



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change

DIRECTION DES ETUDES ECONOMIQUES
DIRECTION DES AFFAIRES INSTITUTIONNELLES



« **Petit Atlas** » de l'économie française

Juillet 2018

Sommaire

- Chiffres clés ...p.3
- Activité, secteurs ...p.4
- Population, marché du travail ...p.5
- Administrations publiques ...p.6
- Comptes extérieurs ...p.7
- Inflation, crédit, taux d'intérêt ...p.8
- Comptes d'entreprises ...p.9
- Prévisions économiques ...p.10

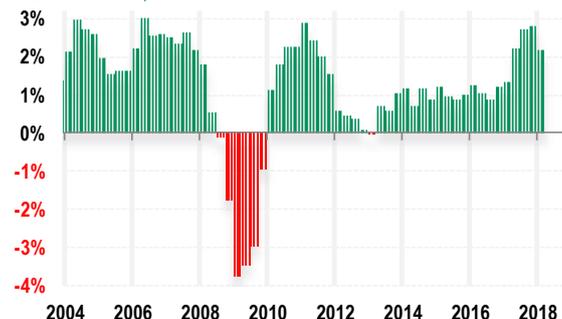


Chiffres clés

		France	Allemagne	Italie	Espagne	Zone euro	Roy.-Uni
PIB annuel en valeur [est. EUR milliards]	2017	2 288	3 263	1 717	1 164	11 169	2 324
Croissance du PIB [volume, sur un an, %]	mars-18	+2.2	+2.3	+1.4	+2.9	+2.5	+1.2
Taux d'inflation annuel [%]	mai-18	+2.3	+2.1	+1.1	+2.1	+2.0	+2.4
Taux de chômage [harmonisé, %]	mai-18	9.2	3.4	10.7	15.8	8.4	4.1
Balance courante [12m, % PIB]	mai-18	-0.3	8.2	2.6	1.6	3.6	-3.9
Parts de marché à l'exportation [est. %]	2017	3.1	8.3	2.9	1.8	26.1	2.5
Excédent ou déficit [-] public [est. % PIB]	2017	-2.6	1.3	-2.3	-3.1	-0.9	-1.9
Dette publique [est. % PIB]	2017	97.0	64.1	131.8	98.3	88.8	86.6
Taux d'intérêt à 10a [Emprunts d'Etats, %]	05/07/18	0.60	0.30	2.72	1.34	-	1.31

France, taux de croissance annuel

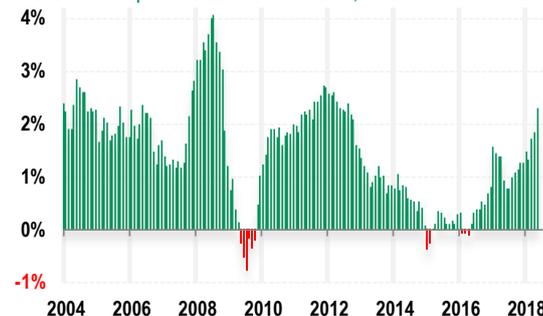
PIB en volume, variation sur un an



Sources : Insee, Eurostat, Commission européenne [AMECO], Thomson Reuters

France, taux d'inflation annuel

Indice des prix à la consommation, variation sur un an



Activité, secteurs

		France	Allemagne	Italie	Espagne	Zone euro	Roy.-Uni
PIB par tête [EUR , est.]	2017	34 079	39 454	28 359	24 999	32 748	35 189
PIB annuel [EUR milliards, est.]	2017	2 288	3 263	1 717	1 164	11 169	2 324
Variation en volume sur un an, %	mars-18	+2.2	+2.3	+1.4	+2.9	+2.5	+1.2
Variation en volume sur dix ans, %	mars-18	+8.2	+11.9	-5.5	+2.8	+6.3	+10.4
Services [% valeur ajoutée]	2017	78.8	68.7	74.0	73.3	73.6	78.6
Industrie hors construction [% val. ajoutée]	2017	13.9	25.7	19.2	18.1	19.3	14.5
Variation en volume sur un an, %	déc.-17	+4.5	+7.0	+3.9	+6.0	+1.8	-0.1
Consommation privée [%PIB]	2017	55.0	53.2	61.1	57.7	54.4	65.7
Variation en volume sur un an, %	mars-18	+1.1	+1.3	+0.8	+2.8	+1.5	+2.5
Investissement des entreprises [%PIB]	2017	12.9	12.1	11.1	13.5	-	10.3
Variation en volume sur un an, %	mars-18	+3.0	+6.6	+11.4	+2.3	+6.1	+11.2
Exportations de biens & services [%PIB]	2017	29.8	47.3	31.3	34.1	47.3	30.5
Variation en volume sur un an, %	mars-18	+5.9	+4.5	+1.3	+3.2	+4.5	-0.9

Notes

Les services recouvrent les services marchands (commerce, transports, immobilier, finance, services aux entreprises et aux particuliers...) et non marchands (éducation, santé, administration...).

