

Indicateurs conjoncturels FRANCE

Au 6 avril 2012



Les données sont brutes sauf mention contraire. Celles publiées durant la dernière semaine sont en bleu. Abréviations utilisées : **cjo** : données corrigées des variations des jours ouvrables ; **cvs** : données corrigées des variations saisonnières ; **ga** : glissement annuel ; **IPCH** : indice des prix à la consommation harmonisé ; **ma** : variation en moyenne annuelle ; **vm** : variation mensuelle ; **vt** : variation trimestrielle

Cette semaine : les immatriculations de véhicules neufs (cvs-cjo) ont augmenté de 1,0 % en mars mais enregistrent une baisse de 11,0 % au premier trimestre 2012. Le taux de chômage harmonisé calculé par Eurostat est stable à 10,0 % en février. Le solde commercial se dégrade en février (- 6,4 milliards d'euros, après - 5,6 milliards en janvier) en raison d'une progression plus marquée des importations.

PIB

- OCDE (évaluation économique intérimaire du 29 mars 2012) : prévision de croissance du PIB (en variation trimestrielle annualisée) de - 0,2 % au 1^{er} trimestre 2012 et + 0,9 % au 2^e trimestre 2012
- Prévisions INSEE (note de conjoncture du 22 mars 2012) : 0,0 % en vt au 1^{er} trimestre 2012 et + 0,2 % au 2^e trimestre
- Commission européenne (*Interim forecast*, 23 février 2012) : prévision de croissance du PIB de - 0,1 % au 1^{er} trimestre 2012 et de 0,0 % au 2^e trimestre 2012 ; + 0,4 % pour l'ensemble de l'année 2012
- Selon les résultats détaillés publiés par l'INSEE le 28 mars 2012, le PIB de la France augmente de 0,2 % au 4^e trimestre 2011 (inchangé par rapport aux premiers résultats du 15 février 2012), après + 0,3 % au 3^e trimestre (inchangé). La croissance moyenne pour 2011 s'établit à + 1,7 %, après + 1,4 % en 2010 (inchangés).
- Selon l'indicateur synthétique mensuel d'activité (ISMA) de l'enquête mensuelle de conjoncture de la Banque de France, le PIB de la France serait stable, en vt, au 1^{er} trimestre 2012 (deuxième estimation, inchangée).

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 %)

	2010	2011	2011 (a)				Prévisions 2012				Prévisions 2013		
	Moyenne annuelle	Moyenne annuelle	T1	T2	T3	T4	Gouv (b)	FMI (c)	OCDE (d)	CE (e)	FMI (c)	OCDE (d)	CE (f)
Produit intérieur brut	1,4	1,7	0,9	0,0	0,3	0,2	0,7	0,2	0,3	0,4	1,0	1,4	1,4
Consommation privée	1,3	0,3	0,1	- 1,0	0,3	0,2			0,7			1,6	1,6
Consommation publique	1,2	0,9	0,4	0,1	0,2	0,3			0,1			0,0	0,3
Formation brute de capital fixe	- 1,4	2,9	1,1	0,6	0,2	1,1			0,7			3,0	2,7
Exportations	9,3	5,0	1,1	1,0	1,2	1,2			2,5			5,9	4,9
Importations	8,3	4,8	2,7	- 1,0	0,6	- 1,0			1,9			5,8	4,6
Contributions													
Demande intérieure (hors stocks)	0,8	1,0	0,4	- 0,4	0,3	0,4			0,6			1,5	1,5
Variation de stocks	0,5	0,8	1,0	- 0,2	- 0,1	- 0,8			- 0,4			0,0	0,0
Commerce extérieur	0,1	- 0,1	- 0,5	0,5	0,1	0,6			0,1			- 0,1	- 0,1
IPCH	1,7	2,3							1,4	2,2		1,1	1,4

(a) données du 28 mars 2012 ; (b) prévisions du 23 mars 2012 ; (c) prévisions du 24 janvier 2012 ;

(d) prévisions du 28 novembre 2011 ; (e) prévisions du 23 février 2012 ; (f) prévisions du 10 novembre 2011

Source : INSEE, données trimestrielles (cvs-cjo)

