

# Indicateurs conjoncturels FRANCE

6 juin 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) est stable au premier trimestre 2014 à 9,7 %. Le déficit du commerce extérieur de marchandises s'élève à 3,9 milliards d'euros en avril, après 4,9 milliards d'euros en mars.**

## 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<sup>er</sup> trimestre 2014, après la hausse de 0,2 % au 4<sup>e</sup> 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<sup>e</sup> trimestre 2014.
- Commission européenne (prévisions de printemps, 5 mai 2014) : prévisions de croissance du PIB de 0,3 % aux 2<sup>e</sup> et 3<sup>e</sup> 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<sup>e</sup> trimestre 2014 (première estimation).
- Prévisions Insee (Note de conjoncture de mars 2014) : croissance du PIB de 0,3 % au 2<sup>e</sup> trimestre 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 %)

	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)
<b>Produit intérieur brut</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>- 0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>
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
<b>Contributions</b>														
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
<b>IPCH</b>	<b>1,0</b>							<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>		<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>

(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, final) : 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, final) : indice à 49,6 (flash 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<sup>er</sup> trimestre 2014 (respectivement : 7, après 1 au 4<sup>e</sup> trimestre, moyenne de long terme = 0 ; et 8, après 5 au 4<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 1<sup>er</sup> 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<sup>e</sup> 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 mars. Le solde relatif à l'activité passée est en baisse (2, après 1 en mars).

➤ (PMI Markit, cvs, mai 2014, final) : indice à 49,1 (flash : 49,2), après 50,4 en avril

## Opinion des ménages

➔ (Insee, mensuelle, cvs, mai 2014) : indicateur synthétique de confiance des ménages à 85, comme en avril (moyenne de long terme égale à 100). Le solde relatif à la situation financière personnelle passée des ménages est en légère baisse (- 33, après - 32 en avril) ; celui de la situation financière future augmente de 5 points après la forte baisse d'avril (- 23, après - 28 en avril). Le solde relatif à l'opportunité de faire des achats importants s'établit à - 28, après - 29 en avril. Restant au-dessus de sa moyenne de long terme, la proportion des ménages jugeant opportun d'épargner est quasi stable en mai (solde à 21, après 20 en avril).

## 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 avril, baisse des dépenses de consommation des ménages

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<sup>er</sup> trimestre 2014 s'établit à - 0,3 %, après 0,4 % au 4<sup>e</sup> trimestre (revu de 0,2 point).

➤ Production de l'industrie manufacturière : - 0,7 % en vm, après 0,3 % en février (inchangé) ; le 1<sup>er</sup> trimestre 2014 s'établit à 0,7 %, après 0,5 % au 4<sup>e</sup> 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, avril 2014) : - 0,3 % en vm, après 0,6 % en mars (revu de 0,2 point) ; - 0,5 % en ga ; acquis du 2<sup>e</sup> trimestre 2014 après avril : 0,0 % en vt, après - 1,0 % au 1<sup>er</sup> trimestre 2014 ; automobiles : 0,7 % en vm, après 0,4 % en mars

➤ Immatriculations de voitures particulières neuves (CGDD, cvs-cjo, mai 2014) : - 1,8 % en vm, après 1,9 % en avril. Le 1<sup>er</sup> trimestre 2014 s'établit à - 5,0 %, après 2,7 % au 4<sup>e</sup> trimestre 2013 (chiffres inchangés).

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

- Mises en chantier (ministère de l'Écologie, cvs, mm3m, série lissée, avril 2014) : - 3,4%, après - 4,3% en mars
- Commerce extérieur de marchandises en valeur (direction générale des Douanes, cvs-cjo, avril 2014) :
  - solde (énergie incluse) : - 3,9 milliards d'euros, après - 4,9 milliards d'euros en mars ; solde année 2013 (données brutes) : - 61,1 milliards (- 67,7 milliards en 2012)
  - exportations : - 0,7 % en vm (après - 0,2 % en mars) ; - 6,4 % en ga (après 0,3 % en mars)
  - importations : - 2,9 % en vm (après 2,4 % en mars) ; - 5,5 % en ga (après 1,2 % en mars)
- 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, avril 2014) : - 0,1 % en vm, après - 0,4 % en mars ; - 0,9 % 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, 1<sup>er</sup> trimestre 2014, chiffres provisoires) : 0,1 % en vt, après - 0,1 % au 4<sup>e</sup> trimestre 2013 ; - 1,4 % en ga (données brutes), après - 1,8 % au 4<sup>e</sup> trimestre 2013

### Salaires et coût du travail

Glissement annuel du coût unitaire du travail et de ses composantes (Insee, 4<sup>e</sup> trimestre 2013) :

