

Indicateurs conjoncturels FRANCE

23 mai 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 : en mai, les indicateurs du climat des affaires de l'Insee dans l'industrie et les services perdent un point et s'établissent respectivement à 99 et 90, sous leur moyenne de long terme. L'indice PMI Markit diminue en mai (estimation rapide), aussi bien dans l'industrie manufacturière (49,3, après 51,2) que dans les services (49,2, après 50,4).

PIB

- Selon les premiers résultats publiés par l'Insee le 15 mai 2014, la croissance du PIB de la France est de 0 % au 1^{er} trimestre 2014, après la hausse de 0,2 % au 4^e trimestre (revu de - 0,1 point). En moyenne annuelle, la croissance s'établit à 0,4 % (revu de 0,1 point) pour 2013.
- OCDE (perspectives économiques du 6 mai 2014) : prévision de croissance du PIB (en variation trimestrielle) de 0,3 % au 2^e trimestre 2014.
- Commission européenne (prévisions de printemps, 5 mai 2014) : prévisions de croissance du PIB de 0,3 % aux 2^e et 3^e trimestres 2014.
- 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 2^e trimestre 2014 (première estimation).
- Prévisions Insee (Note de conjoncture de mars 2014) : croissance du PIB de 0,3 % au 2^e trimestre 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 %)

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

(a) Programme de stabilité de la France 2014-2017 (23 avril 2014) ; (b) Prévisions *Perspectives de l'économie mondiale* (WEO) d'avril 2014 ; (c) Prévisions du 5 mai 2014, données brutes ; (d) Perspectives économiques du 6 mai 2014.

Source : Insee, données trimestrielles (cvs-cjo) ; dernières données du 15 mai 2014.

ENQUÊTES

Activité globale

➤ (PMI Markit, indice composite, cvs, mai 2014, flash) : indice à 49,3, après 50,6 en avril

Industrie

➤ (Insee, mensuelle, cvs, mai 2014) : l'indicateur du climat des affaires s'établit à 99, après 100 en avril et se situe sous sa moyenne de long terme. En mai, le solde d'opinion de la production passée progresse nettement (9, après 1 en avril ; moyenne de longue période à 4). Par contre, le solde relatif aux perspectives personnelles de production baisse sensiblement en mai (4, après 11 en avril), repassant au-dessous de sa moyenne de long terme (5). Les perspectives générales de production sont en très légère hausse sur le mois (- 13, après -14 en avril ; moyenne de long terme = - 9).

➤ (Banque de France, EMC, cvs, avril 2014) : indicateur du climat des affaires à 98, après 99 en mars ; le solde relatif à la production passée diminue (3, après 5 en mars) ; les prévisions de production dans l'industrie pour mai s'établissent à 1.

➤ (PMI Markit, cvs, mai 2014, flash) : indice à 49,3, après 51,2 en avril

➔ Investissements (Insee, trimestrielle, en valeur, avril 2014) : pour 2013, les prévisions d'investissement sont inchangées (- 7 %) par rapport aux prévisions de janvier. Pour 2014, les prévisions d'investissement sont en hausse de 4 %, (révision de 1 point par rapport à la précédente estimation de janvier 2014).

➤ (Insee, trimestrielle, cvs, avril 2014) : légère hausse de la demande globale et de la demande étrangère au 1^{er} trimestre 2014 (respectivement : 7, après 1 au 4^e trimestre, moyenne de long terme = 0 ; et 8, après 5 au 4^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 1^{er} trimestre 2014. Sur cette même période, les prix de vente sont stable (0,0 %) mais devraient être en légère diminution (- 0,2 %) pour le 2^e trimestre 2014.

Services

➤ ((Insee, mensuelle, cvs, mai 2014) : l'indicateur du climat des affaires baisse en mai pour s'établir à 90, après 91 en avril (moyenne de long terme = 100). En mai, l'activité passée reste morose (- 3, comme en avril), et les anticipations sont toujours pessimistes (- 12, comme en avril). Le solde relatif aux perspectives générales s'établit à - 17, après - 15 en avril.

➔ (Banque de France, EMC, cvs, avril 2014) : l'indicateur du climat des affaires s'établit à 94, comme en février. Le solde relatif à l'activité passée est en baisse (2, après 1 en mars).

