

9 septembre 2016

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

D'après l'enquête mensuelle de conjoncture (EMC), l'indicateur du climat des affaires dans l'industrie est stable en août, à 98, comme en juillet. Il est stable également dans les services, à 96. L'indicateur synthétique mensuel d'activité (ISMA) prévoit une croissance du PIB de 0,3 % au 3^e trimestre 2016 (deuxième estimation). L'indice de la production industrielle est en baisse en juillet, à -0,6 %, après -0,7 % en juin. Dans l'industrie manufacturière, il recule de -0,3 %, après -1,1 % en juin. En juillet, le solde du commerce extérieur s'établit à -4,5 milliards d'euros, après -3,5 milliards en juin. Le cumul sur 12 mois s'établit en juillet à -47,5 milliards d'euros, contre -48,3 milliards en juillet 2015. La balance des paiements courants affiche un solde cumulé sur douze mois en données brutes de -20,3 milliards d'euros en juillet 2016, contre -5,7 milliards un an plus tôt. Selon l'Insee, l'emploi salarié marchand progresse de 0,2 % au 2^e trimestre 2016 (conforme au flash), après 0,1 % au trimestre précédent. Au 2^e trimestre 2016, le prix des logements anciens stagne en France métropolitaine (0,0 %, après 0,4 % au 1^{er} trimestre).

PIB	DONNÉES RÉELLES	EMPLOI
ENQUÊTES	PRIX/SALAIRES	

ZONE EURO

Selon Eurostat, la croissance du PIB pour la zone euro est confirmée à 0,3 % au 2^e trimestre 2016 (résultats détaillés – conforme aux estimations rapides), après 0,5 % au 1^{er} trimestre (chiffre revu de -0,1 point). L'acquis de croissance pour 2016 après le 2^e trimestre est de 1,3% (inchangé). En moyenne annuelle, le PIB progresse de 1,9 % en 2015, chiffre corrigé de 0,3 point à la suite de la forte révision du PIB irlandais.

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 la deuxième estimation publiée par l'Insee le 26 août 2016, le PIB de la France est stable à 0,0 % au 2^e trimestre 2016, après 0,7 % au trimestre précédent (confirmation de la première estimation du 29 juillet). L'acquis de croissance pour 2016 après le 2^e trimestre s'établit à 1,1 % (inchangé), 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 0,3 % au 3^e trimestre 2016 (deuxième estimation).
- Commission européenne (prévisions de printemps, 3 mai 2016) : prévisions de croissance du PIB de 0,4 % au 3^e trimestre 2016 et 0,5 % au 4^e trimestre 2016.
- Prévisions Insee (Note de conjoncture du 16 juin 2016) : prévision de croissance du PIB de 0,3 % au 3^e trimestre 2016 et 0,4 % au 4^e trimestre 2016.
- Projections macroéconomiques de la Banque de France (3 juin 2016) : prévisions de croissance du PIB de 1,4 % en 2016, 1,5 % en 2017 et 1,6 % en 2018. Prévisions de l'IPCH à 0,2 % pour 2016, 1,1 % en 2017 et 1,4 % en 2018. Prévisions de l'IPCH hors énergie et alimentation à 0,6 % pour 2016, 0,7 % pour 2017 et 1,1 % en 2018.