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

## EMPLOI

### Stabilisation du taux de chômage au 1<sup>er</sup> trimestre

- Demandeurs d'emploi de catégorie A (Dares, cvs, fin avril 2014, France métropolitaine) : 0,4% en vm, soit + 14 800 personnes, à 3 364 100 inscrits ; + 3,5% en ga
  - ➔ Insee (cvs, 1<sup>er</sup> trimestre 2014 – estimations) : 10,1 %, comme au 4<sup>e</sup> trimestre 2013 (France métropolitaine : 9,7 %, comme au 4<sup>e</sup> trimestre 2013)
  - ➔ Eurostat (cvs, avril 2014) : 10,4 %, comme en mars (+ 0,1 point sur un an)
- Emploi salarié dans les secteurs principalement marchands (Insee, cvs, 1<sup>er</sup> trimestre 2014, flash) : - 0,1 % en vt (- 4,6 % en vt dans l'intérim), soit - 23 600 emplois, après 0,1 % au 4<sup>e</sup> trimestre 2013

## CRÉDIT

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

## 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

6 juin 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'inflation dans la zone euro (flash) s'établit à 0,5 % en mai, après 0,7 % en avril ; l'inflation hors énergie et inflation atteint 0,7 % en ga en mai, après 1,0 % en avril. Selon les deuxièmes estimations d'Eurostat du 4 juin 2014, la hausse du PIB de la zone euro est confirmée à 0,2 % (en vt) au premier trimestre 2014, après 0,3 % au quatrième trimestre (revu de 0,1 point). En Allemagne, en avril, la production industrielle augmente de 0,2 % en vm (- 0,6 % en mars) et les commandes à l'industrie de 3,1 % en vm (- 2,8 % en mars).

## PIB

- Selon les deuxièmes estimations d'Eurostat du 4 juin 2014, le PIB de la zone euro au 1<sup>er</sup> trimestre 2014 est en hausse en vt de 0,2 % (confirmation), après 0,3 % au 4<sup>e</sup> trimestre 2013 (revu de 0,1 point). En moyenne annuelle, la croissance s'établit à - 0,4 % pour 2013 (chiffre inchangé).
- Commission européenne (prévisions de printemps, 5 mai 2014) : prévisions de croissance du PIB de 0,4 % au 2<sup>e</sup> trimestre 2014 et 0,3 % au 3<sup>e</sup> trimestre.
- OCDE (Perspectives économiques du 6 mai 2014) : prévision de croissance du PIB (en variation trimestrielle) 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.
- L'Insee (Note de conjoncture de mars 2014) table sur une croissance du PIB de la zone euro de 0,3 % au 2<sup>e</sup> trimestre 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 %)

	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)
<b>PIB zone euro</b>	<b>- 0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>- 0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>
Consommation privée	- 0,6	0,2	- 0,2	0,2	0,1	0,0	0,1		0,6	0,8	0,7		1,0	1,3	1,3
Consommation publique	0,1	0,2	0,2	0,0	0,2	- 0,4	0,3		0,3	0,7	0,3		- 0,2	0,5	0,2
Formation brute de capital fixe	- 2,8	1,3	- 1,6	0,2	0,5	0,9	0,3		2,2	2,3	2,5		2,6	4,2	3,3
Exportations	1,5	2,0	- 0,8	2,4	0,0	1,4	0,3		3,4	4,0			4,2	5,3	
Importations	0,4	2,3	- 0,8	1,6	0,9	0,7	0,8		2,8	3,8			3,5	5,5	
<b>Contributions</b>															
Demande intérieure (hors stocks)	- 0,8	0,4	- 0,4	0,2	0,2	0,1	0,2		0,8	1,0	0,9		1,0	1,7	1,4
Variation de stocks	0,0	0,2	0,2	- 0,2	0,3	- 0,2	0,2		0,1	0,0	- 0,2		0,0	0,0	0,0
Commerce extérieur	0,5	0,0	- 0,1	0,4	- 0,4	0,3	- 0,2		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
<b>IPCH zone euro</b>	<b>1,4</b>							<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>

(a) Projections macroéconomiques de la BCE du 5 juin 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 4 juin 2014.

