

17 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

Selon l'Insee, le taux de chômage au sens du Bureau international du travail (BIT) atteint 10,0 % en France au dernier trimestre 2016, après 10,1 % (revu de 0,1 point) au troisième trimestre. En France métropolitaine, le taux de chômage s'établit à 9,7 % au quatrième trimestre, après 9,8 % (revu de 0,1 point) le trimestre précédent. La Commission européenne prévoit une croissance du PIB (cvs, non cjo) en 2017 de 1,4 %.

PIB	DONNÉES RÉELLES	EMPLOI
ENQUÊTES	PRIX/SALAIRES	

## ZONE EURO

D'après Eurostat, la croissance du PIB s'établit à 0,4 % au quatrième trimestre 2016 (revu de -0,1 point), comme au trimestre précédent. En moyenne annuelle, la croissance en 2016 serait de 1,7 %, après 1,9 % en 2015. La Commission européenne prévoit une croissance du PIB (cvs, non cjo) en 2017 de 1,6 %. En décembre, l'indice de la production industrielle est en baisse par rapport au mois précédent : -1,6 %, après 1,5 % en novembre (inchangé). Le quatrième trimestre 2016 s'établit à 0,8 %, après 0,5 % le trimestre précédent. En Allemagne, l'inflation (IPCH final, ga en %) atteint en janvier 1,9 %, après 1,7 % en décembre. En Espagne, elle atteint 2,9 %, après 1,4 % en décembre. Le solde du commerce extérieur de biens s'établit à 24,5 milliards d'euros en décembre, après 22,2 milliards en novembre. Le cumul sur 12 mois du solde commercial (données brutes) s'établit à 273,9 milliards d'euros en décembre 2016, contre 238,7 milliards en décembre 2015. Le solde des transactions courantes s'établit quant à lui en décembre à 31,0 milliards d'euros, après 36,4 milliards en novembre. Le cumul sur douze mois du solde des transactions courantes s'élève à 361,8 milliards d'euros en décembre 2016, contre 316,6 milliards en décembre 2015.

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<sup>e</sup> trimestre 2016 : 0,4 % en vt, après 0,2 % au 3<sup>e</sup> 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<sup>er</sup> trimestre 2017 (première estimation).
- Commission européenne (prévisions d'automne, 9 novembre 2016) : prévisions de croissance du PIB de 0,5 % au 1<sup>er</sup> trimestre 2017.
- Prévisions Insee (Note de conjoncture du 15 décembre 2016) : prévision de croissance du PIB de 0,3 % au 1<sup>er</sup> trimestre 2017 et 0,4 % au 2<sup>e</sup> 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)
<b>Produit intérieur brut</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6</b>	<b>- 0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>
Consommation des ménages	1,5	1,8	1,3	0,1	0,1	0,6	1,6		1,2	1,1	1,2		1,6	1,6	1,5
Consommation publique	1,4	1,5	0,4	0,4	0,3	0,4			1,2	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			3,1	3,2	1,8		4,1	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		3,1		4,1		4,8	3,4	3,9
<b>Contributions</b>															
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			- 0,1	0,1	- 0,1		0,0	0,0	0,0
Commerce extérieur	- 0,3	- 0,9	- 0,3	0,5	- 0,7	0,1			- 0,1	- 0,2	0,0		- 0,3	- 0,1	- 0,1
<b>IPCH</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3**</b>					<b>0,8*</b>		<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>		<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>
Solde des administrations publiques	- 3,5						- 2,7		- 2,9	- 3,0	- 3,1		- 3,1	- 2,9	
Dette publique	96,2						96,1		96,7	99,4	96,8		97,0	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'hiver – 13 février 2017 ; (d) Perspectives économiques – automne 2016 ;

(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 %.

Source : Insee, données trimestrielles (cvs-cjo). Dernières données au 31 janvier 2017 (première estimation 4<sup>e</sup> trimestre 2016).

## 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<sup>e</sup> trimestre 2016 s'établit à 1,1 % en vt, après 0,0 % au 3<sup>e</sup> trimestre (inchangé).
- Production de l'industrie manufacturière : -0,8 % en vm, après 2,4 % en novembre (revu de 0,1 point) ; le 4<sup>e</sup> trimestre 2016 s'établit à 0,8 % en vt, après 0,3 % au 3<sup>e</sup> 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<sup>e</sup> trimestre 2016 s'établit à 1,3 % en vt, après 3,5 % au 3<sup>e</sup> 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<sup>e</sup> trimestre 2016 s'établit à 0,9 % en vt, après -0,4 % au 3<sup>e</sup> 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<sup>e</sup> trimestre 2016 s'établit à 3,5 % en vt, après -2,2 % au 3<sup>e</sup> 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 milliard par rapport aux trois milliard précédents).
- Mises en chantier (ministère de l'Écologie, cvs-cjo, résultats à fin décembre 2016) : -0,5 % (trois derniers milliard par rapport aux trois milliard 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 milliard, 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 milliard, 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<sup>e</sup> trimestre 2016, chiffres provisoires) : 1,2 % en vt, après -0,1 % au 2<sup>e</sup> trimestre 2016 ; 1,7 % en ga (données brutes), après 0,6 % au 2<sup>e</sup> trimestre 2016.

