

Indicateurs conjoncturels FRANCE

1^{er} août 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 : l'indice PMI manufacturier de juillet (final) baisse à 47,8, après 48,2 en juin. La consommation en biens des ménages augmente de 0,9 % en juin et de 1 % sur l'ensemble du deuxième trimestre. L'indicateur synthétique de confiance des ménages de l'Insee est stable à 86 en juillet (moyenne de long terme de 100).

PIB

- Selon les résultats détaillés publiés par l'Insee le 27 juin 2014, la croissance du PIB de la France est de 0,0 % au 1^{er} trimestre 2014, après la hausse de 0,2 % au 4^e trimestre 2013. En moyenne annuelle, la croissance s'établit à 0,4 % pour 2013 (chiffres confirmés).
- 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 (troisième estimation, inchangée).
- Prévisions Insee (Note de conjoncture de juin 2014) : croissance du PIB de 0,3 % aux 2^e, 3^e et 4^e trimestres. La moyenne annuelle 2014 est à 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	0,7	1,0	0,9	1,7	1,4	1,5	1,5
Consommation privée	0,3	-0,4	0,3	-0,2	0,2	-0,5	0,8		0,6	0,5	1,6		1,2	1,5
Consommation publique	2,0	1,1	0,8	0,3	0,5	0,4	0,4		1,3	0,9	0,8		0,7	0,5
Formation brute de capital fixe	-0,8	-1,1	0,0	-0,2	-0,2	-0,8	0,2		1,3	1,0	1,3		4,5	2,5
Exportations	2,4	2,3	3,0	-0,5	1,5	0,6	3,4		3,1	4,1	4,7		5,3	5,7
Importations	1,9	2,3	1,9	1,1	0,5	1,0	3,1		3,1	3,3	4,1		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	0,7	1,4		1,7	1,5
Variation de stocks	-0,2	0,5	0,0	0,4	-0,3	0,5	0,3		0,1	0,1	0,2		0,0	0,0
Commerce extérieur	0,1	-0,1	0,3	-0,5	0,3	-0,1	0,0		-0,1	0,1	0,1		-0,2	0,1
IPCH	1,0								1,0	0,9			1,1	1,1

(a) Programme de stabilité de la France 2014-2017 (23 avril 2014) ; (b) Prévisions *Perspectives de l'économie mondiale* (WEO), mise à jour de juillet 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 27 juin 2014.

ENQUÊTES

Activité globale

➤ (PMI Markit, indice composite de l'activité globale, cvs, juillet 2014, flash) : indice à 49,4, après 48,1 en juin

Industrie

➤ (PMI Markit, cvs, juillet 2014) : indice à 47,8 (flash : 47,6), après 48,2 en juin

➤ Insee, mensuelle, cvs, juillet 2014) : l'indicateur du climat des affaires s'établit à 97, comme en juin (revu de -1 point) et se situe sous sa moyenne de long terme (= 100). Le solde d'opinion de la production passée est en baisse (5, après 10 en juin ; moyenne de longue période à 4). Le solde relatif aux perspectives personnelles de production (0) perd 2 points, restant ainsi sous sa moyenne de long terme (5). Les perspectives générales de production se redressent légèrement sur le mois (-18, après -19 en juin ; moyenne de long terme = -9).

⚡ (Insee, trimestrielle, cvs, juillet 2014) : dégradation au 2^e trimestre 2014 de la demande globale (- 6, après 7 au 1^{er} trimestre, moyenne de long terme = 0) et de la demande étrangère (1, après 5 au 1^{er} trimestre, moyenne de long terme = 3). Le taux d'utilisation des capacités de production est en hausse (à 82 %, 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 2^e trimestre 2014. Sur cette même période, les prix de vente se replient légèrement (- 0,1 %) et devraient se stabiliser au trimestre prochain (0,0 %).

