

Informations Rapides

CPPAP 0108 B 06336
ISSN 0151-1475

6 avril 2005 - n°105
©INSEE 2005

■ Enquêtes européennes de conjoncture mensuelles – mars 2005

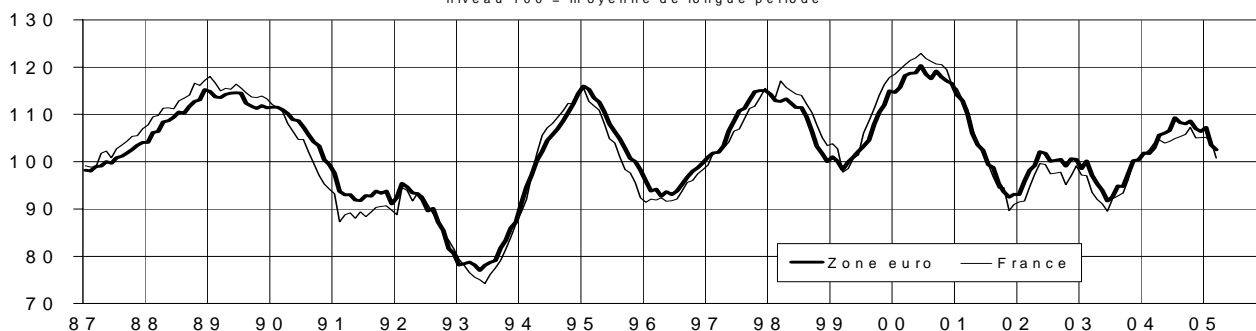
Thème «International»

DANS L'INDUSTRIE (HORS I.A.A.)

En mars, le climat des affaires dans la zone euro continue de se dégrader. L'indicateur synthétique atteint son plus bas niveau depuis un an, mais reste au-dessus de sa moyenne de long terme. L'indicateur de retournement indique une phase conjoncturelle moins favorable. L'ensemble des soldes se détériore ou se stabilise en mars, après de fortes dégradations au mois de février. Les entrepreneurs restent en particulier pessimistes quant au dynamisme de l'activité passée. En mars, les enquêtes industrielles se replient notamment en Allemagne et en France.

Au Royaume-Uni, la conjoncture industrielle donne des signaux contrastés. Les jugements sur la production passée et à venir se dégradent alors que ceux sur les carnets étrangers se redressent et que les stocks sont jugés moins lourds.

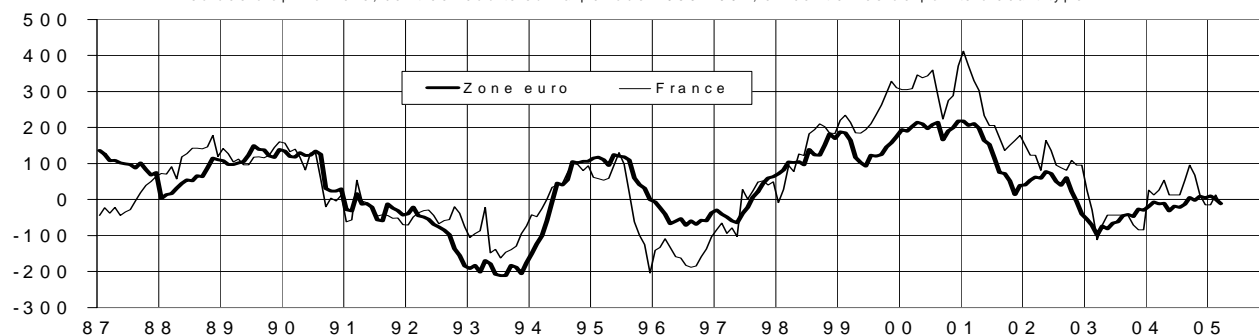
Indicateur synthétique dans l'industrie manufacturière
niveau 100 = moyenne de longue période



AUPRÈS DES MÉNAGES (cf. page 4)

En mars, la confiance des consommateurs diminue en zone euro. Seuls les ménages belges affichent un regain d'optimisme. Au Royaume-Uni, la confiance des ménages se redresse nettement alors qu'elle baisse légèrement aux États-Unis.

