



MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE
ET DES FINANCES

ÉCO HEBDO

CONJONCTURE FRANCE ET INTERNATIONAL



PREV3 – ANALYSE CONJONCTURELLE
PREV2 – DIAGNOSTIC ET PREVISIONS INTERNATIONAL
PREV1 – DIAGNOSTIC ET PREVISIONS FRANCE
POLSOC1 – MARCHÉ DU TRAVAIL ET POLITIQUES DE L'EMPLOI

11 janvier 2019

TRÉSOR
DIRECTION GÉNÉRALE



MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE
ET DES FINANCES

TRÉSOR
DIRECTION GÉNÉRALE



MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE
ET DES FINANCES

SOMMAIRE

- Les puces bleues indiquent les fiches modifiées au cours de la semaine.

Indicateurs et agenda

- Derniers développements conjoncturels au 11/01/2019.....4
- Indicateurs attendus en zone euro et en France la semaine prochaine5

Environnement extérieur

- Zone euro8
- Développements internationaux (pétrole, change, commerce)10

France

- Comptes nationaux trimestriels14
- Enquêtes de conjoncture15
- Consommation des ménages16
- Production manufacturière18
- Investissement productif20
- Bâtiment22
- Travaux publics24
- Tourisme25
- Commerce extérieur26
- Prix et salaires28
- Emploi et chômage30

INDICATEURS ET AGENDA

DERNIERS DEVELOPPEMENTS CONJONCTURELS AU 11 JANVIER 2019

ZONE EURO

	<i>Indicateur</i>	<i>Publication</i>	<i>Chiffres</i>
😊	Taux de chômage - novembre	09-janv	7,9 % (après 8,0 %)
😞	Indicateur du climat économique - décembre (Commission) Allemagne : 109,9 après 111,8 ; France : 102,8 après 104,8 ; Italie : 104,5 après 105,9 ; Espagne : 104,1 après 107,1	08-janv	107,3 après 109,5
😊	Ventes au détail en volume (hors automobiles) - novembre	07-janv	+0,6 % (après +0,6 %)
😐	Inflation (IPCH) - décembre (<i>flash</i>) Inflation sous jacente (hors énergie, alim. et tabac) : +1,0 % (après +1,0 %)	04-janv	+1,6 % (après +1,9 %)
😞	Indice PMI dans l'industrie (définitif) - décembre Allemagne : 51,5 après 51,8 ; France : 49,7 après 50,8 ; Italie : 49,2 après 48,6 ; Espagne : 51,1 après 52,6	04-janv	51,4 (après 51,8)
😞	Indice PMI dans les services (définitif) - décembre Allemagne : 51,8 après 53,3 ; France : 49,0 après 55,1 ; Italie : 50,5 après 50,3 ; Espagne : 54,0 après 54,0	04-janv	51,2 (après 53,4)
😞	Commerce extérieur (valeur) - octobre Exportations : +2,1 % après -1,3 % Importations : +2,6 % après +0,3 %	17-déc	12,5 Md€ (après 13,0 Md€)
😊	Production industrielle - octobre Production manufacturière (y compris raffinage et IAA) : +0,2 % après -0,4 %	12-déc	+0,2 % après -0,6 %
😐	PIB -T3 2018 (troisième estimation) Allemagne : -0,2 % après +0,5 % ; France : +0,4 % après +0,2 % ; Italie : -0,1 % après +0,2 % ; Espagne : +0,6 % après +0,6 %	07-déc	+0,2 % (après +0,4 %)
😊	Immatriculations - novembre Allemagne : +9,4 % après +17,6 % ; France : +2,4 % après +2,9 % ; Italie : +7,1 % après +8,5 % ; Espagne : +4,2 % après +0,7 %	14-déc	+6,9 % (après +9,1 %)

FRANCE

	<i>Indicateur</i>	<i>Publication</i>	<i>Chiffres</i>
😞	Production industrielle - novembre Production manufacturière (y compris raffinage et IAA) : -1,4 % après +1,4 %	10-janv	-1,3 % après +1,3 %
😞	Indicateur synthétique de confiance des ménages - décembre Opportunité de faire des achats importants : -32 après -17	09-janv	87 (après 91)
😊	Commerce extérieur (valeur) - novembre Exportations : -4,4 % après +6,1 % Importations : -1,8 % après +2,3 %	08-janv	-5,1 Md€ après -4,1 Md€
😊	Inflation (g.a.) - décembre (estimation provisoire)	04-janv	+1,6 % (après +1,9 %)
😞	Immatriculations (cvs) - décembre	03-janv	-5,4% (après +1,2 %)
😐	PIB - T3 2018 (Résultats détaillés)	21-déc	+0,3 % après +0,2 %
😞	Consommation des ménages en biens - novembre Alimentaires : -0,5 % (après +0,9 %) - Energie : +0,7 % (après +1,5 %) Biens fabriqués : -0,6 % (après +0,8 %) dont Automobiles : -1,4 % (après +1,0 %)	21-déc	-0,3 % (après +0,9 %)
😞	Climat des affaires dans l'industrie - décembre Production passée : +8 après +13 ; Perspectives personnelles de production : +11 après +14	21-déc	104 (après 105)
😐	Climat des affaires dans le bâtiment - décembre Activité passée : +5 après +2 ; Activité prévue : +12 après +13	21-déc	109 (après 109)
😐	Climat des affaires dans les services - décembre Activité passée : +4 après +3 ; Activité prévue : +8 après +3	21-déc	104 (après 104)
😐	Emploi salarié - T3 2018 (Résultats détaillés) Secteur privé : +15 000 emplois après +15 900	11-déc	+0,1 % (après +0,1 %)
😐	Salaire mensuel de base (g.a.) - T3 2018 (résultats définitifs)	11-déc	+1,5 % (après +1,5 %)
😐	Salaire horaire de base des ouvriers et des employés (g.a.) - T3 2018 (résultats définitifs)	11-déc	+1,5 % (après +1,5 %)
😐	Chômage - T3 2018 (France métropolitaine) Nombre de chômeurs au sens du BIT : 2,567 millions	20-nov	8,8 % (après 8,8 %)

SEMAINE DU 14 JANVIER AU 18 JANVIER 2019		
	FRANCE	ZONE EURO
Lundi 14 janvier		<ul style="list-style-type: none"> ➤ Production industrielle en novembre ➤ Balance des paiements au 3^e trimestre
	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Indicateur composite avancé de l'OCDE en novembre 	
Mardi 15 janvier	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Indice des prix à la consommation (résultats définitifs) en décembre ➤ Prix à la consommation (moyennes annuelles en 2018) <ul style="list-style-type: none"> ➤ Indice de référence des loyers au 4^e trimestre ➤ Créations d'entreprises en décembre ➤ Indice des prix dans la grande distribution en décembre <ul style="list-style-type: none"> ➤ Situation mensuelle budgétaire de l'Etat en novembre ➤ Réserves nettes de change en décembre 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Commerce extérieur en novembre
Mercredi 16 janvier	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Index bâtiment, travaux publics et divers de la construction en octobre 	
Jeudi 17 janvier	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Enquête Banque de France dans le commerce de détail en décembre ➤ Prix du pétrole et des matières premières importées en décembre 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Inflation (IPCH) en décembre ➤ Production dans le secteur de la construction en novembre
	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Consensus Forecasts 	
Vendredi 18 janvier		<ul style="list-style-type: none"> ➤ Indice des prix des logements au 3^e trimestre
SEMAINE DU 21 JANVIER AU 25 JANVIER 2019		
Lundi 21 janvier		<ul style="list-style-type: none"> ➤ Données trimestrielles de la dette publique et du déficit public au 3^e trimestre
Mardi 22 janvier		
Mercredi 23 janvier	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Enquête mensuelle de conjoncture de l'Insee en janvier (industrie, bâtiment, services, commerce de détail) ➤ Enquête bimestrielle de conjoncture dans le commerce de gros en janvier ➤ Enquête trimestrielle de conjoncture dans l'industrie en janvier 	
Jeudi 24 janvier	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Enquête PMI auprès des directeurs d'achat dans l'industrie et les services en janvier (<i>flash</i>) 	
Vendredi 25 janvier	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Demandeurs d'emploi inscrits et offres collectées par Pôle emploi au 4^e trimestre 	

CALENDRIER DES PRINCIPALES PUBLICATIONS CONJONCTURELLES

	Janvier			Février			Mars			Avril			
	14-18 janv.	21-25 janv.	28-01 fév.	04-08 fév.	11-15 fév.	18-22 fév.	25-01 mars	04-08 mars	11-15 mars	18-22 mars	25-29 mars	01-05 avril	08-12 avril
FRANCE													
ENQUETES													
Industrie (M)		23 janvier			21 février						26 mars		
BTP et Services (M)		23 janvier			21 février						26 mars		
Ménages (M)			29 janvier				26 février				27 mars		
Banque de France (M-1)	17 janv. (com détail)				11 fév. (ind serv march/bât) 15 fév. (com détail)				11 mars (ind serv march/bât) 15 mars (com détail)				8 avril (ind serv march/bât) 16 avril (com détail)
PMI		24 janv. (flash)	1 ^{er} février		21 fév. (flash)		1er mars			22 mars (flash)		1 ^{er} avril	
Services (M-1)		24 janv. (flash)		5 février	21 fév. (flash)			5 mars		22 mars (flash)		3 avril	
DONNEES QUANTITATIVES													
Entreprises IPI (M-2)				8 février				8 mars					10 avril
Comm. ext. (M-2)				7 février				8 mars					5 avril
Conso. biens (M-1)			30 janvier				28 février				29 mars		
Emploi (T-1)				8 fév. (flash)					12 mars				
Chômage INSEE (T-1)					14 février								
DEFM Pôle emploi (M-1)		25 janvier											
Inflation (M-1)	15 janv. (rés. définitifs)		31 janv. (estim. prov.)			21 fév. (rés. définitifs)	28 fév. (estim. prov.)		14 mars (rés. définitifs)		29 mars (estim. prov.)		
Salaires (T-1)				8 fév. T4 (résult. provisoire)						22 mars T4 (résult. définitif)			
Masses salariales ACOSS			30 janv. T4 (1 ^{er} estim.)		Vers le 14 fév.				Vers le 14 mars		26 mars T4 (rés. détaillés)		Vers le 11 avril
Comptes													
Cycle		14 janvier			11 février				11 mars				8 avril
OCDE (M-2)													
ALLEMAGNE													
Entreprises Enquête IFO (M)		25 janvier			22 février								
Ménages							1 ^{er} mars						
Emploi (M-1) chô. (M)							28 fév. (flash)						
Prix	16 janvier	20 janv. (flash)			20 février								
Inflation (M-1)					22 fév. (résult détaillés)								
Comptes	15 janvier				14 fév. (1 ^{ère} estim.)								
ZONE EURO													
Entreprises		24 janv. (flash)	1 ^{er} et 5 février			21 fév. (flash)	1 ^{er} et 5 mars			22 mars (flash)			
PMI (Flash Mou. M-1)													
Climat Commission (M)		30 janvier				27 février					28 mars		
Ménages			31 janvier			1 ^{er} mars						2 avril	
Chômage (M-1 ou M-2)						1 ^{er} mars (estim. rapide)						1 ^{er} avril (estim. rapide)	
Prix	17 janvier					22 février			15 mars				
Inflation (M-1)													
Comptes			31 janv. T4 (estim. rapide préliminaire)		14 fév. T4 (estim. rapide)			7 mars T4 PIB et agrégats principaux					12 avril T4 PIB et agrégats principaux
ETATS - UNIS													
Entreprises				5 fév. (services)								1 ^{er} avril (manuf.) 3 avril (services) 5 avril	
Enquête ISM (M-1)			1 ^{er} fév. (manuf.)										
Ménages													
Emploi (M-1) chô. (M-1)			1 ^{er} février										
Prix													
Inflation (M-1)													
Comptes			30 janv. T4				28 fév. T4						10 avril
P REVISIONS DES ORGANISMES													
Commission européenne													
BCE													
OCDE													
FMI													
INSEE													
Banque de France													19 mars 18h Note de conj.
Consensus		17 janvier											

Lecture : (M) Signifie que, sauf indication contraire, la statistique porte sur le mois en cours, (M-1) sur le mois précédent, (T-1) sur le trimestre précédent

ENVIRONNEMENT EXTERIEUR

ZONE EURO

Dernière mise à jour le 11 janvier 2019

L'activité économique ralentit dans la zone euro au 3^{ème} trimestre

Au 3^e trimestre 2018, la croissance diminue (à +0,2 % après +0,4 %) selon la 3^e estimation d'Eurostat. L'acquis de croissance pour 2018 à l'issue du 3^e trimestre atteint +1,8 % (après +2,5 % en 2017). En octobre, l'excédent commercial de biens se replie de nouveau (à 12,5 Md€ après 13,0 Md€) : les imports progressent plus fortement que les exports (+2,6 % contre +2,1 %). Le taux de chômage diminue en novembre (à 7,9 %), à son plus bas niveau depuis octobre 2008, et l'inflation diminue en novembre, à +2,0 %. Côté production, l'IPI se redresse légèrement en octobre (+0,2 % après -0,6 %, revu de -0,3 pt), ce qui aboutit à un acquis positif pour le 4^e trimestre (+0,2 %). En parallèle, le PMI composite *flash* de décembre atteint son plus bas niveau depuis 49 mois (-1,4 pt à 51,3), mais il reste au dessus de sa moyenne de long terme. Selon l'institut Markit l'indice PMI « reflète [...] une tendance sous-jacente de plus en plus manifeste au tassement de la croissance économique dans l'ensemble de la région ».

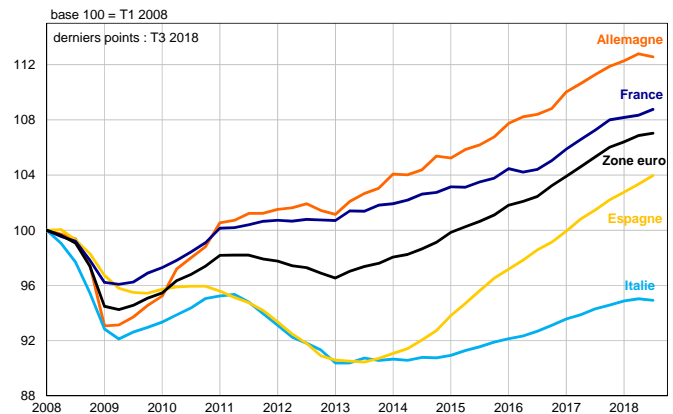
PIB : croissance en baisse au 3^e trimestre 2018

D'après la 3^e estimation d'Eurostat, le PIB de la zone euro augmente de +0,2 % au 3^e trimestre 2018, (après +0,4 % au 1^{er} et 2^e trimestre 2018). En glissement annuel, le PIB de la zone euro augmente de +1,6 % (après +2,2 % au 2^e trimestre).

Parmi les principaux pays de l'union économique et monétaire, le PIB récule en **Allemagne** (-0,2 % après +0,5 % au 2^e trimestre) tandis que la croissance augmente en **France** (+0,4 % après +0,2 %), reste stable en **Espagne** (+0,6 %) et diminue en **Italie** (-0,1 % après +0,2 % au 2^e trimestre).

En zone euro, l'acquis de croissance pour 2018 à l'issue du 3^e trimestre atteint +1,8 % après +2,5 % en 2017 (cjo). Par pays, l'acquis de croissance à l'issue du 3^e trimestre 2018 est de +1,4 % en **Allemagne** (après +2,5 en 2017), +1,5 % en **France** (après +2,5 % en 2017), de +2,4 % en **Espagne** (après +3,1 %) et de +0,9 % en **Italie** (après +1,6 %).

PIB des principaux pays européens



Évolution trimestrielle du PIB (en volume, cvs-cjo, en %)

	2016T4	2017T1	2017T2	2017T3	2017T4	2018T1	2018T2	2018T3	2016	2017	2018 (a)
Zone euro	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7	0,4	0,4	0,2	1,9	2,5	1,8
Allemagne	0,4	1,1	0,5	0,6	0,5	0,4	0,5	-0,2	2,2	2,5	1,4
France	0,6	0,8	0,7	0,6	0,7	0,2	0,2	0,4	1,1	2,3	1,5
Italie	0,5	0,5	0,3	0,4	0,3	0,3	0,2	-0,1	1,3	1,6	0,9
Espagne	0,6	0,8	0,9	0,6	0,7	0,6	0,6	0,6	3,2	3,0	2,4
Belgique	0,3	0,7	0,4	0,2	0,7	0,3	0,3	0,3	1,5	1,7	1,4
Pays-Bas	0,8	0,5	0,9	0,8	0,9	0,5	0,7	0,2	2,1	3,0	2,4
Portugal	0,8	0,7	0,4	0,6	0,8	0,4	0,6	0,3	1,9	2,8	2,0

Source : Datastichting et Eurostat ; de légers écarts peuvent apparaître avec les comptes annuels en raison du traitement des jours ouvrés

(a) acquis au dernier trimestre disponible

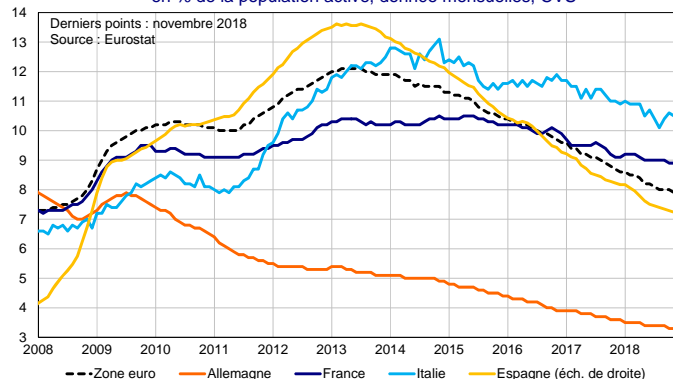
Marché du travail : taux de chômage diminue en novembre, à son au plus bas depuis près de 9 ans

Le taux de chômage en zone euro (définition du BIT) diminue en novembre à 7,9 % de la population active (après 8,0 % en octobre). Il s'agit du taux le plus faible depuis octobre 2008. Parmi les principaux pays de la zone euro, le taux de chômage diminue en Italie (10,5 % après 10,6 %) et en Espagne (14,7 % après 14,8 %) et reste stable en Allemagne (3,3 %) et en France (8,9 %). Au 3^e trimestre 2018, l'emploi ralentit significativement (+0,2 % après +0,4 %, cvs-cjo).

Les coûts salariaux unitaires (CSU) accélèrent au 2^e trimestre 2018 : +1,7 % en g.a., après +1,5 % au 1^{er} trimestre 2018. Cette évolution traduit une plus accélération des salaires (+2,4 % après +2,0 %) que de la productivité (+0,7 % après +0,6 %). Par pays, les CSU accélèrent fortement en **Italie** (+2,5 % après -0,5 %), et dans une moindre mesure en **France** (+1,5 % après +1,2 %) et en **Espagne** (+0,7 % après +0,3 %), mais ralentissent en **Allemagne** (2,0 % après +2,9 %).