➔ (Banque de France, EMC, cvs, juin 2014) : indicateur du climat des affaires à 97, comme en mai ; le solde relatif à la production passée est en hausse (3, après 0 en mai) ; les prévisions de production dans l'industrie pour juillet s'établissent à 7.

➔ 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).

Services

➔ (PMI Markit, cvs, juillet 2014, flash) : indice de l'activité à 50,4, après 48,2 en juin.

➔ (Insee, mensuelle, cvs, juillet 2014) : l'indicateur du climat des affaires est en hausse à 94 (92 en juin, revu de + 2 points ; moyenne de long terme = 100). L'activité passée est stable (- 8, comme en juin) ; par contre, les anticipations sont en hausse (- 2, après - 7 en juin). Le solde relatif aux perspectives générales s'améliore quelque peu à - 15, après - 16 en juin.

➔ (Banque de France, EMC, cvs, juin 2014) : l'indicateur du climat des affaires s'établit à 93, comme en mai. Le solde relatif à l'activité passée est en hausse (0, après - 3 en mai).

Opinion des ménages

➔ (Insee, mensuelle, cvs, juillet 2014) : indicateur synthétique de confiance des ménages à 86, comme en juin (moyenne de long terme égale à 100). Les soldes relatifs à la situation financière personnelle passée et future des ménages sont en hausse (respectivement - 33 après - 36 et - 18 après - 20 en juin). Le solde relatif à l'opportunité de faire des achats importants s'établit à - 26, après - 25 en mai, toujours sous sa moyenne de long terme (- 14). La proportion des ménages jugeant opportun d'épargner est stable en juillet (solde à 19).

Promotion immobilière

⚡ (Insee, trimestrielle, cvs, juillet 2014) : le solde relatif à la demande de logements neufs est en baisse (- 53, après - 47 en avril 2014) et reste largement en dessous de sa moyenne de long terme (- 8). Les perspectives de mises en chantier de logements sont également en repli (- 38, après - 24 en avril), notamment sous l'effet d'une nette baisse des mises en chantier de logements destinés à la vente (- 16 points). Le solde d'opinion relatif au prix moyen des logements mis en vente diminue (- 31, après - 22 en avril). Les promoteurs sont plus nombreux à indiquer une progression de leur stock de logements invendus.

Banques (distribution du crédit)

(Banque de France, mensuelle, solde d'opinion, juin 2014)

➔ Crédits aux entreprises : le solde d'opinion des banques sur la demande de crédits des entreprises est en hausse, de façon plus marquée s'agissant des PME. Les critères d'octroi sont inchangés.

⚡ Crédits à l'habitat : la demande de crédits à l'habitat perçue par les banques baisse quelque peu. 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 augmente en juin. Les critères d'octroi ont été légèrement assouplis en raison de la concurrence interbancaire.

DONNÉES RÉELLES

En mai, baisse de la production manufacturière

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

⚡ Ensemble de l'industrie : - 1,7 % en vm, après 0,3 % en avril (inchangé) ; l'acquis au deuxième trimestre 2014 à fin mai s'établit à - 1,2 %, après - 0,6 % au premier trimestre (revu de - 0,2 point).

⚡ Production de l'industrie manufacturière : - 2,3 % en vm, après 0,0 % en avril (revu de - 0,3 point) ; l'acquis au deuxième trimestre 2014 à fin mai s'établit à - 1,7 %, après 0,4 % au premier trimestre (revu de - 0,3 point).

⚡ Indice de la production dans la construction (Insee, cvs-cjo, base 100 = 2010, mai 2014) : - 0,7 % en vm, après - 0,3 % en avril (revu de - 0,5 point) ; l'acquis au deuxième trimestre 2014 à fin mai s'établit à - 1,0 %, après - 1,1 % au premier trimestre.

