



# **PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES ZONE EURO ET FRANCE**

**OPC LE 16 JANVIER 2018**



# DONNEES ECONOMIQUES AU NIVEAU MONDIAL

Cut-off 22/11/2017

:

	Decembre 2017 BMPE				Révision vs. juin (1)		
	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019
<b>Demande extérieure (% , ma)</b>							
<b>PIB mondial HORS ZE</b>	3,7	3,9	3,8	3,7	0,2	0,1	0,0
<b>Commerce mondial HORS ZE</b>	5,6	4,5	4,2	3,7	1,2	0,7	0,3
<b>Demande mondiale adressée à la ZE</b>	5,5	4,4	3,8	3,5	1,8	1,0	0,3



# DEMANDE MONDIALE (DM) FORTES RÉVISIONS À LA HAUSSE POUR 2017 ET 2018

## Contributions à la croissance de la DM (pp.)

Sources : BCE, calculs SEMSI

	Poids (%)	2017		2018		2019		2020
		BMPE Déc.	vs. MPE Sept.	BMPE Déc.	vs. MPE Sept.	BMPE Déc.	vs. MPE Sept.	BMPE Déc.
<b>Avancés</b>	<b>43,0</b>	<b>1,5</b>	<b>+0,2</b>	<b>1,4</b>	<b>+0,2</b>	<b>1,4</b>	<b>+0,2</b>	<b>1,2</b>
États-Unis	13,0	0,4	-0,1	0,6	+0,0	0,7	+0,1	0,6
Royaume-Uni	12,7	0,3	+0,0	0,2	+0,1	0,2	+0,0	0,2
Suisse	6,0	0,2	+0,1	0,2	+0,1	0,2	+0,0	0,2
Autres AEs	11,3	0,5	+0,1	0,4	+0,0	0,4	+0,0	0,3
<b>Émergents</b>	<b>57,0</b>	<b>3,9</b>	<b>+0,6</b>	<b>2,9</b>	<b>+0,8</b>	<b>2,4</b>	<b>+0,2</b>	<b>2,2</b>
CEI	6,4	0,7	+0,2	0,1	+0,1	0,2	+0,0	0,2
Afrique	5,7	0,3	+0,1	0,5	+0,4	0,3	+0,1	0,2
Moyen-Orient	5,9	0,4	+0,1	0,5	+0,4	0,2	+0,1	0,2
Autres EMEs	39,0	2,5	+0,1	1,7	-0,0	1,7	+0,0	1,7
<b>DM à la ZE</b>	-	<b>5,5</b>	<b>+0,8</b>	<b>4,4</b>	<b>+1,0</b>	<b>3,8</b>	<b>+0,3</b>	<b>3,5</b>

- Révision à la hausse en 2017 (+0,8 pp.) liée aux effets d'acquis dans les émergents – notamment sur le T2 2017
- Et en 2018 (+1,0 pp.) liée principalement à l'Afrique et au Moyen-Orient. BCE largement plus optimistes que le FMI pour ces deux zones
- Forte accélération de la DM par rapport à 2016 (1,9%) puis décélération progressive vers son niveau structurel d'une élasticité unitaire de la DM au PIB – contre une élasticité de 1,5 en 2017



# ZE PIB : LA REPRISE CONTINUE À UN RYTHME PLUS ÉLEVÉ QUE PRÉVU PRÉCÉDEMMENT

(évolution en %)	BMPE décembre 2017				Révision vs. juin			
	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	
<b>PIB Zone euro</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	
Conso. privée	55%	1,9	1,7	1,6	1,5	0,4	0,1	0,2
Conso. publique	21%	1,2	1,2	1,2	1,2	0,0	0,0	0,1
Investissement total	20%	4,4	4,3	3,4	2,9	0,7	0,9	0,4
Exportations	45%	5,0	5,1	4,1	3,7	0,2	0,8	0,0
Importations	41%	5,1	5,2	4,4	3,9	-0,1	0,6	0,1

PIB pays	BMPE décembre 2017					Révision vs. juin		
	Poids 2016	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019
<b>Zone euro</b>	100,0%	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	0,5	0,5	0,2
<b>Allemagne</b>	29,1%	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	0,7	0,7	0,1
<b>France</b>	20,7%	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	0,5	0,2	0,1
<b>Italie</b>	15,6%	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	0,6	0,2	0,1
<b>Espagne</b>	10,4%	<b>3,1</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	0,0	-0,1	-0,1



