

20 janvier 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

Selon les dernières prévisions du FMI (WEO, mise à jour de janvier), la croissance du PIB de la France s'établirait à 1,3 % en 2017 et à 1,6 % en 2018 (prévisions inchangées par rapport à celles d'octobre 2016).

PIB	DONNÉES RÉELLES	EMPLOI
ENQUÊTES	PRIX/SALAIRES	

ZONE EURO

L'inflation en zone euro (IPCH final en ga) est confirmée à 1,1 % en décembre, après 0,6 % en novembre, tout comme l'inflation hors énergie et alimentation qui s'établit à 0,9 % (0,8 % le mois précédent). L'indice de la production dans le secteur de la construction en zone euro (cvs-cjo) est en hausse de 0,4 % en novembre, comme en octobre (revu de - 0,4 point). Le solde du commerce extérieur s'établit à 22,7 milliards d'euros, après 19,9 milliards d'euros en octobre. En cumul sur 12 mois, en novembre 2016 (données brutes), le solde du commerce extérieur est de 272,5 milliards d'euros, contre 237,9 milliards d'euros en novembre 2015. Le solde courant de la zone euro s'établit à 36,1 milliards d'euros en novembre, après 28,3 milliards d'euros en octobre. En cumul sur 12 mois, en novembre 2016 (données brutes), le solde courant est de 355,8 milliards d'euros, après 317,4 milliards d'euros en novembre 2015. Selon les dernières prévisions du FMI (WEO, mise à jour de janvier) la croissance du PIB de la zone euro est revue de 0,1 point pour 2017, à 1,6 %, comme en 2018 (prévision inchangée).

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

PIB

- Selon les résultats détaillés publiés par l'Insee le 23 décembre 2016, la croissance du PIB de la France est confirmée à la hausse au 3^e trimestre 2016 : 0,2 % en vt, après - 0,1 % au 2^e trimestre 2016 (inchangé). L'acquis de croissance pour 2016 après le 3^e trimestre 2016 s'établit à 1,0 % (revu de - 0,1 point), après 1,2 % en 2015 (inchangé).
- Selon l'indicateur synthétique mensuel d'activité (ISMA) de l'enquête mensuelle de conjoncture de la Banque de France, le PIB progresserait de 0,4 % au 4^e trimestre 2016 (troisième estimation, inchangée).
- Commission européenne (prévisions d'automne, 9 novembre 2016) : prévisions de croissance du PIB de 0,4 % au 4^e trimestre 2016 et 0,5 % au 1^{er} trimestre 2017.
- Prévisions Insee (Note de conjoncture du 15 décembre 2016) : prévision de croissance du PIB de 0,4 % au 4^e trimestre 2016, puis 0,3 % au 1^{er} trimestre 2017 et 0,4 % au 2^e trimestre 2017.
- Projections macroéconomiques de la Banque de France (9 décembre 2016) : prévisions de croissance du PIB de 1,3 % en 2016 et 2017, 1,4 % en 2018 et 1,5 % en 2019. Prévisions de l'IPCH à 0,3 % pour 2016, 1,2 % en 2017, 1,4 % en 2018 et 1,5 % en 2019. Prévisions de l'IPCH hors énergie et alimentation à 0,6 % pour 2016, 0,8 % pour 2017, 1,1 % en 2018 et 1,3 % en 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 %)

