



Eire Eco – 01 au 31 juillet 2017

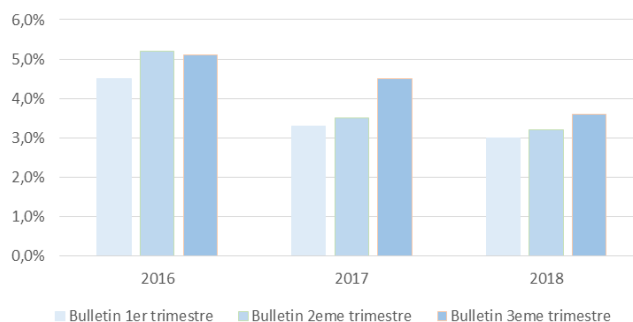
Août 2017 – N°32

© DG Trésor - Sources : Department of Finance, CSO, CBI, ESRI, Markit, Investec, Department of Energy, EPA

MACROECONOMIE

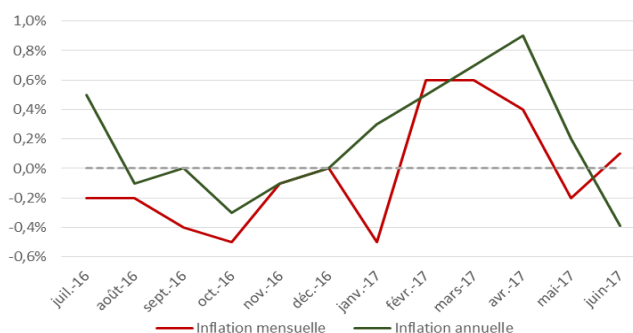
Croissance du PIB – Pour la troisième fois consécutive, la Banque centrale irlandaise a revu à la hausse ses prévisions de croissance pour 2017 et 2018. La croissance devrait atteindre **4,5%** en 2017 (contre 3,5% lors du précédent bulletin) et **3,6%** en 2018 (contre 3,2% précédemment). Cette révision à la hausse s'explique par une demande intérieure soutenue et une reprise économique de la zone euro meilleure que prévue, stimulant ainsi la demande extérieure et les exportations irlandaises. La Banque souligne néanmoins que ses prévisions sur les risques liés au Brexit restent inchangées.

Evolution des prévisions de croissance de la Banque centrale irlandaise



Inflation – L'inflation annuelle est retournée en territoire négatif, l'Indice des Prix à la Consommation (IPC) s'établissant à -0,4 % sur un an en juin et l'indice harmonisé (IPCH) en à 0,6 %. Cette évolution s'explique, d'une part, par la dépréciation de la livre sterling qui a diminué le prix des biens importés du Royaume-Uni (un tiers des biens consommés en Irlande) et , d'autre part par la nouvelle baisse des prix du pétrole (-0,3%). L'inflation mensuelle est en revanche redevenue positive en juin (+0,1% pour l'IPC et l'IPCH).

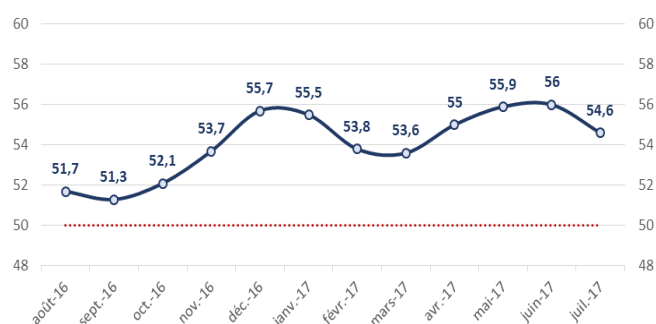
Indice des Prix à la Consommation (IPC) annuel et mensuel de l'Irlande



Indice d'activité économique – Le PMI manufacturier de l'Irlande s'élevait à **54,6** en juillet, en baisse par rapport à juin (56,0) mais confirmant l'amélioration continue des conditions d'activité dans le secteur manufacturier. Cette amélioration s'explique notamment par une nouvelle hausse significative des carnets de commandes, venant à la fois de clients existants et de nouveaux clients. Le PMI des services a atteint **58,3** en juillet 2017, en augmentation par rapport au mois précédent. Les carnets de commandes ont également augmentés dans le secteur des services et les entreprises se disent optimistes quant aux perspectives de croissance pour le reste de l'année.