➔ Dépenses de consommation des ménages en biens (Insee, cvs-cjo, juin 2014) : 0,9 % en vm, après 0,7 % en mai (revu de - 0,3 point) ; 1,8 % en ga ; en vt, 1,0 % au deuxième trimestre 2014, après - 1,1 % au premier trimestre. Automobiles : 2,1 % en vm, après - 3,5 % en mai.

➔ Immatriculations de voitures particulières neuves (CGDD, cvs-cjo, juin 2014) : 0,2 % en vm, après - 1,7 % en mai. Le 2^e trimestre 2014 s'établit à 5,8 %, après - 5,0 % au 1^{er} trimestre 2014 (chiffre inchangé).

- Nombre de logements autorisés (ministère de l'Écologie, mm3m, série lissée, juin 2014) : - 0,5 %, après - 2,2 % en mai
- Mises en chantier (ministère de l'Écologie, cvs, mm3m, série lissée, juin 2014) : - 1,5 %, après - 2,7 % en mai
- Commerce extérieur de marchandises en valeur (direction générale des Douanes, cvs-cjo, mai 2014) :
 - solde (énergie incluse) : - 4,9 milliards d'euros, après - 4,1 milliards d'euros en avril ; solde année 2013 (données brutes) : - 61,4 milliards (- 67,6 milliards en 2012)
 - exportations : 0,3 % en vm (après - 0,9 % en avril) ; 0,3 % en ga (après - 6,6 % en avril)
 - importations : 2,2 % en vm (après - 2,7 % en avril) ; - 1,5 % en ga (après - 5,4 % en avril)
- Balance des paiements, solde des transactions courantes (Banque de France, cvs-cjo, mai 2014) : - 3,1 milliards d'euros, après - 2,3 milliards en avril

PRIX/SALAIRES

En juin, baisse de l'inflation (IPCH) à 0,6 % en glissement annuel

Prix

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

Salaires et coût du travail

Glissement annuel du coût unitaire du travail et de ses composantes (Insee, 1^{er} trimestre 2014) :

- Coût unitaire du travail : 1,2 % (après 0,7 % au 4^e trimestre 2013)
- Productivité par tête : 0,7 % (après 0,8 % au 4^e trimestre 2013)
- Coût salarial par tête : 1,9 % (après 1,5 % au 4^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 définitifs) :

- 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 taux de chômage au 1^{er} trimestre

- Demandeurs d'emploi de catégorie A (Dares, cvs, fin juin 2014, France métropolitaine) : 0,3 % en vm, soit + 9 400 personnes, à 3 398 300 inscrits ; + 4,0 % en ga
 - ➔ Insee (cvs, 1^{er} trimestre 2014 – estimations) : 10,1 %, comme au 4^e trimestre 2013 (France métropolitaine : 9,7 %, comme au 4^e trimestre 2013)
 - ➔ Eurostat (cvs, juin 2014) : 10,2 %, après 10,1 % en mai (- 0,1 point sur un an)
- Emploi salarié dans les secteurs principalement marchands (Insee, cvs, premier trimestre 2014, final) : - 0,1 % en vt (- 4,8 % en vt dans l'interim), soit - 21 700 emplois, après 0,1 % au quatrième trimestre 2013

CRÉDIT

- Crédits aux ménages (Banque de France, taux de croissance annuel brut, juin 2014) : 3,1 %, après 3,0 % en mai (habitat : 3,2 %, après 3,1 % en mai ; trésorerie : - 0,1 %, après 0,3 % en mai)
- Crédits aux sociétés non financières (Banque de France, taux de croissance annuel brut, juin 2014) : 1,2 %, après 0,9 % en mai (investissement : 2,8 %, après 3,0 % en mai ; trésorerie : - 1,6 %, après - 3,3 % en mai)

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

1^{er} août 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'indice PMI manufacturier (final) est stable à 51,8 en juillet. L'inflation (IPCH flash en ga) dans la zone euro s'établit à 0,4 % en juillet, après 0,5 % en juin ; l'inflation hors énergie et alimentation s'établit à 0,8 % en juillet, comme en juin. Le taux de chômage de juin de la zone euro baisse à 11,5 % (11,6 % en mai). Selon l'enquête de la Commission européenne, l'indicateur du sentiment économique (ESI) pour la zone euro est en hausse en juillet à 102,2 (102,1 en juin), mais l'indicateur du climat des affaires dans l'industrie (BCI) baisse à 0,17 (0,21 en juin).