	2015	2016	2015	2016 (vt)			Prévisions 2016					Prévisions 2017					Prévisions 2018			
	Moyenne annuelle	Acquis	T4	T1	T2	T3	Gouv't (a)	CE (c)	OCDE (d)	BdF (e)	Insee (f)	Gouv't (a)	FMI (b)	CE (c)	OCDE (d)	BdF (e)	FMI (b)	CE (c)	OCDE (d)	BdF (e)
Produit intérieur brut	1,2	1,0	0,3	0,6	- 0,1	0,2	1,4	1,3	1,2	1,3	1,2	1,5	1,3	1,4	1,3	1,3	1,6	1,7	1,6	1,4
Consommation des ménages	1,5	1,6	0,0	1,3	0,0	0,1	1,8	1,5	1,4	1,5	1,5	1,6		1,3	1,1	1,2		1,6	1,6	1,5
Consommation publique	1,4	1,4	0,4	0,4	0,4	0,3		1,5	1,5	1,5	1,5			1,0	2,3	1,1		1,2	1,0	0,9
Formation brute de capital fixe	0,9	2,6	1,2	1,2	0,0	0,3		2,9	2,8	2,8	2,7			3,2	3,2	1,8		4,2	2,9	1,9
Exportations	6,0	0,6	0,5	- 0,5	0,1	0,7	0,9	1,0	1,0	1,2	0,6	3,5		3,1	3,6	4,3		4,0	3,2	3,8
Importations	6,4	3,4	2,7	0,4	- 1,5	2,5	2,1	2,8	2,9	3,0	2,8	4,0		3,8		4,1		4,9	3,4	3,9
Contributions																				
Demande intérieure (hors stocks)	1,3	1,8	0,3	1,0	0,1	0,2		1,8	1,7	1,8	1,8			1,6	1,4	1,3		2,1	1,8	1,5
Variation de stocks	0,2	0,1	0,6	- 0,2	- 0,8	0,6		0,1	0,1	0,1	0,1			0,0	0,1	- 0,1		0,0	0,0	0,0
Commerce extérieur	- 0,3	- 0,9	- 0,7	- 0,2	0,5	- 0,6		- 0,6	- 0,6	- 0,6	- 0,7			- 0,3	- 0,2	0,0		- 0,4	- 0,1	- 0,1
IPCH	0,1	0,3**					0,2*	0,3	0,3	0,3	0,2*	0,8*		1,3	1,2	1,2		1,4	1,2	1,4
Solde des administrations publiques	- 3,5						- 3,3	- 3,3	- 3,3	- 3,3		- 2,7		- 2,9	- 3,0	- 3,1		- 3,1	- 2,9	
Dette publique	96,2						96,2	96,4	97,9	96,2		96,1		96,8	99,4	96,8		97,1	100,2	

* Prévisions IPC ; ** IPCH : moyenne annuelle 2016 (12/01/2017).

(a) Projet de loi de finances 2017 (28/09/2016) et PLF rectificative 2016 (18/11/2016) ;

(b) Prévisions WEO – mise à jour janvier 2017 ; (c) Prévisions d'automne – 9 novembre 2016 ; (d) Perspectives économiques – novembre 2016 ;

(e) Projections macroéconomiques établies par la Banque de France dans le cadre de l'Eurosystem – décembre 2016 ; (f) Note de conjoncture Insee – 15 décembre 2016.

Source : Insee, données trimestrielles (cvs-cj). Dernières données au 23 décembre 2016.

ENQUÊTES

Industrie

- PMI Markit, cvs, décembre 2016, final : indice à 53,5 (conforme au flash), après 51,7 en novembre.
- Insee, mensuelle, cvs, décembre 2016 : l'indicateur du climat des affaires s'établit à 106, après 102 en novembre.
- Banque de France, EMC, cvs, décembre 2016 : indicateur du climat des affaires à 102, contre 101 en novembre.
- Investissements dans l'industrie manufacturière (Insee, trimestrielle, en valeur, octobre 2016) : en 2016, l'investissement serait à la hausse de 5 % (chiffre revu de - 1 point par rapport à l'enquête de juillet 2016). En 2017, l'investissement devrait être stable à 0 %.

Services

- PMI Markit, cvs, décembre 2016, final : indice de l'activité à 52,9 (flash à 52,6), après 51,6 en novembre.
- Insee, mensuelle, cvs, décembre 2016 : indicateur du climat des affaires à 106, après 102 en novembre.
- Banque de France, EMC, cvs, décembre 2016 : indicateur du climat des affaires à 99, contre 100 en novembre.