Indice PMI - secteur manufacturier

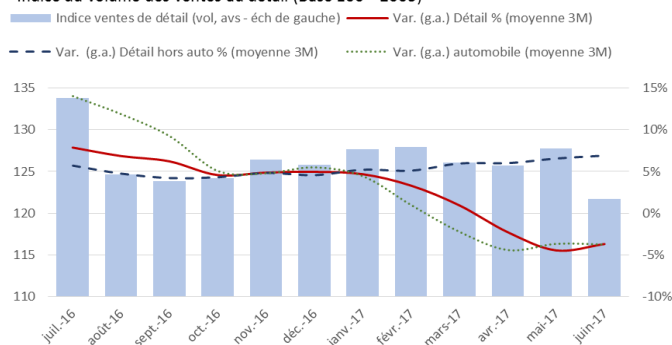
Markit Manufacturing Purchasing Managers Indices (PMI)



Indice des ventes de détail – L'indice des ventes de détail (en volume) s'est établi à **121,7** en juin 2017, en forte baisse par rapport au mois précédent. Cette baisse s'explique principalement par le faible niveau des achats de voitures neuves. D'une part, la fin de la première période d'enregistrement des plaques d'immatriculation pour 2017 (1^{er} janvier – 30 juin) entraîne une diminution saisonnière des ventes et, d'autre part, l'incertitude autour du Brexit a conduit à une dépréciation de la livre sterling, réduisant ainsi le prix relatif des voitures importées du Royaume-Uni. Hors commerce automobile, les ventes de détail ont progressé de 0,8% sur le mois et de 7,1% sur un an.

Evolution des ventes de détail en Irlande

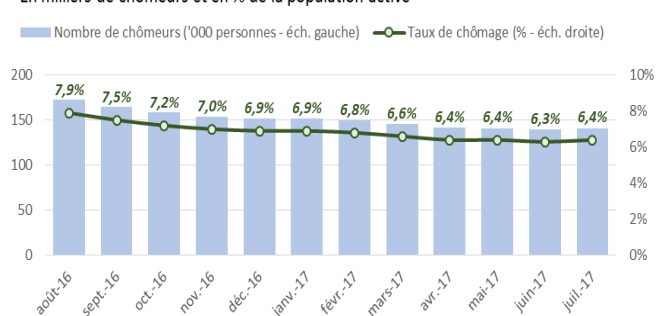
Indice du volume des ventes au détail (Base 100 = 2005)



Chômage – Le taux de chômage irlandais s'est établi à **6,4%** de la population active en juillet 2017, en légère hausse par rapport à juin (6,3%). Cette modeste augmentation ne remet pas en cause la très nette baisse du taux de chômage irlandais en glissement annuel : 1,7pp de moins qu'en juillet 2016. Cette amélioration continue du marché du travail irlandais confirme la solidité de la reprise économique, notamment par rapport à la moyenne des pays de la zone euro (9,3%). Le chômage des jeunes (15 - 24 ans) enregistre lui aussi une légère hausse au mois de juillet, pour le deuxième mois consécutif, s'établissant à **12,3%**. Malgré cette légère détérioration, le chômage des jeunes s'inscrit lui aussi en nette amélioration sur un an (-5,2 pp par rapport à juillet 2016).

