

Indicateurs conjuncturels FRANCE

7 mars 2014



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

Cette semaine : selon l'Insee, le taux de chômage (France métropolitaine) baisse au quatrième trimestre 2013 pour s'établir à 9,8 %, après 9,9 % au troisième trimestre 2013 (questionnaire rénové de l'enquête Emploi), première baisse depuis plus de deux ans. L'indice PMI Markit dans le secteur manufacturier est révisé nettement à la hausse par rapport à l'estimation flash et s'établit à 49,7 en février (flash à 48,5), après 49,3 en janvier. Les immatriculations de voitures particulières neuves rebondissent de 4,3 % en février, après la forte chute de janvier (-13,2 %).

PIB

- Commission européenne (prévisions d'hiver, 25 février 2014) : prévisions de croissance du PIB de + 0,2 % au 1^{er} trimestre 2014, de + 0,3 % au 2^e trimestre ainsi qu'au 3^e trimestre ; + 1,0 % pour 2014 et + 1,7 % pour 2015 sous l'hypothèse technique d'absence de nouvelles mesures budgétaires.
- Selon l'indicateur synthétique mensuel d'activité (ISMA) de l'enquête mensuelle de conjoncture de la Banque de France, le produit intérieur brut augmenterait de 0,2 % au 1^{er} trimestre 2014 (première estimation).
- Selon les premiers résultats publiés par l'Insee le 14 février 2014, le PIB de la France croît de 0,3 % au 4^e trimestre 2013, après la stabilité au 3^e trimestre (chiffre revu à la hausse de 0,1 point). En moyenne annuelle, la croissance s'établit à 0,3 % pour 2013 après la stagnation en 2012.
- Prévisions Insee (Note de conjoncture de décembre 2013) : croissance du PIB de + 0,2 % aux 1^{er} et 2^e trimestres 2014. L'acquis pour 2014 à la fin du 2^e trimestre 2014 est de 0,7 %.

PIB et inflation

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

	2012	2013	2013 (vt)				Prévisions 2014				Prévisions 2015		
	Moyenne annuelle	Moyenne annuelle	T1	T2	T3	T4	Gouv't (a)	FMI (b)	CE (c)	OCDE (d)	FMI (b)	CE (c)	OCDE (d)
Produit intérieur brut	0,0	0,3	0,0	0,6	0,0	0,3	0,9	0,9	1,0	1,0	1,5	1,7	1,6
Consommation privée	- 0,4	0,4	0,0	0,4	0,1	0,5	0,8		0,6	0,9		1,6	1,4
Consommation publique	1,4	1,7	0,4	0,7	0,2	0,4			1,2	0,9		1,4	0,5
Formation brute de capital fixe	- 1,2	- 2,1	- 0,7	- 0,3	- 0,3	0,6	0,0		0,9	0,6		3,3	2,8
Exportations	2,5	0,6	- 0,5	2,4	- 1,6	1,2	3,5		4,4	3,1		5,6	5,3
Importations	- 0,9	0,8	0,1	1,5	0,8	0,5	3,0		4,0	3,3		5,8	4,4
Contributions													
Demande intérieure (hors stocks)	- 0,1	0,2	- 0,1	0,4	0,0	0,5	0,7		0,8	0,8		1,9	1,4
Variation de stocks	- 0,8	0,1	0,2	0,0	0,6	- 0,3	0,1		0,1	0,3		0,0	0,0
Commerce extérieur	1,0	- 0,1	- 0,1	0,2	- 0,7	0,2	0,1		0,1	- 0,1		- 0,2	0,1
IPCH	2,2	1,0					1,3		1,2	1,2		1,2	1,2

(a) Projet de loi de finance pour 2014 du 25 septembre 2013 ; (b) Prévisions WEO, mise à jour de janvier 2014 ; (c) Prévisions du 25 février 2014, données brutes ;

(d) Perspectives économiques du 19 novembre 2013 ;

Source : Insee, données trimestrielles (cvs-cjo) ; dernières données du 21 février 2014

ENQUÊTES

Activité globale

➤ (PMI Markit, indice composite, cvs, février 2014, final) : indice à 47,9 (flash : 47,6), après 48,9 en janvier

Industrie

➔ (Insee, mensuelle, cvs, février 2014) : l'indicateur du climat des affaires s'établit à 100, comme en janvier et se situe à sa moyenne de long terme. En février, le solde d'opinion de la production passée s'améliore pour se situer au-dessus de sa moyenne de longue période (6, après - 1 en janvier, moyenne de long terme = 4). Le solde relatif aux perspectives personnelles de production s'établit à 9 sur le mois, toujours au-dessus de sa moyenne de long terme (5). Les perspectives générales de production se dégradent sur le mois (- 6, après - 4 en janvier ; moyenne de long terme = - 9).