## ENQUÊTES

### Commission européenne (cvs, mai 2014)

- Indicateur du sentiment économique : 102,7, après 102,0 en avril (moyenne de long terme égale à 100)
- Indicateur du climat des affaires dans l'industrie manufacturière : 0,37, après 0,28 en avril (moyenne de long terme égale à 0)
- Confiance des industriels : - 3,0, après - 3,5 en avril (moyenne de long terme égale à - 6,9)
- Confiance des ménages, mai (final) : - 7,1 (flash confirmé) après - 8,6 en avril (moyenne de long terme égale à - 13,2)

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

- 📉 Indice composite de l'activité globale : 53,5 (flash : 53,9), après 54,0 en avril
- 📉 Industrie manufacturière : indice à 52,2 (flash à 52,5), après 53,4 en avril
- 📈 Activité dans les services : indice à 53,2 (flash : 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<sup>er</sup> trimestre 2014 avec un assouplissement attendu pour le 2<sup>e</sup> trimestre 2014 ; pour la première fois depuis le 2<sup>e</sup> trimestre 2011, la demande de crédits redevient positive au 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>e</sup> 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 (juin 2014) : 8,5, comme en mai. Les perspectives de revenu sont en baisse, à 47,8 en mai, après 52,3 en avril. Les perspectives d'achat augmentent à 49,5, après 48,6 en avril. Les perspectives économiques sont en hausse marquée et s'établissent à 38,5, après 32,1 en avril.

Indices PMI Markit (cvs, mai 2014 final) :

- 📉 Indice composite de l'activité globale : 55,6 (flash : 56,1), après 56,1 en avril
- 📉 Industrie manufacturière : indice à 52,3 (flash à 52,9), après 54,1 en avril
- 📈 Activité dans les services : indice à 56,0 (flash : 56,4), après 54,7 en avril

En Italie :

- 📈 Indice de confiance des consommateurs (Istat, cvs, mai 2014) : 106,3, après 105,5 en avril (moyenne de long terme égale à 106,1)
- ➔ Indice de confiance dans l'industrie manufacturière (Istat, cvs, mai 2014) : 99,7, comme en avril (moyenne de long terme égale à 100,0)

## DONNÉES RÉELLES

### En avril, hausse de la production industrielle en Allemagne

📉 Indice de la production industrielle (Eurostat, cvs-cjo, mars 2014) : – 0,3 % en vm, après 0,2 % en février ; 1<sup>er</sup> trimestre 2014 : 0,2 % en vt, après 0,5 % au 4<sup>e</sup> 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<sup>er</sup> trimestre 2014 : 2,3 % en vt, après – 0,4 % au 4<sup>e</sup> trimestre 2013

📈 Ventes du commerce de détail (Eurostat, volume, cvs-cjo, avril 2014) : 0,4 % en vm, après 0,1 % en mars ; 2,4 % en ga, après 1,0 % en mars

📈 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 industrielle (Destatis, cvs-cjo, avril 2014) : 0,2 % en vm, après – 0,6 % en mars (revu de – 0,1 point)
- 📈 Commandes à l'industrie (Destatis, cvs-cjo, avril 2014) : 3,1 % en vm, après – 2,8 % en mars (inchangé)

## PRIX/SALAIRES

### Prix

Selon Eurostat, l'inflation dans la zone euro (IPCH flash) s'établit à 0,5 % en ga en mai 2014.

- Zone euro, IPCH flash (Eurostat, mai 2014) : 0,5 % en ga, après 0,7 % en avril
- Zone euro, IPCH flash hors énergie et alimentation (Eurostat, mai 2014) : 0,7 % en ga, après 1,0 % en avril
- Allemagne, IPCH flash (Destatis, mai 2014) : 0,6 % en ga, après 1,1 % en avril
- Espagne, IPCH flash (INE, mai 2014) : 0,2 % en ga, après 0,3 % en avril
- Italie, IPCH flash (Istat, mai 2014) : 0,4 % en ga, après 0,5 % en avril
- Prix à la production industrielle (Eurostat, hors construction, avril 2014) : - 0,1 % en vm (après - 0,2 % en mars) ; - 1,2 % en ga (après - 1,6 % en mars). Hors construction et énergie : - 0,3 % en ga (après - 0,5 % en mars)

### Coût du travail et productivité

Eurostat (4<sup>e</sup> trimestre 2013, en ga)

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

## EMPLOI

Légère baisse du taux de chômage à 11,7 % en avril

- Taux de chômage (Eurostat, cvs, avril 2014) : 11,7 %, après 11,8 % en mars (- 0,3 point sur un an). Allemagne : 5,2 % (- 0,1 point sur un an) ; Espagne : 25,1 % (- 1,2 point sur un an) ; Italie : 12,6 % (+ 0,6 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, avril 2014) :

- Crédits aux sociétés non financières (prêts corrigés des cessions et de la titrisation) à - 2,7 % en ga, après - 3,1 % en mars
- Crédits aux ménages (prêts corrigés des cessions et de la titrisation) à 0,4 % en ga, comme en mars
- Crédits à l'habitat à 0,7 % en ga, après 0,6 % en mars

## 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<sup>re</sup> 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<sup>re</sup> 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