

28 avril 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 la première estimation publiée par l'Insee le 28 avril 2017, le PIB progresse de 0,3 % au 1<sup>er</sup> trimestre 2017, après 0,5 % au 4<sup>e</sup> trimestre 2016 (revu de 0,1 point). L'acquis de croissance pour l'année 2017 s'établit à 0,7 %, après une croissance annuelle de 1,1 % en 2016 (inchangé). L'inflation (IPCH, flash en ga) au mois d'avril serait stable à 1,4 %, comme en mars. D'après la DARES, à fin mars 2017, le nombre de demandeurs d'emploi de catégorie A s'établit à 3 508 100 en France métropolitaine, soit une hausse de 1,3 % par rapport à fin février et une baisse de -0,9 % sur un an. Selon l'Insee, l'indicateur du climat des affaires augmente à 108 dans l'industrie (après 105 en mars) et diminue légèrement à 103 dans les services (104 en mars).

PIB	DONNÉES RÉELLES	EMPLOI
ENQUÊTES	PRIX/SALAIRES	

## ZONE EURO

Selon Eurostat, l'inflation (IPCH flash en ga) s'établirait à 1,9 % en avril, après 1,5 % en mars. Hors énergie et alimentation, elle serait de 1,2 % en avril, après 0,7 % en mars. Selon Destatis, l'inflation en Allemagne (IPCH flash en ga) augmenterait à 2,0 % en avril, après 1,5 % en mars. Selon l'INE, l'inflation en Espagne (IPCH flash en ga) serait de 2,6 % en avril, après 2,1 % en mars. Selon ISTAT, l'inflation de l'Italie (IPCH final en ga) atteindrait 2,0 % en avril, après 1,4 % en mars. Selon la première notification d'Eurostat pour 2016, le ratio du déficit public par rapport au PIB baisse dans la zone euro, passant de 2,1 % en 2015 à 1,5 % en 2016. La dette publique recule également, passant de 90,3 % à la fin de l'année 2015 à 89,2 % à la fin de l'année 2016.

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 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).
- Commission européenne (prévisions d'hiver, 13 février 2017) : prévisions de croissance du PIB de 0,6 % au 1<sup>er</sup> trimestre 2017, de 0,3 % aux 2<sup>e</sup> et 3<sup>e</sup> trimestres puis 0,4 % au 4<sup>e</sup> trimestre 2017.
- 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	3,1		1,8	2,7	4,1		1,9
Exportations	1,2	0,7	-0,1	0,8	1,4	-0,7	3,5	3,8	3,1		4,3	4,4	4,0		3,8
Importations	3,5	3,0	-1,5	2,6	0,8	1,5	4,0	4,3	3,1		4,1	4,2	4,8		3,9
<b>Contributions</b>															
Demande intérieure (hors stocks)	1,9	0,9	0,2	0,2	0,5	0,4		1,6	1,6		1,3	1,7	2,1		1,5
Variation de stocks	-0,1	0,6	-0,8	0,6	-0,2	0,6		0,1	-0,1		-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>1,5</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	-2,9		-3,1	-2,8	-3,1		
Dette publique	96,0 <sup>(1)</sup>						96,1	97,4	96,7		96,8	97,4	97,0		

\* 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 d'hiver – 13 février 2017 ; (d) Perspectives économiques intermédiaires de mars 2017 ;

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

(1) Comptes nationaux des administrations publiques, premiers résultats - année 2016.

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

## ENQUÊTES

### Industrie

- PMI Markit, cvs, avril 2017, flash : indice à 55,1, 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, mars 2017 : indicateur du climat des affaires à 103, contre 104 en février.
- 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, avril 2017, flash : indice de l'activité 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, mars 2017 : indicateur du climat des affaires à 101, comme en février.