PIB

- Selon les troisièmes estimations d'Eurostat du 2 juillet 2014, le PIB de la zone euro au 1^{er} trimestre 2014 est en hausse en vt de 0,2 %, après 0,3 % au 4^e trimestre 2013. En moyenne annuelle, la croissance s'établit à - 0,4 % pour 2013 (chiffres confirmés).
- 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
- L'Insee (Note de conjoncture de juin 2014) table sur une croissance du PIB de la zone euro de 0,3 % aux 2^e, 3^e et 4^e trimestres 2014. L'acquis pour 2014 à la fin du 2^e trimestre 2014 serait de 1,0 %.

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

(a) Projections macroéconomiques de l'Eurosysteme du 5 juin 2014 ; (b) Prévisions WEO, mise à jour de juillet 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 du 30 juillet 2014.

ENQUÊTES

Commission européenne (cvs, juillet 2014)

- Indicateur du sentiment économique : 102,2, après 102,1 en juin (moyenne de long terme égale à 100)
- Indicateur du climat des affaires dans l'industrie manufacturière : 0,17, après 0,21 en juin (moyenne de long terme égale à 0)
- Confiance des industriels : - 3,8, après - 4,3 en juin (moyenne de long terme égale à - 6,9)
- Confiance des ménages, juin : - 8,4 (flash confirmé), après - 7,5 en juin (moyenne de long terme égale à - 13,2)

Indices PMI Markit (cvs, juillet 2014) :

- Indice composite de l'activité globale : 54,0, après 52,8 en juin
- ➔ Industrie manufacturière : indice à 51,8 (flash : 51,9), comme en juin
- Activité dans les services (flash) : indice à 54,4, après 52,8 en juin

Enquête auprès des banques – *Bank lending survey* (Banque centrale européenne, juillet 2014) : Crédit aux entreprises : au 2^e trimestre 2014, net assouplissement des critères d'octroi de crédits, pour la première fois depuis le 2^e trimestre 2007, avec poursuite de cette tendance au 3^e trimestre ; la demande de crédits continue d'être positive au 2^e trimestre 2014, progression attendue au prochain trimestre.

Crédits aux ménages : assouplissement des conditions d'octroi des crédits à l'habitat au 2^e trimestre 2014 face à une demande toujours en nette hausse ; conditions d'octroi des crédits à la consommation stables face à une demande en hausse. Pour l'ensemble des demandes de crédits, les banques s'attendent à une augmentation au 3^e trimestre.

En Allemagne :

Baisse de l'indice IFO en juillet

- Indice IFO du climat des affaires dans l'industrie (cvs, juillet 2014) : 108,0, après 109,7 en juin (moyenne de long terme à 101,3)
- IFO, composante anticipations (juillet 2014) : 103,4, après 104,8 en juin (moyenne de long terme à 100,4)

Indicateur ZEW du sentiment économique (juillet 2014) :

- Indicateur des anticipations à six mois : 27,1, après 29,8 en juin (moyenne de long terme de 24,7)
- Indicateur des conditions actuelles : 61,8, après 67,7 en juin (moyenne de long terme de - 18,9)
- GfK du sentiment des consommateurs (août 2014) : 9,0, après 8,9 en juillet. Les perspectives de revenu sont en hausse, à 54,7 en juillet, après 47,2 en juin. Les perspectives d'achat diminuent (51,0 en juillet, après 53,2 en juin). Les perspectives économiques sont à la baisse, à 45,9, après 46,2 en juin.