PIB, inflation et finances publiques																		
<i>(variations du PIB et de ses composantes en %, contributions en points de PIB, cvs-cjo ; variations de l'IPCH en moyenne annuelle en %)</i>																		
	2015	2016	2015 (vt)		2016 (vt)		Prévisions 2016						Prévisions 2017					Prévisions 2018
	Moyenne annuelle	Acquis	T3	T4	T1	T2	Gouv't (a)	FMI (b)	CE (c)	OCDE (d)	BdF (e)	Insee (f)	Gouv't (a)	FMI (b)	CE (c)	OCDE (d)	BdF (e)	BdF (e)
Produit intérieur brut	1,2	1,1	0,3	0,4	0,7	0,0	1,5	1,5	1,3	1,4	1,4	1,6	1,5	1,2	1,7	1,5	1,5	1,6
Consommation privée	1,5	1,5	0,5	0,0	1,2	0,0	1,6		1,5	1,9	1,9	1,6	1,6		1,4	1,7	1,6	1,7
Consommation publique	1,4	1,3	0,3	0,5	0,4	0,4	1,0		1,1	1,4	1,4	1,4	0,6		0,7	0,6	0,8	0,8
Formation brute de capital fixe	0,9	2,3	0,6	1,2	1,3	-0,2	1,7		1,5	2,2	2,0	2,9	3,0		4,0	2,2	2,4	2,4
Exportations	6,0	0,4	-0,3	0,7	-0,4	-0,1	3,9		4,1	1,8	2,9	1,8	4,8		4,8	3,8	4,6	4,5
Importations	6,4	1,7	1,7	2,5	0,5	-2,0	4,8		4,8	4,4	4,9	3,9	5,1		4,7	3,9	4,5	4,5
Contributions																		
Demande intérieure (hors stocks)	1,3	1,6	0,5	0,4	1,0	0,1	1,5		1,4	1,9	1,9	1,9	1,6		1,8	1,6	1,6	1,7
Variation de stocks	0,2	-0,1	0,5	0,5	-0,1	-0,7	0,4		0,2	0,4	0,4	0,4	0,0		-0,1	0,0	-0,1	0,0
Commerce extérieur	-0,3	-0,4	-0,6	-0,6	-0,2	0,6	-0,3		-0,3	-0,8	-0,8	-0,7	-0,1		0,0	-0,1	0,0	0,0
IPCH	0,1						0,1^(a)		0,1	0,1	0,2	0,3^(f)	1,0^(f)		1,0	0,8	1,1	1,4
Soide des administrations publiques	-3,5						-3,3		-3,4	-3,4	-3,3		-2,7		-3,2	-3,0	-3,0	
Dette publique	96,2						96,2		96,4	96,9	96,5		96,5		97,0	97,4	96,9	

(a) Programme de stabilité 2016-2019 – 13/04/16 – (* : prévisions IPC) ; (b) Prévisions WEO mai juillet 2016 ; (c) Prévisions de printemps – 3 mai 2016 ;

(d) Perspectives économiques – juin 2016 ; (e) Projections macroéconomiques pour la France établies par la Banque de France dans le cadre de l'Eurosysteme – juin 2016 ; (f) Note de conjoncture Insee – 16 juin 2016.

Source : Insee, données trimestrielles (cvs-cjo). Dernières données au 5 septembre 2016.

ENQUÊTES

Industrie

- PMI Markit, cvs, août 2016, final : indice à 48,3 (flash à 48,5), après 48,6 en juillet.
- Insee, mensuelle, cvs, août 2016 : l'indicateur du climat des affaires s'établit à 101, après 103 en juillet.
- ➔ Banque de France, EMC, cvs, août 2016 : indicateur du climat des affaires à 98, comme en juillet.
- Investissements dans l'industrie manufacturière (Insee, trimestrielle, en valeur, juillet 2016) : en 2016, l'investissement serait à la hausse de 6 % (chiffre revu de – 1 point par rapport à l'enquête d'avril 2016). En 2015, l'investissement a augmenté de 2 % (chiffre revu de 1 point par rapport à l'estimation de l'enquête d'avril 2016).

Services

- PMI Markit, cvs, août 2016, final : indice de l'activité à 52,3 (flash à 52,0), après 50,5 en juillet.
- ➔ Insee, mensuelle, cvs, août 2016 : indicateur du climat des affaires à 101, comme en juillet.
- ➔ Banque de France, EMC, cvs, août 2016 : indicateur du climat des affaires à 96, comme en juillet.

Opinion des ménages

- Insee, mensuelle, cvs, août 2016 : indicateur synthétique de confiance des ménages à 97, après 96 en juillet, toujours inférieur à sa moyenne de long terme (100).