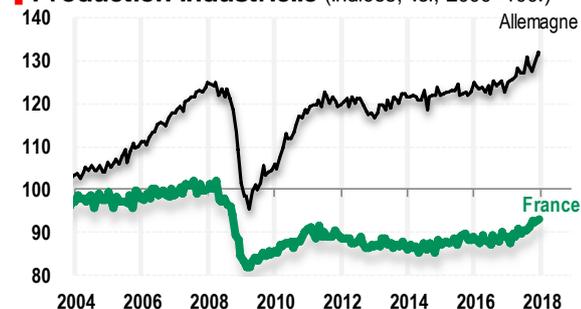
L'industrie recouvre les secteurs de l'énergie et manufacturier.

La consommation privée désigne celle des ménages et des institutions privées à but non lucratif.

L'investissement des entreprises correspond ici à la formation brute de capital fixe (FBCF) du secteur privé hors logements. Les variations expriment celles de la FBCF en machines et équipements, y compris le matériel militaire.

Sources : Insee, Eurostat, OCDE, Commission européenne [AMECO]

Production industrielle (Indices, vol, 2000=100.)



Population, marché du travail

		France	Allemagne	Italie	Espagne	Zone euro	Roy.-Uni
Population [Millions, est.]	déc.-17	67.1	82.7	60.5	46.5	341.0	66.1
Taux de chômage harmonisé [%]	mai-18	9.2	3.4	10.7	15.8	8.4	4.1
Jeunes [15 - 24 ans]	mai-18	20.4	6.1	31.9	33.8	16.8	11.5
Longue durée [12 mois et plus]	mars-17	4.2	1.7	6.8	8.6	4.7	1.2
Taux d'activité [15 - 64 ans, %]	mars-18	71.8	78.3	65.4	73.5	73.0	77.9
Femmes [15 - 64 ans]	mars-18	68.0	74.0	56.2	68.5	67.7	73.4
Jeunes [15 - 24 ans]	déc.-17	37.0	51.3	26.5	33.0	40.1	57.9
55 - 64 ans	déc.-17	55.5	73.4	56.3	59.9	62.1	66.7
Durée annuelle effective du travail [est.]	2017	1 504.3	1 357.2	1 725.3	1 686.5	-	1 674.9
Salariés à temps partiel [% total]	2014	18.9	27.7	18.4	15.9	22.5	26.8
Age légal de départ à la retraite	2014	62.0	65.0	66H / 63F	65.0	-	65H / 62F
Ratio de dépendance , %	2017	30.7	32.4	34.8	28.7	28.9	28.2
Salaires mensuel minimum [€]	janv.-18	1 498	1 498	-	859	-	1 401

Notes

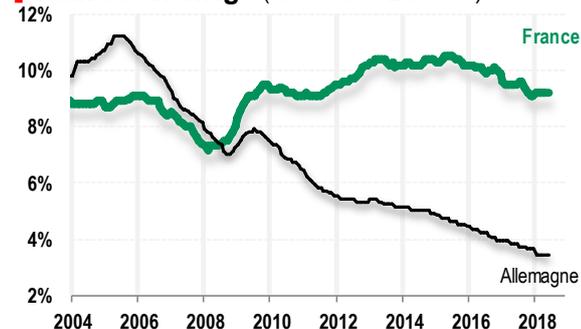
Taux d'activité = Population participant au marché du travail (occupant ou cherchant un emploi) rapportée au total de la population dans la classe d'âge indiquée.

Ratio de dépendance = population âgée de 65 ans et plus rapportée à la population des 15 - 64 ans.

La durée annuelle effective du travail est le temps de travail réellement effectué par les salariés. Elle tient compte du travail à temps partiel, des congés, du chômage partiel, des arrêts maladie, maternité et accidents du travail, des grèves et heures supplémentaires dès lors que celles-ci sont déclarées et payées par l'employeur. L'hétérogénéité des sources rend, ici, la comparaison internationale difficile. Source : OCDE.