➔ (Banque de France, EMC, cvs, janvier 2014) : indicateur du climat des affaires à 99, comme en décembre ; le solde relatif à la production passée progresse (6, après - 9 en décembre) ; les prévisions de production dans l'industrie pour février s'établissent à 6.

➤ (PMI Markit, cvs, février 2014, final) : indice à 49,7 (flash : 48,5), après 49,3 en janvier

➔ Investissements (Insee, trimestrielle, en valeur, janvier 2014) : pour 2013, les prévisions d'investissement sont inchangées (-7%). Pour 2014, les prévisions d'investissement sont en hausse de 3%, contre -2% prévu lors de la précédente estimation en octobre 2013.

➔ (Insee, trimestrielle, cvs, janvier 2014) : légère baisse de la demande globale mais hausse de la demande étrangère au 4^e trimestre (respectivement : -1, après 1 au 3^e trimestre, moyenne de long terme = 0 ; et 4, après 1 au 3^e trimestre, moyenne de long terme = 3). Le taux d'utilisation des capacités de production est stable (à 80%, au-dessous de sa moyenne de long terme de 85%). Par ailleurs, les chefs d'entreprise de l'industrie manufacturière estiment que les salaires ont augmenté de 0,4% au 4^e trimestre 2013. Sur cette même période, les prix de vente sont en baisse de -0,5% mais devraient être en légère progression (+0,1%) pour le 1^{er} trimestre 2014.

Services

➔ (Insee, mensuelle, cvs, février 2014) : l'indicateur du climat des affaires est stable en février pour s'établir à 91, niveau inférieur à sa moyenne de long terme (100). En février, l'activité est toujours dégradée (-7, après -6 en janvier). Le solde relatif aux perspectives générales est quasi stable en février (-15, après -16 en janvier) mais reste toujours inférieur à sa moyenne de long terme (-7).

➤ (Banque de France, EMC, cvs, janvier 2014) : l'indicateur du climat des affaires s'établit à 94, après 93 en décembre. Le solde relatif à l'activité passée est en hausse (10, après 0 en décembre).

➤ (PMI Markit, cvs, février 2014, final) : indice à 47,2 (flash : 46,9), après 48,9 en janvier

Opinion des ménages

➤ (Insee, mensuelle, cvs, février 2014) : indicateur synthétique de confiance des ménages à 85, après 86 en janvier (moyenne de long terme égale à 100). Le solde relatif à la situation financière personnelle passée des ménages est en hausse (-33, après -35 en janvier), mais celui de la situation financière future est en baisse (-19, après -18 en janvier). Le solde relatif à l'opportunité de faire des achats importants diminue légèrement à -29, après -28 en janvier. Après la nette hausse de janvier, la proportion des ménages jugeant opportun d'épargner baisse en février (solde à 21, après 23 le mois précédent). Le solde relatif à l'évolution passée des prix diminue de nouveau, ainsi que celui des anticipations en matière d'inflation. Les perspectives d'évolution du chômage sont de nouveau en hausse (56, après 53 en janvier).

Promotion immobilière

➤ (Insee, trimestrielle, cvs, janvier 2014) : le solde relatif à la demande de logements neufs baisse légèrement (-44, après -43 en octobre 2013) et reste largement en dessous de sa moyenne de long terme (-7). Les perspectives de mises en chantier de logements s'améliorent quelque peu (-19, après -24 en octobre) sous l'effet d'une hausse des mises en chantier de logements destinés à la vente (+3 points). Le solde d'opinion relatif au prix moyen des logements mis en vente est en baisse (-25, après -21 en octobre). Les promoteurs sont plus nombreux à indiquer une progression de leur stock de logements invendus.

