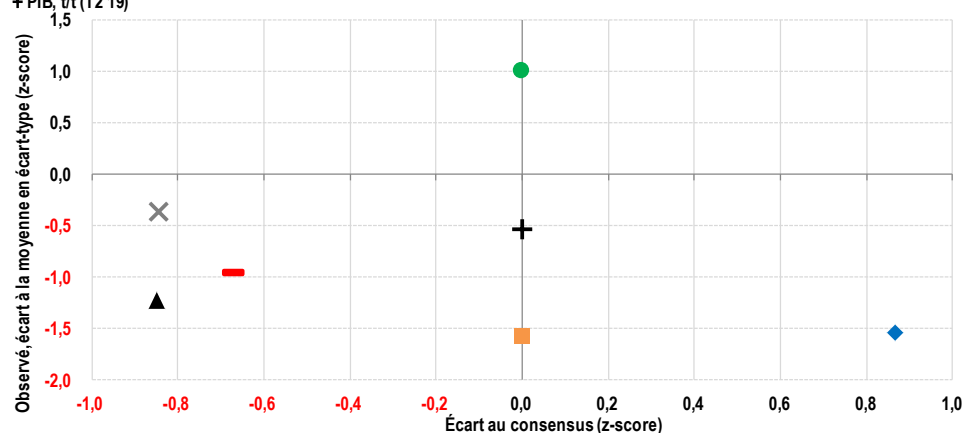


Baromètre

Allemagne : le ralentissement s'étend

Cet été, la plupart des indicateurs conjoncturels ont déçu en terminant en dessous d'attentes déjà mitigées. En juillet, la production industrielle et les commandes ont fortement chuté. Cela pourrait être en partie dû au démarrage précoce des vacances d'été. Dans ce cas, on peut s'attendre à un effet opposé en août. Plus inquiétant encore, le recul de l'indice Ifo sur le climat économique a été plus marqué que prévu en août, en raison de la forte dégradation de la conjoncture dans le commerce et les services. C'est le signe que la détérioration du climat des affaires ne se limite plus à l'industrie manufacturière, comme l'a souligné la Bundesbank. Mais cela a été contredit début septembre par l'indice PMI composite qui a été plus fort que prévu, en raison d'une croissance toujours solide dans les services.

- ▲ IFO Climat des affaires (Août-19)
- × Production industrielle, m/m (Juillet-19)
- Taux de chômage (Août-19, signe inversé pour les deux axes)
- + PIB, t/t (T2'19)
- GfK confiance des ménages (Août-19)
- ◆ Composite PMI (Août-19)
- Commandes à l'industrie, m/m (Juillet-19)



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, μ : moyenne, σ : 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

Le moment fort de la semaine à venir sera la réunion du FOMC (avec une baisse de taux largement attendue). Celles de la Banque d'Angleterre et de la Banque du Japon seront également très importantes car elles permettront d'évaluer la situation économique. Aux Etats-Unis, plusieurs chiffres du marché du logement et du secteur de la construction seront disponibles, des données particulièrement intéressantes compte tenu de la contribution au PIB relativement négative de l'investissement résidentiel ces derniers trimestres. Les indicateurs avancés américains seront également examinés de près en raison du ralentissement de la croissance. Dans la zone euro, on regardera avec attention l'indice de la confiance des consommateurs, et en particulier la composante 'anticipations de chômage'.

| Date | Pays/Région | Indicateur | Période | Prévision | Précédent |
|------------|-------------|--|---------|-----------|------------|
| 09/16/2019 | Etats-Unis | Empire Manufacturing | Sept. | 2,0 | 4,8 |
| 09/17/2019 | Allemagne | Attentes (ZEW) | Sept. | -- | -44,1 |
| 09/17/2019 | Zone euro | Attentes (ZEW) | Sept. | -- | -43,6 |
| 09/17/2019 | Etats-Unis | Production industrielle m/m | Août | 0,1% | -0,2% |
| 09/17/2019 | Etats-Unis | Utilisation des capacités | Août | 77,6% | 77,5% |
| 09/17/2019 | Etats-Unis | Marché du logement (NAHB) | Sept. | 66 | 66 |
| 09/18/2019 | Japon | Balance commerciale | Août. | -- | -2,496e+11 |
| 09/18/2019 | Zone euro | Nouvelles immatriculations (EU27) | Août | -- | -7,8% |
| 09/18/2019 | Royaume-Uni | IPC m/m | Août | -- | 0,0% |
| 09/18/2019 | Zone euro | IPC m/m | Août | -- | -0,5% |
| 09/18/2019 | Etats-Unis | Demandes de prêts hypothécaires (MBA) | Sept-13 | -- | -- |
| 09/18/2019 | Etats-Unis | Permis de construire m/m | Août | -0,9% | 8,4% |
| 09/18/2019 | Etats-Unis | Nouveaux chantiers m/m | Août | 5,0% | -4,0% |
| 09/18/2019 | Etats-Unis | Décision de taux du FOMC (limite supérieure) | Sept-18 | 2,00% | 2,25% |
| 09/19/2019 | Royaume-Uni | Ventes de détail hors voitures m/m | Août | -- | 0,2% |
| 09/19/2019 | Royaume-Uni | Taux bancaire de la Banque d'Angleterre | Sept-19 | -- | 0,750% |
| 09/19/2019 | Etats-Unis | Perspectives de la Fed de Philadelphie | Sept. | -- | 16,8 |
| 09/19/2019 | Etats-Unis | Indicateurs avancés | Août | -- | 0,5% |
| 09/19/2019 | Etats-Unis | Ventes de logements existants m/m | Août | -0,9% | 2,5% |
| 09/19/2019 | Japon | Taux bancaire de la Banque du Japon | Sept-19 | -- | -0,100% |
| 09/19/2019 | Royaume-Uni | Evolution des commandes totales (CBI) | Sept. | -- | -13 |
| 09/20/2019 | France | Salaires t/t | T2 | -- | 0,5% |
| 09/20/2019 | Zone euro | Confiance des consommateurs | Sept. | -- | -7,1 |

Source : Bloomberg, BNP Paribas

