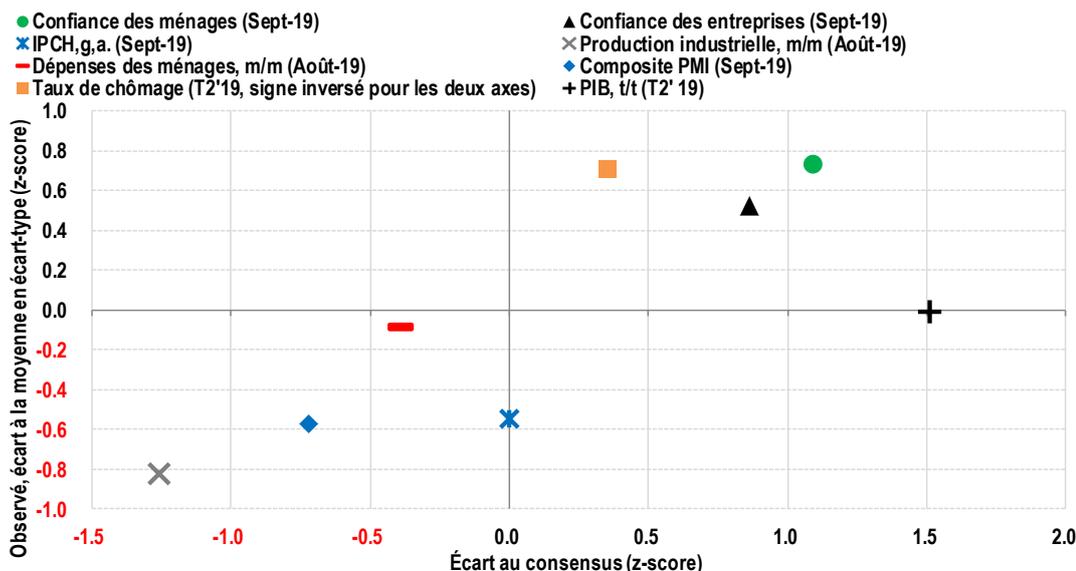


## Baromètre

### France : des perspectives de croissance au T3 à peine correctes

Les indicateurs de notre baromètre sont moins dispersés qu'il n'y paraît. Situés dans le cadran nord-est, les données d'enquête de l'INSEE envoient un signal positif pour le mois de septembre, tandis que dans le cadran sud-ouest, les données d'activité pour le mois d'août renvoient un signal négatif. Quel signal l'emporte ? Alors que les bons résultats des enquêtes de l'INSEE sont encourageants, l'évolution décevante de la production et de la consommation des ménages en biens est préoccupante. Notre modèle *nowcast* réconcilie les deux informations. Sur la base des données d'enquêtes et des données d'activité, la croissance estimée est la même pour le T3 : à peine 0,2% t/t. Cela correspond à notre prévision tandis que l'INSEE et la Banque de France viennent de confirmer les leurs, à 0,3%.



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

La semaine prochaine de nombreuses données économiques sur la Chine paraîtront : balance commerciale, inflation, PIB, ventes au détail. Concernant les Etats-Unis, on attend la publication des enquêtes régionales réalisées auprès des entreprises (Empire State, Philadelphie) et de différents indicateurs relatifs au secteur du logement (indice NAHB, permis de construire et nouveaux chantiers). On notera que la Réserve fédérale va publier son Beige Book. Enfin, les chiffres des ventes au détail et l'indice des indicateurs avancés du Conference Board sont également très attendus.

Date	Pays/Zone	Indicateur	Période	Prévision	Précédent
14/10/2019	Eurozone	Production Industrielle m/m	Août	--	-0,4%
14/10/2019	Suisse	Balance commerciale	Sept.	3,5e+10	3,484e+10
15/10/2019	Suisse	IPP g.a.	Sept.	-1,2%	-0,8%
15/10/2019	France	IPC harmonisé (UE) g.a.	Sept.	--	1,1%
15/10/2019	Etats-Unis	Indice manufacturier (Empire Manufacturing)	Oct.	2,3	2,0
16/10/2019	Eurozone	Nouvelles immatriculations (UE 27)	Sept.	--	-8,4%
16/10/2019	Eurozone	IPC m/m	Sept.	--	1,0%
16/10/2019	Etats-Unis	Ventes de détail m/m	Sept.	0,3%	0,4%
16/10/2019	Etats-Unis	Indice du marché immobilier (NAHB)	Oct.	68	68
16/10/2019	Etats-Unis	Livre beige de la Réserve fédérale			
17/10/2019	Royaume-Uni	Ventes de détail hors automobiles et énergie g.a.	Sept.	--	2,2%
17/10/2019	Etats-Unis	Permis de construire m/m	Sept.	-5,4%	7,7%
17/10/2019	Etats-Unis	Nouveaux chantiers m/m	Sept.	-3,2%	12,3%
17/10/2019	Etats-Unis	Perspectives de la Fed de Philadelphie	Oct.	9,1	12,0
17/10/2019	Etats-Unis	Production industrielle m/m	Sept.	-0,1%	0,6%
17/10/2019	Japon	Ventes grands magasins g.a.(Tokyo)	Sept.	--	4,7%
18/10/2019	Suisse	Ventes de détail g.a.	Sept.	7,8%	7,5%
18/10/2019	Suisse	PIB g.a.	3T	6,2%	6,3%
18/10/2019	Etats-Unis	Indice avancé	Sept.	0,1%	0,0%

Source: Bloomberg, BNP Paribas