Banques (distribution du crédit)

(Banque de France, solde d'opinion, janvier 2014)

➤ Crédits aux entreprises : en janvier, la proportion des banques signalant une baisse de la demande de crédits des entreprises s'est réduite. Les critères d'octroi sont inchangés.

➤ Crédits à l'habitat : le solde d'opinion des banques sur la demande de crédits à l'habitat devient négatif en janvier. Pas de changement des critères d'octroi.

➤ Crédits à la consommation : le solde d'opinion des banques relatifs à la demande de crédits à la consommation devient négatif au mois de janvier. Les critères d'octroi sont stables.

DONNÉES RÉELLES

En janvier, recul de la consommation des ménages en biens après une légère hausse en décembre

Indice de la production industrielle (Insee, cvs-cjo, base 100 = 2010, décembre 2013) :

➤ Ensemble de l'industrie : -0,3% en vm, après +1,2% en novembre (révisé de -0,1 point) ; 4^e trimestre 2013 : +0,3%, après -1,2% au 3^e trimestre (revu de +0,2 point).

➔ Production de l'industrie manufacturière : 0,0% en vm, après +0,2% en novembre ; 4^e trimestre : +0,5%, après -1,0% au 3^e trimestre.

➤ Indice de la production dans la construction (Insee, cvs-cjo, base 100 = 2010, décembre 2013) : +4,5% en vm, après 0,0% en novembre (révisé de -0,1 point).

➤ Dépenses de consommation des ménages en biens (Insee, cvs-cjo, janvier 2014) : -2,1% en vm, après 0,2% en décembre ; -0,5% en ga ; acquis premier trimestre 2014 à fin janvier : -1,5% en vt, après 0,8% au 4^e trimestre 2013 ; automobiles : -7,7% en vm, après +2,9% en décembre.

➤ Immatriculations de voitures particulières neuves (CGDD, cvs-cjo, février 2014) : +4,3% en vm, après -13,2% en janvier. L'acquis du T1 2014 à fin février s'établit à -8,2% (après +2,7% au T4 2013, inchangé).

➤ Nombre de logements autorisés (ministère de l'Écologie, mm3m, série lissée, janvier 2014) : -6,2%, après -4,5% en décembre.

- Mises en chantier (ministère de l'Écologie, cvs, mm3m, série lissée, janvier 2014) : - 3,3 % en janvier, après - 5,1 % en décembre.
- Commerce extérieur de marchandises en valeur (direction générale des Douanes, cvs-cjo, janvier 2014) :
 - solde (énergie incluse) : - 5,7 milliards d'euros, après - 5,2 milliards d'euros en décembre ; solde année 2013 : - 61,2 milliards (- 67,3 milliards en 2012)
 - exportations : - 1,8 % en vm (après 3,5 % en décembre) ; - 0,8 % en ga (après - 0,4 % en décembre)
 - importations : - 0,3 % en vm (après 1,9 % en décembre) ; 0,1 % en ga (après - 1,5 % en décembre)
- Balance des paiements, solde des transactions courantes (Banque de France, cvs-cjo, décembre 2013) : - 1,2 milliard d'euros, après - 1,9 milliard en novembre

PRIX/SALAIRES

En janvier, stabilité de l'inflation (IPCH) à 0,8 % en glissement annuel

Prix

- Prix de production dans l'industrie, marché français (Insee, janvier 2014) : - 0,6 % en vm (après + 0,1 % en décembre) ; - 1,2 % en ga
- ➔ Indice des prix à la consommation (Insee, janvier 2014) : + 0,7 % en ga, comme en décembre ; IPC hors tabac : + 0,5 % en ga, après + 0,6 % en décembre
- ➔ IPCH (Insee, janvier 2014) : + 0,8 % en ga, comme en décembre
- IPCH hors énergie et alimentation (Insee, janvier 2014) : + 0,7 % en ga, après + 0,8 % en décembre
- Indice des prix des logements anciens (notaires - Insee, France métropolitaine, cvs, 4^e trimestre 2013, chiffres provisoires) : + 0,3 % en vt, après - 0,7 % au 3^e trimestre 2013 ; - 1,4 % en ga (données brutes), après - 2,3 % au 3^e trimestre 2013