ENQUÊTES

Industrie

↗ (INSEE, mensuelle, cvs, mars 2012) : hausse de l'indicateur du climat des affaires qui gagne trois points, à 96, mais niveau toujours inférieur à sa moyenne de longue période (100). Dégradation du solde sur l'activité passée (- 10, après - 7 en février), en dessous de sa moyenne de longue période (5). Les carnets de commandes globaux se regarnissent légèrement (- 23, après - 26 en février). Les stocks de produits finis s'allègent (9, après 14 le mois précédent). Les perspectives générales de production s'améliorent nettement (- 15, après - 27 en février) mais demeurent en deçà de leur moyenne de long terme (- 8). Les perspectives personnelles de production progressent également (6, après - 1 en février) et se situent désormais au-dessus de leur moyenne de long terme (5).

↘ (Banque de France, EMC, cvs, février 2012) : indicateur du climat des affaires à 95, après 96 en janvier ; le taux d'utilisation des capacités de production diminue (78,2 %, après 78,7 % en janvier).

↗ Investissements (INSEE, trimestrielle, en valeur, janvier 2012) : pour 2011, les investissements ont augmenté de 10 % dans l'industrie manufacturière (revu de - 1 point par rapport à la précédente enquête d'octobre). En 2012, les dépenses d'investissement des industriels progresseraient de 7 %, chiffre revu de + 3 points.

↘ (INSEE, trimestrielle, cvs, janvier 2012) : les soldes d'opinion relatifs à la demande passée (globale et étrangère) diminuent fortement (à respectivement - 12 et - 11 au 4^e trimestre 2011, après + 1 et - 1 au 3^e trimestre), et sont désormais nettement inférieurs à leur moyenne de long terme (+ 1 et + 3). Les perspectives de demande globale sont également en repli (solde à - 8, après - 6 au 3^e trimestre), contrairement aux perspectives de demande étrangère (2 après - 4). Le taux d'utilisation des capacités de production est en baisse par rapport au trimestre précédent (à 82 %, après 83 % au 3^e trimestre, 3 points sous sa moyenne de long terme). Les chefs d'entreprise de l'industrie manufacturière estiment que les salaires ont augmenté de 0,4 % au 4^e trimestre 2011, comme au 3^e trimestre. Les prix de vente ont stagné et ne devraient pas progresser le trimestre prochain (0,0 %).

Services

↗ (INSEE, mensuelle, cvs, mars 2012) : indicateur du climat des affaires à 93, après 91 en février. Le solde relatif à l'activité passée augmente (+ 2) mais celui relatif aux anticipations d'activité reste dégradé à - 6, comme en février, face à une demande prévue toujours défavorable (- 12, après - 14). Les perspectives générales se redressent (- 15, après - 18), mais restent en dessous de leur moyenne de long terme (- 5).

➔ (Banque de France, EMC, cvs, février 2012) : indicateur du climat des affaires à 94, comme en janvier et décembre. L'activité est stable en février (+ 2, comme en janvier).

Opinion des ménages

↗ (INSEE, mensuelle, cvs, mars 2012) : indicateur synthétique de confiance des ménages à 87, après 82 en février (moyenne de long terme = 100). Le solde d'opinion sur la situation financière personnelle passée progresse (- 28, après - 31 en février) tout comme celui de la situation financière future (- 18, après - 25 en février). Même tendance pour le solde d'opinion relatif au niveau de vie passé (- 66, après - 75 en février) et les anticipations sont nettement plus optimistes (- 39, après - 51 en février). Stabilité du solde sur l'opportunité de faire des achats importants (- 24, comme en février). Les craintes des ménages par rapport au chômage sont en baisse (57, après 63 en février) mais restent nettement au-dessus de leur moyenne de long terme (34). Les soldes d'opinion sur l'inflation perçue et future diminuent (respectivement à 9, après 14 en février, et à - 22, après - 14 en février).