Evolution du chômage en Irlande

En milliers de chômeurs et en % de la population active

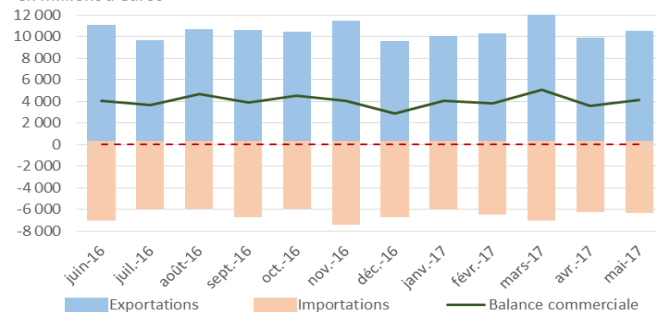


INVESTISSEMENT ET COMPETITIVITE

Commerce extérieur – Selon le *Central Statistics Office (CSO)*, la balance commerciale de l'Irlande du mois de mai est meilleure que prévu : le pays a enregistré un excédent de **4,2 milliards d'euros**, soit **15,3%** de plus que le mois précédent et 40,4% de plus qu'en mai 2016. Les exportations ont augmenté de 6,7% entre avril et mai 2017, pour s'établir à 10,2 milliards d'euros tandis que les importations n'ont augmenté que de 1,5%, s'établissant à 6,0 milliards d'euros.

Balance commerciale de l'Irlande

en millions d'euros



BREXIT

Attractivité des groupes financiers londoniens post-Brexit – Le PDG de Bank of America Merrill Lynch (BAML), Brian Moynihan, a officiellement annoncé que la banque américaine avait choisi Dublin comme « hub » européen post-Brexit. Ce nouveau « hub » prendra la forme d'une fusion entre la branche irlandaise de la banque, Merrill Lynch International Bank, et sa branche européenne la plus importante, actuellement localisée à Londres. BAML est ainsi la première banque américaine à choisir Dublin comme siège européen pour ses opérations de courtage. Les futures opérations de la banque en Irlande devraient être suffisamment importantes pour faire l'objet d'une supervision directe du *Single Supervisory Mechanism* de la BCE. Par ailleurs, bien qu'elles aient choisi Francfort comme « hub » européen post-Brexit, les banques Citigroup et Morgan Stanley ont elles aussi annoncé leur intention d'étendre leurs opérations en Irlande. La banque britannique Barclays prévoit également de doubler ses effectifs dans la République. L'attractivité de la capitale irlandaise pour les établissements financiers post-

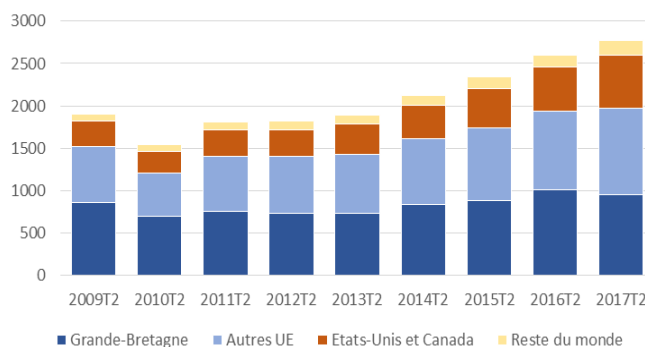
Brexit repose essentiellement sur une main d'œuvre anglophone et qualifiée, un taux d'imposition sur les sociétés le plus bas d'Europe (12,5%) et un système de « *Common Law* » similaire à celui du Royaume-Uni.

Energie - L'Irlande a entamé des discussions avec la Commission européenne en vue de sécuriser son approvisionnement énergétique post-Brexit. Les discussions portent, entre autres, sur la connexion électrique avec la France (*Celtic interconnector*) d'une valeur d'un milliard d'euros, projet jugé d' « intérêt commun » par la Commission européenne, le rendant éligible à l'attribution de fonds européens. La construction d'un terminal d'importation de gaz liquéfié à Shannon (500 millions d'euros) a également été évoquée. Le Brexit menace en effet d'isoler l'Irlande énergétiquement du reste de l'UE car l'ensemble des importations de gaz et d'électricité du pays transitent aujourd'hui par le Royaume-Uni.