DONNÉES RÉELLES

En juillet, baisse de la production industrielle

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

- Ensemble de l'industrie : -0,6 % en vm, après -0,7 % en juin (revu de 0,1 point) ; l'acquis pour le 3^e trimestre 2016 après juillet s'établit à -1,3 % en vt, après -0,2 % au 2^e trimestre (revu de -0,1 point).
- Production de l'industrie manufacturière : -0,3 % en vm, après -1,1 % en juin (revu de 0,1 point) ; l'acquis de croissance pour le 3^e trimestre 2016 après juillet s'établit à -1,1 % en vt, après -0,3 % au 2^e trimestre (revu de -0,1 point).
- Indice de la production dans la construction (Insee, juillet 2016) : 4,8 % en vm, après -0,4 % en juin (revu de -0,2 point) ; l'acquis de croissance pour le 3^e trimestre 2016 après juillet s'établit à 4,8 % en vt, après 0,2 % au 2^e trimestre (revu de 0,3 point).
- Dépenses de consommation des ménages en biens (Insee, cvs-cjo, juillet 2016) : -0,2 % en vm, après -0,8 % en juin (inchangé) ; 0,5 % en ga ; acquis de croissance du 3^e trimestre 2016 après juillet : -1,0 % en vt, après 0,1 % au 2^e trimestre 2016 (revu de 0,1 point).
- Immatriculations de voitures particulières neuves (CGDD, cvs-cjo, août 2016) : 4,6 % en vm, après -5,1 % en juillet (revu de -0,1 point). Le 2^e trimestre 2016 s'établit à -1,0 %, après 4,8 % au 1^{er} trimestre 2016 (revu de 0,1 point).
- Nombre de logements autorisés (ministère de l'Écologie, cvs-cjo, résultats à fin juillet 2016) : -0,3 % (trois derniers mois par rapport aux trois mois précédents).
- Mises en chantier (ministère de l'Écologie, cvs-cjo, résultats à fin juillet 2016) : -0,1 % (trois derniers mois par rapport aux trois mois précédents).
- Commerce extérieur de marchandises en valeur (Douanes, cvs-cjo, juillet 2016)
 - Solde (énergie incluse) : -4,5 milliards d'euros, après -3,5 milliards en juin ; cumul sur 12 mois, juillet 2016 (données brutes) : -47,5 milliards d'euros, après -48,3 milliards en juillet 2015.
 - Exportations : -0,2 % en vm, après -1,6 % en juin.
 - Importations : 2,4 % en vm, après 0,1 % en juin.
- Balance des paiements, solde des transactions courantes (Banque de France, cvs-cjo, juillet 2016) : -2,6 milliards d'euros, après -0,8 milliard en juin. Cumul sur 12 mois, juillet 2016 (données brutes) : -20,3 milliards d'euros, après -5,7 milliards en juillet 2015.

PRIX/SALAIRES

En août, l'inflation (IPCH flash en ga) est en hausse à 0,4 %, après 0,4 % en juillet

Prix

- ➔ IPCH (Insee, août 2016, flash) : 0,4 % en ga, après 0,4 % en juillet 2016.
- ➔ IPCH hors énergie et alimentation (Insee, juillet 2016) : 0,6 % en ga, comme en juin.
- ➔ Indice des prix des logements anciens (notaires/Insee, France métropolitaine, cvs, 2^e trimestre 2016, chiffres provisoires) : 0,0 % en vt, après 0,4 % au 1^{er} trimestre 2016 ; 0,7 % en ga (données brutes), après 0,3 % au 1^{er} trimestre 2016.

Coût du travail (Insee, 1^{er} trimestre 2016)

- Coût unitaire du travail : 1,1 %, après 0,7 % au 4^e trimestre.
- Coût salarial par tête : 1,6 % en ga, après 1,2 % au 4^e trimestre.
- Productivité par tête : 0,4 % en ga, après 0,6 % au 4^e trimestre.