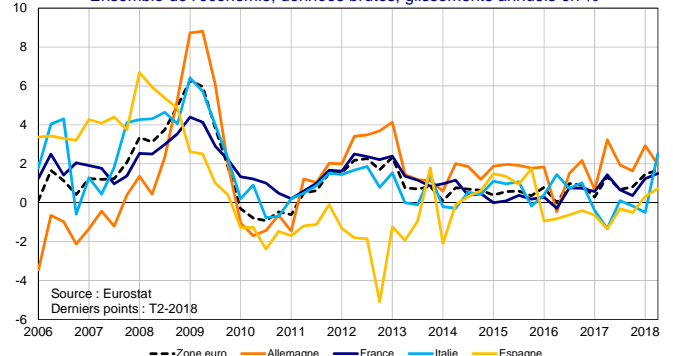
Zone euro : taux de chômage harmonisé (définition du BIT)

- en % de la population active, donnée mensuelles, CVS -



Coûts salariaux unitaires nominaux

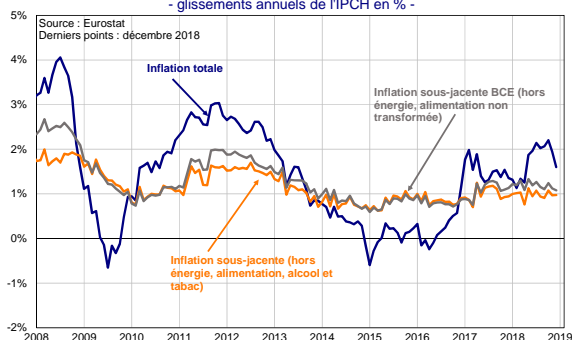
Ensemble de l'économie, données brutes, glissements annuels en %



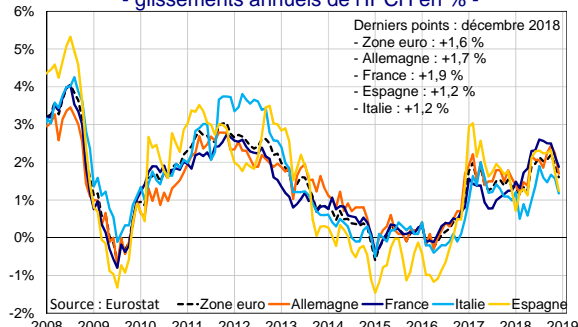
Inflation : baisse en décembre (+1,6 % après +1,9 %)

D'après l'estimation flash d'Eurostat, l'inflation totale (IPCH) diminue en décembre, à +1,6 % (après +1,9 % en novembre). Dans le détail, les prix énergétiques ralentissent nettement (+5,5 % après +9,1 %), tandis que les prix dans l'alimentation, boissons alcoolisées et tabac ne diminuent que légèrement (+1,8 % après +1,9 %). L'inflation sous-jacente (hors énergie, alimentation, alcool & tabac) reste stable (+1,0 % après +1,0 %), de même dans les services (+1,3 % après +1,3 %) et les biens industriels hors énergie (+0,4 %). Par pays, l'inflation diminue en Allemagne, en France, en Espagne et en Italie.

Inflation totale et sous-jacente en zone euro
- glissements annuels de l'IPCH en % -



Inflation totale en zone euro par pays
- glissements annuels de l'IPCH en % -



Production industrielle : léger rebond en octobre

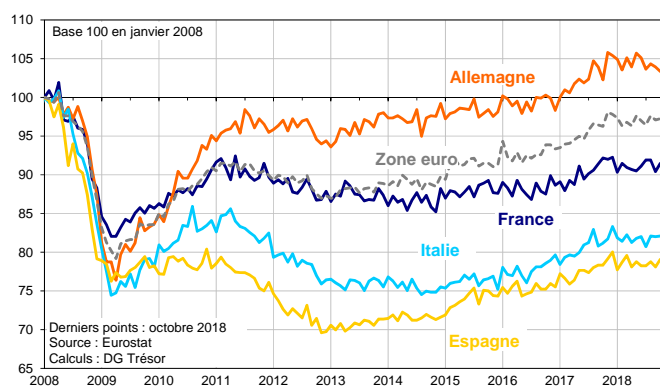
L'indice de production industrielle (IPI) pour la zone euro se redresse légèrement en octobre (+0,2 % après -0,6 %, revu de -0,3 pt), en raison notamment du rebond de l'IPI dans l'industrie manufacturière (+0,2 % ; contribution de +0,2 pt) et dans une moindre mesure dans les industries extractives (+2,4 % ; contribution de +0,1 pt). En revanche, l'indice baisse de nouveau dans l'énergie (-1,5 % ; contribution de -0,1 pt). L'acquis pour le 4^{ème} trimestre est positif (+0,2 %).

Production industrielle : variations mensuelles et trimestrielles

(évolution en %)	2017	2018T3	2018T4 (a)	août	septembre	octobre
Zone euro	2,9	0,1	0,2	1,2	-0,6	0,2
Allemagne	3,3	-0,9	-0,6	0,7	-0,4	-0,6
France	2,4	0,7	0,1	0,0	-1,6	1,2
Italie	3,7	-0,1	0,6	1,7	-0,1	0,1
Espagne	3,2	0,0	0,9	0,7	-0,8	1,2

(a) acquis à fin octobre

Zone euro : production industrielle par pays depuis 2008



Commerce extérieur : nouveau recul de l'excédent en octobre

En octobre, l'excédent commercial pour les biens de la zone euro se replie de nouveau, à 12,5 Md€ (après 13,0 Md€). Les importations progressent plus fortement (+2,6 % après +0,3 %) que les exportations (+2,1 % après -1,3 %). **Pour le 4^{ème} trimestre, l'acquis de la croissance des imports s'établit à +2,7 % (après +3,2 % au 3^{ème} trimestre) et celui des exports à +1,9 % (après +1,2 %).**

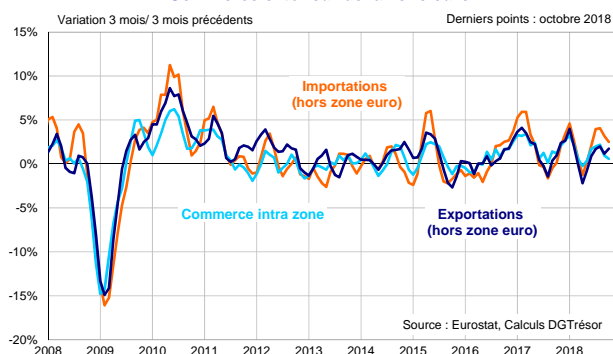
Commerce extérieur : variations mensuelles et trimestrielles

	2017	2018T3	2018T4 (a)	août	septembre	octobre
importations	10,3	3,2	2,7	-0,3	0,3	2,6
exportations	7,5	1,2	1,9	1,9	-1,3	2,1
commerce intra-zone	8,1	0,9	0,8	-0,4	-0,3	1,1
SOLDE *	19,5	13,7	12,5	16,1	13,0	12,5

* moyenne mensuelle en Md€

(a) acquis à fin octobre

Commerce extérieur de la zone euro



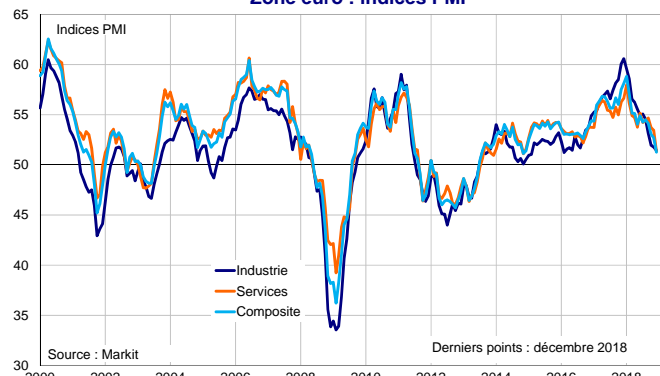
Enquêtes de conjoncture : l'activité ralentirait de nouveau en zone euro.

En décembre, le PMI composite flash est en repli (-1,4 pts à 51,3). Cela reflète le repli de l'indice dans les services (-2,1 pts à 51,4), seulement partiellement compensée par la hausse du solde de production passée dans l'industrie (+0,3 pt à 51,0). Le PMI global dans l'industrie, qui n'entre pas directement dans le calcul du PMI composite, se replie aussi (-0,3 pt à 51,4).

	Zone euro		Allemagne		France	
	Niveau	Var	Niveau	Var	Niveau	Var
Industrie	51,4	-0,3	51,5	-0,3	49,7	-1,1
Services	51,4	-2,1	52,5	-0,8	49,6	-5,5
Composite	51,3	-1,4	52,2	-0,1	49,3	-4,9

L'indice du sentiment économique de la Commission continue de reculer en novembre (à 109,5) mais reste au-dessus de sa moyenne (100).

Zone euro : indices PMI



DEVELOPPEMENTS INTERNATIONAUX

Dernière mise à jour le 14 décembre 2018

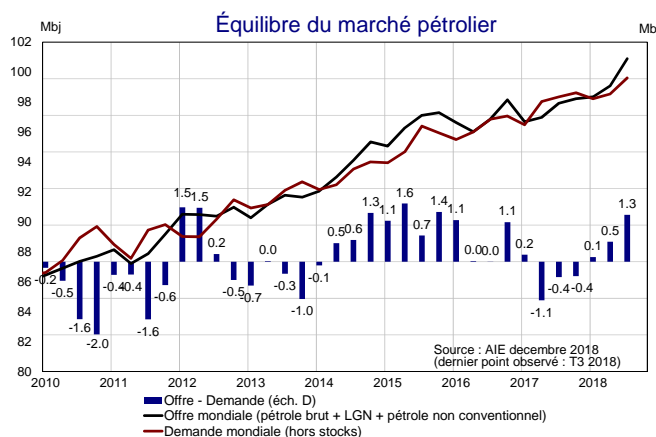
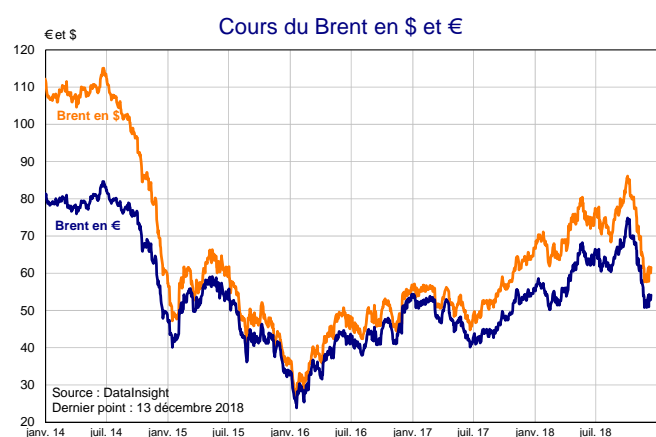
Au 3^e trimestre, l'activité accélère au Royaume-Uni, reste vigoureuse aux États-Unis et ralentit en Chine

Après avoir progressé de façon quasi-continue jusqu'à début octobre, le cours du Brent s'est nettement replié pour s'établir à 62 \$ début décembre. Le taux de change effectif nominal de la zone euro s'apprécie en septembre (+1,3 % après +0,2 % en août). Par ailleurs, malgré son repli en septembre (-1,1 % après +0,2 % en août), le commerce mondial se redresse sur l'ensemble du 3^e trimestre (+1,4 % après être resté stable au 2^e trimestre) mais les enquêtes de conjoncture restent quasi-stables en novembre après avoir rejoint leur moyenne de long terme. Aux États-Unis, la croissance reste vigoureuse au 3^e trimestre (+0,9 % après +1,0 % au 2^e trimestre), et en octobre, l'inflation augmente (+2,5 % après +2,3 % en septembre) et le chômage reste stable (à 3,7 %). Au Royaume-Uni, la croissance augmente au 3^e trimestre (+0,6 % après +0,4 % au 2^e trimestre) et l'inflation reste stable en octobre (à +2,4 %), tandis que le chômage augmente en août (4,1 % après 4,0 % en juillet). Au Japon, l'activité recule au 3^e trimestre (-0,3 % après +0,8 % au 2^e trimestre), l'inflation augmente en octobre (+1,4 % après +1,2 % en septembre) et le chômage recule en septembre (2,3 % après 2,4 % en août). Enfin l'activité chinoise continue de ralentir au 3^e trimestre (+6,5 % en glissement annuel après +6,7 % au 2^e trimestre).

Pétrole : en repli après un pic à 86 \$ début octobre

Le cours du Brent a progressé de manière quasi-continue jusqu'à début octobre, atteignant un niveau inégalé depuis fin 2014. Cette augmentation depuis l'été 2017 tient au rééquilibrage entre l'offre et la demande mondiale de pétrole, via la réduction des stocks excédentaires depuis 2014. **Côté offre**, la baisse des productions journalières sous l'effet du plafonnement de la production dans le cadre de l'accord OPEP / non OPEP de Vienne (en vigueur depuis janvier 2017), le repli des productions dans certains pays producteurs (Venezuela) et les tensions géopolitiques au Moyen-Orient (retrait américain de l'accord nucléaire iranien) ont contribué à soutenir les cours, en dépit de la hausse de la production américaine de pétrole non-conventionnel stimulée par la remontée des prix. Surtout, les craintes sur l'effet des sanctions américaines sur l'Iran et sur la capacité de réserve des principaux producteurs ont soutenu la hausse des cours sur les derniers mois. **Côté demande**, l'affermissement de la croissance économique mondiale a soutenu la demande de pétrole.

Après un pic à 86\$, le Brent s'est nettement replié en octobre et novembre, en lien avec les inquiétudes relatives à la demande dans un contexte de conjoncture économique moins favorable, un marché toujours bien approvisionné (l'Arabie saoudite, la Russie et les États-Unis ont affiché des records de production en octobre) et l'assouplissement temporaire des sanctions américaines sur les exportations iraniennes de pétrole (dérogations accordées pour une période de 6 mois). **Les prix se redressent et se stabilisent autour de 62\$ début décembre**, suite à la conclusion d'un nouvel accord OPEP/non-OPEP de réduction des productions journalières (réduction supplémentaire de 1,2 Mbj de janvier à juin 2019).



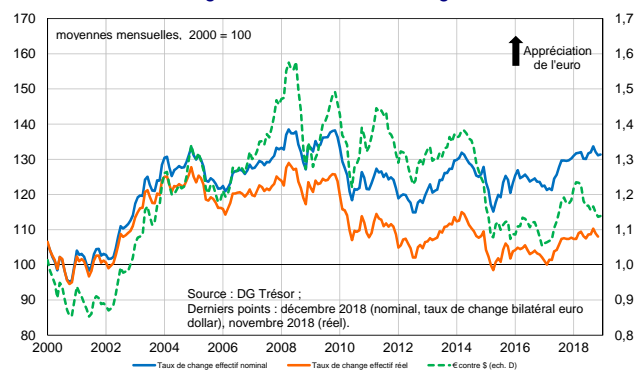
Taux de change : l'euro s'apprécie légèrement en décembre

Le cours de la monnaie européenne a évolué en novembre en moyenne aux alentours de 1,14 \$, de 0,90 £, de 127,75 ¥ et de 7,84 yuans.

En décembre, le taux de change effectif nominal de la zone euro s'apprécie légèrement (+0,2 % après -0,7 % en novembre), soutenu principalement par l'apaisement des incertitudes après l'accord obtenu sur le budget italien. L'euro s'apprécie face à la livre sterling et est quasi-stable face au dollar mais se déprécie face au yen et au yuan.

Le taux de change effectif réel se déprécie en novembre (-0,8 % après -1,2 %).

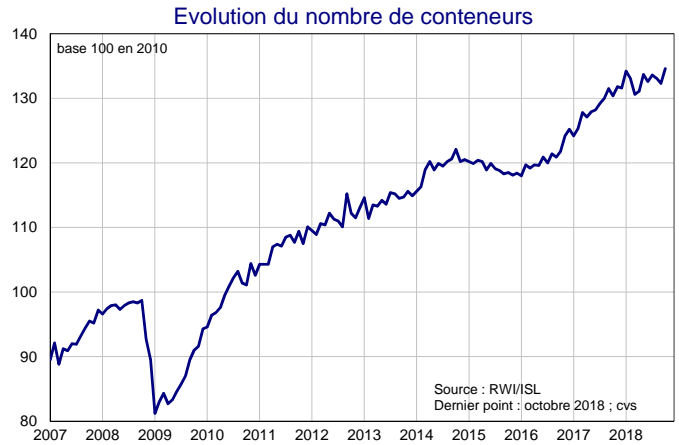
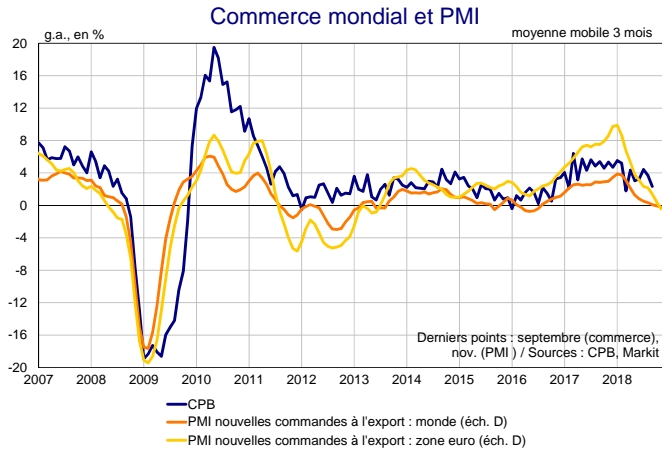
Taux de change effectif et taux de change euro/dollar



Commerce mondial : le repli des enquêtes suggère un moindre dynamisme des échanges commerciaux

Après deux années de faible croissance, le commerce mondial a nettement accéléré en 2017 selon les données du CPB (*Centraal Plan Bureau* néerlandais), progressant de +4,7 % (après +1,5 % en 2016, soit le rythme le plus faible depuis 2009).

Après un ralentissement au 1^{er} semestre, le commerce mondial accélère au 3^e trimestre 2018 (+1,4 % après 0 % au 2^e trimestre et +1,2 % au 1^{er} trimestre 2018), soutenu par le dynamisme des échanges en Asie émergente malgré leur net repli en septembre. En parallèle, le *Container throughput index*, indicateur mesurant le nombre de conteneurs de 88 ports couvrant 60 % du commerce mondial, progresse légèrement au 3^e trimestre (+0,4 %, après -0,1 % au 2^e trimestre). Cependant, les soldes des nouvelles commandes à l'export des enquêtes PMI s'inscrivent en repli depuis le début de l'année 2018 et rejoignent leur moyenne de long terme.



