Indicateurs conjoncturels EN BREF

9 juin 2017

BANQUE DE FRANCE
EUROSYSTÈME

Les données sont brutes sauf mention contraire. Celles publiées durant la dernière semaine sont en bleu. Abréviations utilisées : **cjo** : données corrigées des variations des jours ouvrables ; **cvs** : données corrigées des variations saisonnières ; **ga** : glissement annuel ; **IPCH** : indice des prix à la consommation harmonisé ; **ma** : variation en moyenne annuelle ; **mm3m** : moyenne mobile sur 3 mois ; **vm** : variation mensuelle ; **vt** : variation trimestrielle ; **MdE** : milliards d'euro.

FRANCE

Selon les projections macroéconomiques pour la France effectuées dans le cadre de l'Eurosystème, publiées le 8 juin 2017, la croissance du PIB atteindrait 1,4 % en 2017 (cjo, ma) et s'élèverait ensuite à 1,6 % en 2018 et 2019. L'inflation serait de 1,2 % en 2017, 2018 et 1,4 % en 2019. L'inflation hors produits alimentaires et énergie serait à 0,6 % en 2017, à 1,2 % en 2018, puis atteindrait 1,4 % en 2019. En avril 2017, la production diminue dans l'industrie manufacturière (– 1,2 %, après 2,8 % en mars) et dans l'ensemble de l'industrie (– 0,5 %, après 2,2 % en mars). L'acquis pour le deuxième trimestre 2017, après avril, s'établit respectivement à 0,3 % et 0,4 % en vt (0,0 % et – 0,3 % au premier trimestre 2017). En avril, le solde du commerce extérieur de biens s'établit à – 5,5 milliards d'euros, après – 4,8 milliards en mars en données cvs-cjo. Le solde cumulé sur douze mois (données brutes) est à – 56,3 milliards en avril 2017, contre – 46,8 milliards en avril 2016. Le solde des transactions courantes se dégrade en avril, à – 3,1 milliards d'euros, après – 2,1 milliards en mars (données cvs-cjo). Le solde cumulé sur douze mois s'établit à – 25,1 milliards d'euros en avril 2017, contre – 20,6 milliards en avril 2016. En mai, l'indice PMI pour les services (Markit) est en hausse en France, à 57,2 (flash à 58,0), après 56,7 en avril.

PIB
DONNÉES RÉELLES
EMPLOI
ENQUÊTES
PRIX/SALAIRES

ZONE EURO

Les projections macroéconomiques de l'Eurosystème anticipent une croissance du PIB de la zone euro de 1,9 % en 2017, puis de 1,8 % en 2018 et 1,7 % en 2019. L'inflation (IPCH) devrait être de 1,5 % en 2017, 1,3 % en 2018 et 1,6 % en 2019. L'inflation hors énergie et alimentation serait de 1,1 % en 2017, 1,4 % en 2018 et 1,7 % en 2019. D'après les résultats détaillés publiés par Eurostat le 8 juin, le PIB de la zone euro est en progression de 0,6 % au premier trimestre 2017 (chiffre revu de 0,1 point par rapport aux deux estimations rapides des 3 et 16 mai), après 0,5 % au trimestre précédent (inchangé). L'acquis de croissance pour 2017 après le premier trimestre s'établit à 1,3 % en moyenne annuelle, après 1,7 % en 2016. En mai, l'indice PMI pour les services (Markit) est en légère baisse, à 56,3 (flash à 56,2), après 56,4 en avril.

PIB
DONNÉES RÉELLES
EMPLOI
ENQUÊTES
PRIX/SALAIRES

Banque de France
39, rue Croix-des-Petits-Champs – 75001 PARIS
Directeur de la publication : Marc-Olivier Strauss-Kahn, directeur général des Études et des Relations internationales
Réalisation : direction de la Communication

