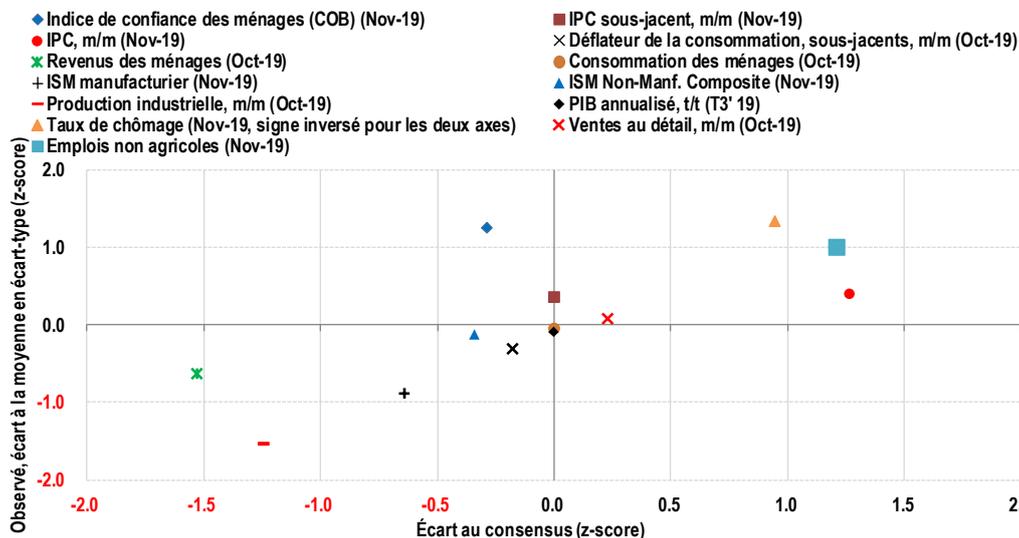


Baromètre

Etats-Unis : un marché du travail toujours solide mais une croissance qui devrait ralentir

Les derniers chiffres du chômage et des créations d'emploi ont agréablement surpris. Ils continuent à dépasser la moyenne de long-terme. Un marché du travail en bonne santé renforce la confiance des ménages qui reste bien au-dessus de la moyenne de long-terme, ainsi que les ventes de détail dont les chiffres étaient supérieurs aux attentes. Plusieurs indices ont toutefois déçu les attentes et se positionnent en dessous des moyennes historiques. Cela est le signe d'un ralentissement économique en dépit des chiffres satisfaisants du PIB pour le troisième trimestre. C'est le message donné par les deux indices ISM. Il faut noter, par ailleurs, qu'à l'instar de nombreux autres pays, la production industrielle est sous pression.



Note :

Le z-score correspond à l'écart par rapport à la valeur moyenne, en écart type :

$$z = \frac{x - \mu}{\sigma} \text{ avec } x : \text{observation, } \mu : \text{moyenne, } \sigma : \text{écart-type.}$$

Sur l'axe des abscisses, x correspond à la dernière valeur connue de l'écart à la prévision pour chacun des indicateurs

représentés sur le graphique, μ et σ correspondent, respectivement, à la moyenne et à l'écart-type des 24 dernières observations pour les données mensuelles et des 8 derniers trimestres pour les données trimestrielles.

Sur l'axe des ordonnées, x correspond à la dernière valeur connue de l'indicateur, μ et σ correspondent, respectivement, à la moyenne et à l'écart-type de cet indicateur depuis 2000.

Indicateurs à suivre

La semaine prochaine verra la publication de nombreuses données économiques pour le mois de décembre : indice PMI pour plusieurs pays, enquêtes régionales réalisées auprès des entreprises aux Etats-Unis, indice ifo du climat des affaires en Allemagne et confiance des affaires en France. Sont également à paraître, la confiance des consommateurs au Royaume-Uni, en Allemagne et pour la zone euro, tandis que l'Université du Michigan nous livrera la confiance des ménages aux Etats-Unis. A noter aussi les réunions de politique monétaire de la Banque du Japon et de la Banque d'Angleterre.

Date	Pays	Indicateur	Période	Prévision	Précédent
16/12/2019	Japon	PMI composite (Jibun Bank)	Déc.	--	49,8
16/12/2019	Chine	Prix des nouveaux logements m/m	Nov.	--	0,50%
16/12/2019	Chine	Actifs immobilisés hors agricoles g.a.	Nov.	5,2%	5,2%
16/12/2019	Chine	Production industrielle g.a.	Nov.	5,5%	5,6%
16/12/2019	Chine	Ventes au détail g.a.	Nov.	8,0%	8,1%
16/12/2019	France	PMI composite (Markit)	Déc.	--	52,1
16/12/2019	Allemagne	PMI composite (Markit/BME)	Déc.	--	49,4
16/12/2019	Zone euro	PMI composite (Markit)	Déc.	--	50,6
16/12/2019	Zone euro	Coût salarial g.a.	T3	--	2,7%
16/12/2019	Etats-Unis	Empire Manufacturing	Déc.	4,5	2,9
16/12/2019	Etats-Unis	PMI composite (Markit)	Déc.	--	52,0
16/12/2019	Etats-Unis	Marché immobilier (NAHB)	Déc.	71	70
17/12/2019	Etats-Unis	Nouveaux chantiers de logements m/m	Nov.	2,0%	3,8%
17/12/2019	Etats-Unis	Permis de construire m/m	Nov.	-3,8%	5,0%
17/12/2019	Etats-Unis	Production industrielle m/m	Nov.	0,9%	-0,8%
18/12/2019	Allemagne	Climat des affaires (IFO)	Déc.	--	95,0
18/12/2019	Zone euro	IPC g.a.	Nov.	--	0,7%
19/12/2019	France	Climat des affaires	Déc.	--	105
19/12/2019	Royaume-Uni	Taux bancaire (Bank of England)	Déc.19	--	0,750%
19/12/2019	Etats-Unis	Prévisions de la Fed de Philadelphie	Déc.	8,0	10,4
19/12/2019	Etats-Unis	Indicateur économique avancé	Nov.	0,1%	-0,1%
19/12/2019	Japon	Taux de la Banque du Japon	Déc.19	--	-0,100%
20/12/2019	Royaume-Uni	Confiance des consommateurs (GfK)	Déc.	--	-14
20/12/2019	Allemagne	Confiance des consommateurs (GfK)	Janv.	--	9,7
20/12/2019	Etats-Unis	PIB annualisé t/t	T3	2,1%	2,1%
20/12/2019	Zone euro	Confiance des consommateurs	Déc.	--	-7,2
20/12/2019	Etats-Unis	Sentiment économique de l'Université du Michigan	Déc.	--	99,2
20/12/2019	Etats-Unis	Activité manufacturière (Fed de Kansas City)	Déc.	--	-3

Source : Bloomberg, BNP Paribas