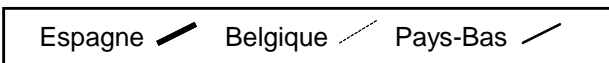
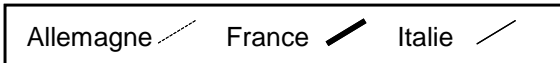
Indicateur de confiance des consommateurs
soldes d'opinion cvs, centrés-réduits sur la période 1988-1997, en centièmes de points d'écart-type



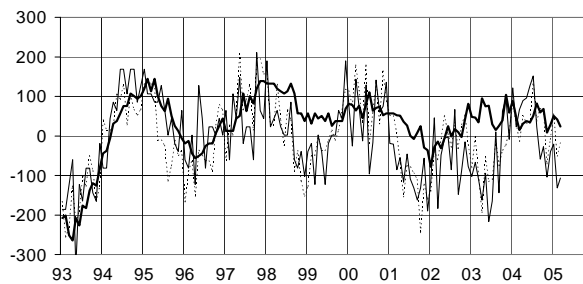
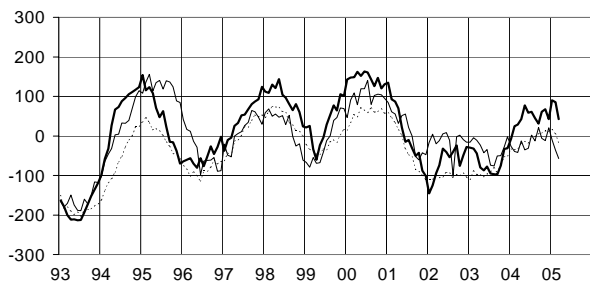
Ensemble de l'Industrie hors I.A.A. (N.A.C.E.)

Les soldes d'opinion sont CVS, centrés-réduits sur la période 1988 - 1997. Échelle en centièmes de points d'écart-type.

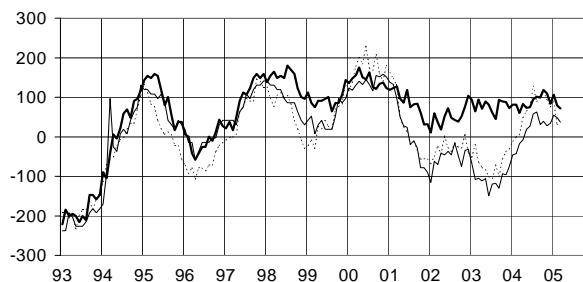
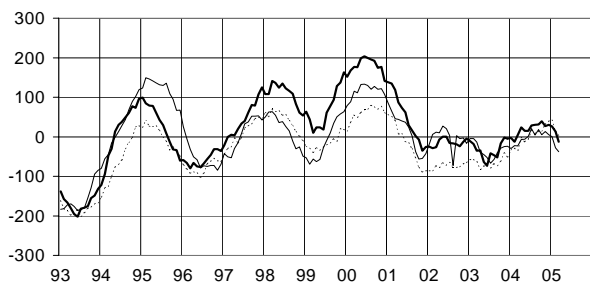
PRINCIPAUX PAYS DE LA ZONE EURO