Opinion des ménages

- Insee, mensuelle, cvs, décembre 2016 : indicateur synthétique de confiance des ménages à 99, comme en novembre, toujours inférieur à sa moyenne de long terme (100).

DONNÉES RÉELLES

En novembre, hausse de la production industrielle

Indice de la production industrielle (Insee, cvs-cjo, base 100 = 2010, novembre 2016) :

- Ensemble de l'industrie : 2,2 % en vm, après - 0,1 % en octobre (revu de 0,1 point) ; l'acquis au 4^e trimestre 2016 après novembre s'établit à 1,2 % en vt, après 0,0 % au 3^e trimestre (revu de 0,2 point).
- Production de l'industrie manufacturière : 2,3 % en vm, après - 0,6 % en octobre (inchangé) ; l'acquis au 4^e trimestre 2016 après novembre s'établit à 0,8 % en vt, après 0,3 % au 3^e trimestre (revu de 0,2 point).
- Indice de la production dans la construction (Insee, novembre 2016) : - 0,3 % en vm, après 2,0 % en octobre (revu de - 0,1 point) ; l'acquis au 4^e trimestre 2016, après novembre s'établit à 0,9 % en vt, après 2,9 % au 3^e trimestre (inchangé).
- Dépenses de consommation des ménages en biens (Insee, cvs-cjo, novembre 2016) : 0,4 % en vm, après 0,8 % en octobre (revu de - 0,1 point) ; 3,3 % en ga ; acquis 4^e trimestre 2016 : 1,1 % en vt, après - 0,4 % au 3^e trimestre 2016 (revu de 0,1 point).
- Immatriculations de voitures particulières neuves (CGDD, cvs-cjo, décembre 2016) : 1,4 % en vm, après 7,9 % en novembre (revu de 1,0 point). Le 4^e trimestre 2016 s'établit à 3,3 % en vt, après - 2,3 % au 3^e trimestre (revu de - 0,2 point).
- Nombre de logements autorisés (ministère de l'Écologie, cvs-cjo, résultats à fin novembre 2016) : 8,0 % (trois derniers mois par rapport aux trois mois précédents).
- Mises en chantier (ministère de l'Écologie, cvs-cjo, résultats à fin novembre 2016) : 1,4 % (trois derniers mois par rapport aux trois mois précédents).
- Commerce extérieur de marchandises en valeur (Douanes, cvs-cjo, novembre 2016)
 - Solde (énergie incluse) : - 4,4 milliards d'euros, après - 5,2 milliards en octobre ; cumul sur douze mois, novembre 2016 (données brutes) : - 50,1 milliards d'euros, après - 45,6 milliards en novembre 2015.
 - Exportations : 5,3 % en vm, après - 0,7 % en octobre.
 - Importations : 2,8 % en vm, après 0,3 % en octobre.
- Balance des paiements, solde des transactions courantes (Banque de France, cvs-cjo, novembre 2016) : - 2,3 milliards d'euros, après - 3,2 milliards en octobre. Cumul sur douze mois, novembre 2016 (données brutes) : - 25,8 milliards d'euros, après - 3,5 milliards en novembre 2015.

PRIX/SALAIRES

En décembre, l'inflation (IPCH final en ga) est en hausse à 0,8 %, après 0,7 % en novembre.

Prix

- IPCH (Insee, décembre 2016, final) : 0,8 % en ga (conforme au flash), après 0,7 % en novembre 2016.
- IPCH hors énergie et alimentation (Insee, décembre 2016) : 0,4 % en ga, après 0,6 % en novembre 2016.
- Indice des prix des logements anciens (notaires/Insee, France métropolitaine, cvs, 3^e trimestre 2016, chiffres provisoires) : 1,2 % en vt, après - 0,1 % au 2^e trimestre 2016 ; 1,7 % en ga (données brutes), après 0,6 % au 2^e trimestre 2016.