➤ (PMI Markit, cvs, mai 2014, flash) : indice à 49,2, après 50,4 en avril

Opinion des ménages

➤ (Insee, mensuelle, cvs, avril 2014) : indicateur synthétique de confiance des ménages à 85, après 88 en mars (moyenne de long terme égale à 100). Le solde relatif à la situation financière personnelle passée des ménages est en baisse (- 32, après - 29 en mars) ; celui de la situation financière future chute (- 28, après - 17 en mars). Le solde relatif à l'opportunité de faire des achats importants diminue également, à - 29, après - 26 en mars. Tout en restant au-dessus de sa moyenne de long terme, la proportion des ménages jugeant opportun d'épargner baisse en avril (solde à 20, après 21 en mars).

Promotion immobilière

➤ (Insee, trimestrielle, cvs, avril 2014) : le solde relatif à la demande de logements neufs est en baisse (- 48, après - 43 en janvier 2014) et reste largement en dessous de sa moyenne de long terme (- 7). Les perspectives de mises en chantier de logements sont également en repli (- 25, après - 18 en janvier) sous l'effet d'une nette baisse des mises en chantier de logements destinés à la vente (- 12 points). Le solde d'opinion relatif au prix moyen des logements mis en vente est en hausse (- 21, après - 24 en janvier). Les promoteurs sont moins nombreux à indiquer une progression de leur stock de logements invendus.

Banques (distribution du crédit)

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

➤ Crédits aux entreprises : la proportion des banques portant une appréciation positive sur la demande de crédits par les PME diminue en avril. Les critères d'octroi sont inchangés.

➤ Crédits à l'habitat : le solde d'opinion des banques reste négatif, mais dans une moindre proportion, pour la demande de crédits à l'habitat. Pas de changement des critères d'octroi.

➔ Crédits à la consommation : le solde d'opinion des banques relatif à la demande de crédits à la consommation est stable au mois d'avril, hormis pour une minorité de banques qui signalent une baisse. Les critères d'octroi sont stables.

DONNÉES RÉELLES

En mars, hausse des dépenses de consommation des ménages, mais baisse de la production industrielle

Indice de la production industrielle (Insee, cvs-cjo, base 100 = 2010, mars 2014) :

➤ Ensemble de l'industrie : - 0,7 % en vm, après + 0,1 % en février (inchangé) ; le 1^{er} trimestre 2014 s'établit à - 0,3 %, après 0,4 % au 4^e trimestre (revu de 0,2 point).

➤ Production de l'industrie manufacturière : - 0,7 % en vm, après 0,3 % en février (inchangé) ; le 1^{er} trimestre 2014 s'établit à 0,7 %, après 0,5 % au 4^e trimestre (revu de 0,2 point).

➤ Indice de la production dans la construction (Insee, cvs-cjo, base 100 = 2010, mars 2014) : - 0,5 % en vm, après 0,7 % en février (inchangé)

➤ Dépenses de consommation des ménages en biens (Insee, cvs-cjo, mars 2014) : 0,4 % en vm, après - 0,1 % en février ; - 1,2 % en ga ; 1^{er} trimestre 2014 : - 1,2 % en vt, après 0,6 % au 4^e trimestre 2013 ; automobiles : - 0,5 % en vm, après 5,9 % en février

➤ Immatriculations de voitures particulières neuves (CGDD, cvs-cjo, avril 2014) : 1,9 % en vm, après 5,0 % en mars. Le 1^{er} trimestre 2014 s'établit à - 5,0 % (après 2,7 % au 4^e trimestre 2013).

➤ Nombre de logements autorisés (ministère de l'Écologie, mm3m, série lissée, mars 2014) : 0,2 %, après - 6,4 % en février

- Mises en chantier (ministère de l'Écologie, cvs, mm3m, série lissée, mars 2014) : - 4,3 %, après - 3,8 % en février
- Commerce extérieur de marchandises en valeur (direction générale des Douanes, cvs-cjo, mars 2014) :
 - solde (énergie incluse) : - 4,9 milliards d'euros, après - 3,8 milliards d'euros en février ; solde année 2013 : - 60,8 milliards (- 67,4 milliards en 2012)
 - exportations : 0,6 % en vm (après 0,0 % en février) ; 0,5 % en ga (après 1,2 % en février)
 - importations : 3,4 % en vm (après - 4,6 % en février) ; 1,1 % en ga (après - 3,8 % en février)
- Balance des paiements, solde des transactions courantes (Banque de France, cvs-cjo, mars 2014) : - 1,5 milliard d'euros, après - 1,4 milliard en février