BANQUE DE FRANCE
EUROSYSTÈME

PIB

- Selon la deuxième estimation publiée par l'Insee le 30 mai 2017, le PIB progresse au 1er trimestre 2017 de 0,4 % en vt (revu de 0,1 point par rapport à la première estimation), après 0,5 % au 4e trimestre 2016 (inchangé). L'acquis de croissance pour 2017 s'établit à 0,9 %, après 1,1 % en 2016 (inchangé).
- Selon l'indicateur synthétique mensuel d'activité (ISMA) de l'enquête mensuelle de conjoncture de la Banque de France, le produit intérieur brut progresserait de 0,5 % au 2e trimestre 2017 (première estimation).
- Commission européenne (prévisions de printemps, 5 mai 2017) : prévisions de croissance du PIB de 0,4 % au 1er trimestre 2017, de 0,5 % au 2e trimestre puis 0,4 % aux 3e et 4e trimestres.
- Prévisions Insee (Note de conjoncture du 16 mars 2017) : prévision de croissance du PIB de 0,3 % au 1er trimestre 2017 et 0,5 % au 2e trimestre 2017. Prévision d'inflation (IPC, qui peut différer de l'IPCH) : 1,1 % (en ga) à l'horizon de juin 2017.
- Projections macroéconomiques de la Banque de France (juin 2017) : prévisions de croissance du PIB de 1,4 % en 2017, 1,6 % en 2018 et 2019. Prévisions de l'IPCH à 1,2 % en 2017, 2018 et 1,4 % en 2019. Prévisions de l'IPCH hors énergie et alimentation à 0,6 % pour 2017, 1,2 % pour 2018 et 1,4 % pour 2019.

PIB, inflation et finances publiques

(variations du PIB et de ses composantes en %, contributions en points de PIB ; variations de l'IPCH en moyenne annuelle en %)

	2016	2017	2016 (vt)			2017 (vt)	Prévisions 2017					Prévisions 2018			
	Moyenne annuelle	Acquis	T2	T3	T4	T1	Gouvt (a)	FMI (b)	CE (c)	OCDE (d)	BdF (e)	FMI (b)	CE (c)	OCDE (d)	BdF (e)
Produit intérieur brut	**1,1**	**0,9**	**-0,1**	**0,2**	**0,5**	**0,4**	**1,5**	**1,4**	**1,4**	**1,3**	**1,4**	**1,6**	**1,7**	**1,5**	**1,6**
Consommation des ménages	2,1	0,7	0,3	0,1	0,6	0,1	1,6	1,5	1,2	1,2	1,3	1,7	1,6	1,4	1,5
Consommation publique	1,2	0,8	0,3	0,3	0,3	0,3		1,4	1,2	1,2	1,1	0,8	1,2	1,1	1,0
Formation brute de capital fixe	2,7	1,6	-0,1	0,2	0,5	1,2		2,3	2,6	2,3	2,6	2,7	3,7	2,8	2,1
Exportations	1,9	0,3	0,2	0,6	1,0	-0,8	3,5	3,8	3,2	2,5	3,3	4,4	4,2	3,9	5,1
Importations	4,2	3,0	-1,1	2,8	0,6	1,4	4,0	4,3	3,2	4,4	4,8	4,2	4,7	4,2	4,3
Contributions															
Demande intérieure (hors stocks)	2,0	0,9	0,2	0,1	0,5	0,4		1,6	1,5	1,5	1,6	1,7	2,0	1,7	1,5
Variation de stocks	-0,1	0,9	-0,7	0,7	-0,2	0,7		0,1	0,0	0,4	0,3	0,0	0,0	0,0	-0,1
Commerce extérieur	-0,8	-0,9	0,4	-0,7	0,1	-0,7		-0,3	- 0,1	-0,7	-0,5	-0,1	-0,3	-0,2	0,1
IPCH	**0,3****						**0,8***	**1,4**	**1,4**	**1,3**	**1,2**	**1,2**	**1,3**	**1,2**	**1,2**
Solde des administrations publiques	-3,4						-2,7	-3,2	- 3,0	-3,0	-3,1	-2,8	- 3,2	-2,8	
Dette publique	96,3						96,1	97,4	96,4	98,0	96,8	97,4	96,7	98,8	

* Prévisions IPC ; ** IPCH : moyenne annuelle 2016 (18/01/2017).
(a) Projet de loi de finances 2017 (28/09/2016) et PLF rectificative 2016 (18/11/2016) ;
(b) Prévisions WEO – avril 2017 ; (c) Prévisions de printemps – 11 mai 2017 ; (d) Perspectives économiques de juin 2017 ;
(e) Projections macroéconomiques établies par la Banque de France dans le cadre de l'Eurosystème – juin 2017 ; Prév. pour 2019 : PIB à 1,6 % et IPCH à 1,4 %.
Source : Insee, données trimestrielles (cvs-cjo). Dernières données du 30 mai 2017 (deuxième estimation).

