

19 mai 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 l'Insee, l'inflation en France (IPCH final en ga) est de 1,4 % (conforme au flash), comme en mars. L'IPCH hors énergie et alimentaire est en hausse à 0,6 %, après 0,5 % en mars. Le taux de chômage pour la France entière s'établit à 9,6 % au premier trimestre 2017, après 10,0 % au quatrième trimestre 2016.

PIB  
ENQUÊTES

DONNÉES RÉELLES  
PRIX/SALAIRES

EMPLOI

## ZONE EURO

Selon Eurostat (deuxième estimation), le PIB de la zone euro (cvs-cjo) progresse de 0,5 % au premier trimestre 2017, comme au quatrième trimestre 2016. L'acquis de croissance pour 2017 après le premier trimestre est de 1,1 % (cvs-cjo). L'inflation en zone euro (IPCH final en ga) est de 1,9 % en avril (conforme au flash), après 1,5 % en mars. L'inflation en zone euro (IPCH final en ga) hors énergie et alimentation est de 1,2 % en avril, après 0,7 % en mars. Selon Istat, l'inflation en Italie (IPCH final en ga) est de 2,0 % en avril, après 1,4 % en mars. L'inflation en Italie (IPCH final en ga) hors énergie et alimentation est de 1,3 % en avril, après 0,6 % en mars.

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 première estimation publiée par l'Insee le 28 avril 2017, le PIB progresse au 1<sup>er</sup> trimestre 2017 de 0,3 % en vt, après 0,5 % au 4<sup>e</sup> trimestre 2016 (revu de 0,1 point). L'acquis de croissance pour 2017 s'établit à 0,7 %, 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<sup>e</sup> trimestre 2017 (première estimation).
- Commission européenne (prévisions de printemps, 5 mai 2017) : prévisions de croissance du PIB de 0,4 % au 1<sup>er</sup> trimestre 2017, de 0,5 % au 2<sup>e</sup> trimestre puis 0,4 % aux 3<sup>e</sup> et 4<sup>e</sup> trimestres.
- Prévisions Insee (Note de conjoncture du 16 mars 2017) : prévision de croissance du PIB de 0,3 % au 1<sup>er</sup> trimestre 2017 et 0,5 % au 2<sup>e</sup> 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 (9 décembre 2016) : prévisions de croissance du PIB de 1,3 % en 2017, 1,4 % en 2018 et 1,5 % en 2019. Prévisions de l'IPCH à 1,2 % en 2017, 1,4 % en 2018 et 1,5 % en 2019. Prévisions de l'IPCH hors énergie et alimentation à 0,8 % pour 2017, 1,1 % en 2018 et 1,3 % en 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)	FMI (b)	CE (c)	OCDE (d)	BdF (e)
<b>Produit intérieur brut</b>	<b>1,1</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>
Consommation des ménages	1,8	0,7	0,2	0,1	0,6	0,1	1,6	1,5	1,2		1,2	1,7	1,6		1,5
Consommation publique	1,4	0,8	0,4	0,3	0,3	0,4		1,4	1,2		1,1	0,8	1,2		0,9
Formation brute de capital fixe	2,7	1,4	0,1	0,2	0,6	0,9		2,3	2,6		1,8	2,7	3,7		1,9
Exportations	1,2	0,7	-0,1	0,8	1,4	-0,7	3,5	3,8	3,2		4,3	4,4	4,1		3,8
Importations	3,5	3,0	-1,5	2,6	0,8	1,5	4,0	4,3	3,2		4,1	4,2	4,2		3,9
<b>Contributions</b>															
Demande intérieure (hors stocks)	1,9	0,9	0,2	0,2	0,5	0,4		1,6	1,5		1,3	1,7	2,0		1,5
Variation de stocks	-0,1	0,6	-0,8	0,6	-0,2	0,6		0,1	0,0		-0,1	0,0	0,0		0,0
Commerce extérieur	-0,7	-0,7	0,4	-0,6	0,2	-0,7		-0,3	-0,1		0,0	-0,1	-0,3		-0,1
<b>IPCH</b>	<b>0,3**</b>						<b>0,8*</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>		<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>		<b>1,4</b>
Solde des administrations publiques	-3,4 <sup>(1)</sup>						-2,7	-3,2	-3,0		-3,1	-2,8	-3,2		
Dette publique	96,3 <sup>(1)</sup>						96,1	97,4	96,4		96,8	97,4	96,7		

\* 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 intermédiaires de mars 2017 ;

(e) Projections macroéconomiques établies par la Banque de France dans le cadre de l'Eurosystem – décembre 2016 ; prévisions pour 2019 : PIB et IPCH à 1,5 %.