PRIX/SALAIRES

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

Prix

- Prix de production dans l'industrie, marché français (Insee, mars 2014) : - 0,4 % en vm, après - 0,1 % en février ; - 2,0 % en ga
- Indice des prix à la consommation (Insee, avril 2014) : 0,7 % en ga, après 0,6 % en mars ; IPC hors tabac : 0,6 % en ga, après 0,5 % en mars
- IPCH (Insee, avril 2014) : 0,8 % en ga, après 0,7 % en mars
- IPCH hors énergie et alimentation (Insee, avril 2014) : 1,2 % en ga, après 1,1 % en mars
- 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, 4^e trimestre 2013) :

- Coût unitaire du travail : + 0,6 % (après + 1,1 % au 3^e trimestre 2013)
 - Productivité par tête : + 0,8 % (après + 0,5 % au 3^e trimestre 2013)
 - Coût salarial par tête : + 1,5 % (après + 1,6 % au 3^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 1^{er} trimestre 2014 (Dares, résultats provisoires) :
- SMB : 0,6 % en vt, après 0,2 % au 4^e trimestre 2013 ; + 1,5 % en ga
 - SHBOE : 0,7 % en vt, après 0,2 % au 4^e trimestre 2013 ; + 1,5 % en ga

EMPLOI

Stabilisation du nombre de demandeurs d'emploi en mars

- ➔ Demandeurs d'emploi de catégorie A (Dares, cvs, fin mars 2014, France métropolitaine) : 0,0 % en vm, soit + 1 600 personnes, à 3 349 300 inscrits ; 4,1 % en ga
 - 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, mars 2014) : 10,4 %, comme en février (inchangé sur un an)
- Emploi salarié dans les secteurs principalement marchands (Insee, cvs, 1^{er} trimestre 2014, flash) : - 0,1 % en vt (- 4,6 % en vt dans l'intérim), soit - 23 600 emplois, après 0,1 % au 4^e trimestre 2013

CRÉDIT

- Crédits aux ménages (Banque de France, taux de croissance annuel brut, mars 2014) : 2,8 %, après 3,2 % en février (habitat : 3,1 %, après 3,5 % en février ; trésorerie : - 1,0 %, après - 0,7 % en février)
- Crédits aux sociétés non financières (Banque de France, taux de croissance annuel brut, mars 2014) : 0,1 % après 0,5 % en février (investissement : 2,7 %, après 2,6 % en février ; trésorerie : - 5,8 %, après - 4,7 % en février)

FINANCES PUBLIQUES

➤ Solde public et dette publique :

(en % du PIB)

	2012	2013	2014			2015		
	Notification de l'Insee (a)	Notification de l'Insee (a)	PSF 2014-2017 (b)	CE (c)	FMI (d)	PSF 2014-2017 (b)	CE (c)	FMI (d)
Solde public	- 4,8	- 4,2	- 3,8	- 3,9	- 3,7	- 3,0	- 3,4	- 3,0
Dette publique	88,7	91,8	95,6	95,6	95,8	95,6	96,6	96,1

(a) publication du 15 mai 2014 (Comptes nationaux, base 2010) ; (b) Programme de stabilité de la France 2014-2017 (23 avril 2014) ; (c) Prévisions du 5 mai 2014 ; (d) Prévisions *Perspectives de l'économie mondiale* (WEO) d'avril 2014.

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

Indicateurs conjuncturels ZONE EURO

23 mai 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 : en mai (estimation rapide), l'indice PMI Markit est en baisse dans l'industrie manufacturière (52,5, après 53,4) et en légère hausse dans les services (53,5, après 53,1). En Allemagne, l'indice IFO du climat des affaires est en baisse à 110,4 en mai, après 111,2 en avril.

PIB

- Selon l'estimation rapide d'Eurostat du 15 mai 2014, le PIB de la zone euro au 1^{er} trimestre 2014 est en hausse en vt de 0,2 %, comme au 4^e trimestre 2013. En moyenne annuelle, la croissance s'établit à - 0,4 % pour 2013, après - 0,6 % en 2012 (chiffres inchangés).
- Commission européenne (prévisions de printemps, 5 mai 2014) : prévisions de croissance du PIB de 0,4 % au 2^e trimestre 2014 et 0,3 % au 3^e trimestre.
- OCDE (Perspectives économiques du 6 mai 2014) : prévision de croissance du PIB (en variation trimestrielle) de 0,3 % au 2^e trimestre 2014.
- 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.
- L'Insee (Note de conjoncture de mars 2014) table sur une croissance du PIB de la zone euro de 0,3 % au 2^e trimestre 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 %)

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

(a) Projections macroéconomiques de la BCE du 6 mars 2014 ; (b) Prévisions *Perspectives de l'économie mondiale* (WEO) d'avril 2014 ; (c) Prévisions du 5 mai 2014, données brutes ;

(d) Perspectives économiques du 6 mai 2014.