### 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 février, baisse de la production industrielle

Indice de la production industrielle (Insee, cvs-cjo, base 100 = 2010, février 2017) :

- Ensemble de l'industrie : - 1,6 % en vm, après - 0,2 % en janvier (revu de 0,1 point) ; l'acquis du 1<sup>er</sup> trimestre 2017 après février s'établit à - 1,2 % en vt, après 1,0 % au 4<sup>e</sup> trimestre (revu de - 0,1 point).
- Production de l'industrie manufacturière : - 0,6 % en vm, après - 0,9 % en janvier (revu de 0,1 point) ; l'acquis du 1<sup>er</sup> trimestre 2017 après février s'établit à - 1,1 % en vt, après 0,7 % au 4<sup>e</sup> trimestre (inchangé).
- Indice de la production dans la construction (Insee, février 2017) : 8,1 % en vm, après - 3,6 % en janvier (revu de - 0,2 point) ; l'acquis du 1<sup>er</sup> trimestre après février s'établit à 1,2 % en vt, après 1,2 % au 4<sup>e</sup> trimestre (revu de 0,2 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, mars 2017) : 3,0 % en vm, après - 1,2 % en février (inchangé). Le 1<sup>er</sup> trimestre 2017 s'établit à 1,2 % en vt, après 3,4 % au 4<sup>e</sup> trimestre 2016 (revu de 0,1 point).
- 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, février 2017) :
  - Solde (énergie incluse) : - 6,6 milliards d'euros, après - 8,1 milliards en janvier ; cumul sur douze mois, février 2017 (données brutes) : - 55,0 milliards d'euros, après - 47,0 milliards en février 2016.
  - Exportations : 1,6 % en vm, après - 7,6 % en janvier.
  - Importations : - 2,0 % en vm, après 3,3 % en janvier.
- Balance des paiements, solde des transactions courantes (Banque de France, cvs-cjo, février 2017) : - 3,6 milliards d'euros, après - 5,8 milliards en janvier. Cumul sur douze mois, février 2017 (données brutes) : - 29,7 milliards d'euros, contre - 9,4 milliards en février 2016.

## PRIX/SALAIRES

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

### Prix

- ➔ IPCH (Insee, avril 2017, flash) : 1,4 % en ga, comme en mars 2017.
- IPCH hors énergie et alimentation (Insee, janvier 2017) : 0,5 % en ga, après 0,3 % en février 2017.
- 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.

### Salaire mensuel de base de l'ensemble des salariés (SMB) au 4<sup>e</sup> trimestre 2016 (Dares, résultats définitifs)

- 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 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, 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, février 2017) : 10,0 %, comme en janvier (- 0,2 point sur un an).
- Emploi salarié dans les secteurs principalement marchands (Insee, cvs, 4<sup>e</sup> trimestre 2016) : 0,4 % en vt (6,1 % dans l'intérim), soit + 64 400 emplois, après 0,3 % au 3<sup>e</sup> trimestre 2016.

## PIB

- Selon Eurostat (résultats détaillés du 7 mars 2017, actualisés le 7 avril 2017), le PIB de la zone euro (cvs-cjo, SEC 2010) progresse de 0,5 % au 4<sup>e</sup> trimestre 2016, après 0,4 % 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.
- 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 premier trimestre 2017 et 0,5 % au deuxième 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)	FMI (b)	BCE (a)	CE (c)	OCDE (d)
<b>PIB zone euro</b>	<b>1,7</b>		<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>		<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</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		1,5	1,4	1,6	
Consommation publique	1,8		0,3	0,1	0,5		1,1	1,2	1,4		0,9	1,0	1,4	
Formation brute de capital fixe	3,5		1,1	-0,2	3,3		2,8	2,7	2,9		2,7	3,2	3,4	
Exportations	2,9		1,3	0,4	1,8		4,3	3,9	3,3		3,9	4,1	3,7	
Importations	4,0		1,5	0,1	3,9		4,6	4,1	3,8		4,1	4,4	4,3	
<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		-0,1	
PIB Allemagne	1,8		0,5	0,1	0,4				1,6	1,8			1,8	1,7
PIB Italie	1,0		0,1	0,3	0,2				0,9	1,0			1,1	1,0
PIB Espagne	3,2	1,9	0,8	0,7	0,7	0,8			2,3				2,1	
<b>IPCH zone euro</b>	<b>0,2**</b>						<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>		<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	
Solde des administrations publiques	-1,5						-1,4	-1,5	-1,4		-1,2	-1,2	-1,4	
Dette	89,2						88,0	90,1	90,4*		88,6	86,4	89,2*	

\* 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 9 mars 2017 ; (b) Prévisions WEO – avril 2017 ; (c) Prévisions d'hiver – 13 février 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 28 avril 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 à -12,6).

