

10 février 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

Au quatrième trimestre, la production industrielle progresse de 1,1 % en vt, après être restée stable au troisième trimestre. Au quatrième trimestre, la production dans l'industrie manufacturière augmente de 0,8 % en vt, après une hausse de 0,3 % au troisième trimestre. D'après l'enquête mensuelle de conjoncture (EMC), l'indicateur du climat des affaires dans l'industrie est en baisse en janvier, il s'établit à 101, après 102 en décembre. En revanche, il est en hausse dans les services, 101 en janvier, après 100 en décembre. Selon la première estimation ISMA issue de la même enquête, le PIB augmenterait de 0,3 % au premier trimestre 2017. Le solde du commerce extérieur de biens pour la France en décembre 2016 (cvs-cjo) est de - 3,4 milliards d'euros, après - 4,4 milliards d'euros en novembre. Le solde annuel (données brutes) en 2016 est de - 48,1 milliards d'euros, après - 45,0 milliards d'euros en 2015. La balance des paiements (Banque de France, cvs-cjo, décembre 2016) fait état d'un solde des transactions courantes de - 1,1 milliard d'euros en décembre, après - 2,8 milliards d'euros en novembre. Le solde annuel (brut) en 2016 s'établit à - 24,0 milliards d'euros, contre - 4,4 milliards d'euros pour 2015. Selon l'estimation provisoire publiée par la Dares, le salaire mensuel de base progresserait de 0,1 % au quatrième trimestre 2016, après 0,2 % au troisième trimestre. Sur un an, il progresserait de 1,2 %. Selon l'Insee, l'emploi salarié dans les secteurs principalement marchands augmenterait de 0,4 % au dernier trimestre 2016, soit + 62 200 emplois, après 0,3 % au trimestre précédent. Sur un an, il progresse de 1,2 % au quatrième trimestre 2016, soit + 191 700 emplois créés. Selon les chefs d'entreprise interrogés en janvier 2017 par l'Insee dans le cadre de son enquête trimestrielle, les investissements en valeur dans l'industrie manufacturière progresseraient de 4 % en 2016. Les industriels anticipent une hausse de 5 % de leurs dépenses d'investissement en 2017 par rapport à 2016.

PIB	DONNÉES RÉELLES	EMPLOI
ENQUÊTES	PRIX/SALAIRES	

ZONE EURO

Aucun indicateur majeur concernant la zone euro n'a été publié cette semaine.

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 première estimation publiée par l'Insee le 31 janvier 2017, le PIB de la France progresse au 4^e trimestre 2016 : 0,4 % en vt, après 0,2 % au 3^e trimestre 2016 (inchangé). En moyenne annuelle, la croissance pour 2016 s'établit à 1,1 %, 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 1^{er} trimestre 2017 (première estimation).
- Commission européenne (prévisions d'automne, 9 novembre 2016) : prévisions de croissance du PIB de 0,5 % au 1^{er} trimestre 2017.
- Prévisions Insee (Note de conjoncture du 15 décembre 2016) : prévision de croissance du PIB de 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 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>															
	2015	2016	2016 (vt)				Prévisions 2017					Prévisions 2018			
	Moyenne annuelle	Moyenne annuelle	T1	T2	T3	T4	Gouv't (a)	FMI (b)	CE (c)	OCDE (d)	BdF (e)	FMI (b)	CE (c)	OCDE (d)	BdF (e)
Produit intérieur brut	1,2	1,1	0,6	- 0,1	0,2	0,4	1,5	1,3	1,4	1,3	1,3	1,6	1,7	1,6	1,4
Consommation des ménages	1,5	1,8	1,3	0,1	0,1	0,6	1,6		1,3	1,1	1,2		1,6	1,6	1,5
Consommation publique	1,4	1,5	0,4	0,4	0,3	0,4			1,0	2,3	1,1		1,2	1,0	0,9
Formation brute de capital fixe	0,9	2,8	1,2	0,0	0,3	0,8			3,2	3,2	1,8		4,2	2,9	1,9
Exportations	6,0	0,9	- 0,3	0,0	0,5	1,1	3,5		3,1	3,6	4,3		4,0	3,2	3,8
Importations	6,4	3,6	0,6	- 1,5	2,5	0,8	4,0		3,8		4,1		4,9	3,4	3,9
Contributions															
Demande intérieure (hors stocks)	1,3	1,9	1,0	0,1	0,2	0,6			1,6	1,4	1,3		2,1	1,8	1,5
Variation de stocks	0,2	0,0	- 0,2	- 0,8	0,7	- 0,2			0,0	0,1	- 0,1		0,0	0,0	0,0
Commerce extérieur	- 0,3	- 0,9	- 0,3	0,5	- 0,7	0,1			- 0,3	- 0,2	0,0		- 0,4	- 0,1	- 0,1
IPCH	0,1	0,3**					0,8*		1,3	1,2	1,2		1,4	1,2	1,4
Solde des administrations publiques	- 3,5						- 2,7		- 2,9	- 3,0	- 3,1		- 3,1	- 2,9	
Dette publique	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-cjo). Dernières données au 31 janvier 2017 (première estimation 4^e trimestre).