SECTORIEL

Tourisme – Le nombre de touristes étrangers en Irlande a augmenté de **6,6%** au 2^{ème} trimestre 2017 sur un an. Si la dépréciation de la livre sterling a pénalisé les touristes britanniques dont le nombre a diminué de -6,4 % sur un an, le nombre de visiteurs en provenance d'autres pays a enregistré une forte progression : +10 % pour les touristes provenant de la zone euro (portés par la reprise économique de cette région) et +20 % pour les touristes en provenance des Etats-Unis (qui ont profité de l'appréciation du dollar).

Evolutions du nombre de touristes accueilli en Irlande
Au 2^{ème} trimestre de chaque année (en millier de personnes)



SECTEUR FINANCIER

Allied Irish Bank – La valeur des actions de l'Allied Irish Bank (AIB, nationalisée à 99 % durant la crise) a fortement grimpé durant les premiers jours qui ont suivi l'introduction en bourse réussie de près de 28% de son capital le 27 juin dernier. Mises sur le marché au prix unitaire de 4,40 €, elles ont atteint le pic de 5,13 € à la clôture le 5 juillet. Le 27 juillet, soit un mois après l'introduction, elles valaient 4,95 € (+12,5 %). Les bons résultats de la banque confortent l'optimisme de l'Etat et des marchés quant aux perspectives de recouvrement total des fonds publics injectés dans l'établissement durant la crise. En revanche, les analystes estiment que la banque reste fragile en cas de retournement conjoncturel en raison du ratio toujours important de prêts non-performants (19% du portefeuille de prêts de la banque). AIB a néanmoins réduit de plus de 60% son stock de prêts non-performants durant les quatre dernières années.