Indices PMI Markit (cvs, juillet 2014) :

- Indice composite de l'activité globale : 55,9, après 54,0 en juin
- ➔ Industrie manufacturière : indice à 52,4 (flash : 52,9), après 52,0 en juin
- Activité dans les services : indice flash à 56,6, après 54,6 en juin

En Italie :

- Indice de confiance des consommateurs (Istat, cvs, juillet 2014) : 104,6, après 105,6 en juin (moyenne de long terme égale à 106,1)
- Indice de confiance dans l'industrie manufacturière (Istat, cvs, juillet 2014) : 99,7, après 99,9 en juin (moyenne de long terme égale à 100,0)

DONNÉES RÉELLES

En mai, baisse de la production industrielle en zone euro

- Indice de la production industrielle (Eurostat, cvs-cjo, mai 2014) : - 1,1 % en vm, après 0,7 % en avril ; acquis au 2^e trimestre 2014 à fin mai : 0,3 % en vt, après 0,2 % au 1^{er} trimestre. En ga : 0,5 %, après 1,4 % en avril. En Allemagne : - 1,4 % en vm, 1,7 % en ga. En Italie : - 1,2 % en vm, - 1,8 % en ga. En Espagne : - 0,9 % en vm, 2,4 % en ga
- Production dans le secteur de la construction (Eurostat, cvs-cjo, base 100 = 2010, mai 2014) : - 1,5 % en vm, après 0,4 % en avril ; 3,5 % en ga, après 7,4 % en avril ; 1^{er} trimestre 2014 : 2,3 % en vt, après 0,0 % au 4^e trimestre 2013
- ➔ Ventes du commerce de détail (Eurostat, volume, cvs-cjo, mai 2014) : 0,0 % en vm, après - 0,2 % en avril ; 0,7 % en ga, après 1,8 % en avril
- Solde du commerce extérieur de biens (Eurostat, cvs-cjo, mai 2014) : 15,3 milliards d'euros, après 15,2 milliards en avril
- Balance des paiements, solde des transactions courantes (BCE, cvs-cjo, mai 2014) : 19,5 milliards d'euros, après 21,6 milliards en avril (revu de + 0,1 milliard).

En Allemagne :

- Production industrielle (Destatis, cvs-cjo, mai 2014) : - 1,8 % en vm, après - 0,3 % en avril (revu de - 0,5 point)
- Commandes à l'industrie (Destatis, cvs-cjo, mai 2014) : - 1,7 % en vm, après 3,4 % en avril (revu de 0,3 point)

PRIX/SALAIRES

Prix

Selon Eurostat, l'inflation dans la zone euro (IPCH flash) s'établit à 0,4 % en ga en juillet 2014.

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

Coût du travail et productivité

Eurostat (1^{er} trimestre 2014, en ga)

- Coût unitaire du travail : 0,4 %, après 0,7 % au 4^e trimestre 2013
- Coût salarial par tête : 1,2 %, après 1,6 % au 4^e trimestre 2013
- Productivité par tête : 0,8 %, après 0,9 % au 4^e trimestre 2013
- Coût horaire total de la main-d'oeuvre (cjo) : + 0,9 %, après + 1,6 % au 4^e trimestre 2013

EMPLOI

Baisse du taux de chômage à 11,5 % en juin

- Taux de chômage (Eurostat, cvs, juin 2014) : 11,5 %, après 11,6 % en mai (- 0,5 point sur un an). Allemagne : 5,1 % (- 0,2 point sur un an) ; Espagne : 24,5 % (- 1,7 point sur un an) ; Italie : 12,3 % (+ 0,1 point sur un an)
- ➔ Emploi (Eurostat, cvs, premier trimestre 2014) : 0,1 % en vt, comme au quatrième trimestre 2013 ; 0,2 % en ga, après - 0,4 % au quatrième trimestre 2013

CRÉDIT

Crédit (Banque centrale européenne, juin 2014) :

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

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