Sources : Insee, Eurostat, OCDE, Commission européenne (AMECO)

Taux de chômage (harmonisé Eurostat)



Administrations publiques

		France	Allemagne	Italie	Espagne	Zone euro	Roy.-Uni
Solde financier [EUR milliards, est.]	2017	-59.3	41.2	-39.7	-36.2	-98.9	-44.9
Total, % PIB	2017	-2.6	1.3	-2.3	-3.1	-0.9	-1.9
Primaire, % PIB	2017	-0.8	2.3	1.5	-0.5	1.1	0.78
Structurel, % PIB	2017	-2.1	1.5	-1.7	-3.0	-0.6	-2.4
Dépenses totales [EUR milliards, est.]	2017	1 291.9	1 433.4	839.6	477.3	5 257.1	954.4
% PIB	2017	56.5	43.9	48.9	41.0	47.1	41.1
Dont transfert sociaux, % PIB	2017	35.2	28.2	30.9	26.0	29.6	24.9
Charge d'intérêts [EUR milliards, est.]	2017	40.3	34.3	65.6	29.8	219.7	63.0
% PIB	2017	1.8	1.1	3.8	2.6	2.0	2.7
% Dette [Taux d'intérêt apparent]	2017	1.9	1.6	3.0	2.7	2.2	3.1
Dette [EUR milliards, est.]	2017	2 218	2 093	2 263	1 144	9 916	2 013
% PIB	2017	97.0	64.1	131.8	98.3	88.8	86.6
Notation Standard & Poor's	juil.-18	AA	AAA	BBB	A-	-	AA

Notes

Administrations publiques : État, organismes divers d'administration centrale (ODAC), administrations publiques locales, administrations de sécurité sociale.

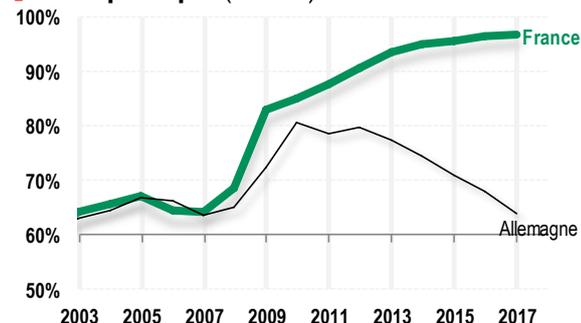
Le solde primaire exprime le solde financier des administrations publiques avant paiement des intérêts sur la dette.

Le solde structurel exprime le solde financier des administrations publiques corrigé du cycle conjoncturel.

La dette publique est définie au sens de Maastricht et recouvre la dette consolidée de l'ensemble des administrations publiques.

Source : Commission européenne [AMECO], Insee

Dette publique (% PIB)



Comptes extérieurs

		France	Allemagne	Italie	Espagne	Zone euro	Roy.-Uni
Balance courante [12m, EUR milliards]	mai-18	-8.1	272.0	45.5	18.5	409.0	-91.1
% PIB	mai-18	-0.3	8.2	2.6	1.6	3.6	-3.9
Dont : échanges de biens [12m, EUR mds]	mai-18	-61.2	249.0	47.7	-26.3	239.8	-174.4
% PIB	mai-18	-2.6	7.5	2.8	-2.2	2.1	-7.5
Investissements directs [12m, EUR mds]	mai-18	-35.0	-55.8	11.0	-18.9	-192.0	-44.7
% PIB	mai-18	-1.5	-1.7	0.6	-1.6	-1.7	-1.9
Invest. de portefeuille [12m, EUR mds]	mai-18	-5.0	-186.8	-51.4	-1.4	-284.4	130.6
% PIB	mai-18	-0.2	-5.7	-3.0	-0.1	-2.5	5.6
Parts de marché à l'exportation [% , est.]	2017	3.1	8.3	2.9	1.8	26.1	2.5
Variation depuis 1999 (UEM) [%]	2017	-48.6	-17.9	-36.5	-11.8	-24.5	-50.0
Position extérieure nette [% PIB]	mars-18	-20.8	60.7	-8.5	-81.3	-	-12.8

Notes

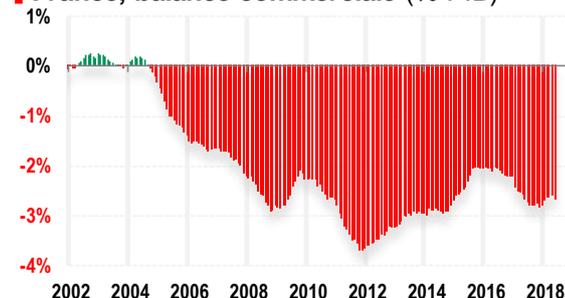
Les parts de marchés à l'exportation expriment le poids des exportations de marchandises du pays ou de la zone dans le total des exportations mondiales.