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

- Industrie manufacturière, flash : indice à 56,8, après 56,2 en mars.
- Activité dans les services, flash : indice 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, flash : indice à 58,2, après 58,3 en février.
- Activité dans les services, flash : indice 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 février, baisse de la production industrielle

- ↘ Indice de la production industrielle (Eurostat, cvs-cjo, février 2017) : - 0,3 % en vm, après 0,3 % en janvier (revu de - 0,6 point) ; l'acquis pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2017 après février s'établit à - 0,2 % en vt, après 0,9 % au 4<sup>e</sup> trimestre (inchangé) ; en ga : 1,2 %, après 0,2 % en janvier (revu de - 0,4 point). En Allemagne : 0,8 % en vm, 1,6 % en ga. En Italie : 1,0 % en vm, 1,9 % en ga. En Espagne : - 0,3 % en vm, 2,5 % en ga.
- ↗ Production dans le secteur de la construction (Eurostat, cvs-cjo, base 100 = 2010, février 2017) : 6,9 % en vm, après - 2,4 % en janvier (revu de - 0,1 point) ; 7,1 % en ga, après - 5,1 % en janvier (revu de 1,1 point). Le 4<sup>e</sup> trimestre 2016 s'établit à 0,8 % en vt, après 1,7 % au 3<sup>e</sup> trimestre 2016 (revu de 0,5 point).
- ↗ Solde du commerce extérieur de biens (Eurostat, données cvs, février 2017) : 19,2 milliards d'euros, après 15,7 milliards en janvier. Cumul sur douze mois, février 2017 (données brutes) : 265,0 milliards d'euros, contre 235,8 milliards pour février 2016.
- ↗ Balance des paiements, solde des transactions courantes (BCE, cvs-cjo, février 2017) : 37,9 milliards d'euros, après 26,1 milliards d'euros en janvier. Cumul sur douze mois, février 2017 (séries brutes) : 361,5 milliards d'euros, après 342,2 milliards d'euros en février 2016.

## PRIX/SALAIRES

### Prix

- ↗ Zone euro, IPCH flash (Eurostat, avril 2017) : 1,9 % en ga, après 1,5 % en mars.
- ↗ Zone euro, IPCH flash hors énergie et alimentation (Eurostat, avril 2017) : 1,2 % en ga, après 0,7 % en mars.
- ↗ Allemagne, IPCH flash (Destatis, avril 2017) : 2,0 % en ga, après 1,5 % en mars.
- ↘ Allemagne, IPCH hors énergie et alimentation (Destatis, mars 2017) : 0,9 % en ga, après 1,1 % en février.
- ↗ Espagne, IPCH flash (Ine, avril 2017) : 2,6 % en ga, après 2,1 % en mars 2017.
- ↘ Espagne, IPCH hors énergie et alimentation (Ine, mars 2017) : 0,8 % en ga, après 1,3 % en février.
- ↗ Italie, IPCH flash (Istat, avril 2017) : 2,0 % en ga, après 1,4 % en mars.
- ↗ Italie, IPCH flash hors énergie et alimentation (Istat, avril 2017) : 1,3 % en ga, 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

### Baisse du taux de chômage à 9,5 % en février

- ↘ Taux de chômage (Eurostat, cvs, février 2017) : 9,5 %, après 9,6 en janvier (inchangé). Allemagne : 3,9 % (- 0,4 point sur un an) ; Espagne : 18,0 % (- 2,5 points sur un an) ; Italie : 11,5 % (- 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.