

16 juin 2017

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

L'inflation (IPCH en ga, chiffre final) ralentit à 0,9 % en mai, après 1,4 % en avril. L'inflation hors énergie et alimentation s'établit à 0,5 % en mai, après 0,6 % en avril. Selon les enquêtes mensuelles de conjoncture réalisées par la Banque de France, en mai, l'indicateur synthétique du climat des affaires est stable dans l'industrie et les services, à respectivement 105 et 101. 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 2^e trimestre 2017 (deuxième estimation, inchangée). Selon l'Insee, l'emploi salarié dans les secteurs principalement marchands augmente au 1^{er} trimestre 2017 de 0,4 %, soit 89 700 emplois supplémentaires, après 0,3 % au 4^e trimestre 2016.

PIB
ENQUÊTES

DONNÉES RÉELLES
PRIX/SALAIRES

EMPLOI

ZONE EURO

Selon Eurostat, l'inflation pour la zone euro (IPCH en ga, chiffre final) s'établit à 1,4 % en mai, après 1,9 % en avril. L'inflation hors énergie et alimentation s'élève à 0,9 % en mai, après 1,2 % en avril. Le solde de la balance commerciale en biens de la zone euro, corrigé des variations saisonnières, enregistre un excédent de 19,6 milliards d'euros en avril ; il est en baisse par rapport à mars (22,2 milliards). Le cumul du solde sur 12 mois en données brutes s'établit à 253,5 milliards d'euros en avril 2017, contre 251,4 milliards en avril 2016. L'indice de la production industrielle en zone euro est en hausse en avril, à 0,5 %, après 0,2 % en mars ; il progresse également en glissement annuel (1,4 % en avril, après 2,2 % en mars). Selon Eurostat, l'emploi salarié dans la zone euro est stable, à 0,4 %, au 1^{er} trimestre 2017.

PIB
ENQUÊTES

DONNÉES RÉELLES
PRIX/SALAIRES

EMPLOI

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

PIB

- Selon la deuxième estimation publiée par l'Insee le 30 mai 2017, le PIB progresse au 1^{er} trimestre 2017 de 0,4 % en vt (revu de 0,1 point par rapport à la première estimation), après 0,5 % au 4^e 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 2^e trimestre 2017 (deuxième estimation, inchangée).
- Commission européenne (prévisions de printemps, 5 mai 2017) : prévisions de croissance du PIB de 0,4 % au 1^{er} trimestre 2017, de 0,5 % au 2^e trimestre puis 0,4 % aux 3^e et 4^e trimestres.
- Prévisions Insee (Note de conjoncture du 16 mars 2017) : prévision de croissance du PIB de 0,3 % au 1^{er} trimestre 2017 et 0,5 % au 2^e 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																
<i>(variations du PIB et de ses composantes en %, contributions en points de PIB ; variations de l'IPCH en moyenne annuelle en %)</i>																
	2016	2017	2016 (vt)			2017 (vt)	Prévisions 2017					Prévisions 2018				
	Moyenne annuelle	Acquis	T2	T3	T4	T1	Gouv't (a)	FMI (b)	CE (c)	OCDE (d)	BdF (e)	Gouv't (a)	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	1,5	1,6	1,7	1,5	1,6
Consommation des ménages	2,1	0,7	0,3	0,1	0,6	0,1	1,2	1,5	1,2	1,2	1,3	1,5	1,7	1,6	1,4	1,5
Consommation publique	1,2	0,8	0,3	0,3	0,3	0,3	0,8	1,4	1,2	1,2	1,1	0,2	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	2,7	2,3	2,6	2,3	2,6	2,7	2,7	3,7	2,8	2,1
Exportations	1,9	0,3	0,2	0,6	1,0	- 0,8	3,4	3,8	3,2	2,5	3,3	3,7	4,4	4,2	3,9	5,1
Importations	4,2	3,0	- 1,1	2,8	0,6	1,4	3,6	4,3	3,3	4,4	4,8	3,6	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	1,4	1,6	1,5	1,5	1,6	1,4	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	0,1	0,0	0,4	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	- 0,1
Commerce extérieur	- 0,8	- 0,9	0,4	- 0,7	0,1	- 0,7	- 0,1	- 0,3	- 0,1	- 0,7	- 0,5	0,0	- 0,1	- 0,3	- 0,2	0,1
IPCH	0,3**						1,2*	1,4	1,4	1,3	1,2	1,1*	1,2	1,3	1,2	1,2
Solde des administrations publiques	- 3,4						- 2,8	- 3,2	- 3,0	- 3,0	- 3,1	- 2,3	- 2,8	- 3,2	- 2,8	
Dette publique	96,3						96,0	97,4	96,4	98,0	96,8	95,9	97,4	96,7	98,8	

* Prévisions IPC ; ** IPCH : moyenne annuelle 2016 (18/01/2017).

(a) Programme de stabilité 2017-2020 – 12/04/17 – (* Prévisions IPC).

(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'Eurosystem – 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, mai 2017 : indicateur du climat des affaires à 105, comme en avril.
- 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, mai 2017 : indicateur du climat des affaires à 101, comme en avril.