Coût du travail (Insee, 3^e trimestre 2016, en ga)

- Coût unitaire du travail : 0,9 % en ga, après 1,0 % au 2^e trimestre 2016.
- Coût salarial par tête : 1,2 % en ga, après 1,3 % au 2^e trimestre 2016.
- Productivité par tête : 0,2 % en ga, après 0,3 % au 2^e trimestre 2016.

Salaires mensuels de base de l'ensemble des salariés (SMB) au 3^e trimestre 2016 (Dares, résultats définitifs)

- SMB : 0,2 % en vt, après 0,3 % au 2^e trimestre ; 1,2 % en ga.

EMPLOI

Baisse du nombre de demandeurs d'emploi à fin novembre

- Demandeurs d'emploi de catégorie A (Dares, cvs, fin novembre 2016, France métropolitaine) : - 0,9 % en vm, soit - 31 800 personnes, à 3 447 000 inscrits ; - 3,4 % en ga.

Chômage

- Taux de chômage Insee (cvs, 3^e trimestre 2016 - estimations) : 10,0 %, après 9,9 % au 2^e trimestre 2016 (France métropolitaine : 9,7 %, après 9,6 % au 2^e trimestre 2016).
- Taux de chômage Eurostat (cvs, novembre 2016) : 9,5 %, après 9,7 % en octobre (- 0,7 point sur un an).
- Emploi salarié dans les secteurs principalement marchands (Insee, cvs, 3^e trimestre 2016, final) : 0,3 % en vt, conforme au flash (5,0 % dans l'intérim), soit + 51 200 emplois, après 0,2 % au 2^e trimestre 2016.

PIB

- Selon Eurostat (résultats détaillés du 6 décembre 2016), le PIB de la zone euro augmente de 0,3 % au 3^e trimestre 2016 (conforme aux première et deuxième estimations), comme au trimestre précédent. L'acquis de croissance pour 2016 après le 3^e trimestre 2016 s'établit à 1,5 % (inchangé).
- Commission européenne (prévisions de printemps, 9 novembre 2016) : prévisions de croissance du PIB de 0,4 % au 4^e trimestre 2016 et au 1^{er} trimestre 2017.
- Projections macroéconomiques de l'Eurosysteme (8 décembre 2016) : prévisions de croissance du PIB de 1,7 % en 2016 et 2017, 1,6 % en 2018 et 2019. Prévisions de l'IPCH à 0,2 % pour 2016, 1,3 % pour 2017, 1,5 % pour 2018 et 1,7 % pour 2019. Prévisions de l'IPCH hors énergie et alimentation à 0,9 % pour 2016, 1,1 % pour 2017, 1,4 % pour 2018 et 1,7 % pour 2019.
- Prévisions Insee (Note de conjoncture du 15 décembre 2016) : prévisions de croissance du PIB de 0,4 % au 4^e trimestre 2016 ainsi qu'aux deux premiers trimestres 2017. Sur l'année 2016, l'activité progresserait de 1,6 % en moyenne annuelle.