Promotion immobilière

↘ (INSEE, trimestrielle, cvs, janvier 2012) : la demande de logements neufs destinés à la vente diminue (- 46, après - 42 en octobre) et reste sous sa moyenne de longue période (- 32) ; parallèlement, la demande de logements neufs à louer se redresse (16, après 7 en octobre pour une moyenne de long terme égale à 21). Les perspectives de mises en chantier de logements sont en repli (- 9, après - 6 en octobre). Le prix moyen des logements mis en vente est en baisse (- 4, après 3 en octobre).

Banques (distribution du crédit)

(Banque de France, trimestrielle, décembre 2011) : pour les crédits aux entreprises, critères d'octroi au 4^e trimestre inchangés pour la majorité des banques mais une forte minorité les ont resserrés, alors que la demande baisse légèrement. Pour les crédits à l'habitat des ménages, critères d'octroi légèrement durcis et demande en baisse au 4^e trimestre

DONNÉES RÉELLES

Nette hausse des dépenses de consommation des ménages en février

Indice de la production industrielle (INSEE, cvs-cjo, janvier 2012) :

↗ ensemble de l'industrie : + 0,3 % en vm, après - 1,3 % en décembre (revu de + 0,1 point) ; acquis 1^{er} trimestre 2012 après janvier : - 0,2 % en vt, après - 0,9 % au 4^e trimestre 2011 ; - 1,5 % en ga

↗ production de l'industrie manufacturière : + 0,2 % en vm, après - 1,3 % en décembre (revu de - 0,1 point) ; acquis 1^{er} trimestre 2012 après janvier : - 0,3 % en vt, après - 0,6 % au 4^e trimestre 2011 ; - 1,2 % en ga

↗ Indice de la production dans la construction (INSEE, cvs-cjo, janvier 2012) : + 0,6 % en vm, après - 0,4 % en décembre (revu de + 1,6 point) ; acquis 1^{er} trimestre 2012 après janvier : - 0,1 % en vt, comme au 4^e trimestre 2011 ; - 0,8 % en ga

↗ Dépenses de consommation des ménages en biens (INSEE, cvs-cjo, février 2012) : + 3,0 % en vm, après - 0,4 % en janvier ; automobiles : - 0,8 % en vm, après - 8,3 % en janvier

↗ Immatriculations de véhicules particuliers neufs (CGDD, cvs-cjo, mars 2012) : + 1,0 % en vm, après + 8,8 % en février ; - 11,0 % en vt au 1^{er} trimestre 2012, après + 5,4 % au 4^e trimestre

↘ Nombre de logements autorisés (ministère de l'Écologie, moyenne mobile sur 3 mois, février 2012) : - 1,2 %, après - 0,3 % en janvier

↘ Commerce extérieur de marchandises en valeur (direction générale des Douanes, cvs-cjo, février 2012) :

- solde (énergie incluse) : - 6,4 milliards d'euros, après - 5,6 milliards en janvier ; solde année 2011 : - 70,4 milliards d'euros (solde de l'année 2010 : - 51,9 milliards)

- exportations : + 1,0 % en vm, + 7,2 % en ga

- importations : + 2,8 % en vm, + 6,7 % en ga

↘ Balance des paiements, solde des transactions courantes (Banque de France, cvs-cjo, janvier 2012) : - 4,2 milliards d'euros, après - 2,8 milliards d'euros en décembre. Le solde des transactions courantes s'établit à - 44,6 milliards d'euros en 2011 (après - 33,7 milliards d'euros en 2010).

PRIX/SALAIRES

En février, l'IPCH en glissement annuel s'établit à 2,5 %, après 2,6 % en janvier.

Prix

- IPCH (INSEE, février 2012) : + 2,5 % en ga, après + 2,6 % en janvier ; + 0,5 % sur le mois (après - 0,4 % en janvier)
- IPCH hors énergie et alimentation (INSEE, février 2012) : + 1,4 % en ga, après + 1,5 % en janvier
- ➔ Indice des prix à la consommation national (INSEE, février 2012) : + 2,3 % en ga, comme en janvier ; IPC national hors tabac : + 2,2 % en ga
- Prix de production dans l'industrie, marché français (INSEE, février 2012) : + 0,8 % en vm (après + 0,7 % en janvier), + 4,3 % en ga
- Indice des prix des logements anciens (INSEE/notaires, France métropolitaine, cvs, 4^e trimestre 2011, chiffres provisoires) : + 0,1 % en vt, après + 0,7 % au 3^e trimestre 2011, soit + 4,3 % en ga, après + 6,2 % au 3^e trimestre 2011