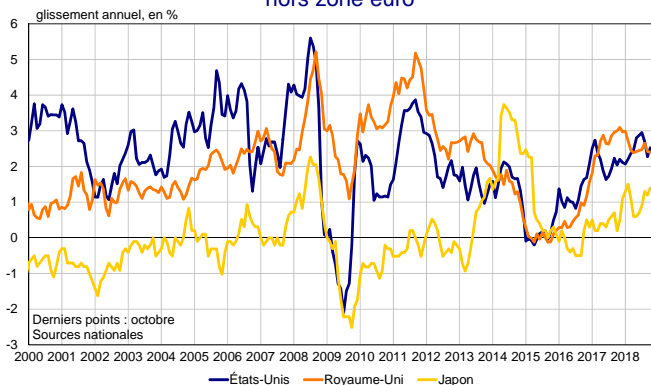
Évolutions du PIB, de l'inflation et du chômage dans les principales économies hors zone euro

Évolution trimestrielle du PIB (en volume, cvs-cjo, en %)

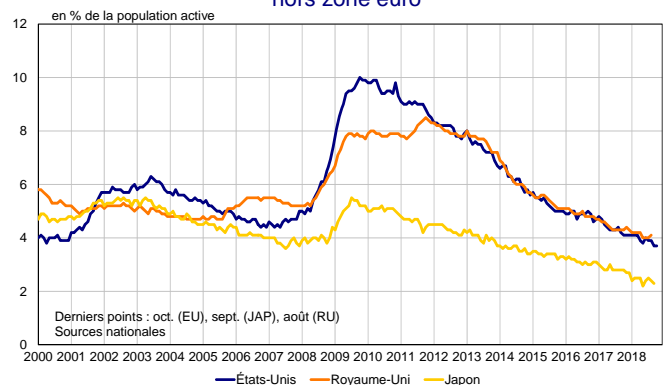
	2016T1	2016T2	2016T3	2016T4	2017T1	2017T2	2017T3	2017T4	2018T1	2018T2	2018T3	2016	2017
États-Unis	0,4	0,6	0,5	0,4	0,4	0,7	0,7	0,6	0,5	1,0	0,9	1,6	2,2
Royaume-Uni	0,3	0,2	0,5	0,7	0,4	0,3	0,4	0,4	0,1	0,4	0,6	1,8	1,7
Japon	0,8	0,3	0,3	0,2	0,6	0,5	0,7	0,2	-0,3	0,8	-0,3	1,0	1,7
Chine (a)	6,6	6,7	6,7	6,8	6,9	6,8	6,9	6,8	6,8	6,7	6,5	6,7	6,8

Source : DataInsight ; de légers écarts peuvent apparaître avec les comptes annuels en raison du traitement des jours ouvrés
(a) variation trimestrielle en glissement annuel

Inflation dans les principales économies avancées hors zone euro



Chômage dans les principales économies avancées hors zone euro



FRANCE

COMPTES NATIONAUX TRIMESTRIELS

Résultats publiés le 21 décembre (Résultats estimation du PIB du 3^{ème} trimestre 2018).

Le PIB est légèrement revu à la baisse à +0,3% (-0,1 pt) au 3^{ème} trimestre selon l'Insee

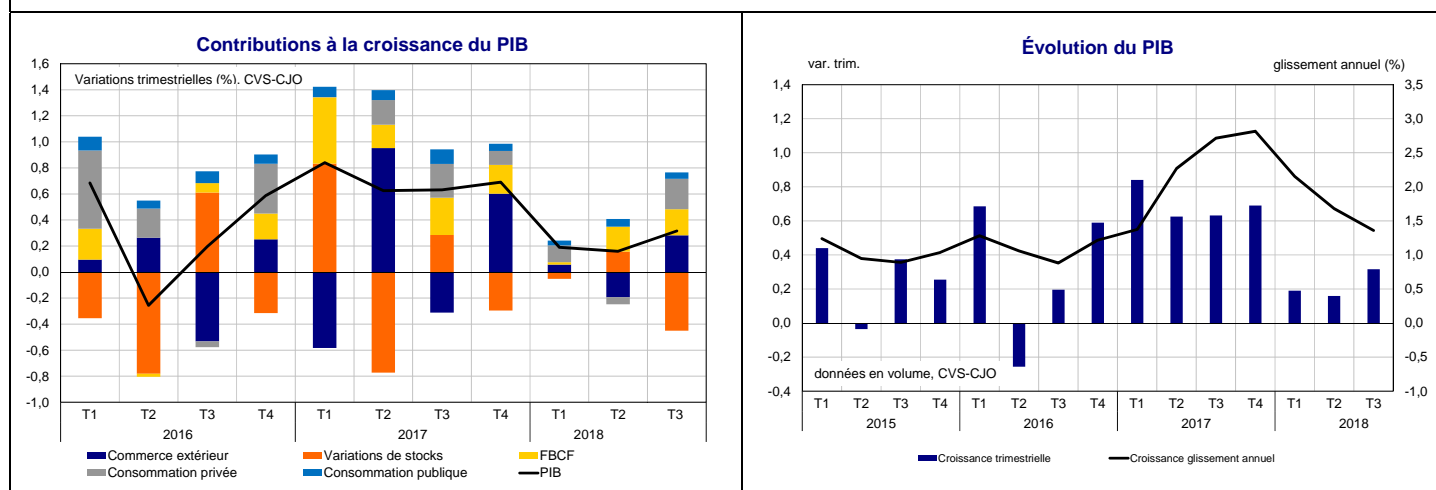
La croissance du PIB au 3^{ème} trimestre est un peu revu à la baisse par rapport à la deuxième estimation parue le 29 novembre et s'établit à +0,3 % (-0,1 pt). L'acquis de croissance pour 2018 à l'issue du 3^{ème} trimestre reste en revanche le même (+1,5 %).

La contribution de la demande intérieure hors stocks au 3^{ème} trimestre n'est pas révisée (+0,5 pt). L'investissement total des entreprises est toutefois un peu baissé (-0,1 pt à +1,5 %), sans effet sur l'investissement global.

La contribution positive du commerce extérieur à la croissance au 3^{ème} trimestre est confirmée et légèrement révisée à la hausse (+0,3 pt contre +0,2 pt précédemment), mais les échanges sont moins dynamiques que selon le précédent chiffre : les exports croissent finalement à +0,4% (revu de -0,1 pt) tandis que les imports se replient encore plus (-0,6 %, revu de -0,3 pt). En contrepartie, la contribution des variations de stocks est légèrement moins favorable selon les résultats détaillés (-0,4 pt, revu de -0,1 pt).

En glissement annuel, le PIB augmente de +1,4 % au 3^{ème} trimestre 2018 (non revu), après +1,7 % au 2^{ème} trimestre (revu de +0,1 pt) : pour la seconde fois depuis le 1^{er} trimestre 2017, l'évolution de l'activité en glissement annuel est inférieure à 2 %.

Résultats détaillés du 3 ^{ème} trimestre 2018						
En volume, prix chaînés variation par rapport à la période précédente	2017 T4	2018 T1 T2 T3			2017	Acquis 2018
PIB (variations en %, cvs-cjo)	0,7	0,2	0,2	0,3	2,3	1,5
Consommation des ménages	0,2	0,2	-0,1	0,4	1,1	0,8
Consommation des APU	0,2	0,2	0,3	0,2	1,4	1,0
Investissement	1,0	0,1	0,8	0,9	4,7	2,8
<i>dont entreprises non financières</i>	1,3	0,1	1,3	1,5	4,4	3,7
<i>dont ménages</i>	0,8	0,2	0,1	-0,1	5,6	1,6
<i>dont APU</i>	0,2	0,0	0,6	0,0	1,6	0,8
Exportations	2,2	-0,4	0,0	0,3	4,7	2,6
Importations	0,2	-0,6	0,6	-0,6	4,1	0,7
Contributions (points de PIB)						
Demande intérieure hors stocks	0,4	0,2	0,2	0,5	2,0	1,3
Commerce extérieur	0,6	0,1	-0,2	0,3	0,1	0,6
Stocks	-0,3	-0,1	0,2	-0,4	0,2	-0,4



Prochaine publication : 1^{er} février 2019

ENQUÊTES DE CONJONCTURE

Résultats publiés le 11 janvier (enquêtes de la Banque de France).

Le climat de la Banque de France dans l'industrie progresse en décembre.

Les enquêtes semblent faire état d'un impact décelable du mouvement des « gilets jaunes » sur l'activité en fin d'année :

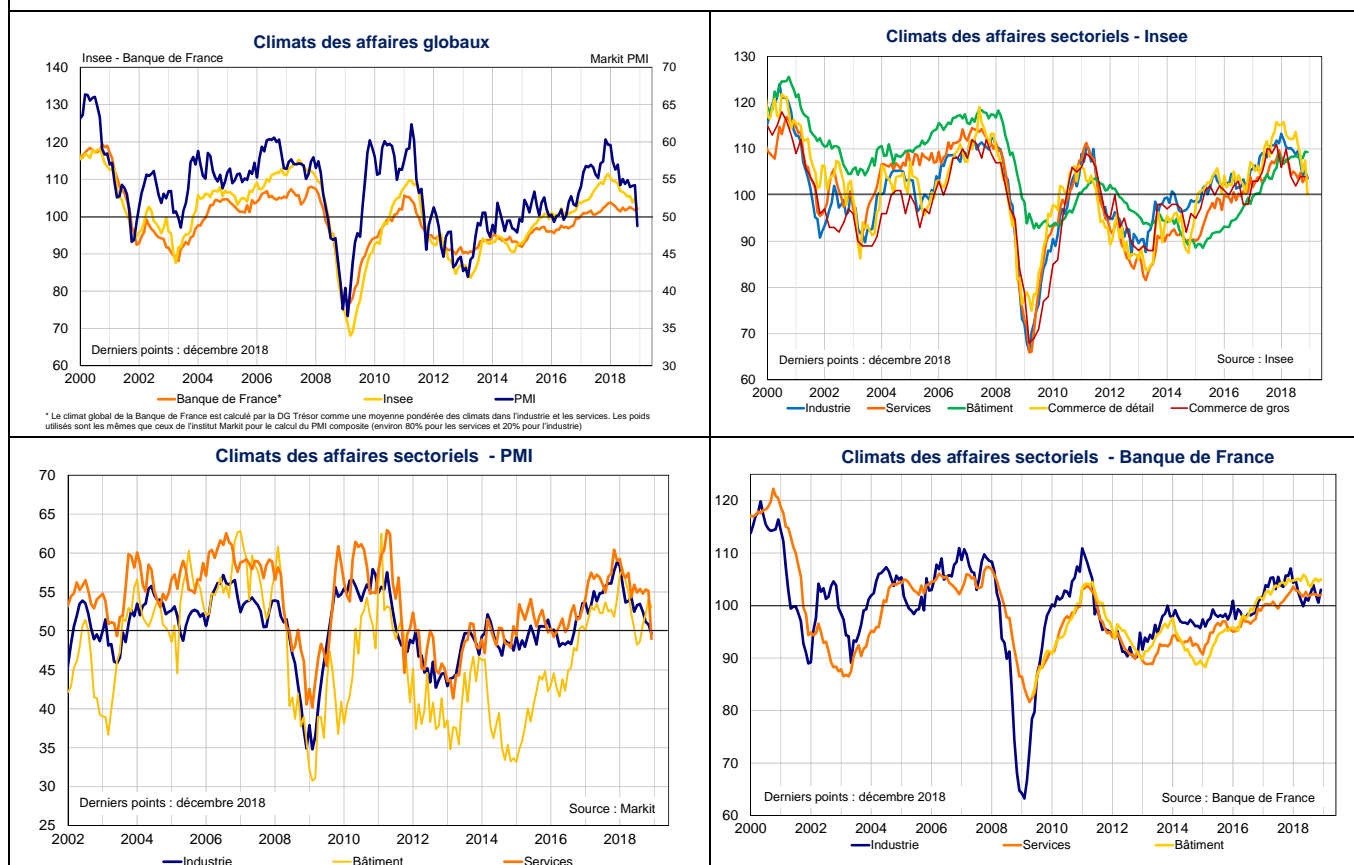
- dans l'**ensemble**, le PMI composite de décembre (-5,5 pts à 48,7, révisé de -0,5 pt par rapport au *flash*) s'effondre. Le climat des affaires de l'Insee accuse également une baisse notable (-3 pts à 102) ;
- dans l'**industrie**, le climat de la Banque de France se redresse en décembre (+2 pts à 103). En revanche, le PMI de décembre baisse (-1,1 pt à 49,7) ainsi que le climat de l'Insee (-1 pt à 104) ;
- dans les **services**, le climat de la Banque de France de décembre est stable (à 102) tandis que le PMI chute sensiblement (-6,2 pts à 49,0). Le climat de l'Insee est en revanche stable (à 104) ;
- dans le **bâtiment**, l'Insee et la Banque de France font état d'un climat stable (respectivement à 109 et 105), tandis que le PMI signalait un léger repli (-1 pt à 53,0) ;
- dans le **commerce de détail**, l'Insee indique une dégradation très sensible du climat en décembre (-7 pts à 100).

La Banque de France maintient lors de la publication de ses enquêtes de décembre, soit début janvier, sa prévision de croissance pour le quatrième trimestre à +0,2%. Pour rappel, l'Insee prévoyait également +0,2% dans sa *Note de conjoncture* du 18 décembre.

Climat des affaires selon l'Insee, Markit et la Banque de France

		septembre 2018	octobre 2018	novembre 2018	décembre 2018	var. mens.
Insee	France	106	104	105	102	-3
	Industrie	107	104	105	104	-1
	Services	105	103	104	104	0
	Bâtiment	108	108	109	109	0
	Commerce de gros *	104	-	104	-	-
	Commerce de détail	109	105	107	100	-7
PMI	Composite	54,0	54,1	54,2	48,7	-5,5
	Industrie	52,5	51,2	50,8	49,7	-1,1
	Services	54,8	55,3	55,1	49,0	-6,2
	Bâtiment	50,8	52,2	54,0	53,0	-1,0
Banque de France	Industrie	104	102	101	103	+2
	Services	102	102	102	102	0
	Bâtiment	105	105	105	105	0
Prévisions PIB	Insee	0,3 (T2)	0,4 (T3)	0,4 (T3)	0,2 (T4)	-
	Banque de France	0,4 (T3)	0,4 (T4)	0,2 (T4)	0,2 (T4)	-

* Les variations sont mensuelles sauf pour le climat dans le commerce de gros estimé par l'Insee ou elles sont bimestrielles.



Prochaine publication : 25 janvier 2019

CONSUMMATION DES MENAGES

Résultats publiés le 21 décembre (PIB T3 - RD, consommation en biens en novembre et production dans les services en octobre)

La consommation en biens des ménages est en léger repli en novembre.

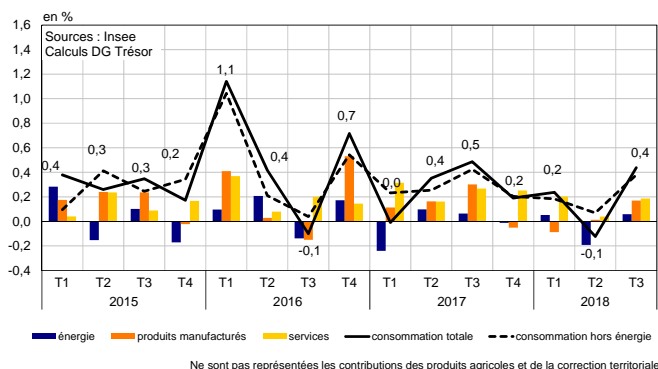
Les résultats détaillés des comptes nationaux trimestriels confirment le rebond de la consommation des ménages au 3^{ème} trimestre 2018 (+0,4 %, après -0,1 %). Ce rebond s'explique principalement par l'accélération de la consommation en biens manufacturés (+0,4 % revu de -0,1 pt après +0,0 %), mais aussi en services (+0,3 % revu de -0,1 pt après +0,1 %), soutenue par le contrecoup des grèves dans les transports. La consommation en énergie (+1,3 %, revu de -0,1 pt, après -4,1 %) contribue à l'accélération globale, au contraire des dépenses en produits agricoles qui pèsent (-2,2 % revu de -0,1 pt, après -1,3%). En novembre, la consommation en biens recule légèrement (-0,3 % après +0,9 %) pénalisée principalement par le repli des dépenses alimentaires et en biens durables, seulement partiellement compensés par la hausse des dépenses énergétiques. Pour finir, les enquêtes de conjoncture de l'Insee de décembre sont plutôt moroses pour la consommation de fin d'année : le climat dans les services est stable au-dessus de sa moyenne (à 104), mais il chute fortement dans le commerce de détail (-7 pts à 100) et atteint ainsi son plus bas niveau depuis 3 ans. Enfin, en novembre, la confiance des ménages dans la situation économique se dégradait nettement (-3 pts à 92) et atteignait un plus bas depuis février 2015.

Consommation dans les comptes nationaux : rebond au 3^{ème} trimestre 2018

Les résultats détaillés du PIB confirment le rebond de la consommation des ménages au 3^{ème} trimestre (+0,4 % après -0,1% au 2^{ème} trimestre).

Les dépenses en biens se redressent après trois trimestres de baisse (+0,4 % après -0,5 %). La croissance de la consommation en biens manufacturés (+0,4 %, revu de -0,1 pt après 0,0 %) s'explique notamment par la consommation en matériels de transport (contrib. +0,3 pt) et en agroalimentaire (contrib. +0,2 pt). La consommation en services est plus dynamique (+0,3 %, revu de -0,1 pt après +0,1 %), notamment dans les transports en raison du contrecoup des grèves dans les secteurs ferroviaire et aérien au printemps. Les dépenses en énergie augmentent fortement (+1,3 %, revu de -0,1 pt, après -4,1 %) : l'effet de contrecoup compense les températures plus chaudes que les normales de saison en début d'automne (+1,7°C). Enfin, les dépenses en produits agricoles reculent pour le 5^{ème} trimestre d'affilée (-2,2 % revu de -0,1 pt, après -1,3%).

Contributions à la croissance de la consommation des ménages



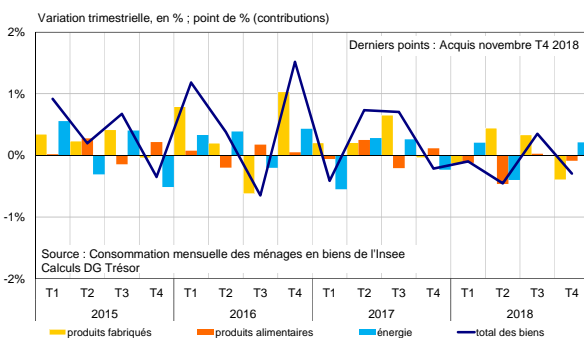
Consommation mensuelle en biens : léger repli en novembre (-0,3 %)

La consommation des ménages en biens reculent légèrement en novembre (-0,3 % après +0,9 %, revu de +0,1 %). Des dépenses légèrement moins en repli avaient été anticipées à la mi-décembre à partir de l'enquête de la Banque de France (-0,1 %).