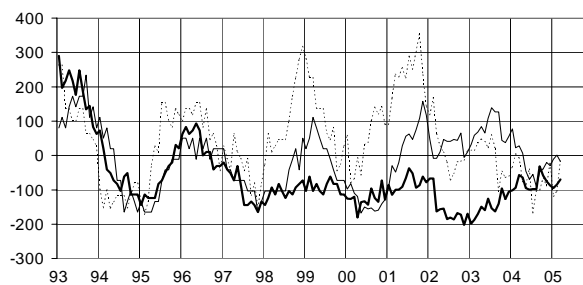
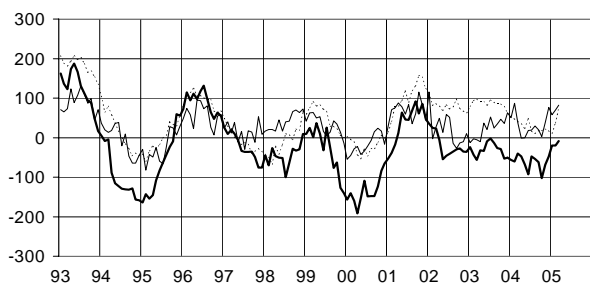
Tendance de la production passée



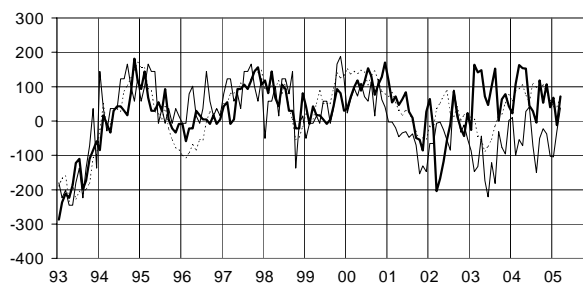
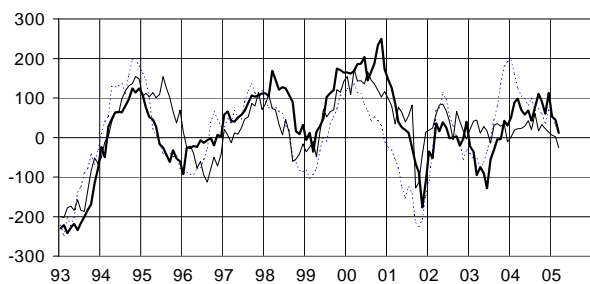
Jugement sur les carnets de commandes



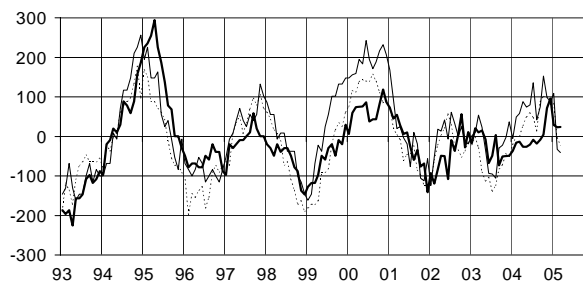
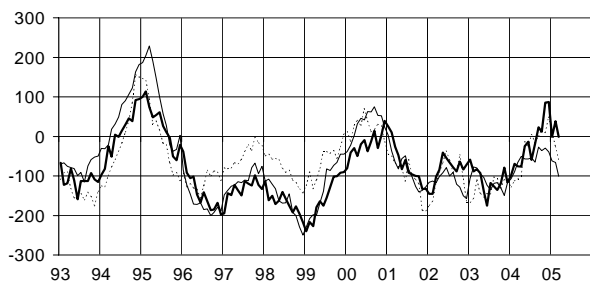
Jugement sur les stocks



Perspectives de production

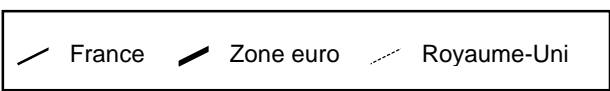


Perspectives de prix



Avertissement : Les tableaux, comme les graphiques, présentent des soldes d'opinion CVS centrés-réduits et exprimés en centièmes de point d'écart-type.