Salaires et coût du travail

Glissement annuel du coût unitaire du travail et de ses composantes (Insee, 3^e trimestre 2013) :

- Coût unitaire du travail : + 1,3 % (après + 1,2 % au 2^e trimestre 2013)
 - Productivité par tête : + 0,4 % (après + 0,7 % au 2^e trimestre 2013)
 - Coût salarial par tête : + 1,7 % (après + 2,0 % au 2^e trimestre 2013)
- Salaires mensuel de base de l'ensemble des salariés (SMB) et salaire horaire de base des ouvriers et des employés (SHBOE) au 4^e trimestre 2013 (Dares, résultats provisoires) :
- SMB : + 0,2 % en vt, comme au 3^e trimestre 2013 ; + 1,5 % en ga
 - SHBOE : + 0,2 % en vt, comme au 3^e trimestre 2013 ; + 1,5 % en ga

EMPLOI

Troisième hausse consécutive du nombre de demandeurs d'emploi en janvier

- Demandeurs d'emploi de catégorie A (Dares, cvs, fin janvier 2014) : + 0,3 % en vm, soit + 8 900 personnes, à 3 316 200 inscrits ; + 4,4 % en ga

Taux de chômage

- Insee (cvs, 4^e trimestre 2013 - estimations) : 10,2 %, après 10,3 % au 3^e trimestre 2013 (France métropolitaine : 9,8 %, après 9,9 % au 3^e trimestre 2013)
- Eurostat (cvs, janvier 2014) : 10,9 %, après 10,8 % en décembre (+ 0,1 point sur un an)
- Emploi salarié dans les secteurs principalement marchands (Insee, cvs, 4^e trimestre 2013, flash) : + 0,1 % en vt (+ 4,6 % en vt dans l'intérim), soit + 14 700 emplois, après - 0,2 % au 3^e trimestre 2013

CRÉDIT

- ➔ Crédits aux ménages (Banque de France, taux de croissance annuel brut, janvier 2014) : + 2,9 %, comme en décembre (habitat : + 3,2 %, après + 3,4 % en décembre ; trésorerie : - 1,7 %, après - 2,1 % en décembre)
- Crédits aux sociétés non financières (Banque de France, taux de croissance annuel brut, janvier 2014) : + 0,6 %, après + 0,2 % en décembre (investissement : + 2,3 %, après + 2,0 % en décembre ; trésorerie : - 3,4 %, après - 4,9 % en décembre)

FINANCES PUBLIQUES

➤ Solde public et dette publique :

(en % du PIB)

	2012	2013				2014		
	2 ^e notification (a)	PLF 2014 (b)	CE (c)	FMI (d)	PLF 2014 (b)	CE (c)	FMI (d)	
Solde public	- 4,8	- 4,1	- 4,2	- 4,0	- 3,6	- 4,0	- 3,5	
Dette publique	90,2	93,4	93,9	93,5	95,1	96,1	94,8	

(a) Données Eurostat du 21 octobre 2013 ; (b) Projet de loi de finance pour 2014 (25 septembre 2013) ; (c) Prévisions du 25 février 2014 ; (d) Prévisions WEO du 7 octobre 2013

Note : ensemble des administrations publiques, données consolidées, au sens de Maastricht

Indicateurs conjuncturels ZONE EURO

7 mars 2014



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 ; **vm** : variation mensuelle ; **vt** : variation trimestrielle

Cette semaine : les projections macroéconomiques de la BCE de mars 2014 anticipent une croissance du PIB de la zone euro de 1,2 % cette année ainsi qu'une inflation de 1,0 %. Selon les deuxièmes estimations d'Eurostat du 5 mars 2014, la hausse du PIB de la zone euro est confirmée à 0,3 % (en vt) au quatrième trimestre 2013, après 0,1 % au troisième trimestre (inchangé). Le volume des ventes au détail est en hausse en janvier dans la zone euro (1,6 %, après - 1,3 % en décembre). En Allemagne, les commandes à l'industrie manufacturière augmentent en janvier de 1,2 % en vm, après - 0,2 % en décembre, ainsi que la production manufacturière (0,3 % en vm en janvier, après 0,2 % en décembre).