ENQUÊTES

Industrie

- PMI Markit, cvs, janvier 2017, final : indice à 53,6 (flash à 53,4), après 53,5 en décembre.
- ➔ Insee, mensuelle, cvs, janvier 2017 : l'indicateur du climat des affaires s'établit à 106, comme en décembre.
- Banque de France, EMC, cvs, janvier 2017 : indicateur du climat des affaires à 101, contre 102 en décembre.
- Investissements dans l'industrie manufacturière (Insee, trimestrielle, en valeur, janvier 2017) : en 2016, l'investissement serait en hausse de 4 % (chiffre revu de - 1 point par rapport à l'enquête d'octobre 2016). En 2017, l'investissement devrait progresser de 5 %.

Services

- PMI Markit, cvs, janvier 2017, final : indice de l'activité à 54,1 (flash à 53,9), après 52,9 en décembre.
- Insee, mensuelle, cvs, janvier 2017 : indicateur du climat des affaires à 102, après 106 en décembre.
- Banque de France, EMC, cvs, janvier 2017 : indicateur du climat des affaires à 101, après 100 en décembre.

Opinion des ménages

- Insee, mensuelle, cvs, janvier 2017 : indicateur synthétique de confiance des ménages à 100, après 99 en décembre, il atteint sa moyenne de long terme (100).

DONNÉES RÉELLES

En décembre, baisse de la production industrielle

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

- Ensemble de l'industrie : -0,9 % en vm, après 2,4 % en novembre (revu de 0,2 point) ; le 4^e trimestre 2016 s'établit à 1,1 % en vt, après 0,0 % au 3^e trimestre (inchangé).
- Production de l'industrie manufacturière : -0,8 % en vm, après 2,4 % en novembre (revu de 0,1 point) ; le 4^e trimestre 2016 s'établit à 0,8 % en vt, après 0,3 % au 3^e trimestre (inchangé).
- Indice de la production dans la construction (Insee, décembre 2016) : -0,9 % en vm, après 0,3 % en novembre (revu de 0,6 point) ; le 4^e trimestre 2016 s'établit à 1,3 % en vt, après 3,5 % au 3^e trimestre (revu de 0,6 point).
- Dépenses de consommation des ménages en biens (Insee, cvs-cjo, décembre 2016) : -0,8 % en vm, après 0,6 % en novembre (revu de 0,2 point) ; 1,5 % en ga ; Le 4^e trimestre 2016 s'établit à 0,9 % en vt, après -0,4 % au 3^e trimestre 2016 (inchangé).
- Immatriculations de voitures particulières neuves (CGDD, cvs-cjo, janvier 2017) : -2,4 % en vm, après 1,5 % en décembre (revu de 0,1 point). Le 4^e trimestre 2016 s'établit à 3,5 % en vt, après -2,2 % au 3^e trimestre (revu de 0,1 point).
- Nombre de logements autorisés (ministère de l'Écologie, cvs-cjo, résultats à fin décembre 2016) : -0,1 % (trois derniers mois par rapport aux trois mois précédents).
- Mises en chantier (ministère de l'Écologie, cvs-cjo, résultats à fin décembre 2016) : -0,5 % (trois derniers mois par rapport aux trois mois précédents).
- Commerce extérieur de marchandises en valeur (Douanes, cvs-cjo, décembre 2016)
 - Solde (énergie incluse) : -3,4 milliards d'euros, après -4,4 milliards en novembre ; cumul sur douze mois, décembre 2016 (données brutes) : -48,1 milliards d'euros, après -45,0 milliards en décembre 2015.
 - Exportations : 4,0 % en vm, après 5,3 % en novembre.
 - Importations : 1,4 % en vm, après 2,8 % en novembre.
- Balance des paiements, solde des transactions courantes (Banque de France, cvs-cjo, décembre 2016) : -1,1 milliard d'euros, après -2,8 milliards en novembre. Cumul sur douze mois, décembre 2016 (données brutes) : -24,0 milliards d'euros, après -4,4 milliards en décembre 2015.