# LE PRIX : L'INFLATION BAISSE TEMPORAIREMENT AVANT DE REMONTER PROGRESSIVEMENT VERS LA CIBLE

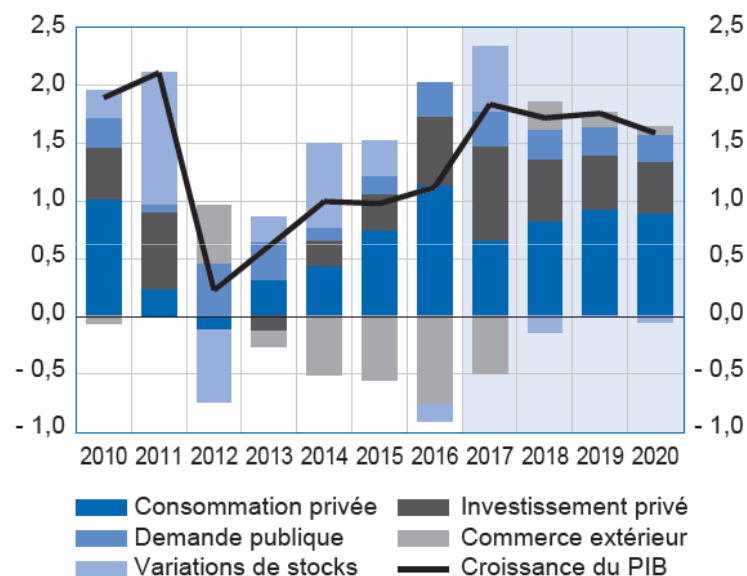
IPCH total par pays (évolution en %)	Poids	BMPE déc. 2017				Révision vs. juin		
		2017	2017	2018	2019	2020	2017	2018
<b>Zone euro</b>	100,0%	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	0,0	0,1	-0,1
<b>Allemagne</b>	28,0%	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>	0,2	0,0	-0,3
<b>France</b>	20,6%	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,6</b>	0,0	0,2	-0,2
<b>Italie</b>	17,5%	<b>1,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	-0,1	-0,2	-0,1
<b>Espagne</b>	11,3%	<b>2,0</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>	-0,1	-0,1	-0,1



# FRANCE : CROISSANCE DU PIB ET INFLATION

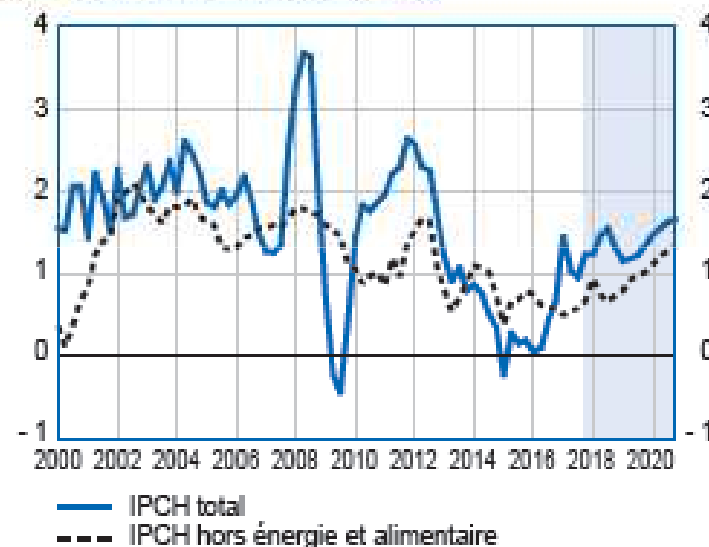
## PIB réel

(croissance en %, contributions en points de pourcentage, moyenne annuelle)



## Inflation IPCH

(glissement annuel de séries trimestrielles, en %)



Sources : Insee jusqu'au troisième trimestre 2017, Banque de France en projections.

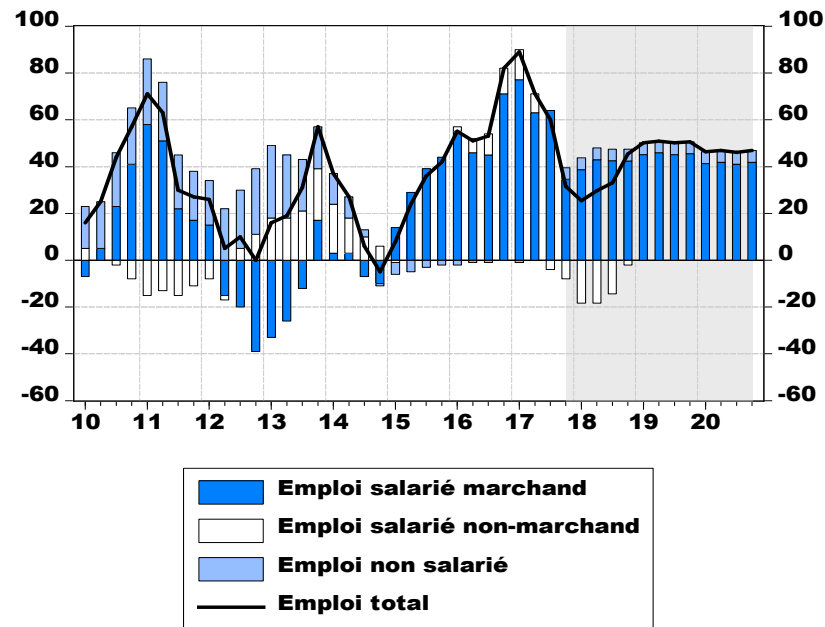
Note : L'investissement privé regroupe l'investissement des entreprises et celui des ménages. La demande publique regroupe consommation et investissement publics.

Sources : Insee jusqu'en 2016, Banque de France en projections.



# FRANCE : L'EMPLOI RESTE DYNAMIQUE, LE CHÔMAGE EN RECUL

## Évolution trimestrielle de l'emploi (en milliers)



## Taux de chômage au sens du BIT (en %)

