

# Indicateurs conjuncturels FRANCE

28 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 : en février, le nombre de demandeurs d'emploi en France métropolitaine enregistre sa plus forte hausse depuis avril 2013 (+ 0,9%). Les dépenses de consommation des ménages augmentent légèrement (+ 0,1 %), essentiellement en raison du rebond des achats d'automobiles (+ 5,1 %). En mars, l'indicateur du climat des affaires de l'Insee dans l'industrie est stable, à 100 points, égal à sa moyenne de long terme. L'indicateur du climat des affaires dans les services et l'indicateur synthétique de confiance des ménages s'améliorent mais demeurent sous leur moyenne de long terme.

## PIB

- OCDE (*Interim Economic Assessment* du 11 mars 2014) : prévision de croissance du PIB (en variation trimestrielle) de 0,2 % aux 1<sup>er</sup> et 2<sup>e</sup> trimestres 2014.
- Commission européenne (prévisions d'hiver, 25 février 2014) : prévisions de croissance du PIB de + 0,2 % au 1<sup>er</sup> trimestre 2014, de + 0,3 % au 2<sup>e</sup> trimestre ainsi qu'au 3<sup>e</sup> 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<sup>er</sup> trimestre 2014 (deuxième estimation inchangée).
- Selon les premiers résultats publiés par l'Insee le 14 février 2014, le PIB de la France croît de 0,3 % au 4<sup>e</sup> trimestre 2013, après la stabilité au 3<sup>e</sup> 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<sup>er</sup> et 2<sup>e</sup> trimestres 2014. L'acquis pour 2014 à la fin du 2<sup>e</sup> 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)
<b>Produit intérieur brut</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>
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
<b>Contributions</b>													
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
<b>IPCH</b>	<b>2,2</b>	<b>1,0</b>					<b>1,3</b>		<b>1,2</b>	<b>1,2</b>		<b>1,2</b>	<b>1,2</b>

(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, mars 2014, flash) : indice à 51,6, après 47,9 en février

### Industrie

➔ (Insee, mensuelle, cvs, mars 2014) : l'indicateur du climat des affaires s'établit à 100, comme en février, et se situe à sa moyenne de long terme depuis quatre mois consécutifs. En mars, le solde d'opinion de la production passée est stable, pour se situer au niveau de sa moyenne de longue période (4). Le solde relatif aux perspectives personnelles de production s'améliore légèrement (9, après 8 en février), toujours au-dessus de sa moyenne de long terme (5). Les perspectives générales de production se dégradent sur le mois (- 11, après - 6 en février ; moyenne de long terme = - 9).

➔ (Banque de France, EMC, cvs, février 2014) : indicateur du climat des affaires à 98, après 99 en janvier ; le solde relatif à la production passée progresse (10, après 7 en janvier) ; les prévisions de production dans l'industrie pour février s'établissent à 3.

➤ (PMI Markit, cvs, mars 2014, flash) : indice à 51,9, après 49,7 en février

➔ 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<sup>e</sup> trimestre (respectivement : -1, après 1 au 3<sup>e</sup> trimestre, moyenne de long terme = 0 ; et 4, après 1 au 3<sup>e</sup> 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<sup>e</sup> 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<sup>er</sup> trimestre 2014.

### Services

➤ (Insee, mensuelle, cvs, mars 2014) : l'indicateur du climat des affaires augmente légèrement en mars pour s'établir à 93, niveau inférieur à sa moyenne de long terme (100). En mars, l'activité est moins dégradée (-4, après -7 en février), mais les anticipations restent toujours pessimistes (-7). Le solde relatif aux perspectives générales est stable en mars (-15), toujours inférieur à sa moyenne de long terme (-7).

➔ (Banque de France, EMC, cvs, février 2014) : l'indicateur du climat des affaires s'établit à 94, comme en janvier. Le solde relatif à l'activité passée est en baisse (7, après 10 en janvier).

➤ (PMI Markit, cvs, mars 2014, flash) : indice à 51,4, après 47,2 en février

### Opinion des ménages

➤ (Insee, mensuelle, cvs, mars 2014) : indicateur synthétique de confiance des ménages à 88, après 85 en février (moyenne de long terme égale à 100). Le solde relatif à la situation financière personnelle passée des ménages est en hausse (-30, après -32 en février), de même que celui de la situation financière future (-17, après -19 en février). Le solde relatif à l'opportunité de faire des achats importants augmente également, à -26, après -28 en février. Tout en restant au-dessus de sa moyenne de long terme, la proportion des ménages jugeant opportun d'épargner baisse en mars (solde à 20, après 21 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 diminuent en mars (53, après 55 en février).