PIB

- Projections macroéconomiques de la BCE (6 mars 2014) : prévisions de croissance du PIB de 1,2 % en 2014 et 1,5 % en 2015 sous l'hypothèse technique d'absence de nouvelles mesures budgétaires.
- Commission européenne (prévisions d'hiver, 25 février 2014) : prévisions de croissance du PIB de + 0,3 % au 1^{er} trimestre 2014, de + 0,4 % au 2^e trimestre ainsi qu'au 3^e trimestre 2014 ; + 1,2 % pour 2014 et + 1,8 % pour 2015 sous l'hypothèse technique d'absence de nouvelles mesures budgétaires.
- Selon les deuxièmes estimations rapides d'Eurostat du 5 mars 2014, le PIB de la zone euro est en hausse en vt de 0,3 % au 4^e trimestre 2013, après + 0,1 % au 3^e trimestre (chiffres inchangés). En moyenne annuelle, la croissance s'établit à - 0,4 % pour 2013 après - 0,6 % en 2012 (chiffres inchangés).
- L'Insee (Note de conjoncture de décembre 2013) table sur une croissance du PIB de la zone euro de + 0,3 % aux 1^{er} et 2^e trimestres 2014. L'acquis pour 2014 à la fin du 2^e trimestre 2014 serait de 0,9 %.

PIB zone euro et inflation

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

	2012	2013	2013 (vt)				Prévisions 2014				Prévisions 2015			
	Moyenne annuelle	Moyenne annuelle	T1	T2	T3	T4	BCE (a)	FMI (b)	CE (c)	OCDE (d)	BCE (a)	FMI (b)	CE (c)	OCDE (d)
PIB zone euro	- 0,6	- 0,4	- 0,2	0,3	0,1	0,3	1,2	1,0	1,2	1,0	1,5	1,4	1,8	1,6
Consommation privée	- 1,4	- 0,5	- 0,1	0,2	0,1	0,1	0,7		0,7	0,6	1,2		1,4	1,2
Consommation publique	- 0,6	0,3	0,3	0,0	0,4	- 0,2	0,4		0,5	0,3	0,4		0,7	0,3
Formation brute de capital fixe	- 3,9	- 2,8	- 1,7	0,2	0,6	1,1	2,1		2,3	1,5	2,7		3,6	3,2
Exportations	2,7	1,3	- 0,9	2,3	0,0	1,2	3,6		4,2		4,7		5,7	
Importations	- 0,8	0,1	- 1,1	1,7	1,0	0,4	3,5		4,1		4,7		5,9	
Contributions														
Demande intérieure (hors stocks)	- 1,6	- 0,7	- 0,3	0,1	0,3	0,2			0,9	0,7			1,6	1,3
Variation de stocks	- 0,5	- 0,2	0,0	- 0,2	0,3	- 0,3			0,1	0,1			0,0	0,0
Commerce extérieur	1,5	0,5	0,1	0,4	- 0,4	0,4			0,2	0,3			0,2	0,3
PIB Allemagne	0,9	0,5	0,0	0,7	0,3	0,4		1,6	1,8	1,7		1,4	2,0	2,0
PIB Italie	- 2,6	- 1,9	- 0,6	- 0,3	0,0	0,1		0,6	0,6	0,6		1,1	1,2	1,4
PIB Espagne	- 1,6	- 1,2	- 0,3	- 0,1	0,1	0,2		0,6	1,0	0,5		0,8	1,7	1,0
IPCH zone euro	2,5	1,4					1,0		1,0	1,2	1,3		1,3	1,2

(a) Projections macroéconomiques de la BCE du 6 mars 2014 ; (b) Prévisions WEO, mise à jour de janvier 2014 ; (c) Prévisions du 25 février 2014, données brutes ;

(d) Perspectives économiques du 19 novembre 2013 ;

Sources : Eurostat, instituts statistiques nationaux, calculs Banque de France pour la moyenne annuelle et l'acquis. Dernières données au 5 mars 2014.