PRIX/SALAIRES

En janvier, l'inflation (IPCH flash en ga) est en hausse à 1,6 %, après 0,8 % en décembre.

Prix

- IPCH (Insee, janvier 2017, flash) : 1,6 % en ga, après 0,8 % en décembre 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 4^e trimestre 2016 (Dares, résultats provisoires)

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

EMPLOI

Hausse du nombre de demandeurs d'emploi à fin décembre

- Demandeurs d'emploi de catégorie A (Dares, cvs, fin décembre 2016, France métropolitaine) : 0,8 % en vm, soit 26 100 personnes, à 3 473 000 inscrits ; -3,0 % 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, décembre 2016) : 9,6 %, après 9,5 % en novembre (-0,6 point sur un an).
- Emploi salarié dans les secteurs principalement marchands (Insee, cvs, 4^e trimestre 2016, flash) : 0,4 % en vt (6,0 % dans l'intérim), soit + 62 200 emplois, après 0,3 % au 3^e trimestre 2016.

PIB

- Selon Eurostat (estimation rapide du 31 janvier 2017), le PIB de la zone euro (cvs-cjo, SEC 2010) progresse de 0,5 % au 4^e trimestre 2016, après 0,4 % au 3^e trimestre. La croissance du PIB pour 2016 (moyenne annuelle, données trim. cjo) s'établit à 1,7 %, contre 1,9 % en 2015.
- Commission européenne (prévisions de printemps, 9 novembre 2016) : prévisions de croissance du PIB de 0,4 % au 1^{er} trimestre 2017.
- Projections macroéconomiques de l'Eurosysteme (8 décembre 2016) : prévisions de croissance du PIB de 1,7 % en 2017, 1,6 % en 2018 et 2019. Prévisions de l'IPCH à 1,3 % pour 2017, 1,5 % pour 2018 et 1,7 % pour 2019. Prévisions de l'IPCH hors énergie et alimentation à 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 % aux deux premiers trimestres 2017. Sur l'année 2016, l'activité progresserait de 1,6 % en moyenne annuelle.

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	2016 (vt)				Prévisions 2017				Prévisions 2018			
	Moyenne annuelle	Moyenne annuelle	T1	T2	T3	T4	BCE (a)	FMI (b)	CE (c)	OCDE (d)	FMI (b)	BCE (a)	CE (c)	OCDE (d)
PIB zone euro	1,9	1,7	0,5	0,3	0,4	0,5	1,7	1,6	1,5	1,6	1,6	1,6	1,7	1,7
Consommation privée	1,8		0,7	0,3	0,3		1,5		1,4	1,4		1,5	1,5	1,5
Consommation publique	1,4		0,6	0,4	0,4		1,3		1,3	1,3		1,1	1,3	1,2
Formation brute de capital fixe	3,0		0,4	1,1	-0,5		3,1		3,1	2,5		3,1	3,5	3,0
Exportations	6,3		0,1	1,1	0,1		3,7		3,3			3,9	4,1	
Importations	6,2		-0,1	1,1	-0,4		4,1		4,0			4,3	4,7	
Contributions														
Demande intérieure (hors stocks)	1,8		0,6	0,4	0,2				1,6	1,5			1,8	1,7
Variation de stocks	-0,2		-0,2	-0,2	0,0				0,0	0,0			0,0	0,0
Commerce extérieur	0,3		0,1	0,1	0,2				-0,1	0,0			-0,1	0,0
PIB Allemagne	1,5	1,8*	0,7	0,4	0,2				1,5	1,7			1,7	1,7
PIB Italie	0,6	0,9 (acquis)	0,4	0,1	0,3				0,9	0,9			1,0	1,0
PIB Espagne	3,2	3,2	0,8	0,8	0,7	0,7			2,3	2,3			2,1	2,2
IPCH zone euro	0,0	0,2***					1,3		1,4	1,2		1,5	1,4	1,4
Solde des administrations publiques	-2,1						-1,6		-1,5	-1,5		-1,5	-1,5	-1,3
Dette	90,4						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 cjo) ; ** 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 31 janvier 2017.