ENQUÊTES

Industrie

- ↘ PMI Markit, cvs, mai 2017, final : indice à 53,8 (flash à 54,0), après 55,1 en avril.
- → Insee, mensuelle, cvs, mai 2017 : l'indicateur du climat des affaires s'établit à 109, comme en avril.
- ↗ Banque de France, EMC, cvs, avril 2017 : indicateur du climat des affaires à 104, contre 103 en mars.
- ↗ Investissements dans l'industrie manufacturière (Insee, trimestrielle, en valeur, avril 2017) : en 2017, l'investissement serait en hausse de 6 % par rapport à 2016 (chiffre revu de 1 point par rapport à l'enquête de janvier).

Services

- ↗ PMI Markit, cvs, mai 2017, final : indice de l'activité à 57,2 (flash à 58,0), après 56,7 en avril.
- ↘ Insee, mensuelle, cvs, mai 2017 : indicateur du climat des affaires à 103, après 104 en avril.
- ↘ Banque de France, EMC, cvs, avril 2017 : indicateur du climat des affaires à 100, contre 101 en mars.

Opinion des ménages

- ↗ Insee, mensuelle, cvs, mai 2017 : indicateur synthétique de confiance des ménages à 102, après 100 en avril, repassant au-dessus de sa moyenne de long terme (100).

DONNÉES RÉELLES

En avril, baisse de la production industrielle

Indice de la production industrielle (Insee, cvs-cjo, base 100 = 2010, mars 2017) :

- ↗ Ensemble de l'industrie : 2,0 % en vm, après – 1,7 % en février (revu de – 0,1 point) ; l'indice de l'ensemble de la production industrielle du 1er trimestre 2017 s'établit à – 0,5 % en vt, après 1,2 % au 4e trimestre 2016 (revu de 0,2 point).
- ↘ Production de l'industrie manufacturière : – 1,2 % en vm, après 2,8 % en mars (revu de 0,3 point) ; l'acquis au 2e trimestre 2017, après avril, s'établit à 0,3 % en vt, après 0,0 % au 1er trimestre 2017 (revu de 0,2 point).
- ↘ Indice de la production dans la construction (Insee, mars 2017) : – 5,1 % en vm, après 5,4 % en février (revu de – 2,7 points) ; l'indice de la production dans la construction du 1er trimestre s'établit à – 0,9 % en vt, après 0,9 % au 4e trimestre 2016 (revu de – 0,3 point).
- ↗ Dépenses de consommation des ménages en biens (Insee, cvs-cjo, avril 2017) : 0,5 % en vm, après – 0,1 % en mars (revu de 0,3 point) ; – 0,5 % en ga. L'acquis au 2e trimestre 2017 après avril s'établit à 0,1 % en vt, après – 0,4 % au 1er trimestre.
- ↗ Immatriculations de voitures particulières neuves (CGDD, cvs-cjo, mai 2017) : 9,1 % en vm, après – 0,7 % en avril (revu de 0,2 point). L'acquis du second trimestre s'élève à 7,1 % après 1,2 % au premier trimestre.
- ↗ Nombre de logements autorisés (ministère de l'Écologie, cvs-cjo, résultats à fin avril 2017) : 1,6 % (trois derniers mois par rapport aux trois mois précédents).
- ↗ Mises en chantier (ministère de l'Écologie, cvs-cjo, résultats à fin avril 2017) : 0,4 % (trois derniers mois par rapport aux trois mois précédents).
- ↘ Commerce extérieur de marchandises en valeur (Douanes, cvs-cjo, avril 2017) :
  - Solde (énergie incluse) : – 5,5 milliards d'euros, après – 4,8 milliards en mars ; cumul sur douze mois, avril 2017 (données brutes) : – 56,3 milliards d'euros, après – 46,8 milliards en avril 2016.
  - Exportations : – 3,1 % en vm, après 4,4 % en mars.
  - Importations : – 1,0 % en vm, après 0,2 % en mars.
- ↘ Balance des paiements, solde des transactions courantes (Banque de France, cvs-cjo, avril 2017) : – 3,1 milliards d'euros, après – 2,1 milliards en mars. Cumul sur douze mois, avril 2017 (données brutes) : – 25,1 milliards d'euros, contre – 20,6 milliards en avril 2016. Le déficit des biens se creuse légèrement : – 3,7 milliards d'euros, après – 3,4 milliards en mars.

