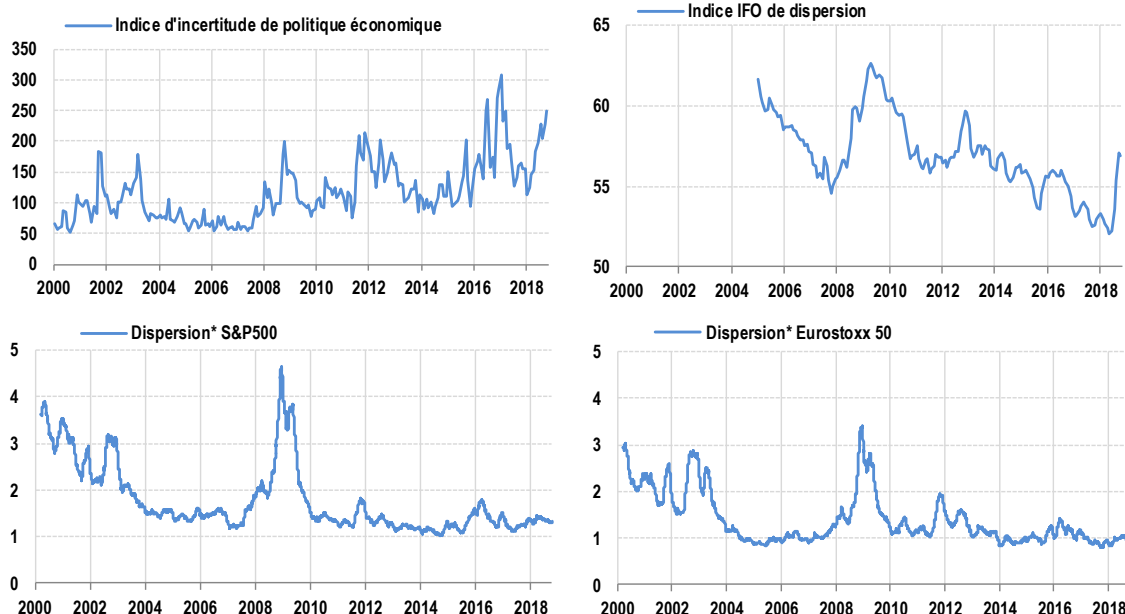


Baromètre

Montée de l'incertitude

Les fluctuations en matière d'incertitude peuvent avoir un effet considérable sur la croissance car elles agissent sur la confiance des ménages et des entreprises mais aussi sur le coût de financement. L'incertitude n'est pas directement observable mais certaines variables, comme sur les graphiques ci-dessous, permettent de la détecter. La couverture médiatique de l'incertitude liée à la politique économique continue de s'étendre, en particulier à propos des craintes d'une guerre commerciale. L'incertitude explique aussi les divergences d'opinion croissantes entre entreprises allemandes (dispersion IFO). La dispersion des performances boursières s'est aussi accrue mais elle reste faible.



* Dispersion = moyenne mobile sur 60 jours, écart-type des rendements journaliers des composantes de l'indice

Source: Economic Policy Uncertainty, Bloomberg, IFO, BNP Paribas

Indicateurs à suivre

La semaine prochaine, les chiffres de l'inflation des prix à la consommation seront publiés pour plusieurs pays (Allemagne, France, Royaume-Uni, Etats-Unis) et pour la zone euro. Le PIB du T3 sera disponible au Japon (attendu en baisse) et en Allemagne, tandis que la zone euro mettra à jour ses estimations. A suivre également : les chiffres du marché du travail en France et, aux Etats-Unis, les indicateurs régionaux pour novembre (Empire State, Philadelphie, Kansas City).

Date	Pays	Indicateur	Période	Prévision	Précédent
12/11/18	France	Climat de l'industrie (Banque de France)	Oct.	--	105
13/11/18	Allemagne	IPC harmonisé m/m	Oct.	--	0,1%
13/11/18	France	Emplois du secteur privé t/t	T3	--	0,1%
13/11/18	Etats-Unis	Optimisme des petites entreprises (NFIB)	Oct.	108,0	107,9
14/11/18	Japon	PIB annualisé t/t	T3	-1,1%	3,0%
14/11/18	Allemagne	PIB t/t	T3	--	0,5%
14/11/18	France	IPC harmonisé m/m	Oct.	--	0,1%
14/11/18	Royaume-Uni	IPC m/m	Oct.	--	0,1%
14/11/18	Zone euro	PIB t/t	T3	--	0,2%
14/11/18	Zone euro	Emplois t/t	T3	--	0,4%
14/11/18	Etats-Unis	IPC m/m	Oct.	0,3%	0,1%
15/11/18	Royaume-Uni	Ventes de détail hors voitures m/m	Oct.	--	-0,8%
15/11/18	Etats-Unis	Empire Manufacturing	Nov.	19,0	21,1
15/11/18	Etats-Unis	Progression des ventes au détail m/m	Oct.	0,6%	0,1%
15/11/18	Etats-Unis	Prévisions de la Fed de Philadelphie	Nov.	20,9	22,2
16/11/18	Zone euro	IPC m/m	Oct.	--	0,5%
16/11/18	Etats-Unis	Production industrielle m/m	Oct.	0,2%	0,3%
16/11/18	Etats-Unis	Activité manufacturière par la Fed de Kansas City	Nov.	--	8

Sources : Bloomberg, BNP Paribas