Sources : Eurostat, instituts statistiques nationaux, calculs Bdf pour la moyenne annuelle et l'acquis. Dernières données au 23 mai 2014.

ENQUÊTES

Commission européenne (cvs, avril 2014)

- Indicateur du sentiment économique : 102,0, après 102,5 en mars (moyenne de long terme égale à 100)
- Indicateur du climat des affaires dans l'industrie manufacturière : 0,27, après 0,40 en mars (moyenne de long terme égale à 0)
- Confiance des industriels : - 3,6, après - 3,3 en mars (moyenne de long terme égale à - 6,9)
- Confiance des ménages, mai (flash) : - 7,1 après - 8,6 en avril (moyenne de long terme égale à - 13,2)

Indices PMI Markit (cvs, mai 2014, flash) :

- Indice composite de l'activité globale : 53,9, après 54,0 en avril
- Industrie manufacturière : indice à 52,5, après 53,4 en avril
- Activité dans les services : indice à 53,5, après 53,1 en avril

Enquête auprès des banques – *Bank lending survey* (Banque centrale européenne, avril 2014) : Crédit aux entreprises : quasi-stabilité des critères d'octroi de crédits observé au 1^{er} trimestre 2014 avec un assouplissement attendu pour le 2^e trimestre 2014 ; pour la première fois depuis le 2^e trimestre 2011, la demande de crédits redevient positive au 1^{er} trimestre 2014 et une nette progression est anticipée pour le prochain trimestre.

Crédits aux ménages : assouplissement des conditions d'octroi des crédits à l'habitat au 1^{er} trimestre 2014 face à une demande en nette hausse ; léger assouplissement des conditions d'octroi des crédits à la consommation face à une demande en hausse pour la première fois depuis le 2^e trimestre 2010.

En Allemagne :

Baisse de l'indice IFO en mai

- Indice IFO du climat des affaires dans l'industrie (cvs, mai 2014) : 110,4, après 111,2 en avril (moyenne de long terme à 101,3)
- IFO, composante anticipations (mai 2014) : 106,2, après 107,3 en avril (moyenne de long terme à 100,3)

Indicateur ZEW du sentiment économique (mai 2014) :

- Indicateur des anticipations à six mois : 33,1, après 43,2 en avril (moyenne de long terme de 24,7)
- Indicateur des conditions actuelles : 62,1, après 59,5 en avril (moyenne de long terme de - 19,5)
- ➔ GfK du sentiment des consommateurs (mai 2014) : 8,5, comme en avril. Les perspectives de revenu sont en hausse, à 52,3 en avril, après 45,6 en mars. Les perspectives d'achat diminuent à 48,6, après 55,5 en mars. Les perspectives économiques sont en baisse également et s'établissent à 32,1, après 33,2 en mars.

Indices PMI Markit (cvs, mai 2014 flash) :

- ➔ Indice composite de l'activité globale : 56,1, comme en avril
- Industrie manufacturière : indice à 52,9, après 54,1 en avril
- Activité dans les services : indice à 56,4, après 54,7 en avril

En Italie :

- Indice de confiance des consommateurs (Istat, cvs, avril 2014) : 105,4, après 101,9 en mars (moyenne de long terme égale à 106,1)
- Indice de confiance dans l'industrie manufacturière (Istat, cvs, avril 2014) : 99,9, après 99,3 en mars (moyenne de long terme égale à 100,0)

DONNÉES RÉELLES

En mars, baisse de la production industrielle

➤ Indice de la production industrielle (Eurostat, cvs-cjo, mars 2014) : - 0,3 % en vm, après 0,2 % en février ; 1^{er} trimestre 2014 : 0,2 % en vt, après 0,5 % au 4^e trimestre 2013. En ga : - 0,1 %, après 1,7 % en février. En Allemagne : - 0,2 % en vm, 2,0 % en ga. En Italie : - 0,5 % en vm, - 0,4 % en ga. En Espagne : - 0,6 % en vm, 0,6 % en ga

➤ Production dans le secteur de la construction (Eurostat, cvs-cjo, base 100 = 2010, mars 2014) : - 0,6 % en vm, après 0,4 % en février ; 5,2 % en ga, après 7,5 % en février ; 1^{er} trimestre 2014 : 2,3 % en vt, après - 0,4 % au 4^e trimestre 2013

➤ Ventes du commerce de détail (Eurostat, volume, cvs-cjo, mars 2014) : 0,3 % en vm, après 0,1 % en février ; 0,9 % en ga, après 1,0 % en février

➤ Solde du commerce extérieur de biens (Eurostat, CVS-CJO, mars 2014) : 15,2 milliards d'euros, après 15,0 milliards en février

➤ Balance des paiements, solde des transactions courantes (BCE, cvs-cjo, mars 2014) : 18,8 milliards d'euros, après 21,8 milliards en février.