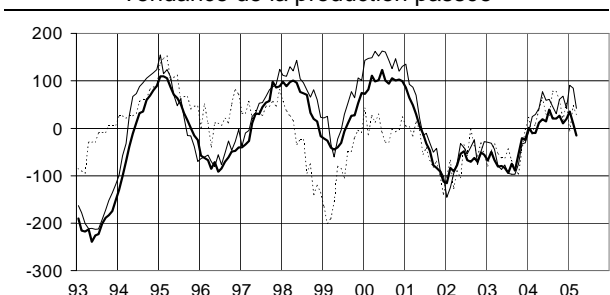
FRANCE, ZONE EURO ET ROYAUME-UNI



Tendance de la production passée

| | OCT | NOV | DÉC | JANV | FÉVR | MARS |
|------------------|-----|------|-----|------|------|------|
| France..... | 61 | 68 | 42 | 90 | 85 | 42 |
| Allemagne..... | 7 | 13 | 11 | 16 | 6 | -18 |
| Italie..... | -6 | -12 | 21 | -9 | -36 | -57 |
| Espagne..... | 69 | 9 | 28 | 50 | 42 | 24 |
| Pays-Bas..... | -27 | -104 | -40 | -21 | -131 | -106 |
| Belgique..... | 67 | -70 | -8 | 55 | -51 | -16 |
| Zone euro..... | 27 | 10 | 20 | 35 | 10 | -15 |
| Royaume-Uni..... | 61 | 17 | 53 | -6 | 47 | 28 |

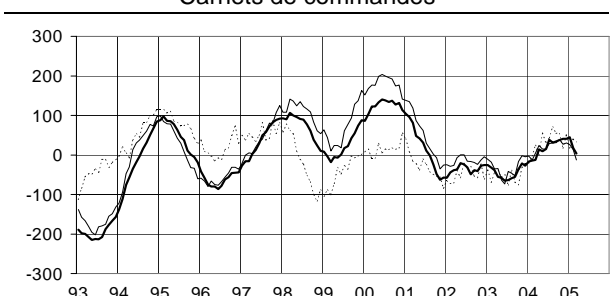
Tendance de la production passée



Carnets de commandes

| | OCT | NOV | DÉC | JANV | FÉVR | MARS |
|------------------|-----|-----|-----|------|------|------|
| France..... | 40 | 27 | 31 | 27 | 14 | -13 |
| Allemagne..... | 14 | 32 | 39 | 42 | 14 | 4 |
| Italie..... | 5 | 13 | 6 | 1 | -28 | -38 |
| Espagne..... | 119 | 110 | 84 | 106 | 79 | 72 |
| Pays-Bas..... | 39 | 28 | 35 | 55 | 48 | 37 |
| Belgique..... | 115 | 94 | 76 | 90 | 31 | 33 |
| Zone euro..... | 38 | 41 | 41 | 45 | 18 | 4 |
| Royaume-Uni..... | 55 | 17 | 50 | 18 | 41 | 33 |

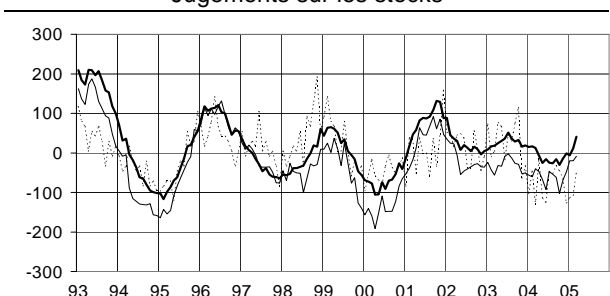
Carnets de commandes



Jugements sur les stocks

| | OCT | NOV | DÉC | JANV | FÉVR | MARS |
|------------------|------|-----|------|------|------|------|
| France..... | -102 | -68 | -47 | -20 | -20 | -8 |
| Allemagne..... | 18 | 22 | 18 | 11 | 37 | 76 |
| Italie..... | 3 | 38 | 77 | 58 | 70 | 82 |
| Espagne..... | -59 | -75 | -87 | -95 | -84 | -70 |
| Pays-Bas..... | -39 | -20 | -30 | -11 | 1 | -17 |
| Belgique..... | -66 | -87 | -22 | -118 | -104 | -15 |
| Zone euro..... | -30 | -14 | -1 | -6 | 12 | 41 |
| Royaume-Uni..... | -44 | -65 | -126 | -113 | -107 | -46 |