Ce repli émane surtout du reflux des dépenses en denrées alimentaires (-0,5 %). Les achats de produits fabriqués reculent aussi (-0,6 %) pénalisés surtout par la baisse des achats de matériels de transport (-1,4 %) et en équipement du logement (-1,0 %). À l'inverse, la hausse des dépenses en énergie (+0,7 %) émane de la nette reprise des dépenses en électricité.

L'acquis de la consommation en biens à fin novembre est défavorable (-0,3 %) ; il est de -0,4 % pour les biens manufacturés.

Contributions à la croissance de la consommation en biens



Enquêtes de conjoncture : forte dégradation du climat dans le commerce au détail en décembre

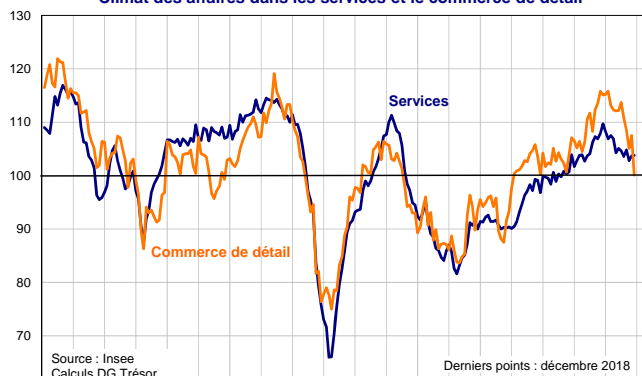
Les enquêtes de l'Insee de décembre envoient des signaux défavorables à la consommation.

Le climat dans le commerce de détail chute fortement (-7 pts) et atteint ainsi sa moyenne. Le solde relatif aux perspectives générales perd 18 points et atteint son plus bas niveau depuis janvier 2015. Celui relatif aux ventes prévues (-9 pts) chute aussi.

Le climat des affaires de l'Insee dans les services est stable (à 103) au-dessus de sa moyenne. Néanmoins, le PMI de décembre se dégrade sensiblement (-5,5 pts à 49,6) et glisse sous le seuil théorique d'expansion de l'activité.

En novembre, la confiance des ménages se dégradait nettement (-3 pts à 92). Le solde d'opportunité de faire des achats importants glissait sous sa moyenne (à -17, moyenne à -14).

Climat des affaires dans les services et le commerce de détail

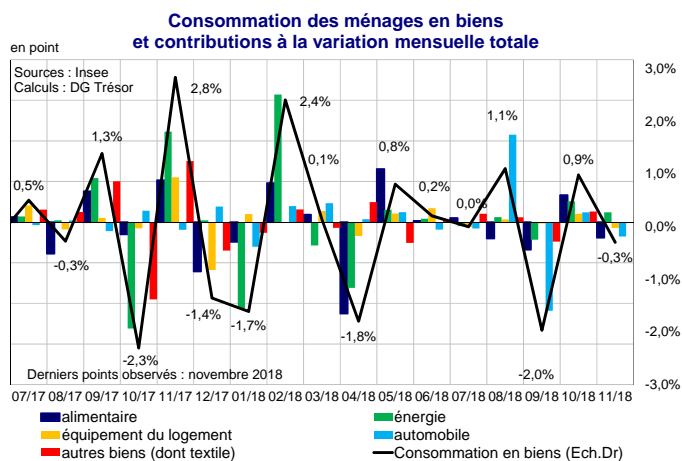


Prochaine publication : 18 janvier 2019

Focus : Le mouvement « gilets jaunes » aurait eu peu d'effet sur la consommation en biens de novembre

Au regard du repli modéré de la consommation des ménages en biens en novembre, le mouvement des « gilets jaunes » aurait eu peu d'impact sur la période et le champ considéré.

La consommation en biens n'a en effet reculé que modérément en novembre (-0,3 % après +0,9 %) pénalisée surtout par le recul des dépenses alimentaires (-0,5 % après +0,9 %). Les effets du mouvement des « gilets jaunes » sembleraient donc plutôt modérés en ce qui concerne les achats de biens par les ménages en novembre ; ils étaient anticipés plus hauts à partir des données de panel d'instituts indépendants. Des effets de rattrapage auraient ainsi pu, au moins partiellement, compenser les pertes observées lors des journées de blocage. Ces évolutions ne portent toutefois que sur les dépenses en « biens » (soit seulement 48% du total des dépenses des ménages) réalisées en novembre. La consommation en services devrait aussi être affectée par ces mouvements. En outre, il n'est pas impossible que des effets négatifs soient aussi décelables en décembre.



Consommation mensuelle des ménages en biens : évolution par composante

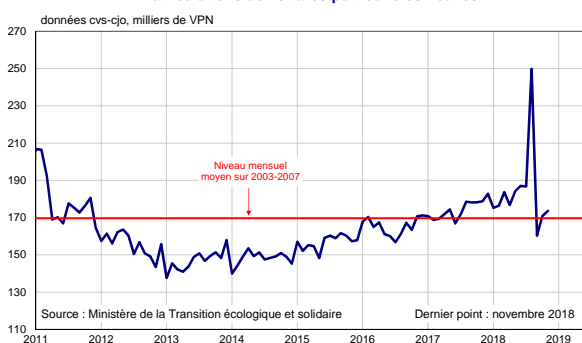
Variations (% , volume)		Poids*	2017	2018 (acquis)	17-T4	18-T1	18-T2	18-T3	18-T4 (acquis)	Septembre	Octobre	Novembre
Total des biens		100%	1,3	0,0	-0,2	-0,1	-0,5	0,3	-0,3	-2,0	0,9	-0,3
dt Produits alimentaires		38%	0,3	-1,2	0,3	-0,4	-1,3	0,1	-0,2	-0,9	0,9	-0,5
Produits fabriqués		44%	2,6	1,3	-0,1	-0,3	1,0	0,7	-0,9	-3,2	0,8	-0,6
dt Biens durables		22%	4,2	2,7	0,7	-0,5	1,5	1,6	-1,6	-5,1	1,0	-1,1
dt Automobiles		12%	4,7	3,2	0,6	-0,0	2,5	1,8	-3,4	-8,9	1,0	-1,4
Équipement du logement		7%	4,7	2,7	1,1	-1,3	0,6	1,4	0,7	-0,2	1,4	-1,0
Autres biens durables		3%	0,8	0,5	0,4	-0,5	-0,5	0,9	0,8	0,2	-0,0	0,5
dt Textile-cuir		9%	0,9	-0,9	-2,9	0,1	0,9	-0,6	-0,4	-2,5	1,2	-0,1
Autres		13%	1,2	0,4	0,2	-0,2	0,2	0,2	-0,0	-0,2	0,2	-0,1
Energie		19%	0,1	-0,4	-1,5	1,1	-2,4	-0,0	1,2	-1,2	1,5	0,7
dt Énergie, eau et déchets		10%	-0,6	-0,3	-0,3	1,1	-4,1	1,3	0,2	-0,6	-0,9	2,1
Cokéfaction et raffinage		9%	1,2	-0,5	-3,1	1,1	-0,2	-1,6	2,5	-2,1	4,4	-1,0
Total des produits manufacturés**		84%	1,8	0,3	-0,1	-0,2	0,0	0,4	-0,4	-2,1	1,1	-0,6

* en 2016

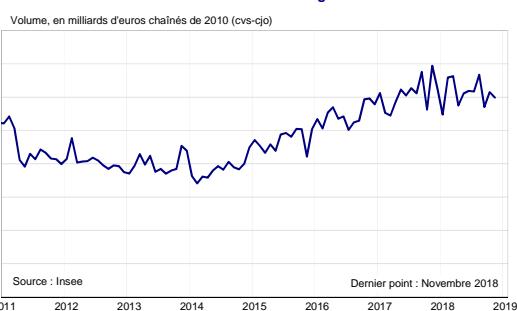
Source : Consommation mensuelle en biens de l'Insee

** Les produits manufacturés regroupent les produits fabriqués et une partie des produits alimentaires et de l'énergie.

Immatriculations de voitures particulières neuves

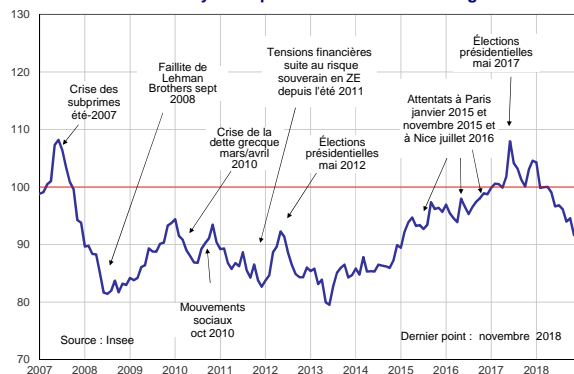


Consommation mensuelle des ménages en biens



Enquête mensuelle de confiance auprès des ménages : en nette dégradation en novembre

Indicateur synthétique de confiance des ménages



Opinion des ménages (soldes de réponses, CVS, en %)

	évolution passée	perspectives d'évolution	moyenne historique*	écart-type de la variation**	Septembre 18	Octobre 18	Novembre 18
Indicateur synthétique	100	2	100	2	94	95	92
Situation financière perso.	-21	2	-5	2	-30	-29	-28
Niveau de vie en France	-45	3	-25	6	-49	-51	-56
Épargne	8	2	-9	3	10	12	11
Opportunité de faire des achats importants	-15	3	-15	3	-8	-9	-17
Chômage	35	9	35	9	19	6	27
Opportunité d'épargner	18	4	-14	5	6	5	6
Prix	-34	8	-34	8	-16	-13	-14

* Moyenne sur la période janvier 1987 - décembre 2015

** L'écart-type calculé est l'écart-type de la variation mensuelle du soldé considéré sur la période janvier 1987 - décembre 2011

Légende : - saumon clair lorsque le soldé a évolué plus que l'écart-type fois la racine carrée de deux sur deux mois

- orange foncé lorsque le soldé a évolué plus d'une fois l'écart-type sur un mois

PRODUCTION MANUFACTURIERE

Résultats publiés le 10 janvier (IPI de novembre) et le 11 janvier (enquête Banque de France de décembre)

Les signaux d'enquêtes indiquent un ralentissement de l'activité manufacturière en décembre

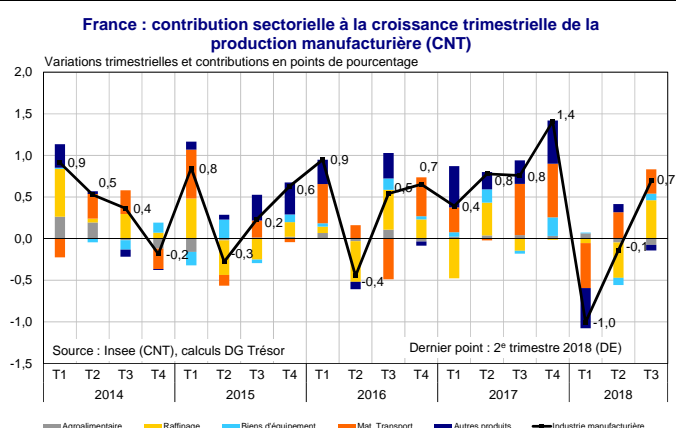
Au 3^e trimestre 2018, la production manufacturière rebondit (+0,7 %) après deux trimestres de baisse selon les résultats détaillés des comptes nationaux de l'Insee. Cela s'explique surtout par le dynamisme de l'activité dans les secteurs du raffinage (+11,4 % ; contribution de +0,5 pt) en raison de la réouverture de deux raffineries après des arrêts pour maintenance et dans celui des matériels de transport (+2,0 % revu de +0,4 pt ; contribution de +0,3 pt) et de l'activité allante dans l'aéronautique. En novembre, l'IPI manufacturier recule (-1,4 % après +1,4 %), portant l'acquis pour le 4^e trimestre à fin novembre à -0,7 %. Les enquêtes de décembre envoient des signaux divergents sur la conjoncture dans l'industrie manufacturière : le climat des affaires s'améliore selon la Banque de France (+ 2 pts à 103) tandis qu'il recule selon l'Insee (-1 pt à 104) et franchit le seuil théorique de contraction de l'activité dans le PMI industrie (-1,1 pt à 49,7). De même, le solde relatif à la production passée rebondit selon la Banque de France mais se dégrade dans les enquêtes Insee et PMI. En revanche, les soldes prospectifs sont en baisse dans les trois enquêtes. Ces écarts de variations pourraient s'expliquer au moins en partie par la différence de date de réalisation des enquêtes (1^e quinzaine du mois pour l'Insee et le PMI ; 2^e quinzaine pour la Banque de France) ; les répondants des enquêtes Insee et PMI ayant été interrogés au plus fort du mouvement des « gilets jaunes ».

Production manufacturière dans les comptes nationaux : fort rebond au 3^e trimestre 2018

La production manufacturière se redresse nettement (+0,7 %) au 3^e trimestre 2018 selon l'Insee.

Ce rebond s'explique principalement par la réouverture de deux raffineries après des arrêts pour maintenance et par le dynamisme de la production aéronautique. La production du secteur du raffinage augmente de +11,4 % (après -9,5 % ; contribution de +0,5 pt) ; celle du secteur des matériels de transport de +2,0 % (après +2,0 %, +0,4 pt). L'activité rebondit dans les biens d'équipement (+0,7 % après -0,8 % ; +0,1 pt). À l'inverse, elle recule dans l'agro-alimentaire (-0,5 % après -0,2 % ; -0,1 pt) et dans une moindre mesure dans le secteur des autres produits industriels (-0,1 % après +0,2 % ; 0,0 pt).

L'acquis de la production manufacturière pour 2018 à la fin du 3^e trimestre pour 2018 atteint 0,8 %.

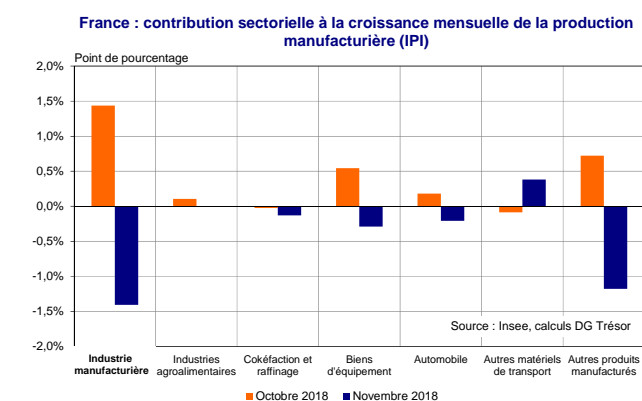


L'indice de production industrielle (IPI) manufacturier recule en novembre

L'IPI manufacturier se replie en novembre (-1,4 % après +1,4 %).

L'indice baisse dans tous les secteurs hormis celui des autres matériels de transport, en lien avec des livraisons d'Airbus dynamiques en fin d'année (+4,9 % après -1,1 % ; contribution de +0,4 pt). L'indicateur baisse notamment dans la métallurgie (- 2,1 % après +2,0 % ; -0,3 pt), la chimie (-3,2 % après +0,2 % ; -0,3 pt), les biens d'équipement (-2,0 % après +3,8 % ; -0,3 pt), la pharmacie (-3,8 % après +3,9 % ; -0,2 pt) et l'automobile (-3,3 % après +2,9 % ; -0,2 pt). Enfin, il baisse fortement dans le raffinage (-10,6 % après -2,0 % ; -0,1 pt) en raison d'un mouvement de grève sur plusieurs sites de production.

L'acquis de l'IPI manufacturier pour le 4^e trimestre est négatif à fin novembre (-0,7 %).



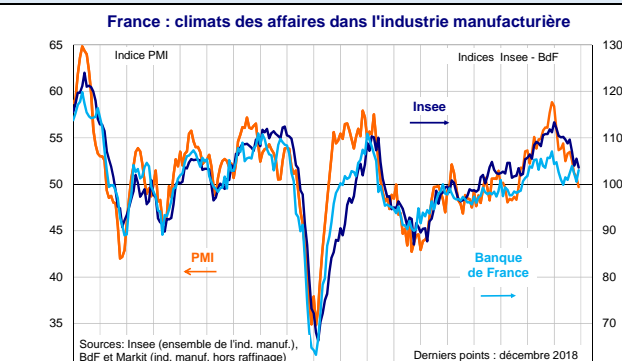
Enquêtes de conjoncture dans l'industrie : les enquêtes envoient des signaux contradictoires en décembre

Les enquêtes de décembre envoient des signaux divergents sur l'état de la conjoncture du secteur.

Le climat des affaires de l'Insee se dégrade légèrement (-1 pt à 104) alors que le PMI dans l'industrie franchit le seuil théorique de contraction de l'activité (-1,1 pt à 49,7), à un plus bas niveau depuis 27 mois. À l'inverse, le climat de la Banque de France gagne 2 points (à 103).

Le solde de production passée de l'Insee et du PMI recule, tandis que celui de la Banque de France progresse nettement.

Les soldes prospectifs sont en baisse dans les trois enquêtes, à l'exception des carnets de commande de la Banque de France.



Prochaine publication : 25 janvier 2019

Focus : Acquis négatif de la production estimée à partir de l'IPI à fin novembre pour le 4^e trimestre (-0,9 %)

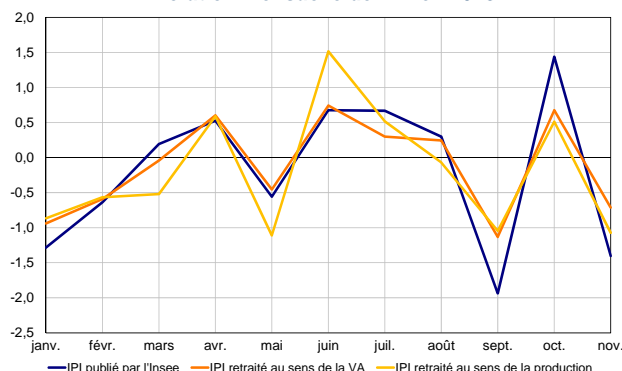
À partir de la méthodologie des comptes nationaux, il est possible d'estimer approximativement la production et la valeur ajoutée à partir de l'IPI. En novembre, les évolutions de la valeur ajoutée (-0,7 %) et de la production (-1,1 %) estimées à partir de l'IPI retraité sont moins dégradées que celle de l'IPI publié par l'Insee (-1,4 %).

