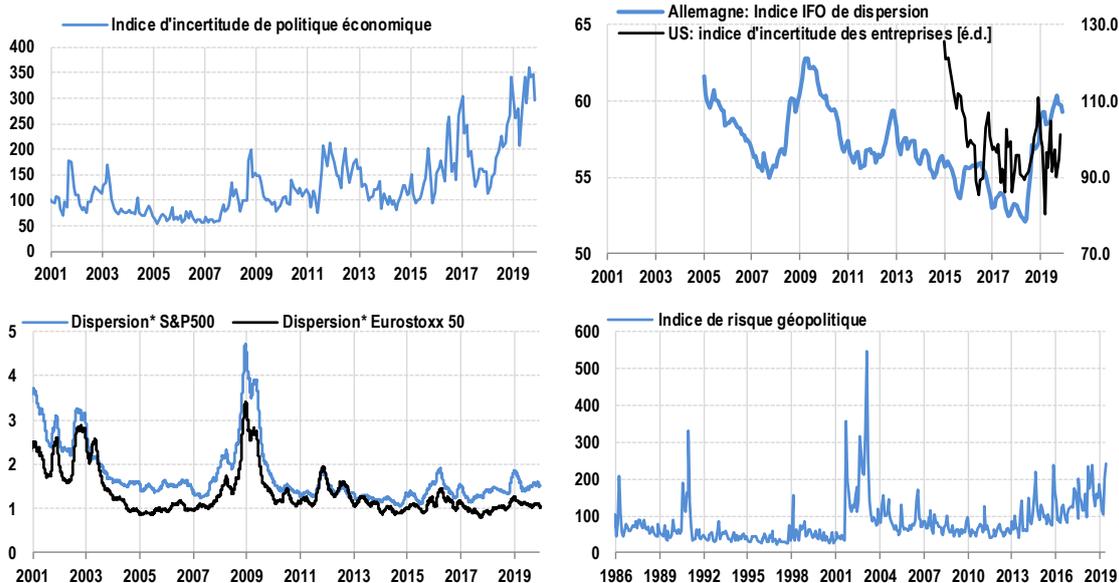


Baromètre

Les indicateurs d'incertitude s'améliorent

Il existe différents moyens de mesurer l'incertitude et certains ont dernièrement enregistré quelques améliorations. Si l'on part du haut à gauche et que l'on tourne dans le sens des aiguilles d'une montre, l'indicateur de l'incertitude relatif à la politique économique, qui est basé sur la couverture médiatique, accuse une baisse, même si son niveau reste élevé. Cela est probablement dû à l'accord commercial de phase 1 dont la signature est attendue entre la Chine et les Etats-Unis et l'espoir, qu'à l'issue des élections britanniques, on pourra éviter un Brexit chaotique. L'incertitude au sein des entreprises allemandes a également décliné. C'est un heureux état de fait compte tenu de la situation difficile dans laquelle se trouve le secteur manufacturier. L'indice du risque géopolitique, basé également sur la couverture médiatique, est également à la baisse. L'incertitude basée sur la performance des actions individuelles est sur une trajectoire ascendante aux Etats-Unis, même si son niveau reste bas. A noter, que cet indicateur est en déclin dans la zone euro depuis le début de l'année.



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

Source: Economic Policy Uncertainty, Bloomberg, Atlanta Fed, IFO, BC, BNP Paribas

Indicateurs à suivre

Au cours des deux prochaines semaines, nous connaîtrons les indices régionaux d'activité américains et, plus important encore, les indices des directeurs d'achats de plusieurs pays. Aux Etats-Unis nous aurons aussi les données de la confiance des consommateurs et les minutes de la dernière réunion du FOMC. A noter également pour la zone euro, la publication du bulletin mensuel de la BCE.

Date	Pays	Indicateur	Période	Prévision	Précédent
23/12/2019	Etats-Unis	Indice d'activité de la Fed de Chicago	Nov.	--	-0.71
24/12/2019	Etats-Unis	Commandes de biens durables	Nov.	1.5%	0.5%
24/12/2019	Etats-Unis	Indice manufacturier de la Fed de Richmond	Déc.	--	-1
27/12/2019	Japon	Taux de chômage	Nov.	--	2.4%
27/12/2019	Japon	Ventes au détail m/m	Nov.	--	-14.4%
27/12/2019	Japon	Production industrielle m/m	Nov.	--	-4.5%
27/12/2019	Zone euro	Bulletin économique de la BCE			
27/12/2019	Allemagne	Ventes au détail m/m	Nov.	--	-1.9%
30/12/2019	Etats-Unis	Indice manufacturier de la Fed de Dallas	Déc.	--	-1.3
31/12/2019	Chine	PMI composite	Déc.	--	53.7
31/12/2019	Etats-Unis	Confiance des consommateurs (Conf. Board)	Déc.	128.0	125.5
02/01/2020	Chine	PMI manufacturier (Caixin)	Déc.	51.5	51.8
02/01/2020	France	PMI manufacturier (Markit)	Déc.	--	50.3
02/01/2020	Allemagne	PMI manufacturier (Markit/BME)	Déc.	--	43.4
02/01/2020	Zone euro	PMI manufacturier (Markit)	Déc.	--	45.9
02/01/2020	Etats-Unis	PMI manufacturier (Markit)	Déc.	--	52.5
03/01/2020	France	IPC harmonisé m/m	Déc.	--	0.1%
03/01/2020	Allemagne	IPC harmonisé g.a.	Déc.	--	1.2%
03/01/2020	Etats-Unis	ISM manufacturier	Déc.	48.6	48.1
03/01/2020	Etats-Unis	Minutes de la réunion du FOMC	Déc. 11	--	--

Source: Bloomberg, BNP Paribas