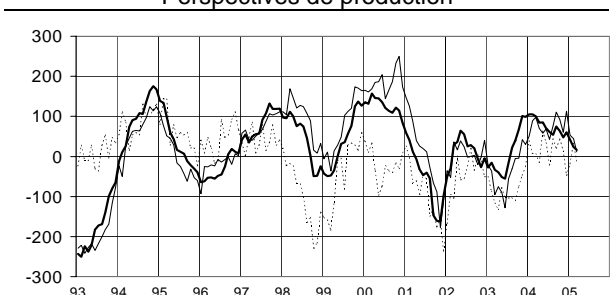
Jugements sur les stocks



Perspectives de production

| | OCT | NOV | DÉC | JANV | FÉVR | MARS |
|------------------|-----|-----|------|------|------|------|
| France..... | 92 | 60 | 113 | 53 | 45 | 12 |
| Allemagne..... | 60 | 36 | 69 | 58 | 31 | 12 |
| Italie..... | 33 | 22 | 13 | 6 | 2 | -25 |
| Espagne..... | 53 | 107 | 40 | 68 | -12 | 72 |
| Pays-Bas..... | -22 | -37 | -102 | -104 | -28 | 39 |
| Belgique..... | 106 | 86 | 60 | 42 | 42 | 68 |
| Zone euro..... | 64 | 48 | 60 | 42 | 23 | 17 |
| Royaume-Uni..... | 44 | 15 | -47 | -18 | 33 | -14 |

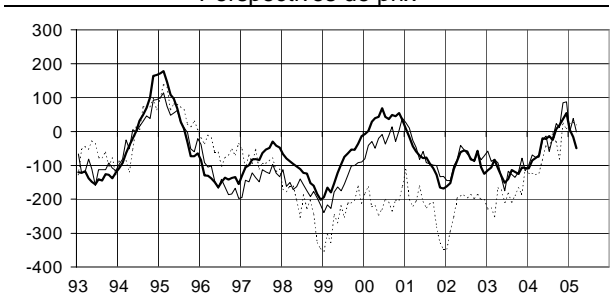
Perspectives de production



Perspectives de prix (*)