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>																	
	2015	2016	2015 (vt)	2016 (vt)			Prévisions 2016			Prévisions 2017				Prévisions 2018			
	Moyenne annuelle	Acquis	T4	T1	T2	T3	BCE (a)	CE (c)	OCDE (d)	BCE (a)	FMI (b)	CE (c)	OCDE (d)	FMI (b)	BCE (a)	CE (c)	OCDE (d)
PIB zone euro	1,9	1,5	0,5	0,5	0,3	0,3	1,7	1,7	1,7	1,7	1,6	1,5	1,6	1,6	1,6	1,7	1,7
Consommation privée	1,8	1,6	0,4	0,7	0,2	0,3	1,7	1,7	1,6	1,5		1,4	1,4		1,5	1,5	1,5
Consommation publique	1,4	1,9	0,6	0,6	0,4	0,5	2,0	1,9	1,8	1,3		1,3	1,3		1,1	1,3	1,2
Formation brute de capital fixe	2,9	2,7	1,3	0,4	1,2	0,2	3,0	3,3	3,0	3,1		3,1	2,5		3,1	3,5	3,0
Exportations	6,2	2,1	0,8	0,2	1,2	0,1	2,7	2,7		3,7		3,3			3,9	4,1	
Importations	6,2	2,8	1,5	-0,1	1,2	0,2	3,3	3,2		4,1		4,0			4,3	4,7	
Contributions																	
Demande intérieure (hors stocks)	1,8	1,9	0,6	0,6	0,4	0,3		2,0	1,8			1,6	1,5			1,8	1,7
Variation de stocks	-0,2	-0,1	0,2	-0,2	-0,2	0,1		-0,2	-0,1			0,0	0,0			0,0	0,0
Commerce extérieur	0,3	-0,2	-0,3	0,1	0,0	-0,1		-0,1	-0,1			-0,1	0,0			-0,1	0,0
PIB Allemagne	1,5	1,8*	0,4	0,7	0,4	0,2		1,9	1,7			1,5	1,7			1,7	1,7
PIB Italie	0,6	0,9	0,2	0,4	0,1	0,3		0,7	0,8			0,9	0,9			1,0	1,0
PIB Espagne	3,2	3,1	0,8	0,8	0,8	0,7		3,2	3,2			2,3	2,3			2,1	2,2
IPCH zone euro	0,0	0,2***					0,2	0,3	0,2	1,3		1,4	1,2		1,5	1,4	1,4
Solde des administrations publiques	-2,1						-1,8	-1,8	-1,8	-1,6		-1,5	-1,5		-1,5	-1,5	-1,3
Dettes	90,4						89,4	91,6**	92,2	88,5		90,6**	91,4		87,3	89,4**	90,2

* Première estimation de Destatis sur la croissance du PIB allemand en 2016 (données cvs) ; ** 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 macroéconomiques de l'Eurosysteme du 8 décembre 2016 ; (b) Prévisions WEO – mise à jour janvier 2017 ; (c) Prévisions d'automne – 9 novembre 2016 ; (d) Perspectives économiques novembre 2016.

Sources : Eurostat, instituts statistiques nationaux (données trimestrielles cvs-cjo) ; calculs Banque de France pour la moyenne annuelle et l'acquis. Dernières données au 12 janvier 2017.

ENQUÊTES

Commission européenne (cvs, décembre 2016)

- Indicateur du sentiment économique : 107,8, après 106,6 en novembre, revu de 0,1 point (moyenne de long terme égale à 100).
- Indicateur du climat des affaires dans l'industrie manufacturière : 0,79, après 0,41 en novembre, revu de -0,01 point (moyenne de long terme égale à 0).
- Confiance des industriels : 0,1, après -1,1 en novembre (moyenne de long terme égale à -6,5).
- Confiance des ménages, final pour décembre : -5,1 (conforme au flash), après -6,2 en novembre (moyenne de long terme égale à -12,7).

Indices PMI Markit (cvs, décembre 2016)

- Industrie manufacturière final : indice à 54,9 (conforme au flash), après 53,7 en novembre.
- Activité dans les services final : indice à 53,7 (flash à 53,1), après 53,8 en novembre.

En Allemagne

Indice IFO du climat des affaires (cvs, décembre 2016)

- Indice IFO du climat des affaires dans l'industrie : 111,0 après 110,4 en novembre (indice supérieur à sa moyenne de long terme de 101,8).
- IFO, composante anticipations : 105,6 en décembre, après 105,5 en novembre (moyenne de long terme égale à 100,4).

Indices PMI Markit (cvs, décembre 2016)

- Industrie manufacturière final : indice à 55,6 (flash à 55,5), après 54,3 en novembre.
- Activité dans les services final : indice à 54,3 (flash à 53,8), après 55,1 en novembre.