Les investissements directs expriment le solde net vis-à-vis du reste du monde des acquisitions ou cessions de capital social, prises de participations majoritaires, prêts intragroupes. Un signe négatif correspond à une sortie nette, un signe positif à une entrée nette.

Les investissements de portefeuille expriment le solde net vis-à-vis du reste du monde des acquisitions d'actions (hors investissements directs) et de titres de dette.. Un signe négatif correspond à une sortie nette, une

Sources : Eurostat, Banques centrales

France, balance commerciale (% PIB)



Inflation, crédit, taux d'intérêt

		France	Allemagne	Italie	Espagne	Zone euro	Roy.-Uni
Prix à la consommation [var. sur un an, %]	mai-18	+2.3	+2.1	+1.1	+2.1	+2.0	+2.4
Hors énergie & alim. [var. sur un an, %]	mai-18	+1.1	+1.4	+0.6	+1.2	+1.0	+2.1
Energie [var. sur un an, %]	mai-18	+9.7	+5.1	+2.2	+7.8	+6.1	+5.7
Crédit au secteur privé [var. sur un an %]	mai-18	+6.8	+4.1	-	-0.8	+3.3	+3.1
Ménages [var. sur un an, %]	mai-18	+5.4	+3.4	+2.8	+0.2	+2.9	+3.5
Entreprises non financières [var. sur un an, %]	mai-18	+6.6	+5.5	+1.8	-1.3	+3.6	+2.0
Dettes des ménages [en % revenu disponible]	sept.-17	90.6	82.4	61.1	100.0	93.5	124.6
Dettes des entreprises [en % valeur ajoutée]	sept.-17	139.3	64.5	145.2	128.3	116.7	137.1
Taux moyen des prêts aux entreprises [%]	mai-18	1.44	1.20	1.43	1.80	1.44	-
Dont prêts à moins d'un an et 1M d'euros, %	mai-18	1.73	2.29	1.97	2.06	2.07	-
Taux d'intérêt à 10 ans [Etats, %]	05/07/18	0.60	0.30	2.72	1.34	-	1.31

Notes :

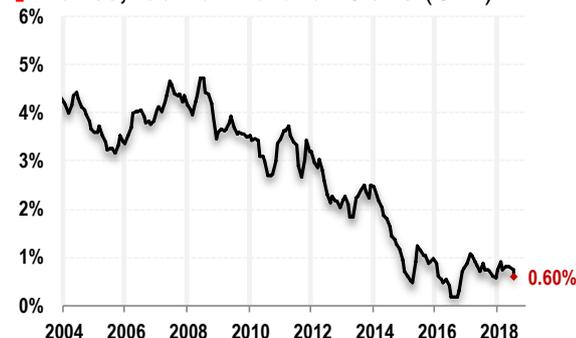
Les indices de prix à la consommation sont ceux harmonisés par Eurostat.

Les crédits au secteur privé sont ceux accordés par les institutions monétaires et financières (IFM) aux ménages, entreprises (non financières), compagnies d'assurance, fonds de pension, de la zone euro, avant opérations de cessions et titrisations .

Le taux moyen des prêts aux entreprises sont ceux pratiqués par les IFM pour toutes les périodes initiales de fixation des taux d'intérêt (PFIT)

Les dettes brutes des ménages et des entreprises sont harmonisées par la Banque de France pour les besoins de la comparaison internationale, cf. <http://webstat.banque-france.fr/fr-comptes-financiers>. Elle sont exprimées respectivement en pourcentage du revenu disponible brut (RDB) et de la valeur ajoutée brute (VA).