S'agissant du 4^e trimestre, l'acquis à fin novembre est moins dégradé pour la VA après retraitement de l'IPI (-0,5%) que pour l'IPI publié par l'Insee (-0,7%), à la différence de l'acquis de production (-0,9%) après retraitement.

Méthodologie : L'IPI n'entre pas stricto sensu dans les comptes trimestriels et fait au préalable l'objet d'un retraitement, si bien que l'évolution de l'IPI peut différer de celle de la valeur ajoutée et de la production des comptes nationaux. Ce retraitement peut être résumé en deux étapes :

- la première consiste en des « étalonnages-calages » visant à corriger la corrélation parfois imparfaite entre l'IPI et l'activité réelle d'un secteur donné. Cette étape permet d'aboutir à une approximation de la valeur ajoutée ;
- la seconde étape consiste à repondérer les différentes composantes par leurs poids dans la production puisque les poids utilisés dans l'IPI sont les poids dans la valeur ajoutée. Cette étape permet d'aboutir à une approximation de la production.

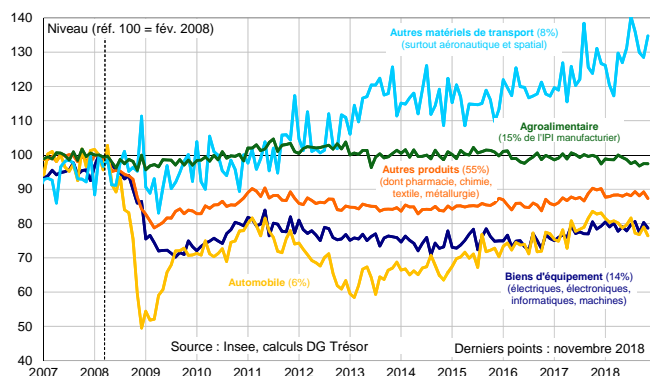
Évolution mensuelle de l'IPI en 2018



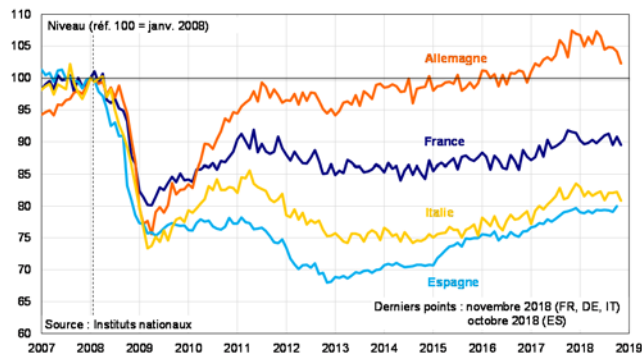
Indice de la production industrielle : évolution sectorielle

Variation en %	Poids	2018				Mois		
		T1	T2	T3	T4 (acquis)	Septembre	Octobre	Novembre
BE: INDUSTRIE (CZ+DE)	100%	-1,3%	-0,3%	0,7%	-0,7%	-1,7%	1,3%	-1,3%
CZ: INDUSTRIE MANUFACTURIERE	86%	-1,8%	0,3%	0,5%	-0,7%	-1,9%	1,4%	-1,4%
(C1): Industries agro-alimentaires	15%	-0,2%	0,6%	-1,9%	0,0%	-1,3%	0,7%	0,0%
(C2): Cokéfaction et raffinage	1%	-1,2%	-10,8%	12,8%	-8,9%	0,7%	-2,0%	-10,6%
(C3): Biens d'équipement	14%	0,6%	-2,1%	1,3%	0,0%	-4,0%	3,8%	-2,0%
(C4): Matériels de transport	14%	-3,8%	2,8%	2,1%	-1,8%	-2,8%	0,6%	1,2%
[CL1] Automobile	6%	-2,7%	-1,7%	-1,2%	-1,6%	-0,5%	2,9%	-3,3%
[CL2] Autres matériels de transport	8%	-4,7%	6,6%	4,7%	-2,0%	-4,5%	-1,1%	4,9%
(C5): Autres produits manufacturés	55%	-2,4%	0,4%	0,2%	-0,6%	-1,4%	1,3%	-2,1%
DE: Industries extractives, énergie, eau	14%	1,5%	-3,3%	2,0%	-0,8%	-0,1%	0,3%	-0,9%

France : production (IPI) dans les sous-secteurs de l'industrie manufacturière



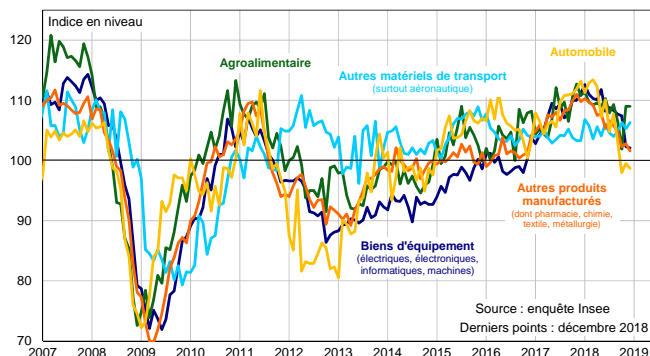
Comparaison des indices de la production manufacturière dans les principaux pays de la zone euro



Enquêtes de conjoncture : évolution des principaux soldes

		Moyenne*	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
Insee	Climat	100	107	104	105	104
	Production passée	5	15	6	13	8
	Perspectives personnelles	5	9	11	14	11
	Perspectives générales	-8	8	7	4	-10
	Carnets de commandes	-18	-5	-12	-10	-11
Banque de France	Climat	100	104	102	101	103
	Production passée	5	5	3	0	13
	Production prévue	5	8	7	7	3
	Carnets de commandes	-4	19	19	15	17
Markit	PMI (définitif)	51,4	52,5	51,2	50,8	49,7
	Production passée	52,4	50,3	48,9	50,0	47,6
	Nouvelles commandes	51,5	52,1	51,3	49,6	46,5

France : climat des affaires dans les principaux sous-secteurs de l'industrie manufacturière (Insee)



*depuis 1976 (Insee et soldes BdF), 1981 (climat BdF) ou 1998 (PMI)

INVESTISSEMENT PRODUCTIF

Résultats publiés le 3 janvier (immatriculations de véhicules professionnels en décembre)

L'investissement des entreprises en matériels de transport se replierait fortement au 4^{ème} trimestre

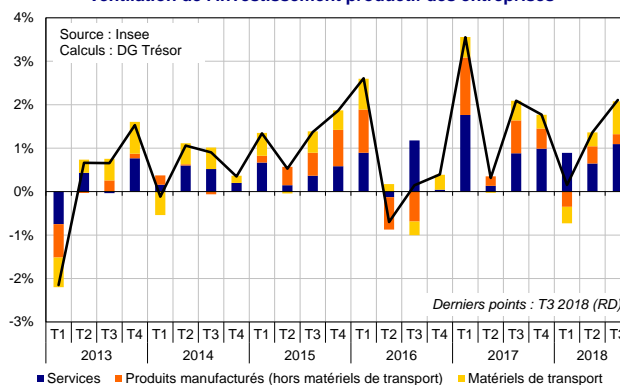
Les résultats détaillés des comptes nationaux confirment l'accélération de l'investissement productif des entreprises au 3^{ème} trimestre (+2,1 %, revu de -0,1 pt, après +1,4 %). Il est principalement soutenu par l'investissement en services marchands et en matériels de transport. Pour le 4^{ème} trimestre, les derniers signaux sont contrastés. Concernant les derniers indicateurs quantitatifs, si les immatriculations de véhicules professionnels suggèrent un fort repli de la FBCF en matériels de transport, les acquis de croissance à fin octobre des chiffres d'affaires en services et en biens d'équipement sont en revanche nettement positifs. Du côté des enquêtes, le climat se stabilise dans le commerce de gros en novembre selon l'Insee (cf. focus). En décembre, les entreprises de la branche des services prévoient une augmentation de leur investissement futur. Par ailleurs, le TUC est élevé sur le trimestre selon l'Insee. Enfin, dans l'enquête trimestrielle sur les investissements dans l'industrie d'octobre, les professionnels anticipent désormais une baisse leurs investissements en 2018.

Investissement productif dans les comptes nationaux : accélération au 3^{ème} trimestre confirmée

Au 3^{ème} trimestre 2018, l'investissement productif des entreprises accélère selon les résultats détaillés des comptes nationaux (+2,1 %, revu de -0,1 pt, après +1,4 %).

Il est principalement soutenu par l'investissement en services marchands (+2,0 %, revu de -0,2 pt, après +1,2 %), qui comprend par exemple les achats de logiciels ou les services d'ingénierie. Parallèlement, l'investissement en produits manufacturés hors matériels de transport ralentit (+0,8 % après +1,2 %), alors que l'investissement en matériels de transport est très dynamique (+5,5 %, revu de +0,1 pt, après +2,3 %), potentiellement en lien avec le changement de normes d'homologation des véhicules au 1^{er} septembre.

Ventilation de l'investissement productif des entreprises



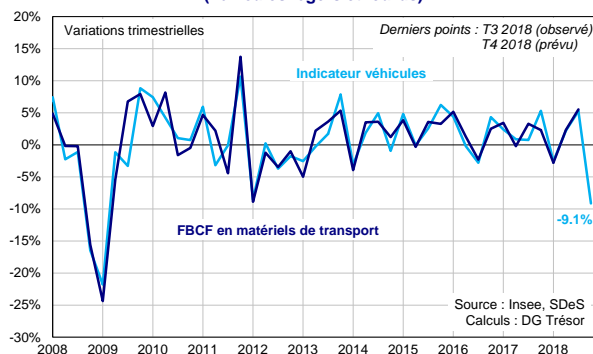
Investissement en matériels de transport : légère baisse en décembre, fort repli sur l'ensemble du trimestre

En décembre, l'indicateur basé sur les immatriculations de véhicules professionnels recule légèrement (-1,0 % après -0,5 %).

En raison d'un profil mensuel très marqué en août et septembre, lié au changement des normes d'homologation des véhicules, l'indicateur se replie très fortement sur l'ensemble du 4^{ème} trimestre (-9,1 %), suggérant un net recul de la FBCF en matériels de transport, après un 3^{ème} trimestre très dynamique.

Note : les données d'immatriculations publiées par le ministère de la transition écologique et solidaire (MTES) permettent en général de construire un indicateur proche de celui des comptes trimestriels de l'Insee.

FBCF en matériels de transport et immatriculations (véhicules légers et lourds)



Enquêtes de conjoncture : signaux contrastés en fin d'année

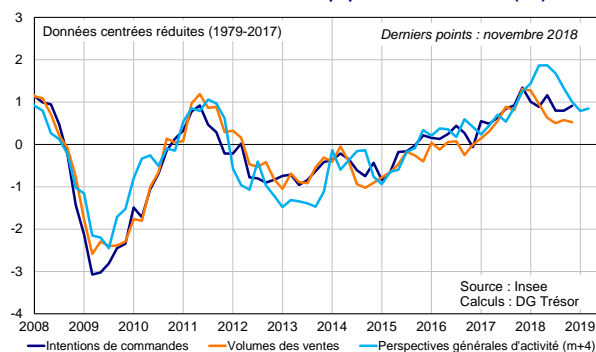
Les signaux concernant l'investissement productif sont contrastés au 4^{ème} trimestre.

Le TUC est quasi-stable dans l'enquête trimestrielle dans l'industrie de l'Insee en octobre (-0,1 pt à 85,2 %) et diminue légèrement dans l'enquête mensuelle de la Banque de France en novembre (-0,5 pt à 79,5 %).

Dans le commerce de gros, le climat se stabilise en novembre (à 104, comme en septembre). En décembre, le solde d'investissements passés se stabilise (à 7), tandis que celui des investissements prévus progresse (+2 pts à 3) dans les services.

Enfin, dans l'enquête trimestrielle d'octobre sur les investissements, les industriels anticipent désormais une baisse de leurs investissements en 2018 (-1 %, revu de -3 pts). L'indicateur de révision est quasi-nul (-0,1) et va donc dans le sens d'une stabilité de l'investissement au 4^{ème} trimestre.

Enquête bimestrielle de l'Insee dans le commerce de gros
Activité du secteur : Autres équipements industriels (G5)



Prochaine publication : 8 février 2019

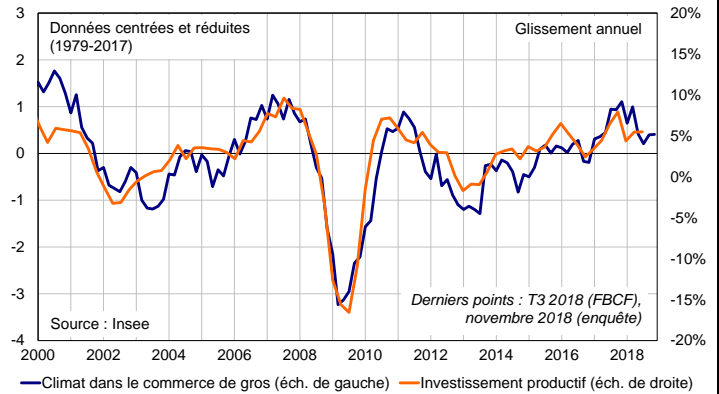
Focus : En novembre, le climat des affaires se stabilise dans le commerce de gros selon l'Insee

Selon l'Insee, le climat est stable dans le commerce de gros en novembre (à 104). Il a cependant perdu 7 points sur un an.

Les perspectives générales et les intentions de commande s'améliorent légèrement (+2 pts et +3 pts), tandis que le volume des ventes se dégrade (-4 pts). S'agissant des sous-secteurs liés à l'investissement productif des entreprises, les ventes diminuent nettement pour les équipements de l'information et de la communication (-10 pts), mais sont quasi stables pour les autres équipements industriels et les autres commerces de gros spécialisés (-1 pt). Elles demeurent supérieures à la moyenne dans tous ces secteurs.

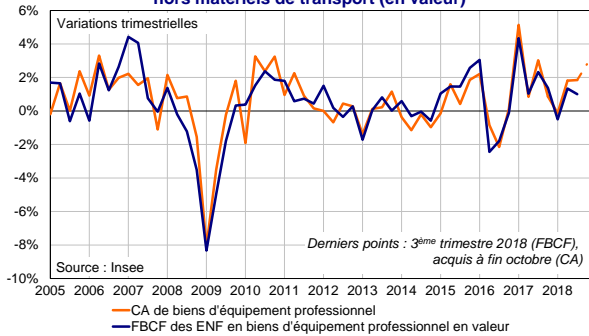
Le climat conjoncturel dans le commerce de gros est relativement bien corrélé avec l'investissement productif des entreprises (cf. graphique). Si elle se poursuit, cette stabilisation à un niveau supérieur à la moyenne est donc un signal plutôt positif.

Investissement productif et climat des affaires dans le commerce de gros

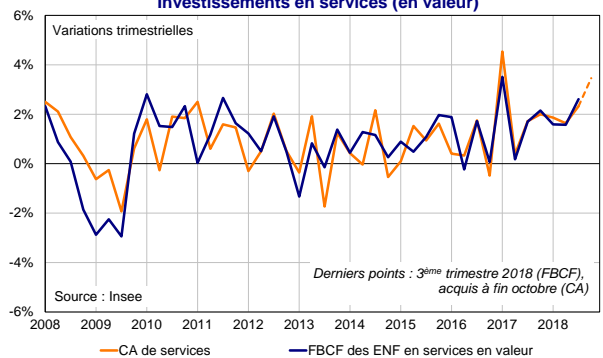


Indices mensuels de chiffres d'affaires dans le commerce de gros et les services (octobre 2018)

Investissements en produits manufacturés hors matériels de transport (en valeur)

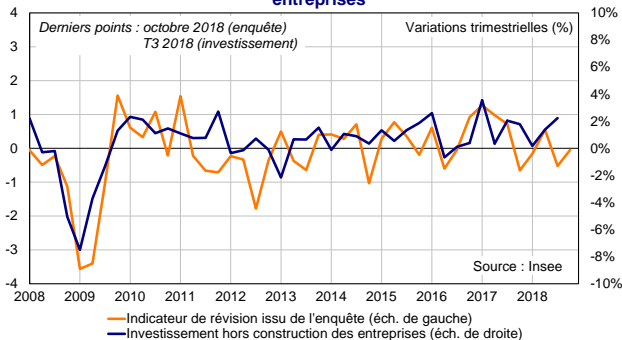


Investissements en services (en valeur)

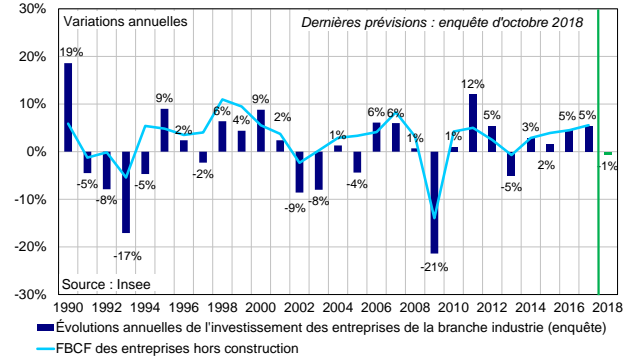


Enquête trimestrielle sur les investissements dans l'industrie de l'Insee (octobre 2018)

Indicateur de révision et investissement hors construction des entreprises

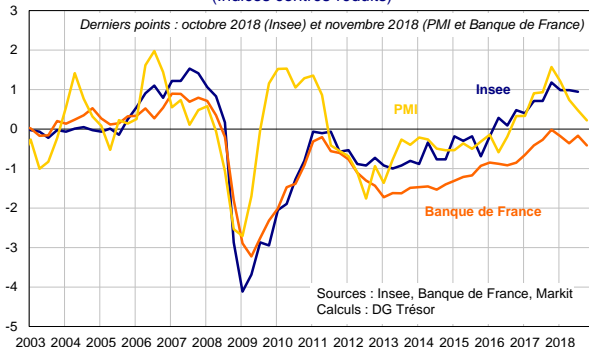


Investissement annuel des entreprises industrielles

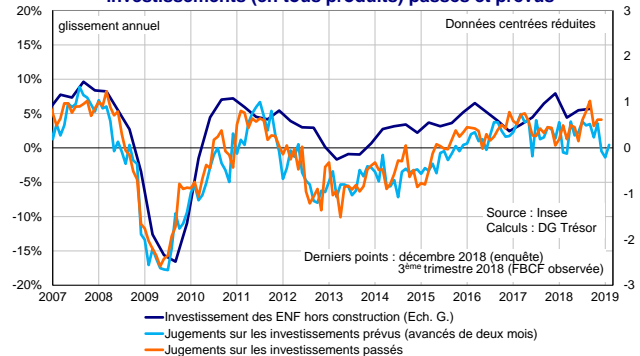


TUC dans l'industrie (octobre et novembre 2018) et investissements dans les services (décembre 2018)

Utilisation des capacités de production dans l'industrie (Indices centrés-réduits)



Enquête mensuelle de l'Insee dans les services : investissements (en tous produits) passés et prévus



BATIMENT

Résultats publiés le 28 décembre (construction de logements en novembre) et le 21 décembre (PIB RD du 3^{ème} trimestre)

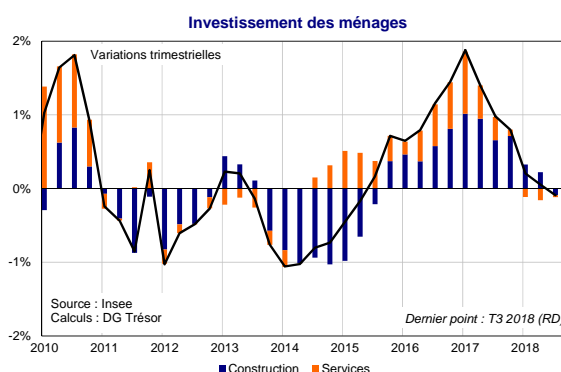
Nouvelle hausse des permis de construire et forte baisse des mises en chantier en novembre

L'investissement des ménages est presque stable au 3^{ème} trimestre 2018 (-0,1 %, non révisé, après +0,1 %) selon les résultats détaillés des comptes nationaux. Ce repli reflète à la fois le recul de l'investissement en construction (-0,1 % après +0,3 %) et de celui en services marchands (-0,1 % après -0,7 %). En novembre, les permis de construire de logements progressent de nouveau (+2,1 %), tandis que les mises en chantier baissent très nettement (-10,9 %). Parallèlement, les dernières enquêtes de conjoncture sont contrastées. Le climat dans le bâtiment se stabilise en décembre selon l'Insee (à 109) et en novembre selon la Banque de France (à 105). En revanche, l'enquête trimestrielle dans l'artisanat du bâtiment d'octobre est moins favorable qu'au trimestre précédent : les soldes d'activité passée et prévue fléchissent et rejoignent leur moyenne (cf. focus). Enfin, l'enquête trimestrielle dans la promotion immobilière d'octobre est également dégradée : selon les promoteurs, les perspectives de mises en chantier et la demande de logements neufs reculent et sont inférieures à leurs moyennes de longue période.

