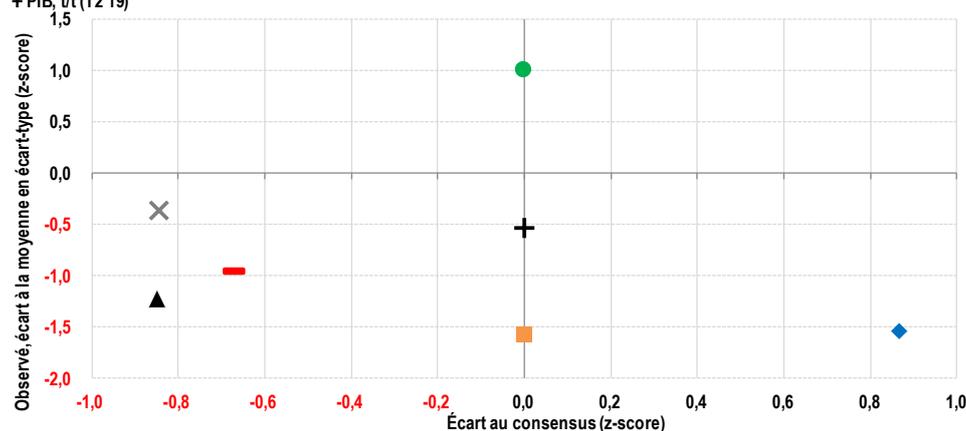


Baromètre

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