Sources : Eurostat, BCE, Banques centrales

France, taux d'intérêt à 10 ans (OAT)

Comptes d'entreprises		France	Allemagne	Italie	Espagne	Zone euro	Roy.-Uni
Valeur ajoutée brute [12m, EUR milliards]	déc.-17	1 177	1 900	789	640	6 029	1 202
Rémunération des salariés [12m, EUR mds]	déc.-17	777	1 133	442	364	3 542	750
% Valeur ajoutée		66.0	59.6	56.0	56.9	58.8	62.4
Salaires et traitements [12m, EUR mds, est.]	déc.-17	588	942	326	293	2 801	632
% Valeur ajoutée		49.9	49.6	41.4	45.8	46.5	52.6
Cotisations employeurs [12m EUR mds, est.]	déc.-17	189	190	115	71	741	118
% Valeur ajoutée		16.1	10.0	14.6	11.1	12.3	9.8
Excédent brut d'exploitation [12m, EUR mds]	déc.-17	372	781	328	275	2 450	425
% Valeur ajoutée (taux de marge brute)		31.6	41.1	41.7	42.9	40.6	35.4
Revenu disponible brut [12m, EUR mds]	déc.-17	229	412	165	207	1 536	268
% Valeur ajoutée (taux d'épargne)		19.5	21.7	20.9	32.3	25.5	22.3
Formation brute de cap. fixe [12m, EUR mds]	déc.-17	281	383	168	175	1 381	201
Taux d'autofinancement [%]	déc.-17	81.7	107.5	97.9	117.9	111.2	133.6

Notes :

Les **entreprises** désignent les sociétés non financières .

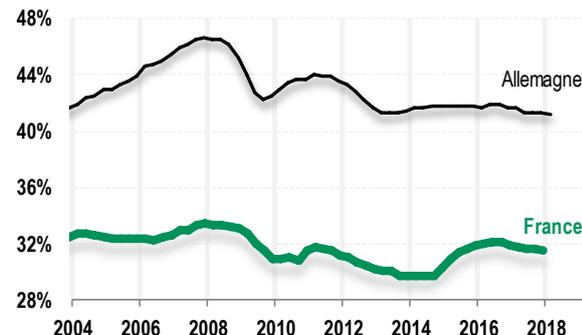
La **rémunération des salariés** comprend les salaires et traitements bruts ainsi que les cotisations sociales à la charge des employeurs. Ces deux dernières sous-composantes font l'objet d'une estimation sur la base des derniers comptes annuels disponibles.

Revenu disponible brut ≈ Epargne brute ≈ Excédent brut d'exploitation - charges financières (intérêts, loyers, dividendes) - impôts sur le revenu et le patrimoine - transferts courants et sociaux .

Taux d'autofinancement ≈ revenu disponible brut (ou épargne brute) /

Source : Eurostat

Taux de marge brute des entreprises



En %	Croissance du PIB		Inflation	
	2018	2019	2018	2019
France	+2.1	+1.9	+2.0	+1.6
Allemagne	+2.1	+1.9	+1.9	+2.0
Italie	+1.4	+1.2	+1.4	+1.7
Espagne	+2.8	+2.2	+1.7	+1.7
Zone euro	+2.2	+1.7	+1.8	+1.8
Royaume-Uni	+1.4	+1.3	+2.8	+2.2
Etats-Unis	+3.0	+2.0	+2.5	+2.1
Japon	+0.8	+0.6	+0.9	+0.8
Chine	+6.4	+6.3	+2.3	+2.5
Inde	+7.4	+7.6	+4.5	+4.4
Brésil	+2.0	+3.5	+3.0	+3.3
Russie	+1.8	+1.6	+3.5	+4.4

Source : BNP Paribas, Recherche Economique Groupe



Ce document a été réalisé uniquement à titre d'information et ne constitue donc pas une incitation à investir, ni une offre d'achat ou de vente de titres, ni un document contractuel. Les informations qu'il contient sont fondées sur des éléments élaborés par des sources que BNP Paribas considère comme fiables. Ces éléments n'ont, cependant, pas pu être vérifiés de manière systématique et les informations présentes dans le présent document sont donc données sans garantie et ne peuvent être considérées comme exhaustives. De ce fait, elles ne sauraient engager la responsabilité de BNP Paribas et de ses filiales.

Tout droit de traduction, d'adaptation et de reproduction partielle ou totale de ce document, par tout procédé, pour tous pays est interdit sans le consentement de BNP Paribas.

Contacts : michel.bernardini@bnpparibas.com / catherine.ridel@bnpparibas.com