### Coût du travail (Insee, 3<sup>e</sup> trimestre 2016, en ga)

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

### Salaires mensuels de base de l'ensemble des salariés (SMB) au 4<sup>e</sup> trimestre 2016 (Dares, résultats provisoires)

- SMB : 0,1 % en vt, après 0,2 % au 3<sup>e</sup> 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, 4<sup>e</sup> trimestre 2016 – estimations) : 10,0 %, après 10,1 % au 3<sup>e</sup> trimestre 2016 (France métropolitaine : 9,7 %, après 9,8 % au 3<sup>e</sup> 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<sup>e</sup> trimestre 2016, flash) : 0,4 % en vt (6,0 % dans l'intérim), soit + 62 200 emplois, après 0,3 % au 3<sup>e</sup> trimestre 2016.

## PIB

- Selon Eurostat (estimation rapide du 14 février 2017), le PIB de la zone euro (cvs-cjo, SEC 2010) progresse de 0,4 % au 4<sup>e</sup> trimestre 2016, comme au 3<sup>e</sup> trimestre. La croissance du PIB pour 2016 (moyenne annuelle, données trimestrielles cjo) s'établit à 1,7 %, contre 1,9 % en 2015.
- Commission européenne (prévisions d'hiver, 13 février 2017) : prévisions de croissance du PIB de 0,5 % au 1<sup>er</sup> 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)
<b>PIB zone euro</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>
Consommation privée	1,8		0,7	0,3	0,3		1,5		1,5	1,4		1,5	1,6	1,5
Consommation publique	1,4		0,6	0,4	0,4		1,3		1,4	1,3		1,1	1,4	1,2
Formation brute de capital fixe	3,0		0,4	1,1	-0,5		3,1		2,9	2,5		3,1	3,4	3,0
Exportations	6,3		0,1	1,1	0,1		3,7		3,3			3,9	3,7	
Importations	6,2		-0,1	1,1	-0,4		4,1		3,8			4,3	4,3	
<b>Contributions</b>														
Demande intérieure (hors stocks)	1,8		0,6	0,4	0,2				1,7	1,5			1,9	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				0,0	0,0			-0,1	0,0
PIB Allemagne	1,5	1,8*	0,7	0,4	0,2	0,4			1,6	1,7			1,8	1,7
PIB Italie	0,6	1,0	0,4	0,1	0,3	0,2			0,9	0,9			1,1	1,0
PIB Espagne	3,2	3,2	0,8	0,8	0,7	0,7			2,3	2,3			2,1	2,2
<b>IPCH zone euro</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2***</b>					<b>1,3</b>		<b>1,4</b>	<b>1,2</b>		<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>
Solde des administrations publiques	-2,1						-1,6		-1,4	-1,5		-1,5	-1,4	-1,3
Dettes	90,4						88,5		90,4	91,4		87,3	89,2**	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'hiver – 13 février 2017 ; (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 décembre, baisse de la production industrielle

- Indice de la production industrielle (Eurostat, cvs-cjo, décembre 2016) : -1,6 % en vm, après 1,5 % en novembre (inchangé) ; le 4<sup>e</sup> trimestre 2016 s'établit à 0,8 % en vt, après 0,5 % au 3<sup>e</sup> trimestre (inchangé). En ga : -2,0 %, après 3,2 % en novembre (inchangé). En Allemagne : -3,1 % en vm, -0,8 % en ga. En Italie : 1,4 % en vm, 6,6 % en ga. En Espagne : -0,4 % en vm, 2,0 % en ga.
- Production dans le secteur de la construction (Eurostat, cvs-cjo, base 100 = 2010, décembre 2016) : -0,2 % en vm, après 0,9 % en novembre (revu de 0,5 point) ; 3,2 % en ga, après 0,6 % en novembre (revu de 0,6 point). Le 4<sup>e</sup> trimestre 2016 s'établit à 0,8 % en vt, après 1,8 % au 3<sup>e</sup> trimestre 2016 (revu de 0,5 point).
- Solde du commerce extérieur de biens (Eurostat, données cvs, décembre 2016) : 24,5 milliards d'euros, après 22,2 milliards en novembre. Cumul sur douze mois, décembre 2016 (données brutes) : 279,9 milliards d'euros, contre 238,7 milliards pour décembre 2015.
- Balance des paiements, solde des transactions courantes (BCE, cvs-cjo, décembre 2016) : 31,0 milliards d'euros, après 36,4 milliards en novembre. Cumul sur douze mois, décembre 2016 (séries brutes) : 361,8 milliards d'euros, après 316,6 milliards en décembre 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 final (Destatis, janvier 2017) : 1,9 % en ga (conforme au flash), 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 final (Ine, janvier 2017) : 2,9 % en ga (flash à 3,0 %), 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<sup>e</sup> trimestre 2016, en ga)

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