Evolution des indicateurs macroéconomiques – tableau annuel

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Production							
PIB annuel à prix courants (en Md€)	167,1	171,9	175,6	180,3	194,5	262,0	275,6
<i>Croissance réelle (en %)</i>	2,0%	0,0%	-1,1%	1,1%	8,5%	26,3%	5,1%
Indice de production industrielle -m.a. (Base 100 = 2010)	100,0	100,1	98,9	96,4	119,7	165,8	
Valeur ajoutée brute (VAB) des multinationales (M€)	37 040	42 057	41 738	40 884	43 144	93 011	
<i>En % de la VAB totale</i>	24,4%	26,6%	26,0%	24,9%	24,6%	39,3%	
Compte courant							
Exportations de marchandises (en Md€)	90,9	93,2	93,5	89,2	92,6	112,4	116,9
Importations de marchandises (en Md€)	48,7	53,0	56,2	55,8	62,2	70,1	69,6
Solde commercial (en Md€)	42,2	40,2	37,3	33,4	30,5	42,3	47,3
Balance courante (en % du PIB)	-1,2%	-1,6%	-2,6%	2,1%	1,7%	10,2%	4,7%
Evolution des prix							
Inflation CPI - moyenne annuelle (%)	-1,0%	2,6%	1,7%	0,5%	0,2%	-0,3%	0,0%
Inflation CPI hors énergie - moyenne annuelle (%)	-1,9%	1,7%	0,8%	0,5%	0,4%	0,6%	0,7%
Var. prix immobiliers - Irl. sauf Dublin (g.a au 31/12)	-14,3%	-18,7%	-9,2%	-0,8%	13,0%	8,7%	12,0%
Var. prix immobiliers - Dublin (g.a au 31/12)	-14,4%	-18,4%	2,2%	16,2%	19,7%	3,9%	5,7%
Population							
Population	4 554 800	4 574 900	4 585 400	4 593 100	4 609 600	4 635 400	4 673 700
<i>Variation annuelle de la population (en %)</i>	0,5%	0,4%	0,2%	0,2%	0,4%	0,6%	0,8%
Solde migratoire	-27 400	-27 300	-34 400	-33 100	-21 300	-11 600	3 100
Marché du travail							
Population active moyenne	2 184 900	2 165 825	2 153 825	2 163 350	2 156 825	2 167 200	2 193 125
<i>Variation annuelle de la population active (en %)</i>	-2,0%	-0,9%	-0,6%	0,4%	-0,3%	0,5%	1,2%
<i>Taux de participation</i>	60,7%	60,2%	59,9%	60,2%	60,0%	60,0%	60,3%
Nombre de chômeurs moyen	302 675	316 750	316 000	282 200	242 925	203 625	173 100
<i>Taux de chômage moyen</i>	13,9%	14,6%	14,7%	13,0%	11,3%	9,4%	7,9%
Nombre de personnes employées dans le secteur public	351 475	346 925	332 225	328 000	322 350	324 825	333 400
<i>En % du nombre d'emplois total</i>	18,7%	18,8%	18,1%	17,4%	16,8%	16,5%	16,5%
Nombre de personnes employées par les multinationales	154 282	159 391	165 912	172 850	179 384	187 000	199 877
<i>En % de l'emploi privé total</i>	10,1%	10,6%	11,0%	11,1%	11,3%	11,4%	11,9%
Salaire annuel moyen (variation annuelle en %)	-2,3%	-0,6%	0,3%	-0,5%	-0,6%	1,4%	
Revenu disponible brut des ménages (M€)	86 261	84 723	84 405	83 911	86 088	94 194	
<i>Variation annuelle du RDB des ménages (en %)</i>	-5,2%	-1,8%	-0,4%	-0,6%	2,6%	9,4%	
Consommation et investissement							
Consommation finale privée (variation annuelle en %)	0,7%	-1,0%	-1,0%	-0,8%	1,7%	4,5%	3,0%
Formation brute de capital fixe (variation annuelle en %)	-14,9%	3,4%	11,7%	-5,4%	18,2%	32,7%	45,5%
Secteur financier							
Encours de dépôt total des ménages- (g.a.)	-4,6%	-3,5%	1,2%	-1,3%	0,3%	3,6%	2,5%
Encours de crédit total aux ménages - (g.a.)	-7,1%	-15,2%	0,7%	-3,1%	-10,0%	-5,1%	-4,1%
Encours de crédits hypothécaires- (g.a.)	-9,6%	-19,3%	5,7%	-1,9%	-6,0%	-1,6%	-4,6%
Encours de crédit total aux SNF- (g.a.)	-36,3%	-4,8%	-4,5%	-5,6%	-24,2%	-22,1%	-9,6%
Encours de crédit total - (g.a.)	-20,5%	-7,9%	-2,7%	-6,9%	-18,2%	-11,7%	-6,2%
Indice boursier ISEQ (moyenne annuelle)	2 896,8	2 825,8	3 205,4	4 090,4	4 892,0	6 258,3	6 167,7
Gouvernement							
Dépenses publiques (en Md€)	109,1	79,6	73,6	71,8	73,1	75,6	74,4
Déficit/excédent public (en Md€)	-53,7	-21,9	-14,1	-10,3	-7,2	-5,0	-1,4
<i>En % du PIB</i>	-32,1%	-12,7%	-8,1%	-5,7%	-3,7%	-1,9%	-0,5%
<i>En % des recettes publiques</i>	-96,9%	-37,9%	-23,8%	-16,7%	-10,9%	-7,1%	-1,9%
Dette publique (en Md€)	144,2	189,7	210,0	215,3	203,3	201,4	200,6
<i>En % du PIB</i>	86,3%	110,3%	119,6%	119,4%	104,5%	76,9%	72,8%
<i>En % des recettes publiques</i>	260,3%	328,7%	353,1%	349,9%	308,4%	285,5%	274,6%
Politique énergétique							
Mix énergétique (besoins en énergie primaire) :							
<i>Charbon</i>	8,4%	9,1%	11,1%	9,9%	9,5%	10,3%	
<i>Tourbe</i>	5,0%	5,5%	5,7%	5,4%	5,8%	5,5%	
<i>Pétrole</i>	49,6%	49,2%	46,4%	47,2%	47,1%	48,0%	
<i>Gas naturel</i>	31,9%	29,8%	30,0%	28,8%	28,0%	27,1%	
Energies renouvelables	4,7%	6,0%	6,2%	6,8%	7,7%	8,3%	
<i>Autres (déchets, importations d'électricité)</i>	0,3%	0,4%	0,6%	1,9%	1,9%	0,9%	
Dépendance de l'approvisionnement aux importations	86,2%	87,8%	84,8%	89,3%	85,2%	88,0%	