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 (reçu de - 0,1 point) ; l'indice de l'ensemble de la production industrielle du 1^{er} trimestre 2017 s'établit à - 0,5 % en vt, après 1,2 % au 4^e trimestre 2016 (reçu de 0,2 point).
- Production de l'industrie manufacturière : - 1,2 % en vm, après 2,8 % en mars (reçu de 0,3 point) ; l'acquis au 2^e trimestre 2017, après avril, s'établit à 0,3 % en vt, après 0,0 % au 1^{er} trimestre 2017 (reçu de 0,2 point).
- Indice de la production dans la construction (Insee, mars 2017) : - 5,1 % en vm, après 5,4 % en février (reçu de - 2,7 points) ; l'indice de la production dans la construction du 1^{er} trimestre s'établit à - 0,9 % en vt, après 0,9 % au 4^e trimestre 2016 (reçu 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 (reçu de 0,3 point) ; - 0,5 % en ga. L'acquis au 2^e trimestre 2017 après avril s'établit à 0,1 % en vt, après - 0,4 % au 1^{er} trimestre.
- Immatriculations de voitures particulières neuves (CGDD, cvs-cjo, mai 2017) : 9,1 % en vm, après - 0,7 % en avril (reçu 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, mai 2017, final) : 0,9 % en ga (conforme au flash), après 1,4 % en avril.
- IPCH hors énergie et alimentation (Insee, mai 2017) : 0,5 % en ga, après 0,6 % en avril.
- Indice des prix des logements anciens (notaires/Insee, France métropolitaine, cvs, 1^{er} trimestre 2017, chiffres provisoires) : 1,9 % en vt, après 0,4 % au 4^e trimestre 2016 ; 3,0 % en ga (données brutes), après 1,5 % au 4^e trimestre 2016.

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

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

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

- SMB : 0,6 % en vt, après 0,1 % au 4^e 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, 1^{er} trimestre 2017, estimations) : 9,6 %, après 10,0 % au 4^e trimestre 2016 (France métropolitaine : 9,3 %, après 9,7 % au 4^e 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, 1^{er} trimestre 2017) : 0,4 % en vt (2,5 % dans l'intérim), soit + 89 700 emplois, après 0,3 % au 4^e trimestre 2016.

PIB

- Selon Eurostat (résultats détaillés du 08 juin 2017), le PIB de la zone euro (cvs-cjo, SEC 2010) progresse de 0,6 % au 1^{er} trimestre 2017 (première et deuxième estimations revues de 0,1 point), après 0,5 % au 4^e trimestre 2016. L'acquis de croissance du PIB pour 2017 après le 1^{er} 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 2^e trimestre 2017.
- Selon les projections macroéconomiques établies par l'Eurosysteme (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 2^e 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'Eurosysteme 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 avril, hausse de la production industrielle

- Indice de la production industrielle (Eurostat, cvs-cjo, avril 2017) : 0,5 % en vm, après 0,2 % en mars (revu de 0,3 point) ; L'acquis pour le 2^e trimestre après avril s'établit à 0,6 % en vt, après 0,1 % au 1^{er} trimestre (revu de 0,1 point) ; en ga : 1,4 %, après 2,2 % en mars (revu de 0,3 point). En Allemagne : 1,0 % en vm, 2,4 % en ga. En Italie : -0,4 % en vm, 1,0 % en ga. En Espagne : -0,1 % 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 1^{er} trimestre 2017 s'établit à 0,8 % en vt, après 0,1 % au 4^e trimestre 2016 (revu de -0,7 point).
- Solde du commerce extérieur de biens (Eurostat, données cvs, avril 2017) : 19,6 milliards d'euros, après 22,2 milliards en mars. Cumul sur douze mois, avril 2017 (données brutes) : 253,5 milliards d'euros, contre 251,4 milliards pour avril 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 final (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 final (Destatis, mai 2017) : 1,4 % en ga (conforme au flash), après 2,0 % en avril.
- Allemagne, IPCH hors énergie et alimentation (Eurostat, mai 2017) : 1,1 % en ga, après 1,6 % en avril.
- Espagne, IPCH final (Ine, mai 2017) : 2,0 % en ga (conforme au flash), après 2,6 % en avril.
- Espagne, IPCH hors énergie et alimentation (Eurostat, mai 2017) : 1,1 % en ga, après 1,4 % en avril.
- Italie, IPCH final (Istat, mai 2017) : 1,6 % en ga (flash à 1,5%), après 2,0 % en avril.
- Italie, IPCH final hors énergie et alimentation (Istat, mai 2017) : 0,9 % en ga (conforme au flash), après 1,3 % en avril.

Coût du travail et productivité

Eurostat (4^e trimestre 2016, en ga)

- Coût unitaire du travail : 0,9 %, après 0,8 % au 3^e trimestre 2016.
- Coût salarial par tête : 1,4 %, après 1,3 % au 3^e trimestre 2016.
- ➔ Productivité par tête : 0,5 %, comme au 3^e 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, 1^{er} trimestre 2017) : 0,4 % en vt, comme au 4^e trimestre 2016 ; 1,5 % en ga.