Investissement des ménages dans les comptes nationaux : quasi-stabilité au 3^{ème} trimestre

Les résultats détaillés de l'Insee confirment le très léger repli de l'investissement des ménages au 3^{ème} trimestre 2018 (-0,1 %, non révisé, après +0,1 %). Ce repli intervient après une période de croissance qui a duré 12 trimestres, ce qui était inédit depuis la période 2005-2007.

L'investissement des ménages en construction se replie pour la première fois depuis la mi-2015 (-0,1 % après +0,3 %). Leur investissement en services marchands, qui comprend notamment les frais de notaire et d'agence, recule de nouveau (-0,2 %) mais nettement moins qu'au trimestre précédent (-0,7 %) ; il baisse toutefois depuis 3 trimestres consécutifs, après 14 trimestres de progression.



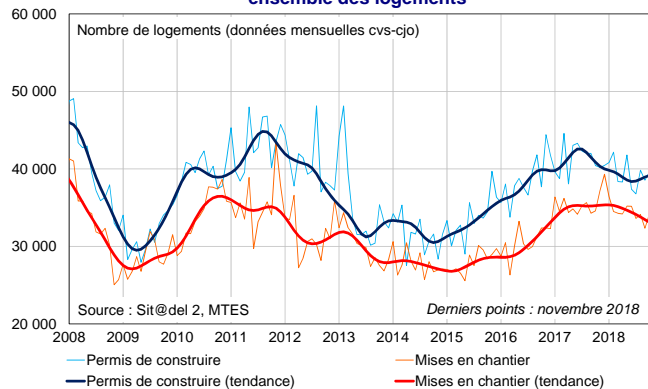
Données de la construction neuve : très forte baisse des mises en chantier en novembre

En novembre, les permis de construire progressent de nouveau (+2,1 % après +2,8 %), tandis que les mises en chantier baissent fortement (-10,9 % après +5,7 %) pour l'ensemble des logements.

Pour le 4^{ème} trimestre, l'acquis de croissance des permis de construire est très favorable (+4,7 % après une baisse de 2,0 % au T3), mais celui des mises en chantier est fortement négatif à fin novembre (-4,9 % après -4,3 %). En cumul annuel, les mises en chantier reculent de 1,4 % par rapport aux 12 mois précédents et les permis de construire de 4,3 %.

En novembre, les ventes de logements individuels (indicateur Markemétron), qui sont un indicateur avancé des permis de construire, se replie (-2,1 % après +0,8 %, en données CVS-CJO). En glissement annuel, elles diminuent de -6,9 %. L'acquis pour le 4^{ème} trimestre reste positif (+0,4 % après -2,5 %).

Données de la construction neuve en dates réelles « réestimées » : ensemble des logements



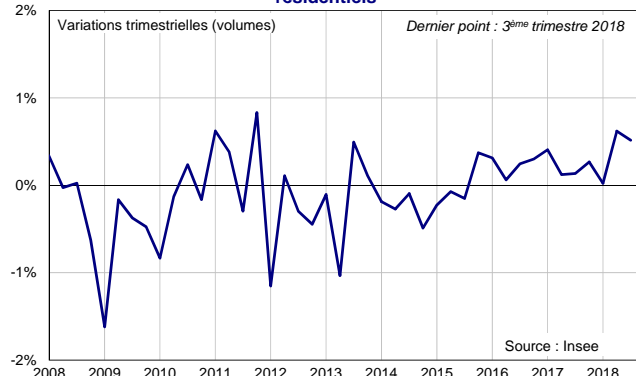
Entretien-amélioration : nouvelle progression au 3^{ème} trimestre

Au 3^{ème} trimestre 2018, l'investissement en entretien-amélioration du logement progresse de nouveau selon la deuxième estimation (+0,5 % après +0,6 %).

En glissement annuel, l'investissement en entretien-amélioration augmente de 1,4 %. Cette progression est proche de celle de l'indicateur d'activité de la confédération de l'artisanat et des petites entreprises du bâtiment publié le 18 octobre (+1,5 % sur un an), qui est utilisé par l'Insee pour élaborer les comptes nationaux.

L'enquête trimestrielle de l'Insee dans l'artisanat du bâtiment d'octobre signale cependant une dégradation du climat dans le secteur. En effet, les soldes d'activité passée et prévue se replie et rejoignent leur moyenne de long terme.

Activité dans l'entretien et l'amélioration des bâtiments résidentiels



Prochaine publication : 1^{er} février 2019

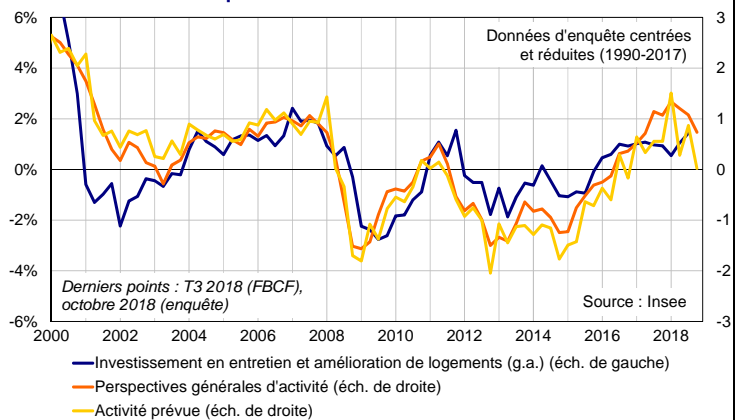
Focus : Au 3^{ème} trimestre, le climat dans l'artisanat du bâtiment se dégrade selon l'Insee

Selon l'Insee, le jugement des artisans du bâtiment sur leur activité future se replie fortement en octobre (-10 pts à -5), le solde rejoignant ainsi sa moyenne de long terme.

Les artisans du bâtiment sont également moins optimistes qu'au trimestre précédent concernant leurs perspectives générales d'activité (-8 pts à -3), qui restent cependant supérieures à la moyenne. Ces soldes des perspectives générales d'activité et de l'activité prévue sont plutôt bien corrélés avec l'investissement en entretien et amélioration de logements (cf. graphique).

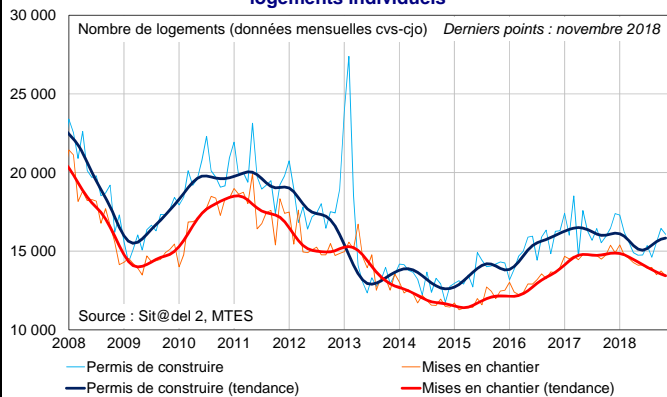
Selon la CAPEB, si l'activité en entretien-amélioration a affiché une croissance dynamique au 3^{ème} trimestre (+1,5 % en g.a.), les travaux d'amélioration de performance énergétique du logement ont nettement ralenti (+1,0 % après +2,0%) en raison de l'exclusion des fenêtres et chaudières au fioul du CITE. Combiné à la moins bonne orientation des mises en chantier depuis le début de l'année, cela pourrait expliquer le moindre optimisme des professionnels du secteur sur leur activité future.

Investissement en entretien et amélioration de logements et enquête dans l'artisanat du bâtiment

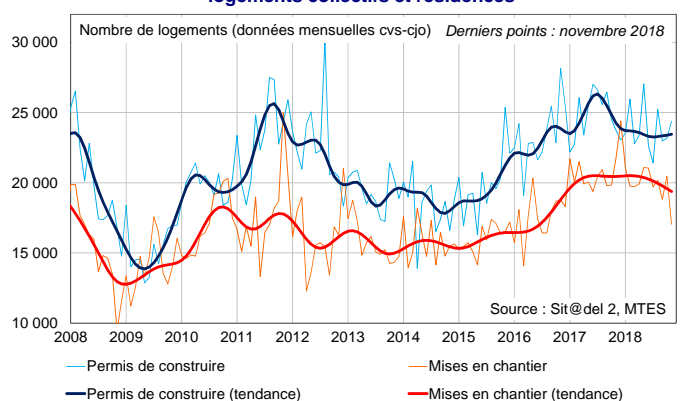


Données de la construction neuve : logements individuels et collectifs

Données de la construction neuve en dates réelles « réestimées » : logements individuels



Données de la construction neuve en dates réelles « réestimées » : logements collectifs et résidences

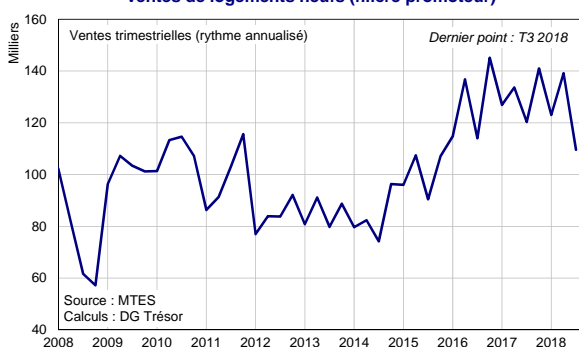


Données mensuelles de la construction neuve

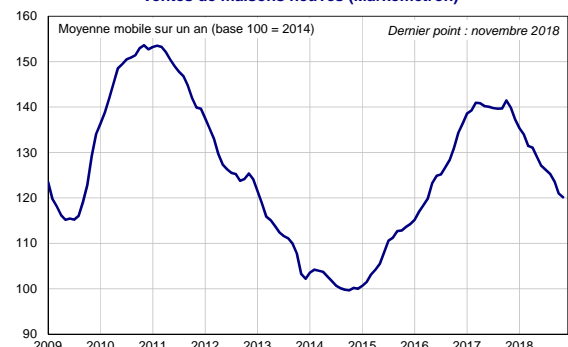
	Mises en chantier (individuel)	Mises en chantier (collectif)	Permis de construire (individuel)	Permis de construire (collectif)
janv-18	3.3%	-13.7%	-0.5%	2.1%
févr-18	-4.2%	-6.2%	-6.3%	10.3%
mars-18	-1.4%	-0.1%	-3.8%	-12.2%
avr-18	-1.9%	0.9%	-4.4%	2.7%
mai-18	-1.2%	5.9%	-1.1%	15.6%
jun-18	0.2%	-0.1%	0.1%	-16.3%
juil-18	-1.5%	-6.4%	4.1%	-5.4%
août-18	0.3%	2.4%	-4.8%	17.7%
sept-18	-3.2%	-6.6%	6.4%	-8.9%
oct-18	1.7%	8.6%	5.7%	0.8%
nov-18	-2.2%	-16.7%	-2.3%	5.2%
T1 2018	-0.7%	-8.3%	-1.4%	1.4%
T2 2018	-4.9%	2.5%	-9.5%	1.1%
T3 2018	-2.6%	-5.4%	2.5%	-4.7%
T4 2018 (acquis à fin novembre)	-1.9%	-7.1%	6.7%	3.3%

Ventes de logements neufs : promoteurs et constructeurs de maisons neuves

Ventes de logements neufs (filière promoteur)



Ventes de maisons neuves (Markémétron)



TRAVAUX PUBLICS

Résultats publiés le 21 décembre (résultats détaillés des comptes nationaux du troisième trimestre)

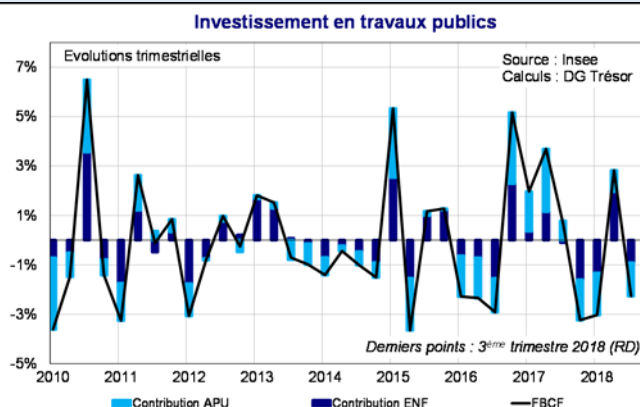
Les résultats détaillés confirment le net repli de l'investissement en travaux publics au 3^{ème} trimestre

L'investissement en travaux publics baisse au 3^{ème} trimestre (-2,3 %, révisé de -0,1 pt) après un rebond marqué au trimestre précédent (+2,8 %) selon les résultats détaillés des comptes nationaux. Les dernières enquêtes trimestrielles de l'Insee (octobre) et de la Banque de France (septembre) vont cependant dans le sens d'un redressement de l'activité dans le secteur au 4^{ème} trimestre : les soldes relatifs à l'activité prévue et aux carnets de commandes sont en effet favorablement orientés et se situent à de très hauts niveaux. Parallèlement, l'Insee signale un niveau élevé de goulots de production pour insuffisance de personnel, malgré une légère baisse sur le trimestre : en octobre, 49 % des entreprises déclarent être limitées par une insuffisance de main d'œuvre, après 51 % en juillet. Enfin, le climat de la Banque de France, qui synthétise l'activité du secteur, est stable en septembre à un niveau élevé (108).

Travaux publics dans les comptes nationaux : net recul au 3^{ème} trimestre 2018 confirmé

Selon les résultats détaillés des comptes nationaux trimestriels, l'investissement en travaux publics se replie fortement au 3^{ème} trimestre (-2,3 %, révisé de -0,1 pt) après un net rebond au trimestre précédent (+2,8 %).

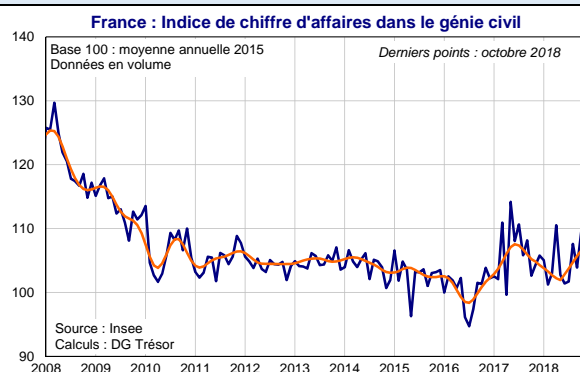
Le recul du 3^{ème} trimestre 2018 reflète à la fois le repli des travaux publics réalisés pour les **entreprises non financières** (-2,0 %, non révisé, après +4,4 %), qui représentent 45 % du total, et celui des travaux effectués pour les **administrations publiques** (-2,4 %, non révisé, après +1,6 %).



Indice de chiffre d'affaires en génie civil : net rebond en octobre

En octobre, l'indice de chiffre d'affaires en génie civil (données mensuelles de l'Insee) rebondit nettement (+5,3 %, en valeur, après -3,2 %). Pour le 4^{ème} trimestre, l'acquis de croissance de l'indicateur s'établit à +5,1 %.

Note méthodologique : Pour estimer l'activité en travaux publics dans les comptes trimestriels, l'Insee utilise comme indicateur les données mensuelles de chiffre d'affaires en génie civil depuis 2017, qui sont calculées à partir des déclarations de TVA des entreprises. L'indicateur en volume est ensuite obtenu en utilisant comme déflateur l'index général tous travaux publics.



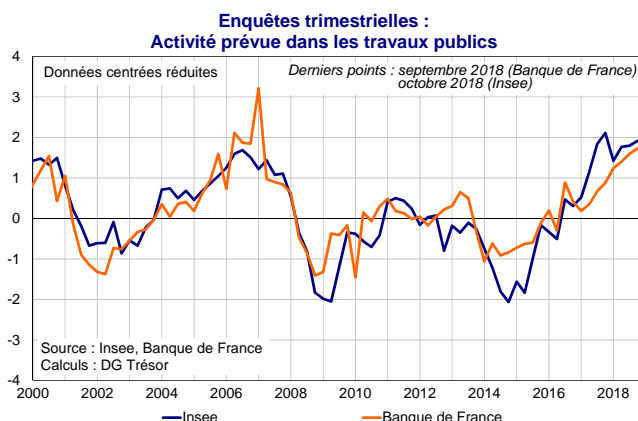
Enquêtes de conjoncture dans les travaux publics : signaux favorables pour les prochains mois

Les dernières enquêtes trimestrielles de conjoncture indiquent des perspectives d'activité favorables.

Les **carnets de commande** sont stables en octobre dans l'enquête trimestrielle de l'Insee, et gagnent 3 pts en septembre dans celle de la Banque de France. Le solde reste nettement supérieur à la moyenne dans les deux enquêtes.