ENQUÊTES

Commission européenne (cvs, février 2014)

- Indicateur du sentiment économique : 101,2, après 101,0 en janvier (moyenne de long terme égale à 100)
- Indicateur du climat des affaires dans l'industrie manufacturière : + 0,37, après + 0,25 en janvier (moyenne de long terme égale à 0)
- Confiance des industriels : - 3,4, après - 3,8 en janvier (moyenne de long terme égale à - 7,0)
- Confiance des ménages, final : - 12,7 (flash confirmé), après - 11,7 en janvier (moyenne de long terme égale à - 13,3)

Indices PMI Markit (cvs, février 2014 – final) :

- Indice composite de l'activité globale : 53,3 (flash : 52,7), après 52,9 en janvier
- Industrie manufacturière : indice à 53,2 (flash : 53,0), après 54,0 en janvier
- Activité dans les services : indice à 52,6 (flash : 51,7), après 51,6 en janvier

Enquête auprès des banques – *Bank lending survey* (Banque centrale européenne, janvier 2014) : Crédit aux entreprises : resserrement des critères d'octroi de crédits toujours observé au 4^e trimestre 2013 mais la tendance à la baisse se poursuit avec une stabilité anticipée pour le prochain trimestre ; nouvelle baisse de la demande de crédits, mais moindre qu'au trimestre précédent. Crédits aux ménages : léger assouplissement des conditions d'octroi des crédits à l'habitat au 4^e trimestre face à une demande en baisse ; léger resserrement des conditions d'octroi des crédits à la consommation malgré une demande en baisse.

En **Allemagne** :

Hausse en février de l'indice IFO du climat des affaires dans l'industrie

- Indice IFO du climat des affaires dans l'industrie (cvs, février 2014) : 111,3, après 110,6 en janvier, atteignant son plus haut niveau depuis juillet 2011 (moyenne de long terme à 101,2)
- IFO, composante anticipations (février 2014) : 108,3, après 108,9 en janvier (moyenne de long terme à 100,3)

Indicateur ZEW du sentiment économique (février 2014) :

- Indicateur des anticipations à six mois : + 55,7, après + 61,7 en janvier (moyenne de long terme de 24,5)
- Indicateur des conditions actuelles : 50,0, après 41,8 en janvier (moyenne de long terme de - 20,4)
- Indicateur GfK du sentiment des consommateurs (mars 2014) : 8,5, après 8,3 en février. Les perspectives de revenu sont en hausse, à 48,6 en février, après 46,2 en janvier. Les perspectives d'achat diminuent à 48,9, après 50,0 en janvier. Les perspectives économiques baissent sensiblement pour s'établir à 31,9, après 35,3 en janvier.

Indices PMI Markit (cvs, février 2014 – final) :

- Indice composite de l'activité globale : 56,4 (flash : 56,1), après 55,5 en janvier
- Industrie manufacturière : indice à 54,8 (flash : 54,7), après 56,5 en janvier
- Activité dans les services : indice à 55,9 (flash : 55,4), après 53,1 en janvier

En **Italie** :

- Indice de confiance des consommateurs (Istat, cvs, février 2014) : 97,5, après 98,0 en janvier (moyenne de long terme égale à 106,1)
- Indice de confiance dans l'industrie manufacturière (Istat, cvs, février 2014) : 99,1, après 97,7 en janvier (moyenne de long terme égale à 100,0)

DONNÉES RÉELLES

En décembre, baisse de la production industrielle

- Indice de la production industrielle (Eurostat, cvs-cjo, décembre 2013) : - 0,7 % en vm, après + 1,6 % en novembre (revu de - 0,2 point) ; 4^e trimestre 2013 à + 0,3 % (vt), après 0,0 % au 3^e trimestre. En ga : + 0,5 %, après + 2,8 % en novembre (revu de - 0,2 point). En Allemagne : - 0,7 % en vm, + 2,4 % en ga. En Italie : - 0,9 % en vm, - 0,7 % en ga. En Espagne : - 0,2 % en vm, + 1,7 % en ga
- Production dans le secteur de la construction (Eurostat, cvs-cjo, base 100 = 2010, décembre 2013) : + 0,9 % en vm, après - 0,2 % en novembre ; - 0,2 % en ga, après - 1,6 % en novembre; quatrième trimestre 2013 : - 1,0 % en vt, après + 1,6 % au troisième trimestre
- Ventes du commerce de détail (Eurostat, volume, cvs-cjo, janvier 2014) : 1,6 % en vm, après - 1,3 % en décembre ; 1,3 % en ga, après - 0,4 % en décembre
- Solde du commerce extérieur (Eurostat, cvs-cjo, décembre 2013) : + 13,7 milliards d'euros, après + 16,0 milliards en novembre. En variation mensuelle, les exportations diminuent de 1,7 % en décembre après - 0,2 % en novembre. Les importations baissent de 0,3 % après - 1,5 % en novembre.