### 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, février 2014)

➔ Crédits aux entreprises : en février, la plupart des banques font état d'une stabilité de la demande de crédits des entreprises. Toutefois, s'agissant des PME, les établissements continuent de faire état d'une très légère diminution de la demande de crédit. Les critères d'octroi sont inchangés.

➤ Crédits à l'habitat : la proportion des banques signalant une baisse de la demande de crédits à l'habitat s'est accrue en février. 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 toujours négatif au mois de février. Les critères d'octroi sont stables.

## DONNÉES RÉELLES

### En février, légère hausse des dépenses de consommation des ménages

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

➤ Ensemble de l'industrie : -0,2% en vm, après -0,6% en décembre (révisé de -0,3 point) ; acquis 1<sup>er</sup> trimestre 2014 à fin janvier : -0,2%, après 0,1% au 4<sup>e</sup> trimestre (revu de -0,2 point).

➤ Production de l'industrie manufacturière : 0,7% en vm, après 0,0% en décembre ; acquis 1<sup>er</sup> trimestre 2014 à fin janvier : +0,8%, après 0,3% au 4<sup>e</sup> trimestre (revu de -0,2 point).

➤ Indice de la production dans la construction (Insee, cvs-cjo, base 100 = 2010, janvier 2014) : -2,2% en vm, après 3,6% en décembre (révisé de -0,9 point).

➤ Dépenses de consommation des ménages en biens (Insee, cvs-cjo, février 2014) : +0,1% en vm, après -2,1% en janvier ; -0,3% en ga ; acquis premier trimestre 2014 à fin février : -1,4% en vt, après 0,7% au 4<sup>e</sup> trimestre 2013 ; automobiles : +5,1% en vm, après -7,6% en janvier.

➤ Immatriculations de voitures particulières neuves (CGDD, cvs-cjo, février 2014) : +4,3% en vm, après -13,2% en janvier. L'acquis du 1<sup>er</sup> trimestre 2014 à fin février s'établit à -8,2% (après +2,7% au 4<sup>e</sup> trimestre 2013, inchangé).

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

- Mises en chantier (ministère de l'Écologie, cvs, mm3m, série lissée, février 2014) : - 3,8%, après - 3,3% en janvier
- 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, janvier 2014) : - 4,5 milliards d'euros, après - 1,6 milliard en décembre

## PRIX/SALAIRES

En février, hausse de l'inflation (IPCH) à 1,1 % en glissement annuel

### Prix

- Prix de production dans l'industrie, marché français (Insee, février 2014) : - 0,1 % en vm, après - 0,6 % en janvier ; - 1,7 % en ga
- Indice des prix à la consommation (Insee, février 2014) : 0,9 % en ga, après 0,7 % en janvier ; IPC hors tabac : 0,8 % en ga, après + 0,5 % en janvier
- IPCH (Insee, février 2014) : 1,1 % en ga, après 0,8 % en janvier
- IPCH hors énergie et alimentation (Insee, février 2014) : + 1,4 % en ga, après + 0,8 % en janvier
- Indice des prix des logements anciens (notaires - Insee, France métropolitaine, cvs, 4<sup>e</sup> trimestre 2013, chiffres provisoires) : + 0,3 % en vt, après - 0,7 % au 3<sup>e</sup> trimestre 2013 ; - 1,4 % en ga (données brutes), après - 2,3 % au 3<sup>e</sup> trimestre 2013

### Salaires et coût du travail

Glissement annuel du coût unitaire du travail et de ses composantes (Insee, 3<sup>e</sup> trimestre 2013) :

- Coût unitaire du travail : + 1,3 % (après + 1,2 % au 2<sup>e</sup> trimestre 2013)
  - Productivité par tête : + 0,4 % (après + 0,7 % au 2<sup>e</sup> trimestre 2013)
  - Coût salarial par tête : + 1,7 % (après + 2,0 % au 2<sup>e</sup> 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<sup>e</sup> trimestre 2013 (Dares, résultats définitifs) :
- SMB : + 0,2 % en vt, comme au 3<sup>e</sup> trimestre 2013 ; + 1,6 % en ga
  - SHBOE : + 0,2 % en vt, comme au 3<sup>e</sup> trimestre 2013 ; + 1,6 % en ga