Salaires et coût du travail

Glissement annuel du coût unitaire du travail et de ses composantes (INSEE, 4^e trimestre 2011) :

- Coût unitaire du travail : + 2,2 % (+ 2,0 % au 3^e trimestre 2011)
- ➔ Productivité par tête : + 0,8 % (+ 0,8 % au 3^e trimestre 2011)
- Coût salarial par tête : + 3,1 % (+ 2,9 % au 3^e trimestre 2011)

Salaire mensuel de base de l'ensemble des salariés (SMB) et salaire horaire de base ouvrier (SHBO) au 4^e trimestre 2011 (Dares, résultats définitifs) :

- ➔ SMB : + 0,3 % en vt, comme au 3^e trimestre 2011 ; + 2,3 % en ga
- SHBO : + 0,3 % en vt, après + 0,4 % au 3^e trimestre 2011 ; + 2,3 % en ga

EMPLOI

Légère hausse du nombre de demandeurs d'emploi en février 2012 (+ 0,2 %)

Taux de chômage

- INSEE (cvs, 4^e trimestre 2011) : 9,8 %, après 9,7 % au 3^e trimestre 2011 (France métropolitaine : 9,4 % au 4^e trimestre, après 9,3 % au 3^e trimestre)
- ➔ Eurostat (cvs, février 2012) : 10,0 %, comme en janvier (+ 0,4 point sur un an)
- Demandeurs d'emploi de catégorie A (Dares, cvs, février 2012) : + 0,2 % (après + 0,5 % en janvier), soit + 6 200 personnes, à 2 867 900 inscrits ; + 6,2 % en ga
- Emploi salarié dans les secteurs principalement marchands (INSEE, cvs, 4^e trimestre 2011) : - 0,1 % en vt (- 3,6 % en vt dans l'intérim), soit - 22 600 emplois, après - 0,2 % au 3^e trimestre 2011 ; + 0,4 % sur un an

CRÉDIT

- Crédits aux ménages (Banque de France, cvs, février 2012) : + 5,7 % sur trois mois annualisés (habitat : + 6,2 %, trésorerie : + 1,3 %), après + 5,5 % en janvier (habitat : + 5,8 %, trésorerie : + 1,8 %)
- Crédits aux entreprises non financières (Banque de France, cvs, février 2012) : + 1,3 % sur trois mois annualisés (investissement : + 5,2 %, trésorerie : - 9,1 %), après + 0,3 % en janvier (investissement : + 5,6 %, trésorerie : - 14,4 %)

FINANCES PUBLIQUES

➤ Solde public et dette publique :

(en % du PIB)

	2010	2011				2012		
	2 ^e notification Eurostat (a)	Notification de l'INSEE (b)	PLF 2012 (c)	CE (d)	FMI (e)	PLF 2012 (c)	CE (d)	FMI (e)
Solde public	- 7,0	- 5,2	- 5,7	- 5,8	- 5,9	- 4,5	- 5,3	- 4,9
Dette publique	81,7	85,8	85,5	85,4	87,0	87,4	89,2	90,9

(a) données Eurostat du 21 octobre 2011 ; (b) données du 30 mars 2012 ; (c) Projet de loi de finances pour 2012 du 28 septembre 2011 ; (d) prévisions du 10 novembre 2011 ; (e) prévisions du 24 janvier 2012
Note : ensemble des administrations publiques, données consolidées, au sens de Maastricht

Indicateurs conjoncturels ZONE EURO

Au 6 avril 2012



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 : le taux de chômage (cvs) dans la zone euro augmente à 10,8 % en février 2012, après 10,7 % en janvier et 10,0 % un an plus tôt. Le volume des ventes du commerce de détail dans la zone euro diminue de 0,1 % sur le mois de février, contre + 1,1 % en janvier. En Allemagne, l'indice de la production manufacturière diminue de 0,3 % en vm en février (+ 1,0 % en janvier) alors que les commandes progressent de 0,3 % sur cette même période (- 1,8 % en janvier).