(1) Comptes nationaux des administrations publiques – 16 mai 2017.

Source : Insee, données trimestrielles (cvs-cj). Dernières données du 28 avril 2017 (première estimation T1 2017).

## ENQUÊTES

### Industrie

- PMI Markit, cvs, avril 2017, final : indice à 55,1 (conforme au flash), après 53,3 en mars.
- Insee, mensuelle, cvs, avril 2017 : l'indicateur du climat des affaires s'établit à 108, après 105 en mars.
- 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, avril 2017, final : indice de l'activité à 56,7 (flash à 57,7) après 57,5 en mars.
- Insee, mensuelle, cvs, avril 2017 : indicateur du climat des affaires à 103, après 104 en mars.
- Banque de France, EMC, cvs, avril 2017 : indicateur du climat des affaires à 100, contre 101 en mars.

### Opinion des ménages

- Insee, mensuelle, cvs, avril 2017 : indicateur synthétique de confiance des ménages à 100, comme en mars, il reste égal à sa moyenne de long terme (100).

## DONNÉES RÉELLES

### En mars, hausse 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 1<sup>er</sup> trimestre 2017 s'établit à - 0,5 % en vt, après 1,2 % au 4<sup>e</sup> trimestre 2016 (revu de 0,2 point).
- Production de l'industrie manufacturière : 2,5 % en vm, après - 0,7 % en février (revu de 0,1 point) ; l'indice de la production industrielle manufacturière du 1<sup>er</sup> trimestre 2017 s'établit à - 0,3 % en vt, après 0,9 % au 4<sup>e</sup> trimestre 2016 (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 1<sup>er</sup> trimestre s'établit à - 0,9 % en vt, après 0,9 % au 4<sup>e</sup> trimestre 2016 (revu de - 0,3 point).
- Dépenses de consommation des ménages en biens (Insee, cvs-cjo, mars 2017) : - 0,4 % en vm, après - 0,7 % en février (revu de 0,1 point) ; - 1,0 % en ga. La croissance au 1<sup>er</sup> trimestre 2017 après mars s'établit à - 0,3 % en vt, après 0,9 % au 4<sup>e</sup> trimestre 2016 (revu de - 0,1 point).
- Immatriculations de voitures particulières neuves (CGDD, cvs-cjo, avril 2017) : - 0,9 % en vm, après 2,9 % en mars (revu de - 0,1 point). Le 1<sup>er</sup> trimestre 2017 s'établit à 1,0 % en vt (revu de - 0,2 point), après 3,4 % au 4<sup>e</sup> trimestre 2016 (inchangé).
- Nombre de logements autorisés (ministère de l'Écologie, cvs-cjo, résultats à fin mars 2017) : 1,8 % (trois derniers mois par rapport aux trois mois précédents).
- Mises en chantier (ministère de l'Écologie, cvs-cjo, résultats à fin mars 2017) : 5,1 % (trois derniers mois par rapport aux trois mois précédents).
- Commerce extérieur de marchandises en valeur (Douanes, cvs-cjo, mars 2017) :
  - Solde (énergie incluse) : - 5,4 milliards d'euros, après - 6,4 milliards en février ; cumul sur douze mois, mars 2017 (données brutes) : - 55,6 milliards d'euros, après - 46,1 milliards en mars 2016.
  - Exportations : 3,8 % en vm, après 1,6 % en février.
  - Importations : 0,8 % en vm, après - 2,3 % en février.
- Balance des paiements, solde des transactions courantes (Banque de France, cvs-cjo, mars 2017) : - 3,0 milliards d'euros, après - 3,5 milliards en février. Cumul sur douze mois, mars 2017 (données brutes) : - 27,9 milliards d'euros, contre - 17,2 milliards en mars 2016.