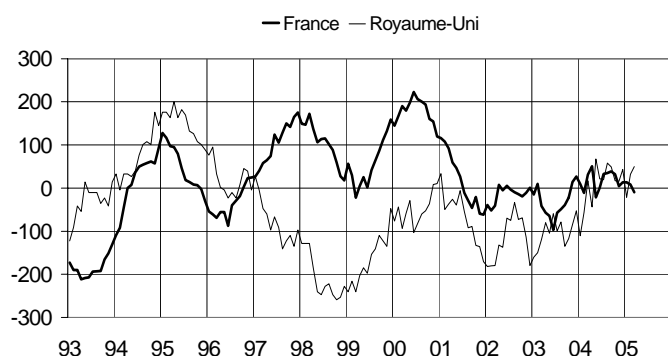
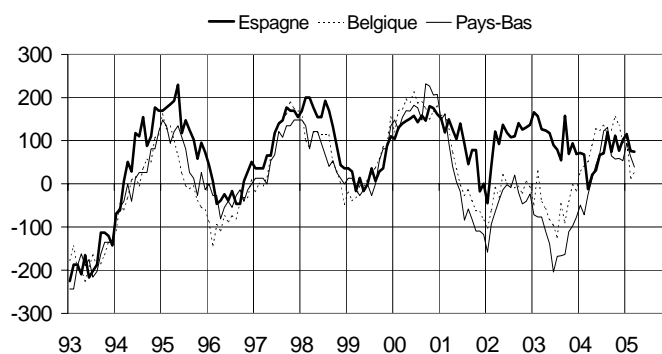
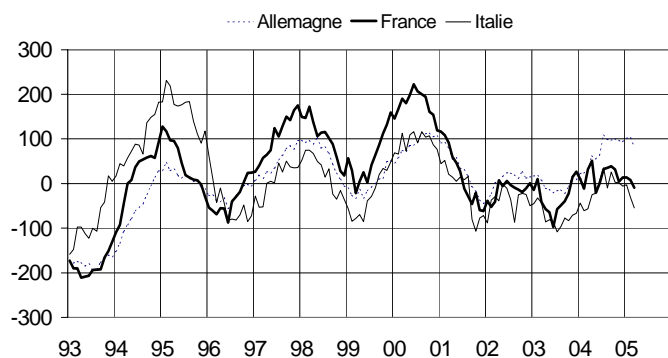
| | OCT | NOV | DÉC | JANV | FÉVR | MARS |
|------------------|-----|-----|-----|------|------|------|
| France..... | 12 | 85 | 87 | -1 | 38 | -1 |
| Allemagne..... | 19 | 10 | 49 | 10 | -25 | -59 |
| Italie..... | -36 | -29 | -39 | -62 | -66 | -100 |
| Espagne..... | 4 | 72 | 96 | 29 | 23 | 24 |
| Pays-Bas..... | 153 | 99 | 88 | 109 | -33 | -41 |
| Belgique..... | 102 | 100 | 81 | 84 | -3 | -23 |
| Zone euro..... | 18 | 37 | 54 | 5 | -16 | -49 |
| Royaume-Uni..... | 18 | 35 | 50 | 6 | -13 | -43 |

Perspectives de prix



(*) Les données sur les Pays-Bas n'étant disponibles qu'à partir de janvier 1991, la série est centrée-réduite sur la période 91-97.
Sources : IFO, INSEE, ISAE et Commission européenne

Carnets de commandes étrangers(*)

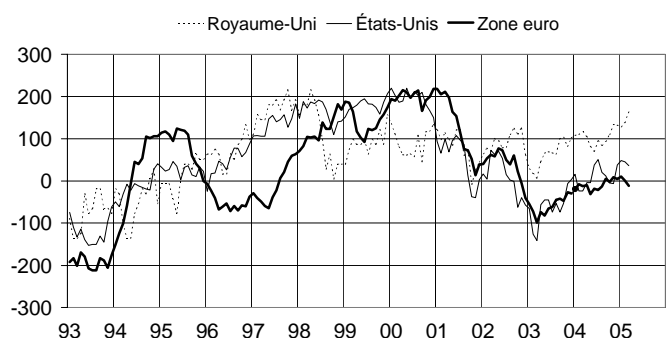
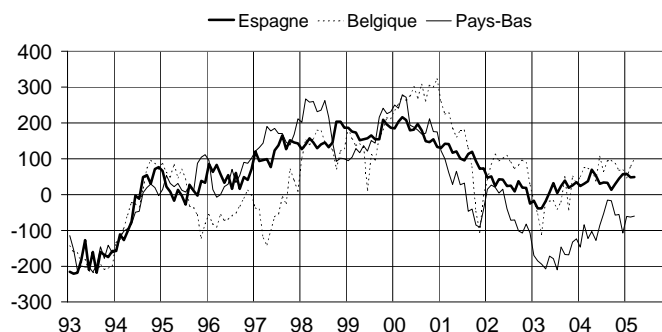
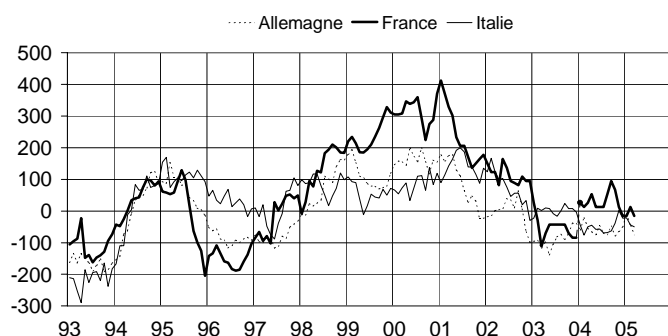