PIB

- OCDE (évaluation économique intérimaire du 29 mars 2012) : prévisions de croissance du PIB pour les trois plus grands pays de la zone euro (Allemagne, France et Italie) en variation trimestrielle annualisée de - 0,4 % au 1^{er} trimestre 2012 et + 0,9 % au 2^e trimestre
- L'INSEE (22 mars 2012) table sur une croissance du PIB de - 0,1 % au 1^{er} trimestre 2012 et + 0,1 % au 2^e trimestre.
- Selon les deuxièmes estimations d'Eurostat du 6 mars 2012, le PIB de la zone euro baisse de 0,3 % en vt au 4^e trimestre 2011, après + 0,1 % au 3^e trimestre 2011. La croissance pour 2011 (données brutes) s'établit à + 1,4 % en moyenne annuelle (revu de - 0,1 point), après + 1,9 % en 2010.
- Commission européenne (*Interim forecast*, 23 février 2012) : prévision de croissance du PIB de - 0,3 % au 1^{er} trimestre 2012 et de 0,0 % au 2^e trimestre 2012 ; - 0,3 % pour l'ensemble de l'année 2012
- Banque centrale européenne (projections macroéconomiques, 8 mars 2012) : croissance du PIB de la zone euro comprise dans une fourchette de - 0,5 % à + 0,3 % en 2012 et + 0,0 % à + 2,2 % en 2013

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 %)

	2010	2011	2011 (vt)				Prévisions 2012			Prévisions 2013		
	Moyenne annuelle	Moyenne annuelle	T1	T2	T3	T4	FMI (a)	OCDE (b)	CE (c)	FMI (a)	OCDE (b)	CE (d)
PIB zone euro	1,8	1,5	0,8	0,1	0,1	- 0,3	- 0,5	0,2	- 0,3	0,8	1,4	1,3
Consommation privée	0,8	0,2	0,1	- 0,4	0,3	- 0,4		0,1			0,9	1,0
Consommation publique	0,5	0,1	0,1	0,1	- 0,2	- 0,2		- 0,3			- 0,2	0,3
Formation brute de capital fixe	- 0,7	1,6	1,7	- 0,1	- 0,3	- 0,7		- 0,4			2,3	2,9
Exportations	11,1	6,3	1,3	1,2	1,4	- 0,4						5,3
Importations	9,4	4,0	0,7	0,4	0,7	- 1,2						5,0
Contributions (*)												
Demande intérieure (hors stocks)	0,5	0,5	0,4	- 0,3	0,1	- 0,4		- 0,1			0,9	1,2
Variation de stocks	0,5	0,0	0,1	0,1	- 0,2	- 0,2		- 0,2			0,0	0,0
Commerce extérieur	0,8	1,0	0,3	0,3	0,3	0,3		0,4			0,6	0,2
PIB Allemagne	3,6	3,1	1,3	0,3	0,6	- 0,2	0,3	0,6	0,6	1,5	1,9	1,5
PIB Italie	1,8	0,5	0,1	0,3	- 0,2	- 0,7	- 2,2	- 0,5	- 1,3	- 0,6	0,5	0,7
PIB Espagne	- 0,1	0,7	0,4	0,2	0,0	- 0,3	- 1,7	0,3	- 1,0	- 0,3	1,3	1,4
IPCH zone euro	1,6	2,7						1,6	2,1		1,2	1,6

(a) prévisions du 24 janvier 2012 ; (b) prévisions du 28 novembre 2011 ; (c) prévisions du 23 février 2012 ; (d) prévisions du 10 novembre 2011

(*) Calculs Banque de France pour la moyenne annuelle et l'acquis

Sources : Eurostat, instituts statistiques nationaux. Données (cvs-cjo) au 12 mars 2012

ENQUÊTES

- Indicateur du sentiment économique (Commission européenne, cvs, mars 2012) : 94,4, après 94,5 en février (moyenne de long terme égale à 100)
- Indicateur du climat des affaires dans l'industrie manufacturière (Commission européenne, cvs, mars 2012) : -0,30, après -0,16 en février (moyenne de long terme égale à 0)
- Confiance des industriels (Commission européenne, cvs, mars 2012) : -7,2, après -5,7 en février (moyenne de long terme égale à -6,6)
- Confiance des ménages (Commission européenne, cvs, mars 2012, final) : -19,1, après -20,3 en février