L'opinion des entrepreneurs quant à leur **activité des prochains mois** est également bien orientée. Le solde correspondant progresse en octobre selon l'Insee (+3 pts à 32) et en septembre dans l'enquête de la Banque de France (+2 pts à 34), atteignant un niveau inégalé depuis 2007.

Enfin, le **climat** de la Banque de France, qui synthétise l'activité dans le secteur, est stable en septembre (à 108). Il reste proche de son plus haut depuis 2007.



Prochaine publication : 1^{er} février 2019

TOURISME

Résultats publiés le 21 décembre (résultats détaillés des comptes nationaux du 3^{ème} trimestre 2018)

L'Insee révisé nettement à la baisse les exports de tourisme au 3^{ème} trimestre (-0,8 %)

Les résultats détaillés des comptes nationaux révisent les exports de tourisme sur les derniers trimestres : au 3^{ème} trimestre après sept trimestres consécutifs de hausse les exports de tourisme baissent (-0,8 %, révisé de -0,8 pt), pendant que les importations poursuivent leur progression (+1,4 %, révisé de +0,2 pt). Selon la balance des paiements, les dépenses des touristes étrangers en France augmentent de nouveau en octobre (+2,1 % après +2,2 % en valeur). Sur la même période, les nuitées de la clientèle étrangère dans les hébergements touristiques – non directement utilisées par l'Insee pour les comptes nationaux – sont aussi en nette hausse (+8,5 % en glissement annuel). En revanche, en juillet, le nombre de passagers sur les vols internationaux dans les aéroports français se replie légèrement (-0,2 % après +1,8 %).

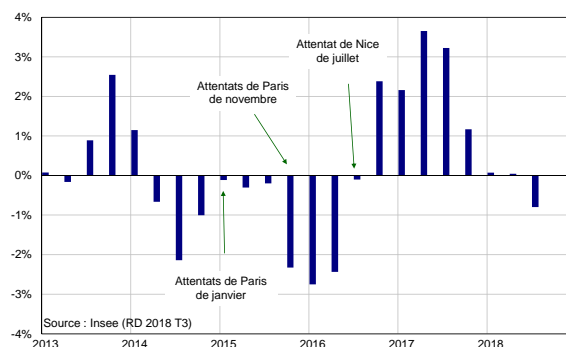
Comptes nationaux trimestriels : repli des exports de tourisme au 3^{ème} trimestre

Les résultats détaillés des comptes nationaux révisent les exports de tourisme fortement à la baisse au 3^{ème} trimestre : ils se replient désormais après sept trimestres consécutifs de hausse (-0,8 %, révisé de -0,8 pt).

Les importations de tourisme (dépenses des résidents français à l'étranger) poursuivent leur progression (+1,4 %, révisé de +0,2 pt). L'excédent touristique baisse et s'établit à 3,8 Md€ au 3^{ème} trimestre après 4,0 Md€ au trimestre précédent.

Pour 2018, l'acquis de croissance des exports de tourisme s'établit à +3,1 % (après +8,2 % en 2017) et celui des imports à +7,5 % (après -0,8 %) à la fin du 3^{ème} trimestre.

Evolution des exportations de tourisme (en volume)



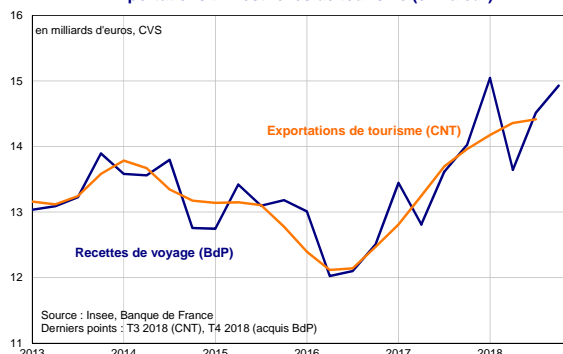
Balance des paiements : nouvelle hausse des dépenses de touristes en octobre

Selon la balance des paiements, les exports de tourisme progressent de nouveau en octobre (+2,1 % en valeur après +2,2 %).

Dans le même temps, les importations de tourisme rebondissent fortement après deux trimestres de baisse (+4,9 % après -2,4 %).

Note : les « recettes de voyage » de la Banque de France sont l'indicateur utilisé pour estimer les exportations de tourisme dans les comptes trimestriels. La Banque de France a révisé la série lors de la publication annuelle de la balance des paiements le 10 avril 2018 : les recettes de voyages sont en conséquence revues à la hausse d'environ 10 Md€ par an sur les années récentes.

Exportations trimestrielles de tourisme (en valeur)

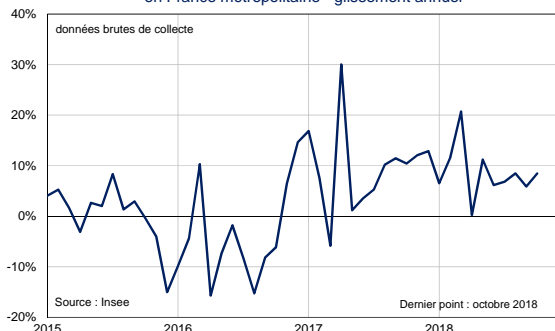


Fréquentation dans les hébergements touristiques : nuitées en hausse en octobre sur un an

Les nuitées de la clientèle étrangère dans l'ensemble des hébergements touristiques sont dynamiques en octobre : elles progressent vivement, de 8,5 % en glissement annuel. Elles sont soutenues par la hausse de la fréquentation dans la région parisienne (+11,2 % sur un an en octobre, après +8,1 % en septembre) alors que celles dans la région PACA décélèrent (+1,7 % sur un an en octobre, après +3,9 % en septembre).

En juillet, le nombre de passagers de vols internationaux dans les aéroports français fléchit légèrement (-0,2 % après +1,8 %). L'indicateur recule pour les aéroports parisiens (-0,2 %) et, dans une moindre mesure, pour les aéroports régionaux (-0,1 %). L'acquis de croissance à la fin juillet pour le 3^{ème} trimestre est toutefois positif (+0,8 %) après un 2^{ème} trimestre stable.

Evolution des nuitées de la clientèle étrangère dans l'hôtellerie en France métropolitaine - glissement annuel



Fréquentation de passagers des vols internationaux



Prochaine publication : 11 janvier 2019

COMMERCE EXTERIEUR

Résultats publiés le **21 décembre** (PIB RD du 3^e trimestre 2018) et le **8 janvier** (Douanes et balance des paiements pour novembre).

Baisse des exports en novembre, après un mois d'octobre exceptionnel

Les résultats détaillés des comptes nationaux ont revu à la hausse la contribution positive du commerce extérieur à la croissance au 3^e trimestre (+0,3 pt, révisé de +0,1 pt, après -0,2 pt). Les exports rebondissent (+0,3 %, révisé de -0,1 pt, après 0,0 %), tandis que les imports baissent (-0,6 %, révisé de -0,3 pt, après +0,6 %), pénalisés notamment par l'atonie des achats de produits manufacturés (-1,6 %, non révisé, après +2,0 %). En novembre, le déficit commercial pour les biens (en valeur) se creuse nettement (-5,1 Md€ après -4,1 Md€) : les exportations (-4,4 %) sont en forte baisse, notamment par contrecoup de la livraison d'un paquebot en octobre. Les importations se replient également (-1,8 %), pénalisées par les achats de produits manufacturés et d'énergie. L'acquis de croissance des exports au sens des comptes nationaux à l'issue de novembre reste toutefois très favorable pour le 4^e trimestre. En dépit de cela, les enquêtes de conjoncture sont globalement mal orientées pour les exports. Dans l'enquête trimestrielle de l'Insee dans l'industrie, la plupart des soldes reculent. En décembre, les carnets de commande étrangers dans l'industrie rebondissent un peu selon l'Insee à un niveau supérieur à la normale. En revanche, ils fléchissent et restent sous leur moyenne de long-terme depuis quatre mois selon le PMI.

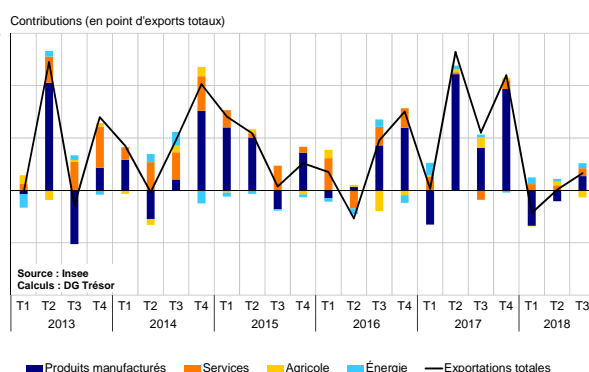
Comptes nationaux trimestriels : contribution du commerce à la croissance au 3^e trimestre rehaussée

Les résultats détaillés des comptes nationaux révisent à la hausse la contribution positive du commerce extérieur à la croissance au 3^e trimestre (+0,3 pt, révisé de +0,1 pt, après -0,2 pt).

Les exportations rebondissent (+0,3 %, révisé de -0,1 pt, après 0,0 %), soutenues notamment par les ventes de produits manufacturés (+0,4 %) et de services (+0,7 %).

Les importations baissent (-0,6 %, révisé de -0,3 pt, après +0,6 %), pénalisées essentiellement par la nette baisse des achats de produits manufacturés (-1,6 % après +2,0 %), tandis que les achats d'énergie sont très dynamiques (+9,5 %, révisé de -5,6 %), sans doute grâce à la réouverture des raffineries. Les imports de services progressent aussi (+0,5 %).

Contributions à la croissance des exportations



Échanges de biens selon les douanes : le déficit commercial se creuse fortement en novembre

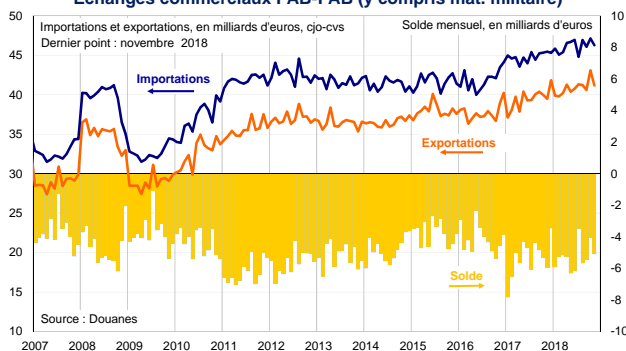
En novembre, le déficit commercial des échanges de biens se creuse nettement (à -5,1 Md€ après -4,1 Md€).

Les exportations chutent (-4,4 %, à 41,2 Md€, après +6,1 %), surtout par contrecoup d'un mois d'octobre marqué par des ventes très dynamiques de matériels de transport (paquebot).

Les importations baissent aussi mais moins fortement (-1,8 % à 46,3 Md€, après +2,3 %). Elles sont pénalisées notamment par les achats d'énergie (-11,7 %) et de produits manufacturés (-0,4 %).

En cumul sur les onze premiers mois de 2018, le déficit des échanges de biens s'établit à -58,0 Md€ ; il atteignait -60,7 Md€ sur la même période l'année précédente.

Échanges commerciaux FAB-FAB (y compris mat. militaire)

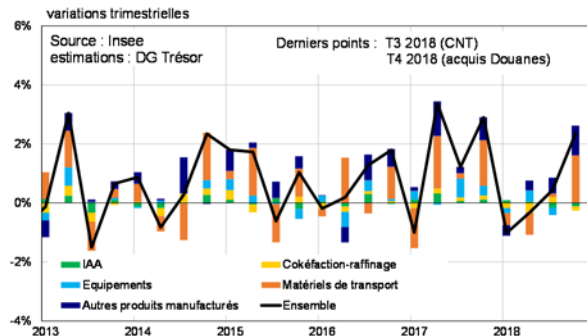


Échanges manufacturiers au sens de l'Insee : acquis toujours favorables pour le 4^e trimestre

Selon le retraitement des données douanières en volume au sens des comptes nationaux, la baisse des exportations de produits manufacturés en novembre serait moins marquée que selon les Douanes (proche de -3,5 % contre -3,9 %). De même, les imports reculeraient légèrement moins (près de -0,2 % contre -0,4 %).

Pour le 4^e trimestre, l'acquis de croissance s'établit autour de +2,5 % pour les exports et légèrement en-dessous d'1% pour les imports de produits manufacturés. L'acquis est tiré notamment par les matériels de transports et les autres biens manufacturés du côté des exports (grâce à la livraison de nombreux avions), et par les biens d'équipement du côté des imports.

Variation trimestrielle des exportations manufacturières - contribution par produit



Prochaine publication : 8 février 2019

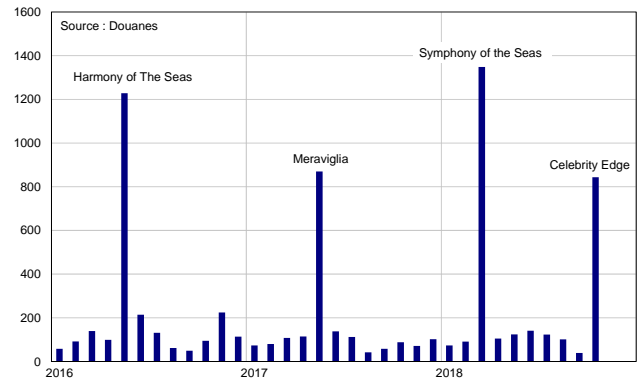
Focus : Celebrate Celebrity Edge !

La livraison du paquebot de croisière *Celebrity Edge* (+0,8 Md€, soit près de 2 % des exports totaux) a fortement soutenu les exports français en octobre et causé un contrecoup marqué en novembre 2018 (-4,4 % après +6,1 %).

C'est le deuxième paquebot construit à Saint-Nazaire livré en 2018, après le *Symphony of the Seas* en mars (pour 1,2 Md€).

La France a exporté entre 1 et 2 gros paquebots par an sur les dernières années, ce qui crée toujours un choc positif considérable sur les exports du trimestre concerné. À titre de comparaison, le prix moyen par paquebot de cette envergure varie entre 0,7 Md€ et 1,2 Md€ (selon les livraisons constatées les dernières années) contre 0,1 Md€ en moyenne pour un avion gros porteur d'Airbus. Toutefois, si les livraisons de gros paquebot n'arrivent qu'1 à 2 fois par an, la France livre près de 350 Airbus annuellement.

Exports mensuels de navires et bateaux



Échanges de biens selon les douanes

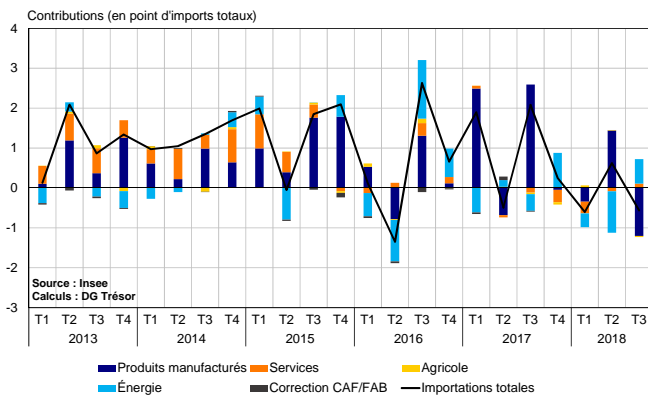
Commerce sectoriel CAF/FAB (cvs)	Exportations en valeur						Importations en valeur					
	2016	2017	T3-18	T4-18(a)	oct	nov	2016	2017	T3-18	T4-18(a)	oct	nov
Produits agricoles (AZ)	-9.5	-2.1	-3.9	4.7	4.7	-0.5	7.6	2.5	-3.1	0.9	1.7	-1.9
Produits manufacturés (C1 à C5)	-0.2	4.8	0.3	2.0	6.4	-3.9	1.6	5.9	-2.0	1.3	2.8	-0.4
Industrie agroalimentaire (C1)	0.1	6.1	-2.2	-0.1	2.4	-1.2	2.5	6.2	-0.7	1.2	-0.3	2.5
Cokéfaction et raffinage (C2)	-18.4	22.6	14.9	-7.2	14.8	-24.5	-20.1	19.7	-8.4	3.0	8.0	-3.2
Biens d'équipement (C3)	-0.8	3.7	-2.2	0.3	2.7	-1.7	1.5	5.2	-0.9	3.2	4.9	-0.3
Matériel de transport (C4)	2.4	1.6	2.8	2.5	9.9	-6.5	10.6	3.7	-5.4	-0.6	2.3	0.8
automobile	4.4	9.5	-2.6	-0.1	2.6	-0.7	10.6	8.0	-2.5	1.7	7.1	1.3
autres matériels	0.9	-4.1	7.5	4.5	15.5	-10.6	10.8	-1.7	-10.4	-5.2	-6.3	-0.3
Autres produits industriels (C5)	-0.9	6.3	-0.3	2.7	5.2	-0.8	-0.3	6.2	-1.6	2.1	2.2	-0.8
Energie, eau, déchets (DE)	-19.0	29.7	5.7	-12.0	-10.8	-11.2	-20.2	26.8	17.1	-4.0	-8.5	-11.7
TOTAL	-0.6	4.6	0.6	1.9	6.1	-4.4	0.4	7.0	-1.7	1.4	2.3	-1.8

(a) acquis à fin novembre

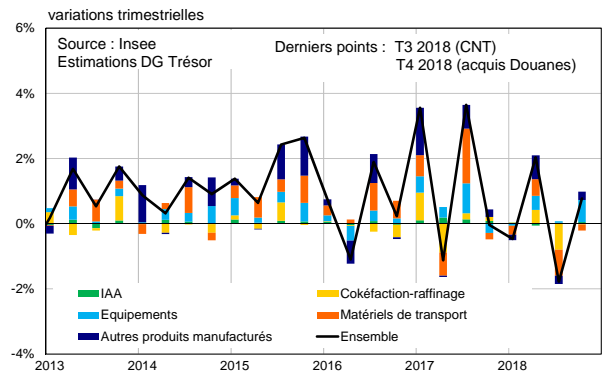
Source : Douanes

Comptes nationaux trimestriels : évolution des importations totales et manufacturières

Contributions à la croissance des importations

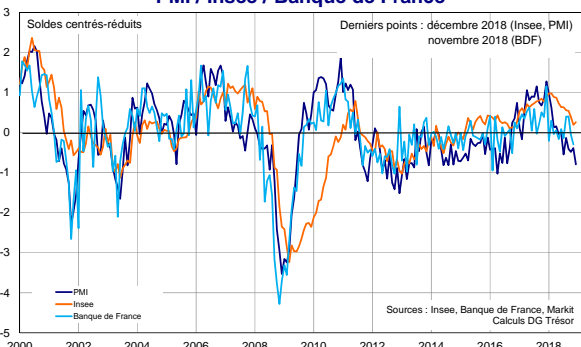


Variation trimestrielle des importations manufacturières - contribution par produit

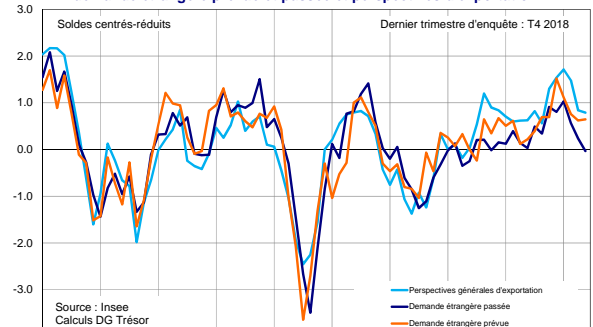


Enquêtes mensuelles et trimestrielles sur les exportations de produits manufacturés

France : carnets de commande étrangers PMI / Insee / Banque de France



Enquête trimestrielle de conjoncture dans l'industrie de l'Insee : demande étrangère prévue et passée et perspectives d'exportation



PRIX ET SALAIRES

Résultats publiés le **11 décembre** (salaires du T3), **13 décembre** (IPC de novembre) et **21 décembre** (Prix à la production de novembre)

En novembre, l'inflation diminue et les prix de production dans l'industrie ralentissent.