ENQUÊTES

Commission européenne (cvs, janvier 2017)

- Indicateur du sentiment économique : 108,2, après 107,8 en décembre, inchangé (moyenne de long terme égale à 100).
- ➔ Indicateur du climat des affaires dans l'industrie manufacturière : 0,77 comme en décembre, revu de -0,02 point (moyenne de long terme égale à 0).
- Confiance des industriels : 0,8, après 0,0 en décembre (moyenne de long terme égale à -6,5).
- Confiance des ménages, final pour janvier : -4,7 (flash à -4,9), après -5,1 en décembre (inchangé) (moyenne de long terme égale à -12,7).

Indices PMI Markit (cvs, janvier 2017)

- Industrie manufacturière final : indice à 55,2 (flash à 55,1), après 54,9 en décembre.
- ➔ Activité dans les services final : indice à 53,7 (flash à 53,6), comme en décembre.

En Allemagne

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

- Indice IFO du climat des affaires dans l'industrie : 109,8, après 111,0 en décembre (indice supérieur à sa moyenne de long terme de 101,8).
- IFO, composante anticipations : 103,2 en janvier, après 105,5 en décembre (moyenne de long terme égale à 100,4).

Indices PMI Markit (cvs, janvier 2017)

- Industrie manufacturière final : indice à 56,4 (flash à 56,5), après 55,6 en décembre.
- Activité dans les services final : indice à 53,4 (flash à 53,2), après 54,3 en décembre.

En Italie

- Indice de confiance dans l'industrie manufacturière (Istat, cvs, janvier 2017) : 104,8, après 103,7 en décembre (moyenne de long terme égale à 101,5).

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 flash (Eurostat, janvier 2017) : 1,8 % en ga, après 1,1 % en décembre 2016.
- ➔ Zone euro, IPCH flash hors énergie et alimentation (Eurostat, janvier 2017) : 0,9 % en ga comme en décembre.
- Allemagne, IPCH flash (Destatis, janvier 2017) : 1,9 % en ga, après 1,7 % en décembre.
- Allemagne, IPCH hors énergie et alimentation (Destatis, décembre 2016) : 1,4 % en ga, après 1,0 % en novembre 2016.
- Espagne, IPCH flash (Ine, janvier 2017) : 3,0 % en ga, après 1,4 % en décembre 2016.
- Espagne, IPCH hors énergie et alimentation (Ine, décembre 2016) : 0,9 % en ga, après 0,7 % en novembre.
- Italie, IPCH flash (Istat, janvier 2017) : 0,7 % en ga, après 0,5 % en décembre.
- Italie, IPCH flash hors énergie et alimentation (Istat, janvier 2017) : 0,3 % en ga, après 0,7 % en décembre.

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

Baisse du taux de chômage à 9,6 % en décembre

- Taux de chômage (Eurostat, cvs, décembre 2016) : 9,6 %, après 9,7 % en novembre (-0,9 point sur un an). Allemagne : 3,9 % (-0,5 point sur un an) ; Espagne : 18,4 % (-2,3 points sur un an) ; Italie : 12,0 % (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.