Enquête auprès des banques – *Bank lending survey* (Banque centrale européenne, janvier 2012) : net resserrement des critères d'octroi des crédits aux entreprises au 4^e trimestre 2011 et demande toujours en baisse. Critères d'octroi des crédits à la consommation resserrés au 4^e trimestre face à un repli de la demande. Pour les crédits à l'habitat, net durcissement des critères d'octroi et accélération de la contraction de la demande

En Allemagne :

En mars, quasi-stabilité de l'indicateur IFO

- Indice IFO du climat des affaires dans l'industrie (cvs, mars 2012) : 109,8, après 109,7 en février, supérieur à sa moyenne de long terme (100,8)
 - IFO, composante anticipations (mars 2012) : 102,7, après 102,4 en février, supérieur à sa moyenne de long terme (100,2)
- Indicateur ZEW du sentiment économique à six mois (mars 2012) :
- Indicateur des anticipations : +22,3 (inférieur à sa moyenne de long terme de 24,4), après +5,4 en février
 - Indicateur des conditions actuelles : 37,6, après 40,3 en février
 - Indicateur GfK du sentiment des consommateurs (avril 2012) : 5,9, après 6,0 en mars. En mars, les perspectives économiques sont en hausse à +7,2 (+5,9 en février) mais les anticipations de revenu sont en baisse (34,3 en mars, après 41,3 en février) tout comme les perspectives d'achat (38,6 après 39,2 en février).

En Italie :

- Indice de confiance des consommateurs (Istat, cvs, mars 2012) : 96,8, après 94,4 en février (moyenne de long terme égale à 107,0)
- Indice de confiance dans l'industrie manufacturière (Istat, cvs, mars 2012) : 92,1, après 91,7 en février (moyenne de long terme égale à 100,8)

DONNÉES RÉELLES

En février, légère baisse des ventes au détail (-0,1 %)

- Indice de la production industrielle (Eurostat, cvs-cjo, janvier 2012) : +0,2 % en vm, après -1,1 % en décembre (inchangé) ; -1,2 % en ga, après -1,8 % en décembre (revu de +0,2 point) ; acquis 1^{er} trimestre 2012 à fin janvier : -0,6 % en vt, après -1,9 % au 4^e trimestre 2011. En Allemagne : +1,5 % en vm, +1,6 % en ga. En Italie : -2,5 % en vm, -5,0 % en ga. En Espagne : -0,2 % en vm, -4,2 % en ga
- Production manufacturière en Allemagne (Destatis, cvs-cjo, février 2012) : -0,3 % en vm, après +1,0 % en janvier (revu de -0,5 point) ; acquis 1^{er} trimestre 2012 à fin février : -0,6 % en vt, après -2,0 % au 4^e trimestre 2011 ; +0,9 % en ga, après +2,7 % en janvier
- Production dans le secteur de la construction (Eurostat, cvs-cjo, janvier 2012) : -0,8 % en vm, après -1,9 % en décembre (revu de -2,2 points) ; -1,4 % en ga, après +9,8 % en décembre (revu de +2,0 points)
- Commandes à l'industrie en Allemagne (Destatis, cvs-cjo, février 2012) : +0,3 % en vm, après -1,8 % en janvier (revu de +0,9 point) ; -6,0 % en ga, après -6,1 % en janvier
- Ventes du commerce de détail (Eurostat, volume, cvs-cjo, février 2012) : -0,1 % en vm, après +1,1 % en janvier (revu de +0,8 point), soit -2,1 % en ga, après -1,1 % en janvier
- Solde du commerce extérieur (Eurostat, cvs, janvier 2012) : +5,9 milliards d'euros, après +7,4 milliards en décembre. Les exportations et les importations progressent sur le mois de respectivement 1,3 % et 2,4 %.

PRIX/SALAIRES

Prix

Selon Eurostat, l'inflation dans la zone euro (IPCH flash) s'établit à + 2,6 % en ga en mars.

