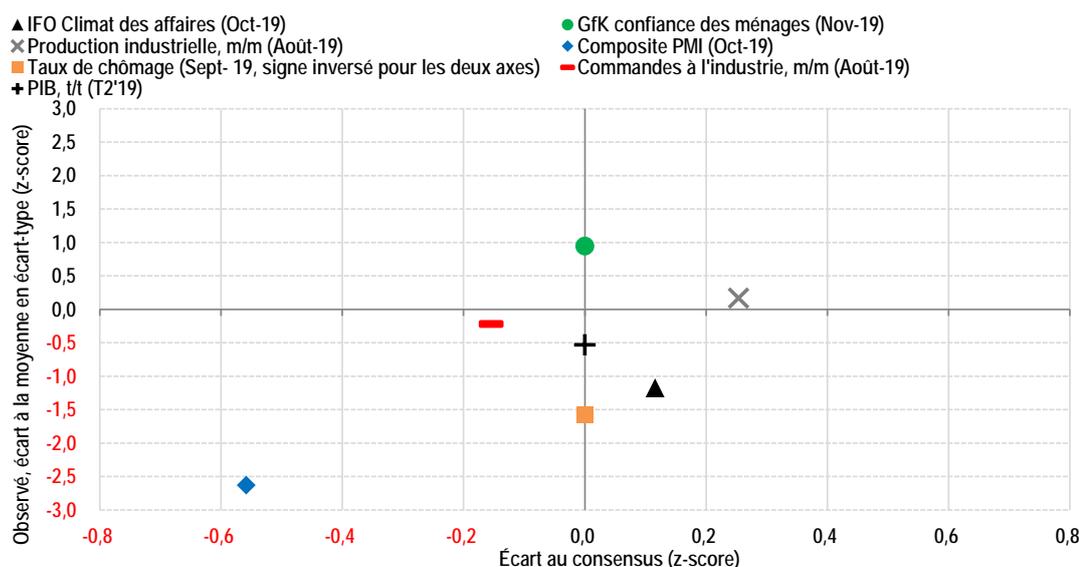


## Baromètre

### Allemagne : Une lueur d'espoir ?

Après des mois de mauvaises surprises, certains indicateurs du Baromètre ont migré vers la droite du graphique. On notera particulièrement que l'indice ifo du climat des affaires s'est stabilisé en octobre, alors que le marché s'attendait à une nouvelle baisse. Les enquêtes ifo et PMI indiquent une légère amélioration de la confiance dans le secteur manufacturier, même si les indices sont restés fermement ancrés en zone de contraction. La faiblesse persistante des commandes en août confirme cette tendance. De ce fait, la légère reprise de l'activité industrielle au cours de ce mois n'a probablement été qu'un «soubresaut» statistique.

Le principal risque pour l'économie est que les mauvaises nouvelles provenant du secteur manufacturier, orienté vers l'exportation, gagnent les marchés domestiques. L'institut GfK rapporte que les consommateurs se montrent de plus en plus pessimistes envers l'économie et les perspectives d'une hausse de leurs revenus, ce qui freine leurs achats. En conséquence, la confiance des ménages devrait se dégrader en novembre.



### Indicateurs à suivre

La semaine prochaine sera très importante car elle sera marquée par la réunion du FOMC et une possible décision de baisse des taux ainsi que par la publication de données clés telles que les chiffres du marché du travail aux Etats-Unis et l'Indice ISM. Nous aurons, aussi, la première estimation de la croissance du PIB au troisième trimestre pour les Etats-Unis, la zone euro et la France. D'importantes enquêtes seront publiées sur l'ensemble du mois d'octobre : indices PMI, confiance des consommateurs (France, Etats-Unis, Royaume-Uni) et climat des affaires de la zone euro. Enfin, une réunion de la Banque du Japon est prévue.

Date	Pays/zone	Indicateur	Période	Prévision	Précédent
28/10/2019	Etats-Unis	Balance commerciale des biens avancés	Sept.	-7,35E+10	-7,28E+10
29/10/2019	France	Confiance des consommateurs	Oct.	--	104
29/10/2019	Etats-Unis	Confiance des consommateurs (Conf. Board)	Oct.	--	125,1
30/10/2019	Japon	Vente de détails m/m	Sept.	--	4,80%
30/10/2019	France	PIB t/t	3T	--	0,30%
30/10/2019	Allemagne	Variation du taux de chômage	Oct.	--	-10000
30/10/2019	Zone euro	Climat économique	Oct.	--	101,7
30/10/2019	Etats-Unis	PIB annualisé t/t	3T	--	2,00%
30/10/2019	Allemagne	IPC harmonisé m/m	Oct.	--	-0,10%
30/10/2019	Etats-Unis	Décision du FOMC sur le taux (borne supérieure))	30 oct.	2,00%	2,00%
31/10/2019	Japon	Production industrielle m/m	Sept.	--	-1,20%
31/10/2019	Royaume-Uni	Confiance des consommateurs (GfK)	Oct.	--	-12
31/10/2019	Chine	PMI Composite	Oct.	--	53,1
31/10/2019	France	IPC harmonisé m/m	Oct.	--	-0,40%
31/10/2019	Zone euro	Taux de chômageUnemployment Rate	Sept.	--	7,40%
31/10/2019	Zone euro	PIB t/t	3T	--	0,20%
31/10/2019	Japon	Taux de la Banque du Japon	31 oct.	--	-0,10%
01/11/2019	Chine	PMI Manufacturier (Caixin)	Oct.	--	51,4
01/11/2019	Etats-Unis	Evolution de l'emploi non agricole	Oct.	130000	136000
01/11/2019	Etats-Unis	Taux de chômage	Oct.	3,60%	3,50%
01/11/2019	Etats-Unis	ISM Manufacturier	Oct.	--	47,8

Sources : Bloomberg, BNP Paribas