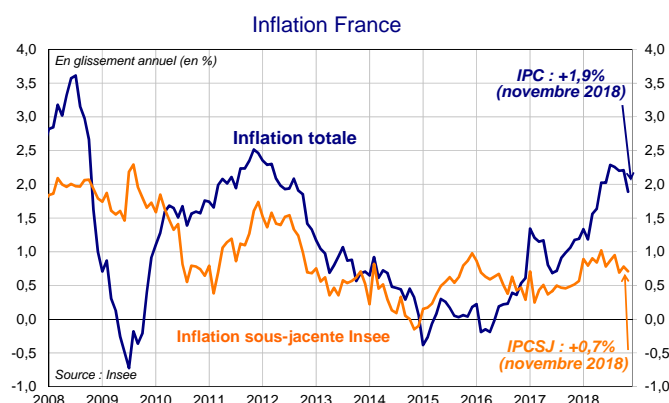
L'inflation diminue sur un an à +1,9 % (après +2,2 % en octobre). Cette évolution sur un an est en ligne avec la prévision de la DG Trésor réalisée le mois dernier et en ligne avec les résultats provisoires publiés le 30 novembre 2018 par l'Insee. En variation mensuelle, les prix à la consommation diminuent de -0,2 % en novembre après +0,1 % en octobre. L'inflation sous-jacente diminue à +0,7 % en glissement annuel (après +0,8 % en octobre). Au sens de l'IPC harmonisé, l'inflation diminue à +2,2 % en glissement annuel (après +2,5 %). En novembre, les prix de production de l'industrie française pour le marché domestique ralentissent sur un an à +2,6 % (après +3,9 % en octobre). Enfin, les salaires de base (SMB et SHBOE) progressent chacun de +1,5 % en glissement annuel au 3^e trimestre 2018. Cette progression est stable, en glissement annuel, par rapport au trimestre précédent. Le salaire moyen par tête dans les branches marchandes non agricoles (SMPT) a progressé de +2,1 % en glissement annuel au 2^e trimestre 2018 (+1,6 % au trimestre précédent). En termes réels, le SMB et le SHBOE diminuent chacun de -0,4 % sur un an.

Indice des prix à la consommation : l'inflation diminue en novembre

L'inflation diminue sur un an à +1,9 % (après +2,2 % en octobre). Cette évolution sur un an est en ligne avec la prévision de la DG Trésor réalisée le mois dernier et en ligne avec les résultats provisoires publiés le 30 novembre 2018 par l'Insee. En variation mensuelle, les prix à la consommation diminuent de -0,2 % en novembre après +0,1 % en octobre.

Cette baisse sur un an provient d'un ralentissement des prix de l'énergie, des services, de l'alimentation et du tabac.

L'inflation sous-jacente diminue à +0,7 % en glissement annuel (après +0,8 % en octobre), en lien avec le ralentissement des prix des services.

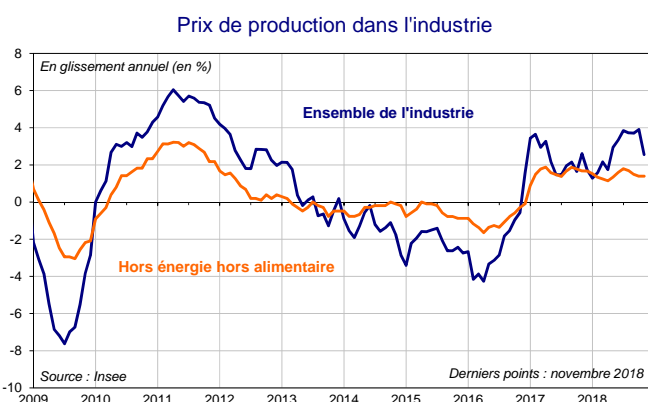


Prix de production dans l'industrie : ralentissement à +2,6 % en novembre

En novembre, les prix de production de l'industrie française pour le marché domestique ralentissent à +2,6 % sur un an (après +3,9 % en octobre). En variation mensuelle, ils augmentent de +0,4 % (comme en octobre).

Le glissement annuel des prix de production hors énergie et IAA est stable à +1,4 %.

Les prix d'importation de biens de consommation sauf denrées alimentaires sont quasiment stables sur un an à -0,1 % (après +0,0 % en octobre).

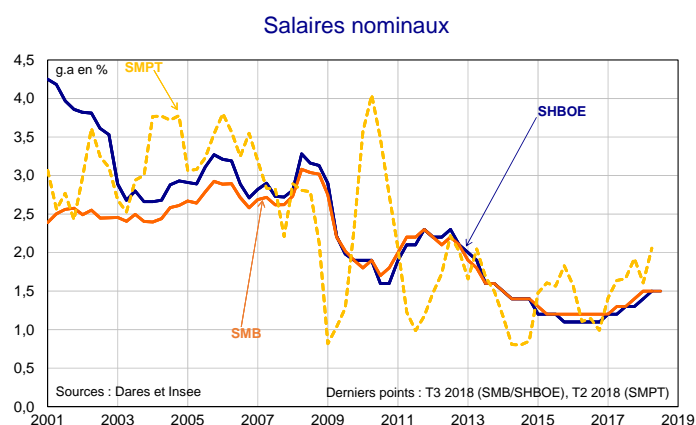


Salaires : hausse de +1,5 % du SMB et du SHBOE au 3^e trimestre 2018

La progression des salaires de base (Salaire Mensuel de Base de l'ensemble des salariés – SMB – et salaire horaire de base des ouvriers et des employés – SHBOE) est stable au 3^e trimestre 2018, à +1,5 % en glissement annuel et à +0,4 % en variation trimestrielle corrigée des variations saisonnières (calculs DG Trésor).

En termes réels, le SMB et le SHBOE reculent sur un an (-0,4 % après -0,2 % au 2^e trimestre) en raison de l'accélération des prix à la consommation hors tabac (+1,9 % en g.a. à la fin du 3^e trimestre après +1,7 %).

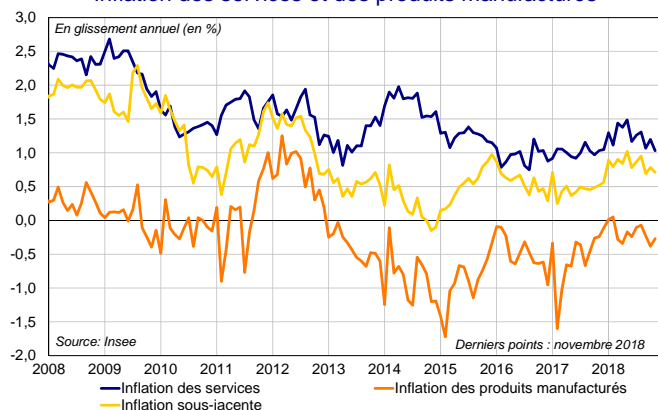
Le salaire moyen par tête (SMPT) des branches marchandes non agricoles (BMNA) a augmenté selon l'Insee de +2,1 % sur un an au 2^e trimestre (après +1,6 %) et de +0,7 % sur le trimestre (après +0,5 %).



Indice des prix à la consommation : données détaillées

	Octobre 2018	Novembre 2018	Décembre 2018
	Réalisation	Réalisation	Prévision
	Glissement annuel	Glissement annuel	Glissement annuel
Alimentation	2,2	1,9	1,9
Tabac	16,8	14,5	12,8
Produits manufacturés	-0,4	-0,3	-0,2
Energie	13,8	11,2	8,7
Services	1,2	1,0	1,1
Sous-jacent (Insee)	0,8	0,7	0,8
Hors tabac	1,9	1,6	1,5
Ensemble	2,2	1,9	1,7

Inflation des services et des produits manufacturés

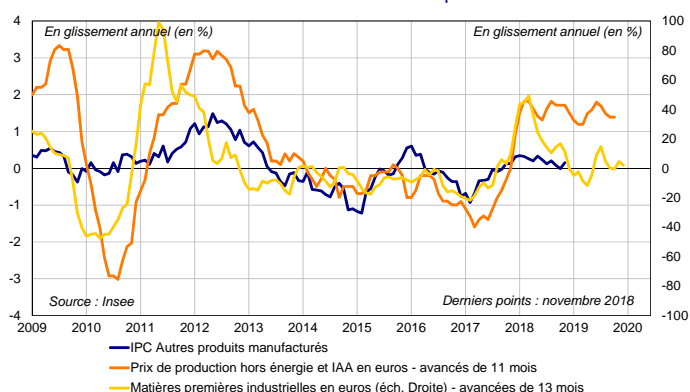


Prix de production dans l'industrie : données détaillées

Regroupements	Poids	Glissement annuel		Moyenne annuelle	
		octobre 2018	novembre 2018	2016	2017
Ensemble	100%	3,9	2,6	-2,3	2,4
Industries extractives, énergie, eau	21,5%	5,9	4,7	-3,8	2,7
Industries agro-alimentaires	19,4%	0,4	0,8	-1,1	1,3
Cokéfaction, raffinage	4,6%	38,3	13,2	-15,2	22,6
Hors énergie et IAA	54,5%	1,4	1,4	-1,0	1,6
dont					
Equip. électriques, informatiques	6,9%	1,0	0,9	-0,4	0,3
Matériel de transport	12,5%	0,3	0,3	0,1	0,3
Autres produits industriels	35,1%	2,0	2,0	-1,6	2,2

Source : Insee (données brutes)

Matières premières, prix de production (marché intérieur) et prix à la consommation manufacturiers - Séquence décalée



Salaires : données détaillées et salaires réels

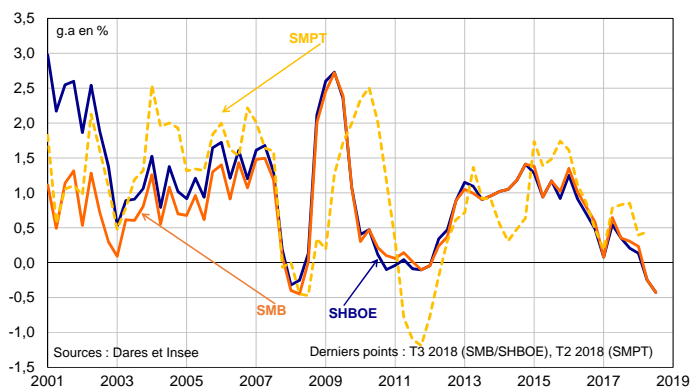
	Moyenne annuelle		Évolutions trimestrielles				Glissement annuel	
	2016	2017	2017T4	2018T1	2018T2	2018T3	2018T2	2018T3
Données brutes, en %								
SHBOE ¹	1,1	1,3	0,2	0,7	0,4	0,3	1,5	1,5
SMB ¹	1,2	1,3	0,2	0,7	0,4	0,3	1,5	1,5
Prix à la consommation ²	0,2	1,0	0,5	0,6	0,6	0,2	1,7	1,9
SHBOE réel	0,9	0,3	-0,3	0,1	-0,2	0,1	-0,2	-0,4
SMB réel	1,0	0,3	-0,3	0,1	-0,2	0,1	-0,2	-0,4
Données cvs (calculs Dg trésor), en %								
SHBOE ¹	1,1	1,3	0,4	0,4	0,4	0,4	1,5	1,5
SMB ¹	1,2	1,3	0,4	0,4	0,4	0,4	1,5	1,5
Prix à la consommation ²	0,2	1,0	0,4	0,4	0,5	0,5	1,7	1,9
SHBOE réel	0,9	0,3	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,4
SMB réel	1,0	0,3	-0,1	0,0	-0,1	-0,2	-0,2	-0,4
SMPT ³	1,2	1,7	0,6	0,5	0,7	ND	2,1	ND

(1) Evolutions trimestrielles : 31 décembre, 31 mars, 30 juin, 30 septembre.

Glissements annuels de juin 2017 à juin 2018 et de septembre 2017 à septembre 2018.

(2) Prix hors tabac pour l'ensemble des ménages ; (3) INSEE. Champ : branches marchandes non agricoles.

Salaires réels



Prochaines publications : 15 janvier (IPC de décembre), 30 janvier (Prix à la production de décembre) et 8 février (Salaires de base - Résultats provisoires du 4^e trimestre 2018).

EMPLOI ET CHOMAGE

Résultats publiés le 20 novembre (chômage au 3^{ème} trimestre 2018) et le 11 décembre 2018 (emploi salarié au 3^{ème} trimestre 2018)

Les créations d'emploi progressent à un rythme modéré au 3^e trimestre 2018

Très dynamique sur les deux dernières années, l'emploi salarié ralentit sur les trois premiers trimestres de 2018. La progression de l'emploi salarié au 3^e trimestre 2018 est identique à celle du 2^e trimestre, malgré un recul plus marqué de l'intérim. Le secteur non marchand se contracte encore, en particulier dans la fonction publique. Le taux de chômage reste stable au 3^e trimestre 2018, après la légère baisse enregistrée au trimestre précédent (-0,1 pt). Il s'établit à 8,8 % de la population active en France métropolitaine. En France entière, le taux de chômage demeure à 9,1 %.

Emploi salarié: un rythme de progression modéré au 3^e trimestre 2018 (+0,1%) – Estimation détaillée

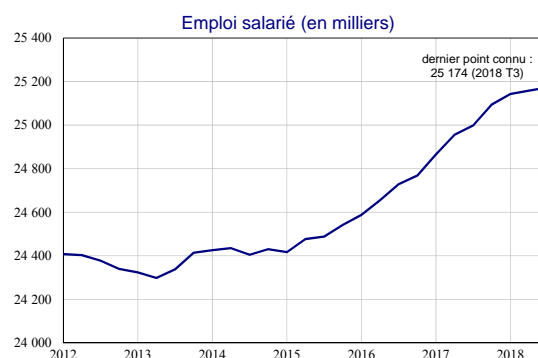
Selon l'estimation détaillée de l'Insee, l'emploi salarié se stabilise à un rythme de créations modéré : +15 000 postes salariés (+0,1 %) au 3^e trimestre, après +15 900 postes (+0,1 %) au 2^e trimestre. Le ralentissement est plus net sur le champ des secteurs marchands non agricoles (SMNA) : +19 800 postes (+0,1 %), contre +27 600 postes (+0,2 %). Sur un an, l'emploi SMNA progresse de +191 700 postes (+1,2 %).

Le ralentissement de l'emploi SMNA s'explique surtout par un repli dans l'intérim. L'emploi intérimaire se contracte pour le deuxième trimestre consécutif (-9 600 postes après -4 700 au 2^e trimestre). Sur un an, il reste en très légère hausse (+22 200 postes).

Le secteur tertiaire hors intérim ralentit légèrement : +24 900 postes au 3^e trimestre 2018 (+0,2 %), après +26 700 (+0,2 %) au 2^e trimestre. L'emploi dans l'industrie reste globalement stable (-900 postes, après +0 et +200 postes les trimestres précédents), tandis que le secteur de la construction reste dynamique (+5 400 postes, après +5 600 postes au 2^e trimestre).

L'emploi salarié non marchand se contracte encore au 3^e trimestre 2018, après des destructions importantes au 2^e trimestre : -6 500 postes (-0,1 %), contre -12 000 postes au 2^e trimestre (-0,2 %). Ces destructions concernent l'emploi public.

Prochaine publication : 8 fév. 2018 (estimation flash du T4)



Emploi salarié (glissement en milliers)	2017		2018			Glissement annuel T3 2018
	T3	T4	T1	T2	T3	
Agriculture	-1,1	1,5	3,0	0,2	1,8	3,6
Ensemble SMNA, dont :	46,9	101,9	42,4	27,6	19,8	191,7
Industrie	1,3	4,9	0,2	0,0	-0,9	4,3
Construction	1,8	12,7	5,5	5,6	5,4	29,1
Intérim	17,0	34,5	2,0	-4,7	-9,6	22,2
Tertiaire marchand hors intérim	26,8	49,8	34,7	26,7	24,9	136,1
Tertiaire non marchand	-3,4	-7,2	2,5	-12,0	-6,5	-23,1
Ensemble des secteurs						
en variations (en %)	0,2%	0,4%	0,2%	0,1%	0,1%	0,7%
en glissement trimestriel	42,4	96,3	47,9	15,9	15,0	175,1

Taux de chômage au sens du BIT : stabilité au 3^e trimestre 2018

Le taux de chômage reste stable au 3^e trimestre 2018 pour s'établir à 8,8 % de la population active en France métropolitaine (9,1 % pour la France entière, stable également), après la légère baisse de 0,1 point du 2^e trimestre. Sur un an, le taux de chômage diminue de 0,5 point. Le chômage du 2^e trimestre a été révisé de +0,1 point.

Toutefois, le taux d'emploi et le taux d'activité sont tous les deux en hausse de +0,1 point, et atteignent respectivement 65,9 % et 72,3 %. De plus, le taux de chômage de longue durée diminue de 0,2 point.

Le taux de chômage est en baisse chez les femmes (-0,1 pt) mais augmente chez les hommes (+0,1 pt), au 3^e trimestre. Il diminue chez les seniors, et rebondit chez les jeunes. Au 3^e trimestre, le taux de chômage des jeunes s'établit à 20,6 %, avec un rebond de +0,4 point sur le trimestre. Il recule néanmoins de 0,9 point sur un an. Le taux de chômage de la classe d'âge intermédiaire est stable pour atteindre 8,2 %, mais baisse de 0,7 point sur un an. Enfin, le taux de chômage des seniors diminue, s'établissant à 6,1 %, et recule de 0,3 point sur un an.

Prochaine publication : le 14 février 2019 (T4 de 2018)