En Allemagne :

➤ Production manufacturière (Destatis, cvs-cjo, mars 2014) : - 0,4 % en vm, après 0,5 % en février (inchangé)

➤ Commandes à l'industrie (Destatis, cvs-cjo, mars 2014) : - 2,8 % en vm, après + 0,9 % en février (revu de + 0,3 point)

PRIX/SALAIRES

Prix

Selon Eurostat, l'inflation dans la zone euro (IPCH final) s'établit à 0,7 % en ga en avril 2014.

- Zone euro, IPCH final (Eurostat, avril 2014) : 0,7 % en ga, après 0,5 % en mars
- Zone euro, IPCH final hors énergie et alimentation (Eurostat, avril 2014) : 1,0 % en ga, après 0,7 % en mars
- Allemagne, IPCH final (Destatis, avril 2014) : 1,1 % en ga (= flash), après 0,9 % en mars
- Espagne, IPCH final (INE, avril 2014) : 0,3 % en ga (= flash), après - 0,2 % en mars
- Italie, IPCH final (Istat, avril 2014) : 0,5 % en ga (flash revu de - 0,1 point), après 0,3 % en mars
- Prix à la production industrielle (Eurostat, hors construction, mars 2014) : - 0,2 % en vm (comme en février) ; - 1,6 % en ga (après - 1,7 % en février). Hors construction et énergie : - 0,5 % en ga (comme en février)

Coût du travail et productivité

Eurostat (4^e trimestre 2013, en ga)

- Coût unitaire du travail : + 0,5 %, après + 1,1 % au 3^e trimestre 2013
- Coût salarial par tête : + 1,4 %, après + 1,7 % au 3^e trimestre 2013
- Productivité par tête : + 0,9 %, après + 0,6 % au 3^e trimestre 2013
- Coût horaire total de la main-d'oeuvre (cjo) : + 1,4 %, après + 1,1 % au 3^e trimestre 2013

EMPLOI

Stabilité du taux de chômage depuis cinq mois (à 11,8 %)

- ➔ Taux de chômage (Eurostat, cvs, mars 2014) : 11,8 %, comme en février (- 0,2 point sur un an). Allemagne : 5,1 % (- 0,3 point sur un an) ; Espagne : 25,3 % (- 1,0 point sur un an) ; Italie : 12,7 % (+ 0,7 point sur un an)
- Emploi (Eurostat, cvs, 4^e trimestre 2013) : 0,1 % en vt, après 0,0 % au 3^e trimestre ; - 0,5 % en ga, après - 0,8 % au 3^e trimestre

CRÉDIT

Crédit (Banque centrale européenne, mars 2014) :

- ➔ Crédits aux sociétés non financières (prêts corrigés des cessions et de la titrisation) à - 3,1 % en ga, comme en février
- ➔ Crédits aux ménages (prêts corrigés des cessions et de la titrisation) à 0,4 % en ga, comme en février
- Crédits à l'habitat à 0,5 % en ga, après 0,6 % en février

FINANCES PUBLIQUES

Commission européenne (prévisions de printemps, 5 mai 2014) : prévision de solde public de - 2,5 % du PIB en 2014 et de - 2,3 % en 2015. Prévision de dette publique de 96,0 % du PIB en 2014 et de 95,4 % en 2015

- Solde public (Eurostat, en % du PIB, 1^{re} notification, 2013) : - 3,0 %, après - 3,7 % en 2012 pour la zone euro, Allemagne : 0,0 % (0,1 % en 2012), Italie : - 3,0 % (- 3,0 % en 2012), Espagne : - 7,1 % (- 10,6 % en 2012)
- Dette publique (Eurostat, en % du PIB, 1^{re} notification, 2013) : 92,6 % (90,7 % en 2012) pour la zone euro, Allemagne : 78,4 % (81,0 % en 2012), Italie : 132,6 % (127,0 % en 2012), Espagne : 93,9 % (86,0 % en 2012)

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