PRIX/SALAIRES

En mai, l'inflation (IPCH flash en ga) serait en recul à 0,9%, après 1,4% en avril

Prix

- ➔ IPCH (Insee, avril 2017, final) : 1,4 % en ga (conforme au flash), comme en mars.
- ↘ IPCH (Insee, mai 2017, flash) : 0,9 % en ga, après 1,4 % en avril.
- ↗ Indice des prix des logements anciens (notaires/Insee, France métropolitaine, cvs, 1er trimestre 2017, chiffres provisoires) : 1,9 % en vt, après 0,4 % au 4e trimestre 2016 ; 3,0 % en ga (données brutes), après 1,5 % au 4e trimestre 2016.

Coût du travail (Insee, 4e trimestre 2016, en ga)

- ➔ Coût unitaire du travail : 0,8 % en ga, comme au 3e trimestre 2016.
- ↗ Coût salarial par tête : 1,2 % en ga, après 1,0 % au 3e trimestre 2016.
- ↗ Productivité par tête : 0,4 % en ga, après 0,2 % au 3e trimestre 2016.

Salaire mensuel de base de l'ensemble des salariés (SMB) au 1er trimestre 2017 (Dares, estimation flash)

- ↗ SMB : 0,6 % en vt, après 0,1 % au 4e trimestre 2016 ; 1,2 % en ga.

EMPLOI

Hausse du nombre de demandeurs d'emploi à fin mars

- ↗ Demandeurs d'emploi de catégorie A (Dares, cvs, fin mars 2017, France métropolitaine) : 1,3 % en vm, soit + 43 700 personnes, à 3 508 100 inscrits ; – 0,9 % en ga.

Chômage

- ↘ Taux de chômage Insee (cvs, 1er trimestre 2017, estimations) : 9,6 %, après 10,0 % au 4e trimestre 2016 (France métropolitaine : 9,3 %, après 9,7 % au 4e trimestre 2016).
- ➔ Taux de chômage Eurostat (cvs, avril 2017) : 9,5 %, comme en mars (– 0,6 point sur un an).
- ↗ Emploi salarié dans les secteurs principalement marchands (Insee, cvs, 1er trimestre 2017) : 0,3 % en vt (1,8 % dans l'intérim), soit + 49 400 emplois, après 0,4 % au 4e trimestre 2016.

Indicateurs conjoncturels ZONE EURO

BANQUE DE FRANCE
EUROSYSTÈME

PIB

- Selon Eurostat (résultats détaillés du 08 juin 2017), le PIB de la zone euro (cvs-cjo, SEC 2010) progresse de 0,6 % au 1er trimestre 2017 (première et deuxième estimations revues de 0,1 point), après 0,5 % au 4e trimestre 2016. L'acquis de croissance du PIB pour 2017 après le 1er trimestre 2017 (données cvs-cjo) s'établit à 1,3 %, contre 1,7 % en 2016.
- Commission européenne (prévisions de printemps, 11 mai 2017) : prévisions de croissance du PIB de 0,5 % au 2e trimestre 2017.
- Selon les projections macroéconomiques établies par l'Eurosystème (8 juin 2017), la croissance du PIB en volume de la zone euro s'établirait à 1,9 % en 2017, puis 1,8 % en 2018 et 1,7 % en 2019. La progression moyenne de l'IPCH serait de 1,5 % en 2017, 1,3 % en 2018 et 1,6 % en 2019.
- Prévisions Insee (Note de conjoncture du 16 mars 2017) : prévisions de croissance du PIB de 0,5 % au 2e trimestre 2017. Prévision d'inflation (IPCH) : 1,5 % (en ga) à l'horizon de juin 2017.