Salaire mensuel de base de l'ensemble des salariés (SMB) au 2^e trimestre 2016 (Dares, résultats provisoires)

- SMB : 0,3 % en vt, après 0,5 % au 1^{er} trimestre ; 1,2 % en ga.

EMPLOI

Baisse du nombre de demandeurs d'emploi à fin juillet

- Demandeurs d'emploi de catégorie A (Dares, cvs, fin juillet 2016, France métropolitaine) : -0,5 % en vm, soit -19 100 personnes, à 3 506 600 inscrits ; -1,2 % en ga.

Chômage

- Taux de chômage Insee (cvs, 2^e trimestre 2016 – estimations) : 9,9 %, après 10,2 % au 1^{er} trimestre 2016 (France métropolitaine : 9,6 %, après 9,9 % au 1^{er} trimestre 2016).
- Taux de chômage Eurostat (cvs, juillet 2016) : 10,3 %, après 10,1 % en juin (-0,2 point sur un an).
- Emploi salarié dans les secteurs principalement marchands (Insee, cvs, 2^e trimestre 2016, final) : 0,2 % en vt (0,0 % dans l'intérim), soit +29 500 emplois, après 0,1 % au 1^{er} trimestre 2016.

PIB

- Selon Eurostat (résultats détaillés du 6 septembre 2016), le PIB de la zone euro augmente de 0,3 % au 2^e trimestre 2016, après 0,5 % au 1^{er} trimestre 2016. L'acquis de croissance pour 2016 après le 2^e trimestre 2016 s'établit à 1,3 %.
- Commission européenne (prévisions de printemps, 3 mai 2016) : prévisions de croissance du PIB de 0,4 % au 3^e trimestre 2016, puis 0,5 % au 4^e trimestre 2016.
- Projections macroéconomiques de la BCE (8 septembre 2016) : prévisions de croissance du PIB de 1,7 % en 2016, 1,6 % en 2017 et 2018. Prévisions de l'IPCH à 0,2 % pour 2016, 1,2 % pour 2017 et 1,6 % pour 2018. Prévisions de l'IPCH hors énergie et alimentation à 0,9 % pour 2016, 1,3 % pour 2017 et 1,5 % pour 2018.
- Prévisions Insee (Note de conjoncture du 16 juin 2016) : prévisions de croissance du PIB de 0,4 % aux 3^e et 4^e trimestres 2016. Sur l'année 2016, l'activité progresserait de 1,7 % en moyenne annuelle.

PIB, inflation et finances publiques

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

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

(a) Projections macroéconomiques de la BCE du 8 septembre 2016 ; (b) Prévisions WEO mai juillet 2016 ; (c) Prévisions de printemps – 3 mai 2016 ; (d) Perspectives économiques – juin 2016.

* Données CE pour la dette publique de la zone euro non consolidées (i.e. les prêts intergouvernementaux ne sont pas déduits).

Sources : Eurostat, instituts statistiques nationaux, calculs Banque de France pour la moyenne annuelle et l'acquis. Dernières données au 8 septembre 2016.

ENQUÊTES

Commission européenne (cvs, août 2016)

- Indicateur du sentiment économique : 103,5, après 104,5 en juillet (moyenne de long terme égale à 100).
- Indicateur du climat des affaires dans l'industrie manufacturière : 0,02, après 0,38 en juillet (moyenne de long terme égale à 0).
- Confiance des industriels : -4,4, après -2,6 en juillet (moyenne de long terme égale à -6,6).
- Confiance des ménages, final pour août : -8,5, après -7,9 en juillet (moyenne de long terme égale à -12,8).

Indices PMI Markit (cvs, août 2016)

- Industrie manufacturière final : indice à 51,7 (flash à 51,8), après 52,0 en juillet.
- **Activité dans les services final : indice à 52,8 (flash à 53,1), après 52,9 en juillet.**

En Allemagne

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

- Indice IFO du climat des affaires dans l'industrie : 106,2, après 108,3 en juillet (moyenne de long terme à 101,7).
- IFO, composante anticipations : 100,1, après 102,1 en juillet (moyenne de long terme égale à 100,3).