IPCH : ➤ Zone euro, IPCH flash (Eurostat, mars 2012) : + 2,6 % en ga, après + 2,7 % en février

➤ Allemagne, IPCH flash (Destatis, mars 2012) : + 2,3 % en ga, après + 2,5 % en février

➤ Espagne, IPCH flash (Ine, mars 2012) : + 1,8 % en ga, après + 1,9 % en février

➤ Italie, IPCH flash (Istat, mars 2012) : + 3,8 % en ga, après + 3,4 % en février

➔ IPCH zone euro hors énergie et alimentation (Eurostat, février 2012) : + 1,5 % en ga, comme en janvier

Banque centrale européenne (projections macroéconomiques, 8 mars 2012) : croissance de l'IPCH de la zone euro dans une fourchette de + 2,1 % à + 2,7 % en 2012 et de + 0,9 % à + 2,3 % en 2013

➤ Prix à la production industrielle (Eurostat, hors construction, février 2012) : + 0,6 % en vm (+ 0,8 % en janvier 2012), + 3,6 % en ga (+ 3,8 % en janvier). Hors construction et énergie : + 1,7 % en ga (+ 2,0 % en janvier)

Coût du travail et productivité

Eurostat (4^e trimestre 2011, en ga)

➤ Coût unitaire du travail : + 1,3 %, après + 1,2 % au 3^e trimestre 2011

➤ Coût horaire total de la main-d'oeuvre (cjo) : + 2,8 %, après + 2,6 % au 3^e trimestre 2011 (revu de - 0,1 point)

➤ Coût salarial par tête : + 2,1 %, après + 2,3 % au 3^e trimestre 2011

➤ Productivité par tête : + 0,9 %, après + 1,1 % au 3^e trimestre 2011

EMPLOI

Hausse du taux de chômage en février à 10,8 %

➤ Taux de chômage (Eurostat, cvs, février 2012) : 10,8 % (après 10,7 % en janvier, + 0,8 point sur un an). Allemagne : 5,7 % (- 0,6 point sur un an) ; Espagne : 23,6 % (+ 3,0 points sur un an) ; Italie (données provisoires) : 9,3 % (+ 1,2 point sur un an)

➤ Emploi (Eurostat, cvs, 4^e trimestre 2011, première estimation) : - 0,2 % en vt, comme au 3^e trimestre ; - 0,2 % en ga, après + 0,2 % au 3^e trimestre

CRÉDIT

Crédit (Banque centrale européenne, février 2012) :

➤ Crédits aux sociétés non financières à + 0,4 % en ga, après + 0,7 % en janvier

➤ Crédits aux ménages à + 1,2 % en ga, après + 1,3 % en janvier

➔ Crédits à l'habitat à + 1,8 % en ga, comme en janvier

FINANCES PUBLIQUES

Commission européenne (10 novembre 2011) : prévision de solde public de - 4,1 % du PIB en 2011 et de - 3,4 % en 2012
Prévision de dette publique de 88,0 % du PIB en 2011 et de 90,4 % en 2012

FMI (24 janvier 2012) : prévision de solde public de - 4,3 % en 2011 et de - 3,4 % en 2012. Prévision de dette publique de 88,4 % du PIB en 2011 et de 91,2 % du PIB en 2012

➤ Solde public (Eurostat, en % du PIB, 2^e notification, 2010) : - 6,2 %, après - 6,4 % en 2009 pour la zone euro, Allemagne : - 4,3 % (- 3,2 % en 2009), Italie : - 4,6 % (- 5,4 % en 2009), Espagne : - 9,3 % (- 11,2 % en 2009)

➤ Dette publique (Eurostat, en % du PIB, 2^e notification, 2010) : 85,4 % (79,8 % en 2009) pour la zone euro, Allemagne : 83,2 % (74,4 % en 2009), Italie : 118,4 % (115,5 % en 2009), Espagne : 61,0 % (53,8 % en 2009)

BANQUE DE FRANCE

39, rue Croix-des-Petits-Champs – 75001 PARIS

Directeur de la publication : Pierre Jaillet, directeur général des Études et des Relations internationales

Réalisation : direction de la Communication