Evolution des indicateurs macroéconomiques – tableau mensuel

	juin-16	juil-16	août-16	sept-16	oct-16	nov-16	déc-16	janv-17	févr-17	mars-17	avr-17	mai-17	juin-17	juil-17
Production														
PIB trimestriel à prix courants (en Md€)	66,84			68,75			72,93			71,51				
Croissance réelle (% g.a.)	3,3%			6,2%			7,2%			7,4%				
Indice de production industrielle (AVS, Base 100 = 2010)	158,4	165,9	150,0	158,5	154,7	177,2	159,9	164,3	143,6	146,6	157,4	160,7		
Indice de production industrielle - secteur "traditionnel"	122,7	120,8	120,9	126,8	119,8	122,9	122,4	126,2	123,1	124,9	119,8	121,0		
Indice de production industrielle - secteur "moderne"	183,7	200,1	172,7	183,0	184,0	216,9	186,4	187,3	170,9	160,6	181,6	182,7		
Purchasing Managers Index - Manufacturing	53	50,2	51,7	51,3	52,1	53,7	55,7	55,5	53,8	53,6	55	55,9	56	54,6
Purchasing Managers Index - Services	61,2	59,5	59,7	56,2	54,6	56	59,1	61	60,6	59,1	61,1	59,5	57,6	58,3
Purchasing Managers Index - Construction	59,7	61	58,4	58,7	62,3	59,8	58,9	55,7	57,9	60,8	61,3	63,6	58,2	
Compte courant														
Exportations de marchandises (en Md€)	10,1	9,1	10,6	10,1	10,3	10,3	10,1	10,6	10,9	10,8	9,5	10,2		
Importations de marchandises (en Md€)	6,6	6,1	5,8	6,5	5,6	6,7	6,4	5,5	6,6	5,8	6,4	5,9		
Solde commercial (en Md€)	3,5	3,0	4,7	3,6	4,6	3,6	3,7	5,0	4,3	5,0	3,1	4,3		
Balance courante trimestrielle (en Md€)	-1,653			1,154			2,360			8,570				
Balance courante trimestrielle (en % du PIB)	-2,5%			1,7%			3,2%			12,0%				
Evolution des prix														
Inflation CPI (% MoM)	0,7%	-0,2%	-0,2%	-0,4%	-0,5%	-0,1%	0,0%	-0,5%	0,6%	0,6%	0,4%	-0,2%	0,1%	
Var. mensuelle des prix immobiliers - Irlande sauf Dublin (%)	1,7%	3,3%	1,1%	1,4%	0,6%	1,2%	-0,5%	0,7%	0,2%	-0,2%	2,0%	1,2%		
Var. mensuelle des prix immobiliers - Dublin (%)	0,5%	1,7%	1,5%	1,7%	0,3%	1,2%	-0,9%	0,7%	0,7%	0,5%	-0,4%	3,0%		
Var. mensuelle des loyers dans le parc privé (%)	0,5%	0,9%	0,7%	1,9%	0,9%	0,0%	0,3%	0,0%	1,2%	0,3%	0,5%	0,1%	0,8%	
Marché du travail														
Nombre de chômeurs	182 100	176 900	173 200	164 400	157 900	153 700	152 000	151 300	149 800	146 000	141 800	140 600	139 900	141 100
Taux de chômage global	8,3%	8,1%	7,9%	7,5%	7,2%	7,0%	6,9%	6,9%	6,8%	6,6%	6,4%	6,4%	6,3%	6%
Taux de chômage des jeunes	18,0%	17,6%	17,3%	16,7%	16,4%	16,0%	15,4%	14,6%	13,7%	13,0%	12,0%	11,8%	12,0%	12,3%