Carnets de commandes étrangers

| | OCT | NOV | DÉC | JANV | FÉVR | MARS |
|------------------|-----|-----|-----|------|------|------|
| France..... | 32 | 4 | 13 | 13 | 8 | -10 |
| Allemagne..... | 100 | 97 | 94 | 102 | 103 | 81 |
| Italie..... | 2 | 1 | -6 | -3 | -31 | -55 |
| Espagne..... | 112 | 77 | 102 | 115 | 76 | 74 |
| Pays-Bas..... | 58 | 59 | 54 | 94 | 63 | 39 |
| Belgique..... | 156 | 137 | 96 | 106 | 13 | 27 |
| Royaume-uni..... | 17 | 15 | 43 | -21 | 31 | 49 |

Sources : Commission européenne, IFO, ISAE, INSEE

Indicateur de confiance des consommateurs (**)



Confiance des consommateurs

| | OCT | NOV | DÉC | JANV | FÉVR | MARS |
|------------------|-----|-----|------|------|------|------|
| France..... | 67 | 12 | -15 | -15 | 12 | -15 |
| Allemagne..... | -78 | -65 | -51 | -8 | -46 | -75 |
| Italie..... | -39 | 2 | -23 | -22 | -44 | -50 |
| Espagne..... | 29 | 45 | 57 | 58 | 48 | 49 |
| Pays-Bas..... | -57 | -55 | -108 | -61 | -63 | -60 |
| Belgique..... | 86 | 68 | 69 | 46 | 80 | 99 |
| Zone euro..... | -3 | 9 | 5 | 10 | 1 | -12 |
| Royaume-Uni..... | 110 | 133 | 132 | 129 | 138 | 164 |
| États-Unis..... | -5 | -6 | 38 | 48 | 45 | 36 |

Sources : Commission européenne, sauf pour la série française (INSEE) et pour les États-Unis (Conference Board).

(*) Les carnets de commande étrangers correspondent aux commandes reçues de l'étranger. Au niveau de la zone euro, la construction d'un tel solde par agrégation pose le problème de la prise en compte des commandes intra-zone comme commandes étrangères. Ainsi, on ne le présente pas ici.

(**) Avertissement : rupture de la série France en janvier 2004 due à la mise en place du nouveau questionnaire. Cette rupture se retrouve dans la série zone euro, calculée par agrégation des soldes des différents pays.

NOTE MÉTHODOLOGIQUE

Les données sont issues des enquêtes harmonisées de conjoncture auprès des chefs d'entreprise et des consommateurs, réalisées sous la coordination et avec le soutien de la Commission européenne. Pour la France (INSEE) et, concernant l'enquête dans l'industrie, pour l'Allemagne (IFO) et l'Italie (ISAE) on reprend les données publiées par les Instituts. L'INSEE calcule une série zone euro en agrégeant les résultats relatifs aux six principaux pays de la zone : l'Allemagne, la Belgique, l'Espagne, la France, l'Italie et les Pays-Bas (représentant environ 92% du PIB de la zone). Afin de rendre les données nationales comparables, les tableaux et graphiques présentent des séries CVS, centrées-réduites sur la période 1988-1997 et mesurées en points d'écart-type : $s=(x-m)/g$, avec s : solde centré-réduit, x : solde initial, m : moyenne des soldes, g : écart-type des soldes.