En Italie

- Indice de confiance dans l'industrie manufacturière (Istat, cvs, décembre 2016) : 103,5, après 102,2 en novembre (moyenne de long terme égale à 101,4).

DONNÉES RÉELLES

En novembre, hausse de la production industrielle

- Indice de la production industrielle (Eurostat, cvs-cjo, novembre 2016) : 1,5 % en vm, après 0,1 % en octobre (revu de 0,2 point) ; l'acquis pour le 4^e trimestre 2016, après novembre s'établit à 1,2 % en vt, après 0,5 % au 3^e trimestre (revu de 0,1 point). En ga : 3,2 %, après 0,8 % en octobre (revu de 0,2 point). En Allemagne : 0,3 % en vm, 2,3 % en ga. En Italie : 0,7 % en vm, 3,2 % en ga. En Espagne : 1,7 % en vm, 3,7 % en ga.
- Production dans le secteur de la construction (Eurostat, cvs-cjo, base 100 = 2010, novembre 2016) : 0,4 % en vm, comme en octobre (revu de -0,4 point) ; 0,0 % en ga, après 1,8 % en octobre (revu de -0,4 point). Le 3^e trimestre 2016 s'établit à 1,3 % en vt, après -1,0 % au 2^e trimestre 2016 (inchangé).
- Solde du commerce extérieur de biens (Eurostat, données cvs, novembre 2016) : 22,7 milliards d'euros, après 19,9 milliards en octobre. Cumul sur douze mois, novembre 2016 (données brutes) : 272,5 milliards d'euros, contre 237,9 milliards pour novembre 2015.
- Balance des paiements, solde des transactions courantes (BCE, cvs-cjo, novembre 2016) : 36,1 milliards d'euros, après 28,3 milliards en octobre. Cumul sur douze mois, novembre 2016 (séries brutes) : 355,8 milliards d'euros, après 317,4 milliards en novembre 2015.

PRIX/SALAIRES

Prix

- Zone euro, IPCH final (Eurostat, décembre 2016) : 1,1 % en ga (conforme au flash), après 0,6 % en novembre 2016.
- Zone euro, IPCH final hors énergie et alimentation (Eurostat, décembre 2016) : 0,9 % en ga (conforme au flash), après 0,8 % en novembre.
- Allemagne, IPCH final (Destatis, décembre 2016) : 1,7 % en ga (conforme au flash), après 0,7 % en novembre.
- Allemagne, IPCH hors énergie et alimentation (Destatis, décembre 2016) : 1,4 % en ga, après 1,0 % en novembre 2016.
- Espagne, IPCH final (Ine, décembre 2016) : 1,4 % en ga (conforme au flash), après 0,5 % en novembre 2016.
- Espagne, IPCH hors énergie et alimentation (Ine, décembre 2016) : 0,9 % en ga, après 0,7 % en novembre.
- Italie, IPCH final (Istat, décembre 2016) : 0,5 % en ga (conforme au flash), après 0,1 % en novembre.
- Italie, IPCH final hors énergie et alimentation (Istat, décembre 2016) : 0,7 % en ga (conforme au flash), après 0,4 % en novembre.

Coût du travail et productivité

Eurostat (3^e trimestre 2016, en ga)

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

EMPLOI

Stabilité du taux de chômage à 9,8 % en novembre

- ➔ Taux de chômage (Eurostat, cvs, novembre 2016) : 9,8 %, comme en octobre (-0,7 point sur un an). Allemagne : 4,1 % (-0,4 point sur un an) ; Espagne : 19,2 % (-1,7 point sur un an) ; Italie : 11,9 % (0,4 point sur un an).
- Emploi (Eurostat, cvs, 3^e trimestre 2016) : 0,2 % en vt, après 0,4 % au 2^e trimestre 2016 ; 1,2 % en ga.