## EMPLOI

### Nette accélération du nombre de demandeurs d'emploi en février

- Demandeurs d'emploi de catégorie A (Dares, cvs, fin février 2014, France métropolitaine) : + 0,9 % en vm, soit + 31 500 personnes, à 3 347 700 inscrits ; + 4,7 % en ga

Taux de chômage

- Insee (cvs, 4<sup>e</sup> trimestre 2013 - estimations) : 10,2 %, après 10,3 % au 3<sup>e</sup> trimestre 2013 (France métropolitaine : 9,8 %, après 9,9 % au 3<sup>e</sup> 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<sup>e</sup> trimestre 2013, final) : + 0,1 % en vt (chiffre confirmé, + 4,6 % en vt dans l'intérim), soit + 15 100 emplois, après - 0,1 % (revu de + 0,1 point) au 3<sup>e</sup> 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			2015
	2 <sup>e</sup> notification (a)	PLF 2014 (b)	CE (c)	FMI (d)	PLF 2014 (b)	CE (c)	FMI (d)	CE (c)
Solde public	- 4,8	- 4,1	- 4,2	- 4,0	- 3,6	- 4,0	- 3,5	- 3,9
Dette publique	90,2	93,4	93,9	93,5	95,1	96,1	94,8	97,3

(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 conjoncturels ZONE EURO

28 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 : l'indicateur du sentiment économique (ESI) issu de l'enquête de la Commission européenne est en hausse en mars (102,4, après 101,2 en février) et atteint son plus haut niveau depuis juillet 2011. L'indicateur du climat des affaires dans l'industrie (BCI) est également en hausse (0,39 en mars, après 0,36 en février) et, pour le cinquième mois consécutif, au-dessus de sa moyenne de long terme. En mars, l'IPCH augmente de 0,9 % en Allemagne (après + 1,0 % en février) alors qu'il baisse de 0,2 % en Espagne, (après 0,1 % en février) .

## PIB

- OCDE (*Interim Economic Assessment* du 11 mars 2014) : prévision de croissance du PIB (en variation trimestrielle) de 0,5 % au 1<sup>er</sup> trimestre et de 0,3 % au 2<sup>e</sup> 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.
- Commission européenne (prévisions d'hiver, 25 février 2014) : prévisions de croissance du PIB de + 0,3 % au 1<sup>er</sup> trimestre 2014, de + 0,4 % au 2<sup>e</sup> trimestre ainsi qu'au 3<sup>e</sup> 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<sup>e</sup> trimestre 2013, après + 0,1 % au 3<sup>e</sup> 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<sup>er</sup> et 2<sup>e</sup> trimestres 2014. L'acquis pour 2014 à la fin du 2<sup>e</sup> 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)
<b>PIB zone euro</b>	<b>- 0,6</b>	<b>- 0,4</b>	<b>- 0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>
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	
<b>Contributions</b>														
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	- 1,8	- 0,6	- 0,3	- 0,1	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
<b>IPCH zone euro</b>	<b>2,5</b>	<b>1,4</b>					<b>1,0</b>		<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>		<b>1,3</b>	<b>1,2</b>

(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 11 mars 2014.

## ENQUÊTES

### Commission européenne (cvs, mars 2014)

- Indicateur du sentiment économique : 102,4, après 101,2 en février (moyenne de long terme égale à 100)
- Indicateur du climat des affaires dans l'industrie manufacturière : 0,39, après 0,36 en février (moyenne de long terme égale à 0)
- Confiance des industriels : - 3,3, après - 3,5 en février (moyenne de long terme égale à - 6,9)
- Confiance des ménages, mars : - 9,3 (flash confirmé), après - 12,7 en février (moyenne de long terme égale à - 13,3)

Indices PMI Markit (cvs, mars 2014 – flash) :

- 📉 Indice composite de l'activité globale : 53,2, après 53,3 en février
- 📉 Industrie manufacturière : indice à 53,0, après 53,2 en février
- 📉 Activité dans les services : indice à 52,4, après 52,6 en février

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<sup>e</sup> 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<sup>e</sup> 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** :

#### Baisse de l'indice IFO en mars

- 📉 Indice IFO du climat des affaires dans l'industrie (cvs, mars 2014) : 110,7, après 111,3 en février (moyenne de long terme à 101,2)
- 📉 IFO, composante anticipations (mars 2014) : 106,4, après 108,3 en février (moyenne de long terme à 100,3)

Indicateur ZEW du sentiment économique (mars 2014) :

- 📉 Indicateur des anticipations à six mois : + 46,6, après + 55,7 en février (moyenne de long terme de 24,6)
- 🔪 Indicateur des conditions actuelles : 51,3, après 50,0 en février (moyenne de long terme de – 20,1)
- ➔ GfK du sentiment des consommateurs (avril 2014) : 8,5, comme en mars. Les perspectives de revenu sont en baisse, à 45,6 en mars, après 48,6 en février. Les perspectives d'achat augmentent à 55,5, après 48,9 en février. Les perspectives économiques sont en hausse et s'établissent à 33,2, après 31,9 en février.