## PRIX/SALAIRES

**En avril, l'inflation (IPCH final en ga) est stable à 1,4 % (conforme au flash), comme en mars.**

### Prix

- ➔ IPCH (Insee, avril 2017, final) : 1,4 % en ga (conforme au flash), comme en mars.
- IPCH hors énergie et alimentation (Insee, avril 2017) : 0,6 % en ga, après 0,5 % en mars.
- Indice des prix des logements anciens (notaires/Insee, France métropolitaine, cvs, 4<sup>e</sup> trimestre 2016, chiffres provisoires) : 0,7 % en vt, après 0,8 % au 3<sup>e</sup> trimestre 2016 ; 1,8 % en ga (données brutes), après 1,3 % au 3<sup>e</sup> trimestre 2016.

### Coût du travail (Insee, 4<sup>e</sup> trimestre 2016, en ga)

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

### Salaires mensuels de base de l'ensemble des salariés (SMB) au 1<sup>er</sup> trimestre 2017 (Dares, estimation flash)

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

## PIB

- Selon Eurostat (2<sup>e</sup> estimation rapide préliminaire du 16 mai 2017), le PIB de la zone euro (cvs-cjo, SEC 2010) progresse de 0,5 % au 1<sup>er</sup> trimestre 2017 (conforme au flash), comme au 4<sup>e</sup> trimestre 2016. L'acquis de croissance du PIB pour 2017 après le 1<sup>er</sup> trimestre 2017 (données cvs-cjo) s'établit à 1,1 %, contre 1,7 % en 2016.
- Commission européenne (prévisions de printemps, 11 mai 2017) : prévisions de croissance du PIB de 0,5 % au 2<sup>e</sup> trimestre 2017.
- Selon les projections macroéconomiques établies par les services de la BCE (9 mars 2017), la croissance du PIB en volume de la zone euro s'établirait à 1,8 % en 2017, puis 1,7 % en 2018 et 1,6 % en 2019. La progression moyenne de l'IPCH serait de 1,7 % en 2017, 1,6 % en 2018 et 1,7 % en 2019.
- Prévisions Insee (Note de conjoncture du 16 mars 2017) : prévisions de croissance du PIB de 0,4 % au 1<sup>er</sup> trimestre 2017 et 0,5 % au 2<sup>e</sup> trimestre. 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)
<b>PIB zone euro</b>	<b>1,7</b>	<b>1,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>
Consommation privée	1,9		0,4	0,3	0,5		1,4	1,5	1,5		1,4	1,5	1,6	
Consommation publique	1,8		0,3	0,1	0,5		1,1	1,2	1,5		1,0	0,9	1,5	
Formation brute de capital fixe	3,5		1,1	-0,2	3,3		2,8	2,7	2,9		3,2	2,7	3,5	
Exportations	2,9		1,3	0,4	1,8		4,3	3,9	3,8		4,1	3,9	4,1	
Importations	4,0		1,5	0,1	3,9		4,6	4,1	4,2		4,4	4,1	4,6	
<b>Contributions</b>														
Demande intérieure (hors stocks)	2,1		0,5	0,2	1,0			1,7	1,7			1,6	1,9	
Variation de stocks	0,0		-0,1	0,1	0,3			0,0	0,0			0,0	0,0	
Commerce extérieur	-0,4		0,0	0,1	-0,8			0,1	0,0			0,1	0,0	
PIB Allemagne	1,8		0,5	0,1	0,4	0,6			1,6	1,8			1,9	1,7
PIB Italie	1,0		0,1	0,3	0,2	0,2			0,9	1,0			1,1	1,0
PIB Espagne	3,2	1,9	0,8	0,7	0,7	0,8			2,8				2,4	
<b>IPCH zone euro</b>	<b>0,2**</b>						<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>		<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	
Solde des administrations publiques	-1,5						-1,4	-1,5	-1,38		-1,2	-1,2	-1,32	
Dette	89,2						88,0	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 macroéconomiques des services de la BCE du 7 avril 2017 ; (b) Prévisions WEO – avril 2017 ; (c) Prévisions de printemps – 11 mai 2017 ;

(d) Perspectives économiques intermédiaires de mars 2017

Sources : Eurostat, instituts statistiques nationaux (données trimestrielles cvs-cjo) ; calculs Banque de France pour la moyenne annuelle et l'acquis. Dernières données au 18 mai 2017.