Salaire horaire moyen (var YoY, 4T roulants, en%)	0,5%			0,2%			0,6%			0,6%				0,7%
Consommation et investissement														
Conso finale privée (variation trimestrielle (en %))	-0,3%			0,7%			0,7%							
Investissement (variation trimestrielle (en %))	31,4%			-1,5%			85,7%							
Indice de la vente au détail (var. vol. en g.a. %)	5,9%	9,3%	5,1%	4,2%	4,4%	6,0%	4,4%	3,7%	1,8%	3,0%	1,5%	3,9%	4,1%	
Indice de la vente au détail hors auto. (var. vol. en g.a. %)	5,4%	3,9%	4,2%	4,2%	4,5%	6,0%	3,3%	6,3%	5,5%	6,1%	6,4%	7,2%	7,1%	
Indice de la vente au détail - auto (var. vol. en g.a. %)	4,8%	16,4%	-0,6%	-3,4%	-4,6%	-1,7%	-0,9%	0,7%	-4,1%	-3,4%	-5,9%	-1,8%	-3,7%	
Secteur financier														
Encours de dépôt tot des ménages- (var. mensuelle en %)	3,0%	2,8%	2,4%	2,9%	2,4%	2,0%	2,3%	2,0%	2,8%	3,1%	3,5%	3,1%	3,7%	
Encours de dépôt total (var. mensuelle en %)	1,3%	0,7%	0,2%	1,3%	-2,1%	-0,1%	1,3%	1,4%	2,3%	1,4%	2,1%	2,1%	3,4%	
Encours de crédit aux ménages- (var. mensuelle en %)	-2,2%	-2,0%	-1,9%	-1,9%	-1,5%	-1,3%	-1,1%	-0,8%	-0,6%	-0,5%	-0,4%	-0,2%	-0,1%	
Encours de crédit hypothécaires- (var. mensuelle en %)	-2,2%	-2,1%	-2,0%	-1,9%	-1,7%	-1,6%	-1,3%	-1,2%	-1,0%	-0,8%	-0,8%	-0,7%	-0,6%	
Encours de crédit aux SNF- (var. mensuelle en %)	-4,2%	-4,7%	-5,5%	-5,2%	-4,3%	-4,3%	-3,7%	-4,8%	-5,4%	-3,8%	-3,1%	-3,5%	-1,8%	
Indice boursier ISEQ (fin de période)	5 642,5	5 867,6	6 170,4	6 034,8	5 912,8	6 215,8	6 517,2	6 392,4	6 546,3	6 658,6	6 860,8	6 946,6	6 827,60	
Taux de rendement des obligations d'Etat à 10 ans (fdp)	0,538%	0,420%	0,431%	0,330%	0,651%	0,879%	0,772%	1,181%	0,876%	0,993%	0,855%	0,770%	0,867%	

Principales prévisions de croissance pour l'Irlande en 2017 & 2018

	2017 (p)	2018 (p)
Département des Finances (Irlande)	4.3	3.7
Banque Centrale Irlandaise	4.5	3.6
ESRI	3.8	3.6
Ibec	3.1	2.8
Merrion	4.4	3.8
Commission européenne	4.0	3.6
FMI	3.5	3.2
OCDE	3.7	2.5

Sources: CSO, Central Bank of Ireland, Department of Finance, Merrion Capital, IBEC, Department of Energy, Eurostat, Markit (PMI).

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique de Dublin (adresser les demandes à Dublin@dgtrésor.gouv.fr).

Auteur : Service Economique de Dublin
Adresse : 66 Fitzwilliam Lane, Dublin 2

Clause de non-responsabilité

Le Service Économique s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.

Rédigé par : Brice REGUIMI
Revu par : Pierre MONGRUE

Version du 04/08/2017