PIB, inflation et finances publiques

(variations du PIB et de ses composantes en %, contributions en points de PIB ; variations de l'IPCH en moyenne annuelle en %)

	2016	2017	2016 (vt)			2017 (vt)	Prévisions 2017				Prévisions 2018			
	Moyenne annuelle	Acquis	T2	T3	T4	T1	BCE (a)	FMI (b)	CE (c)	OCDE (d)	BCE (a)	FMI (b)	CE (c)	OCDE (d)
PIB zone euro	**1,7**	**1,3**	**0,3**	**0,4**	**0,5**	**0,6**	**1,9**	**1,7**	**1,7**	**1,8**	**1,8**	**1,6**	**1,8**	**1,8**
Consommation privée	2,0	1,0	0,4	0,4	0,4	0,3	1,5	1,5	1,5	1,4	1,6	1,5	1,6	1,4
Consommation publique	1,8	0,7	0,3	0,1	0,3	0,4	1,2	1,2	1,5	1,2	1,2	0,9	1,5	1,3
Formation brute de capital fixe	3,4	4,2	1,2	0,0	3,4	1,3	3,7	2,7	2,9	3,4	3,4	2,7	3,5	3,3
Exportations	2,9	3,0	1,2	0,4	1,7	1,2	4,8	3,9	3,8		4,3	3,9	4,1	
Importations	4,2	4,7	1,6	0,3	3,8	1,3	5,2	4,1	4,2		4,6	4,1	4,6	
Contributions														
Demande intérieure (hors stocks)	2,1	1,5	0,5	0,2	1,0	0,6		1,7	1,7	1,7		1,6	1,9	1,7
Variation de stocks	0,0	0,4	-0,1	0,1	0,4	0,0		0,0	0,0	0,1		0,0	0,0	0,0
Commerce extérieur	-0,4	-0,6	-0,1	0,1	-0,8	0,0		0,1	0,0	0,1		0,1	0,0	0,1
PIB Allemagne	1,8	1,1	0,5	0,2	0,4	0,6			1,6	2,0			1,9	2,0
PIB Italie	1,0	0,9	0,1	0,3	0,3	0,4			0,9	1,0			1,1	0,8
PIB Espagne	3,2	1,9	0,8	0,7	0,7	0,8			2,8	2,8			2,4	2,4
IPCH zone euro	**0,2****						**1,5**	**1,7**	**1,6**		**1,3**	**1,5**	**1,3**	
Solde des administrations publiques	-1,5						-1,3	-1,5	-1,38		-1,2	-1,2	-1,32	
Dette	89,2						87,9	90,1	90,3*		86,4	88,6	89,0*	

* Données CE pour la dette publique de la zone euro non consolidées (*i.e.* les prêts intergouvernementaux ne sont pas déduits) ; ** IPCH, moyenne annuelle 2016 (18/01/2017).
(a) Projections de l'Eurosytème du 8 juin 2017 ; (b) Prévisions WEO – avril 2017 ; (c) Prévisions de printemps – 11 mai 2017 ;
(d) Perspectives économiques de juin 2017
Sources : Eurostat, instituts statistiques nationaux (données trimestrielles cvs-cjo) ; calculs Banque de France pour la moyenne annuelle et l'acquis. Dernières données au 08/06/2017.

ENQUÊTES

Commission européenne (cvs, mai 2017)

- ↘ Indicateur du sentiment économique : 109,2, après 109,7 en avril, revu de 0,1 point (moyenne de long terme égale à 100).
- ↘ Indicateur du climat des affaires dans l'industrie manufacturière : 0,90, après 1,10 en avril (moyenne de long terme égale à 0).
- ↗ Confiance des industriels : 2,8, après 2,6 en avril (moyenne de long terme égale à – 6,4).
- ↗ Confiance des ménages, final pour mai : – 3,3 (conforme au flash), après – 3,6 en avril, inchangé (moyenne de long terme égale à – 12,6).

Indices PMI Markit (cvs, mai 2017)

- ↗ Industrie manufacturière, final : indice à 57,0 (conforme au flash), après 56,7 en avril.
- ↘ Activité dans les services, final : indice à 56,3 (flash à 56,2), après 56,4 en avril.

En Allemagne

Indice IFO du climat des affaires (cvs, mai 2017)

- ↗ Indice IFO du climat des affaires dans l'industrie : 114,6, après 113,0 en avril (indice supérieur à sa moyenne de long terme égale à 102,0).
- ↗ IFO, composante anticipations : 106,5, après 105,2 en avril (moyenne de long terme égale à 100,5).