Indices PMI Markit (cvs, mars 2014 – flash) :

- 📉 Indice composite de l'activité globale : 55,0, après 56,4 en février
- 📉 Industrie manufacturière : indice à 53,8, après 54,8 en février
- 📉 Activité dans les services : indice à 54,0, après 55,9 en février

En **Italie** :

- 🔪 Indice de confiance des consommateurs (Istat, cvs, mars 2014) : 101,7, après 97,7 en février (moyenne de long terme égale à 106,1)
- 🔪 Indice de confiance dans l'industrie manufacturière (Istat, cvs, mars 2014) : 99,2, après 99,1 en février (moyenne de long terme égale à 100,0)

## DONNÉES RÉELLES

### En janvier, baisse de la production industrielle

- 📉 Indice de la production industrielle (Eurostat, cvs-cjo, janvier 2014) : – 0,2 % en vm, après – 0,4 % en décembre (revu de + 0,3 point) ; acquis 1<sup>er</sup> trimestre 2014 à fin janvier + 0,1 % en vt, après + 0,4 % au 4<sup>e</sup> trimestre. En ga : + 2,1 %, après + 1,2 % en décembre (revu de + 0,7 point). En Allemagne : + 0,4 % en vm, + 4,2 % en ga. En Italie : + 1,0 % en vm, + 1,4 % en ga. En Espagne : + 0,2 % en vm, + 1,4 % en ga
- 🔪 Production dans le secteur de la construction (Eurostat, cvs-cjo, base 100 = 2010, janvier 2014) : + 1,5 % en vm, après + 1,3 % en décembre ; + 8,8 % en ga, après – 0,1 % en décembre ; 4<sup>e</sup> trimestre 2013 : – 0,7 % en vt, après + 1,8 % au 3<sup>e</sup> 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, janvier 2014) : + 14,2 milliards d'euros, après + 14,1 milliards en décembre

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 final) s'établit à 0,7 % en ga en février 2014

- Zone euro, IPCH final (Eurostat, février 2014) : 0,7 % en ga, après 0,8 % en janvier
- Zone euro, IPCH final hors énergie et alimentation (Eurostat, février 2014) : + 1,0 % en ga, après + 0,8 % en janvier
- Allemagne, IPCH flash (Destatis, mars 2014) : + 0,9 % en ga, après + 1,0 % en février
- Espagne, IPCH flash (INE, mars 2014) : - 0,2 % en ga, après 0,1 % en février
- Italie, IPCH final (Istat, février 2014) : + 0,4 % en ga, (revu de - 0,1 point), 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<sup>e</sup> trimestre 2013, en ga)

- Coût unitaire du travail : + 1,0 %, après + 1,2 % au 2<sup>e</sup> trimestre 2013
- Coût salarial par tête : + 1,5 %, après + 1,6 % au 2<sup>e</sup> trimestre 2013
- Productivité par tête : + 0,5 %, après + 0,4 % au 2<sup>e</sup> trimestre 2013
- Coût horaire total de la main-d'oeuvre (cjo) : + 1,4 % au 4<sup>e</sup> trimestre, après + 1,1 % au 3<sup>e</sup> 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, 4<sup>e</sup> trimestre 2013) : 0,1 % en vt, après 0,0 % au 3<sup>e</sup> trimestre ; - 0,5 % en ga, après - 0,8 % au 3<sup>e</sup> trimestre

## CRÉDIT

Crédit (Banque centrale européenne, février 2014) :

- Crédits aux sociétés non financières (prêts corrigés des cessions et de la titrisation) à - 3,1 % en ga, après - 2,8 % en janvier
- Crédits aux ménages (prêts corrigés des cessions et de la titrisation) à 0,4 % en ga, après 0,2 % en janvier
- Crédits à l'habitat à 0,6 % en ga, après 0,5 % en janvier

## 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<sup>e</sup> 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<sup>e</sup> 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