## ENQUÊTES

### Commission européenne (cvs, avril 2017)

- Indicateur du sentiment économique : 109,6, après 108,0 en mars, revu de 0,1 point (moyenne de long terme égale à 100).
- Indicateur du climat des affaires dans l'industrie manufacturière : 1,09, après 0,83 en mars, revu de 0,01 point (moyenne de long terme égale à 0).
- Confiance des industriels : 2,6, après 1,3 en mars (moyenne de long terme égale à -6,4).
- Confiance des ménages, final pour avril : -3,6 (conforme au flash), après -5,0 en mars, inchangé (moyenne de long terme égale à -12,6).

### Indices PMI Markit (cvs, avril 2017)

- Industrie manufacturière, final : indice à 56,7 (flash à 56,8), après 56,2 en mars.
- Activité dans les services, final : indice à 56,4 (flash à 56,2), après 56,0 en mars.

### En Allemagne

#### Indice IFO du climat des affaires (cvs, avril 2017)

- Indice IFO du climat des affaires dans l'industrie : 112,9, après 112,4 en mars (indice supérieur à sa moyenne de long terme égale à 101,9).
- IFO, composante anticipations : 105,2, après 105,7 en mars (moyenne de long terme égale à 100,4).

### Indices PMI Markit (cvs, avril 2017)

- Industrie manufacturière, final : indice à 58,2 (conforme au flash), après 58,3 en mars.
- Activité dans les services, final : indice à 55,4 (flash à 54,7), après 55,6 en mars.

### 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 1<sup>er</sup> trimestre 2017 s'établit à 0,0 % en vt, après 1,1 % au 4<sup>e</sup> 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 1<sup>er</sup> trimestre 2017 s'établit à 0,8 % en vt, après 0,1 % au 4<sup>e</sup> 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 final (Eurostat, avril 2017) : 1,9 % en ga (conforme au flash), après 1,5 % en mars.
- Zone euro, IPCH final hors énergie et alimentation (Eurostat, avril 2017) : 1,2 % en ga (conforme au flash), après 0,7 % en mars.
- Allemagne, IPCH final (Destatis, avril 2017) : 2,0 % en ga (conforme au flash), après 1,5 % en mars.
- Allemagne, IPCH hors énergie et alimentation (Destatis, avril 2017) : 1,7 % en ga, après 0,9 % en mars.
- Espagne, IPCH final (Ine, avril 2017) : 2,6 % en ga (conforme au flash), après 2,1 % en mars.
- Espagne, IPCH hors énergie et alimentation (Ine, avril 2017) : 1,4 % en ga, après 0,8 % en mars.
- Italie, IPCH final (Istat, avril 2017) : 2,0 % en ga (conforme au flash), après 1,4 % en mars.
- Italie, IPCH flash hors énergie et alimentation (Istat, avril 2017) : 1,3 % en ga (conforme au flash), après 0,6 % en mars.

### Coût du travail et productivité

Eurostat (4<sup>e</sup> trimestre 2016, en ga)

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

## EMPLOI

### Stabilisation du taux de chômage à 9,5 % en mars 2017, comme en février

- ➔ Taux de chômage (Eurostat, cvs, mars 2017) : 9,5 % comme en février. Allemagne : 3,9 % (-0,4 point sur un an) ; Espagne : 18,2 % (-2,1 points sur un an) ; Italie : 11,7 % (+0,2 point sur un an).
- Emploi (Eurostat, cvs, 4<sup>e</sup> trimestre 2016) : 0,3 % en vt, après 0,2 % au 3<sup>e</sup> trimestre 2016 ; 1,1 % en ga.