Indices PMI Markit (cvs, mai 2017)

- ↗ Industrie manufacturière, final : indice à 59,5 (flash à 59,4), après 58,2 en avril.
- → Activité dans les services, final : indice à 55,4 (flash à 55,2), comme en avril.

En Italie

- ↗ Indice de confiance dans l'industrie manufacturière (Istat, cvs, avril 2017) : 107,9, après 107,2 en mars (moyenne de long terme égale à 101,6).

DONNÉES RÉELLES

En mars, baisse de la production industrielle

- Indice de la production industrielle (Eurostat, cvs-cjo, mars 2017) : – 0,1 % en vm, comme en février (revu de 0,2 point) ; Le 1er trimestre 2017 s'établit à 0,0 % en vt, après 1,1 % au 4e trimestre (revu de 0,2 point) ; en ga : 1,9 %, après 1,4 % en février (revu de 0,2 point). En Allemagne : – 0,7 % en vm, 1,4 % en ga. En Italie : 0,4 % en vm, 2,8 % en ga. En Espagne : – 0,4 % en vm, 0,3 % en ga.
- Production dans le secteur de la construction (Eurostat, cvs-cjo, base 100 = 2010, mars 2017) : – 1,1 % en vm, après 5,5 % en février (revu de – 1,4 point) ; 3,6 % en ga, après 5,5 % en février (revu de – 1,6 point). Le 1er trimestre 2017 s'établit à 0,8 % en vt, après 0,1 % au 4e trimestre 2016 (revu de – 0,7 point).
- Solde du commerce extérieur de biens (Eurostat, données cvs, mars 2017) : 23,1 milliards d'euros, après 18,8 milliards en février. Cumul sur douze mois, mars 2017 (données brutes) : 264,3 milliards d'euros, contre 244,8 milliards pour mars 2016.
- Balance des paiements, solde des transactions courantes (BCE, cvs-cjo, mars 2017) : 34,1 milliards d'euros, après 37,8 milliards en février. Cumul sur douze mois, mars 2017 (séries brutes) : 367,7 milliards d'euros, après 347,1 milliards en mars 2016.

PRIX/SALAIRES

Prix

- Zone euro, IPCH flash (Eurostat, mai 2017) : 1,4 % en ga, après 1,9 % en avril.
- Zone euro, IPCH final hors énergie et alimentation (Eurostat, mai 2017) : 0,9 % en ga, après 1,2 % en avril.
- Allemagne, IPCH flash (Destatis, mai 2017) : 1,4 % en ga, après 2,0 % en avril.
- Allemagne, IPCH hors énergie et alimentation (Destatis, avril 2017) : 1,7 % en ga, après 0,9 % en mars.
- Espagne, IPCH flash (Ine, mai 2017) : 2,0 % en ga, après 2,6 % en avril.
- Espagne, IPCH hors énergie et alimentation (Ine, avril 2017) : 1,4 % en ga, après 0,8 % en mars.
- Italie, IPCH flash (Istat, mai 2017) : 1,5 % en ga, après 2,0 % en avril.
- Italie, IPCH flash hors énergie et alimentation (Istat, mai 2017) : 0,9 % en ga, après 1,3 % en avril.

Coût du travail et productivité

Eurostat (4e trimestre 2016, en ga)

- Coût unitaire du travail : 0,9 %, après 0,8 % au 3e trimestre 2016.
- Coût salarial par tête : 1,4 %, après 1,3 % au 3e trimestre 2016.
- Productivité par tête : 0,5 %, comme au 3e trimestre 2016.

EMPLOI

Baisse du taux de chômage à 9,3 % en avril 2017, après 9,4% en mars

- Taux de chômage (Eurostat, cvs, avril 2017) : 9,3 % après 9,4 % en mars. Allemagne : 3,9 % (– 0,3 point sur un an) ; Espagne : 17,8 % (– 2,6 points sur un an) ; Italie : 11,1 % (– 0,7 point sur un an).
- Emploi (Eurostat, cvs, 4e trimestre 2016) : 0,3 % en vt, après 0,2 % au 3e trimestre 2016 ; 1,1 % en ga.