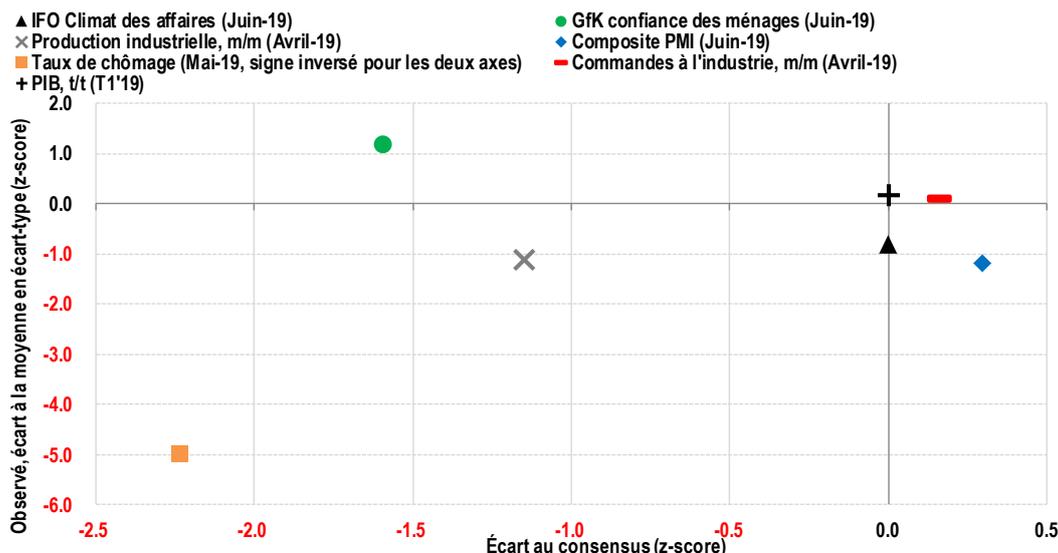


## Baromètre

### Allemagne : des signes de stabilisation

D'après le baromètre, la situation économique de l'Allemagne est encore moins bonne que les attentes, celles-ci ressortant déjà en baisse. Toutefois, en y regardant de plus près, le tableau n'est pas si mauvais. Certains indicateurs, tels que l'indice Ifo ou celui des commandes industrielles, montrent des signes de stabilisation mais restent à un niveau faible. La confiance des ménages a diminué pour le deuxième mois consécutif. Néanmoins, l'évaluation du climat économique semble se stabiliser. Finalement, la plus mauvaise surprise vient de la hausse du taux de chômage en mai, la première depuis cinq ans. La morosité du contexte économique pourrait avoir joué un rôle. Toutefois, la principale explication réside dans l'ajout de 30 000 à 40 000 chômeurs supplémentaires à la suite d'une inspection menée par l'office de contrôle fédéral des finances. Un autre exemple de la rigueur allemande.



Sources : Bloomberg, Markit, BNP Paribas

### Indicateurs à suivre

Comme chaque début de mois, la semaine prochaine sera riche en données économiques. L'enquête Tankan et l'indice de confiance des consommateurs seront publiés au Japon, et, pour la zone euro, nous aurons le taux de chômage pour le mois de mai. L'attention se portera particulièrement sur la publication des indices PMI (manufacturier, services, composite) de plusieurs pays et des indices ISM aux Etats-Unis. Plus important encore, nous connaissons les chiffres du marché du travail américain.

Date	Pays/zone	Indicateur	Période	Prévision	Précédent
01/07/2019	Japon	Confiance des grands industriels (Tankan)	2T	--	--
01/07/2019	Chine	PMI manufacturier (Caixin)	Juin	50,0	50,2
01/07/2019	Japon	Confiance des consommateurs	Juin	--	39,4
01/07/2019	France	PMI manufacturier (Markit)	Juin	--	52,0
01/07/2019	Zone euro	PMI manufacturier (Markit)	Juin	--	47,8
01/07/2019	Zone euro	Taux de chômage	Mai	--	7,6%
01/07/2019	Etats-Unis	ISM manufacturier	Juin	51,4	52,1
03/07/2019	China	PMI composite (Caixin)	Juin	--	51,5
03/07/2019	France	PMI composite (Markit)	Juin	--	52,9
03/07/2019	Zone euro	PMI composite (Markit)	Juin	--	52,1
03/07/2019	Etats-Unis	Commandes de biens durables	May	--	--
03/07/2019	Etats-Unis	ISM non manufacturier	Juin	56,0	56,9
05/07/2019	Etats-Unis	Variation de l'emploi non agricole	Juin	165 000	75 000

Sources : Bloomberg, BNP Paribas