En **Allemagne** :

- Production manufacturière (Destatis, cvs-cjo, janvier 2014) : 0,3 % en vm, après 0,2 % en décembre (revu de + 0,7 point)
- Commandes à l'industrie (Destatis, cvs-cjo, janvier 2014) : 1,2 % en vm, après - 0,2 % en décembre (revu de + 0,3 point)

PRIX/SALAIRES

Prix

Selon Eurostat, l'inflation dans la zone euro (IPCH flash) s'établit à + 0,8 % en ga en février 2014

- ➔ Zone euro, IPCH flash (Eurostat, février 2014) : + 0,8 % en ga, comme en janvier
- Zone euro, IPCH flash hors énergie et alimentation (Eurostat, février 2014) : + 1,0 % en ga, après + 0,8 % en janvier
- Allemagne, IPCH flash (Destatis, février 2014) : + 1,0 % en ga, après + 1,2 % en janvier
- Espagne, IPCH flash (INE, février 2014) : 0,0 % en ga, après 0,3 % en janvier
- Italie, IPCH flash (Istat, février 2014) : + 0,5 % en ga, après + 0,6 % en janvier
- Prix à la production industrielle (Eurostat, hors construction, janvier 2014) : - 0,3 % en vm (après + 0,2 % en décembre) ; - 1,4 % en ga (après - 0,8 % en décembre). Hors construction et énergie : - 0,4 % en ga (après - 0,3 % en décembre)

Coût du travail et productivité

Eurostat (3^e trimestre 2013, en ga)

- Coût unitaire du travail : + 1,0 %, après + 1,2 % au 2^e trimestre 2013
- Coût salarial par tête : + 1,5 %, après + 1,6 % au 2^e trimestre 2013
- Productivité par tête : + 0,5 %, après + 0,4 % au 2^e trimestre 2013
- Coût horaire total de la main-d'œuvre (cjo) : + 1,0 %, après + 1,1 % au 2^e trimestre 2013

EMPLOI

Stabilité du taux de chômage depuis quatre mois (à 12,0 %)

- ➔ Taux de chômage (Eurostat, cvs, janvier 2014) : 12,0 %, comme en décembre (0,0 point sur un an). Allemagne : 5,0 % (- 0,4 point sur un an) ; Espagne : 25,8 % (- 0,7 point sur un an) ; Italie : 12,9 % (+ 1,1 point sur un an)
- ➔ Emploi (Eurostat, cvs, 3^e trimestre 2013) : 0,0 % en vt, comme au 2^e trimestre ; - 0,8 % en ga, après - 1,1 % au 2^e trimestre

CRÉDIT

Crédit (Banque centrale européenne, janvier 2014) :

- ➔ Crédits aux sociétés non financières (prêts corrigés des cessions et de la titrisation) à - 2,9 % en ga, comme en décembre
- Crédits aux ménages (prêts corrigés des cessions et de la titrisation) à 0,2 % en ga, après 0,3 % en décembre
- Crédits à l'habitat à 0,5 % en ga, après 0,7 % en décembre

FINANCES PUBLIQUES

Commission européenne (prévisions d'hiver, 25 février 2014) : prévision de solde public de - 2,6 % du PIB en 2014 et de - 2,5 % en 2015. Prévision de dette publique de 95,9 % du PIB en 2014 et de 95,4 % en 2015

- Solde public (Eurostat, en % du PIB, 2^e notification, 2012) : - 3,7 %, après - 4,2 % en 2011 pour la zone euro, Allemagne : + 0,1 % (- 0,8 % en 2011), Italie : - 3,0 % (- 3,8 % en 2011), Espagne : - 10,6 % (- 9,6 % en 2011)
- Dette publique (Eurostat, en % du PIB, 2^e notification, 2012) : 90,6 % (87,3 % en 2011) pour la zone euro, Allemagne : 81,0 % (80,0 % en 2011), Italie : 127,0 % (120,7 % en 2011), Espagne : 86,0 % (70,5 % en 2011)

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