Indices PMI Markit (cvs, août 2016)

- Industrie manufacturière final : indice à 53,6 (conforme au flash), après 53,8 en juillet.
- **Activité dans les services final : indice à 51,7 (flash à 53,3), après 54,4 en juillet.**

En Italie

- Indice de confiance dans l'industrie manufacturière (Istat, cvs, août 2016) : 101,1, après 102,9 en juillet (moyenne de long terme égale à 101,4).

DONNÉES RÉELLES

En juin, hausse de la production industrielle

- Indice de la production industrielle (Eurostat, cvs-cjo, juin 2016) : 0,6 % en vm, après -1,2 % en mai (inchangé) ; le 2^e trimestre 2016 s'établit à -0,4 % en vt, après 0,8 % au 1^{er} trimestre (revu de -0,1 point). En ga : 0,4 %, après 0,3 % en mai (revu de -0,2 point). En Allemagne : 1,0 % en vm, 0,7 % 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, juin 2016) : 0,0 % en vm, comme en mai (revu de 0,5 point) ; 0,6 % en ga, après -0,4 % en mai (revu de 0,4 point). Le 2^e trimestre 2016 s'établit à -1,2 %, après 0,9 % au 1^{er} trimestre 2016.
- Solde du commerce extérieur de biens (Eurostat, données cvs, juin 2016) : 23,4 milliards d'euros, après 24,6 milliards en mai. Cumul sur 12 mois, juin 2016 (données brutes) : 270,4 milliards d'euros, contre 220,9 milliards pour juin 2015.
- Balance des paiements, solde des transactions courantes (BCE, cvs-cjo, juin 2016) : 28,2 milliards d'euros, après 31,8 milliards en mai. Cumul sur 12 mois, juin 2016 (séries brutes) : 354,4 milliards d'euros, après 299,9 milliards en juin 2015.

PRIX/SALAIRES

Prix

- ➔ Zone euro, IPCH flash (Eurostat, août 2016) : 0,2 % en ga, comme en juillet 2016.
- Zone euro, IPCH flash hors énergie et alimentation (Eurostat, août 2016) : 0,8 % en ga, après 0,9 % en juillet.
- Allemagne, IPCH flash (Destatis, août 2016) : 0,3 % en ga, après 0,4 % en juillet 2016.
- Allemagne, IPCH hors énergie et alimentation (Destatis, juillet 2016) : 1,3 % en ga, après 1,2 % en juin 2016.
- Espagne, IPCH flash (Ine, août 2016) : -0,3 % en ga, après -0,7 % en juillet 2016.
- Espagne, IPCH hors énergie et alimentation (Ine, juillet 2016) : 0,6 % en ga, après 0,5 % en juin.
- Italie, IPCH flash (Istat, août 2016) : 0,0 % en ga, après -0,2 % en juillet.
- ➔ Italie, IPCH flash hors énergie et alimentation (Istat, août 2016) : 0,5 % en ga, comme en juillet.

Coût du travail et productivité

Eurostat (1^{er} trimestre 2016, en ga)

- ➔ Coût unitaire du travail : 0,9 %, comme au 4^e trimestre.
- Coût salarial par tête : 1,2 %, après 1,3 % au 4^e trimestre.
- Productivité par tête : 0,3 %, après 0,4 % au 4^e trimestre.

EMPLOI

Stabilité du taux de chômage à 10,1 % en juillet

- ➔ Taux de chômage (Eurostat, cvs, juillet 2016) : 10,1 %, comme en juin (-0,7 point sur un an). Allemagne : 4,2 % (-0,4 point sur un an) ; Espagne : 19,6 % (-1,3 point sur un an) ; Italie : 11,4 % (-0,3 point sur un an).
- ➔ Emploi (Eurostat, cvs, 1^{er} trimestre 2016) : 0,3 % en vt, comme au 4^e trimestre 2015 ; 1,4 % en ga.