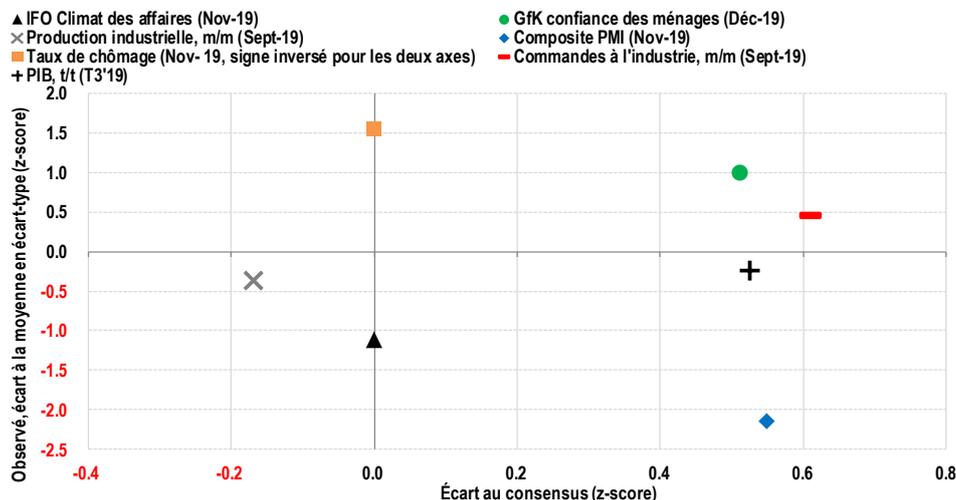


## Baromètre

### Allemagne : a-t-on passé le creux de la vague ?

La hausse enregistrée par la plupart des indicateurs pour novembre a surpris. Malgré une série de chiffres décevants, pour le secteur manufacturier en particulier, le PIB est remonté de 0,1% au T3, alors que l'on s'attendait à un nouveau recul (-0,1%). Cela est dû à la forte croissance de la consommation privée, soutenue par le niveau élevé de la confiance des ménages. GfK indique que la confiance des ménages aussi est restée très forte au T4. Les exportations nettes ont également contribué à la croissance, le commerce mondial ayant rebondi. Néanmoins, la production industrielle est restée très faible et le fort rebond des commandes en septembre a été la seule bonne surprise pour les fabricants.



Note :

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

$$z = \frac{x - \mu}{\sigma}$$

avec  $x$  : observation,  $\mu$  :

moyenne,  $\sigma$  : 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,  $\mu$  et  $\sigma$  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,  $\mu$  et

$\sigma$  correspondent, respectivement, à la moyenne et à l'écart-type de cet indicateur depuis 2000.

### Indicateurs à suivre

Les banques centrales seront à l'honneur la semaine prochaine. Les marchés vont tenter de discerner, dans la conférence de presse que donnera Jérôme Powell à la suite de la réunion du FOMC, un éventuel changement d'orientation. Dans la zone euro, à l'issue de la réunion du Conseil des gouverneurs, on attend avec impatience la première conférence de presse que donnera Christine Lagarde en tant que présidente de la BCE. On peut s'attendre à un large éventail de questions : quelle politique sera adoptée ? Un changement de stratégie est-il à prévoir ? Comment la BCE fera-t-elle face au changement climatique ? Etc. Pour ce qui est des données économiques, plusieurs indicateurs sont attendus avec, pour la France, la confiance des industriels et le chiffre des créations d'emplois, pour le Japon l'enquête Tankan et les commandes de machines et pour les Etats-Unis le chiffre des ventes de détail.

Date	Pays/Région	Indicateur	Période	Prévision	Précédent
09/12/2019	Japon	PIB t/t	T3	--	0,1%
09/12/2019	Allemagne	Balance commerciale	Oct.	--	2,11e+10
09/12/2019	France	Climat des affaires dans l'industrie (Banque de France)	Nov.	--	98
09/12/2019	Japon	Enquête Eco Watch	Nov.	--	36,7
09/12/2019	Suisse	Agrégat financier (CNY)	Nov.	--	6,189e+11
10/12/2019	Suisse	IPC g.a.	Nov.	4,1%	3,8%
10/12/2019	Suisse	IPP g.a.	Nov.	--	-1,6%
10/12/2019	Japon	Commandes de machines-outils g.a.	Nov.	--	-37,4%
10/12/2019	France	Emploi dans le secteur privé t/t	T3	--	0,3%
10/12/2019	France	Production industrielle m/m	Oct.	--	0,3%
10/12/2019	Royaume-Uni	Production industrielle m/m	Oct.	--	-0,3%
10/12/2019	Etats-Unis	Confiance des petites entreprises (NFIB)	Nov.	103,1	102,4
11/12/2019	Etats-Unis	IPC m/m	Nov.	0,3%	0,4%
11/12/2019	Etats-Unis	Décision du FOMC concernant le taux (borne supérieure)	Déc.	1,75%	1,75%
12/12/2019	Japon	Commandes de machines m/m	Oct.	--	-2,9%
12/12/2019	Allemagne	IPC harmonisé m/m	Nov.	--	-0,8%
12/12/2019	France	IPC harmonisé m/m	Nov.	--	0,1%
12/12/2019	Zone euro	Production industrielle m/m	Oct.	--	0,1%
12/12/2019	Zone euro	Taux de facilité de dépôt (BCE)	Déc.	--	-0,500%
12/12/2019	Etats-Unis	IPP hors aliments et énergie m/m	Nov.	--	0,3%
12/12/2019	Royaume-Uni	Report des ventes de détail (CBI)	Déc.	--	-3
13/12/2019	Japon	Confiance des grands industriels (Tankan)	T4	--	--
13/12/2019	Etats-Unis	Ventes de détail m/m	Nov.	0,5%	0,3%