ENQUÊTE MENSUELLE DANS L'INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE

Les questions traitées sont qualitatives :

- tendance de la production passée : augmentation, stabilité, diminution ;
- carnets de commandes : supérieurs à la normale, normaux, inférieurs à la normale ;
- stocks de produits finis : supérieurs à la normale, normaux, inférieurs à la normale ;
- perspectives d'évolution de la production au cours des prochains mois : augmentation, stabilité, diminution ;
- perspectives d'évolution des prix de ventes au cours des prochains mois : augmentation, stabilité, diminution ;
- carnets de commande étrangers : supérieurs à la normale, normaux, inférieurs à la normale.

Les réponses sont exprimées en soldes d'opinions (différences entre les % de réponses positives et négatives).

ENQUÊTE AUPRÈS DES CONSOMMATEURS

L'indicateur de confiance des consommateurs est la moyenne arithmétique des soldes des réponses aux questions relatives à la situation financière des ménages, à la situation économique générale et à l'opportunité d'effectuer des achats importants. Pour la France sont pris en compte les résultats publiés par l'INSEE.

PONDÉRATIONS POUR LES INDICATEURS ZONE EURO (en %)¹

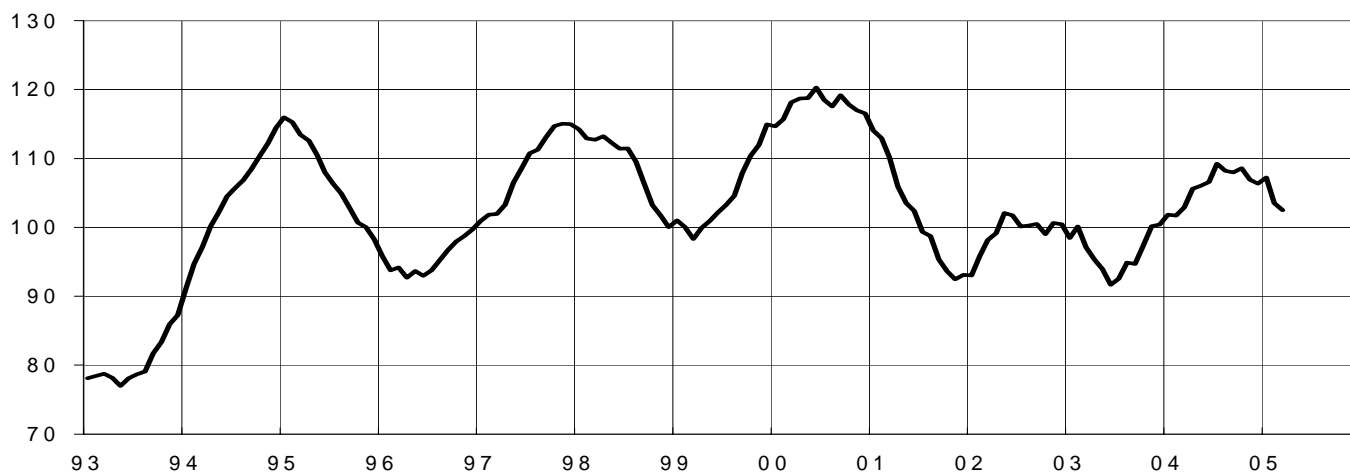
Pour l'enquête dans l'industrie, les pondérations ont été calculées à partir des valeurs ajoutées respectives dans l'industrie (hors I.A.A.) enregistrées entre 1995 et 2000 (précédemment entre 1992 et 1995). Pour l'enquête auprès des ménages, les pondérations sont fondées sur les dépenses de consommation des ménages respectives.

| Zone euro | Champ de l'enquête | Allemagne | Belgique | Espagne | France | Italie | Pays-Bas |
|-----------|----------------------|-----------|----------|---------|--------|--------|----------|
| | Industrie (hors IAA) | 40,4 | 4,3 | 10,0 | 21,5 | 17,4 | 6,2 |
| | Ménages | 38,1 | 4,1 | 10,0 | 23,8 | 18,0 | 5,9 |

¹ Ces pondérations ne sont pas utilisées pour construire l'indicateur synthétique dans l'industrie manufacturière (cf. page 8).

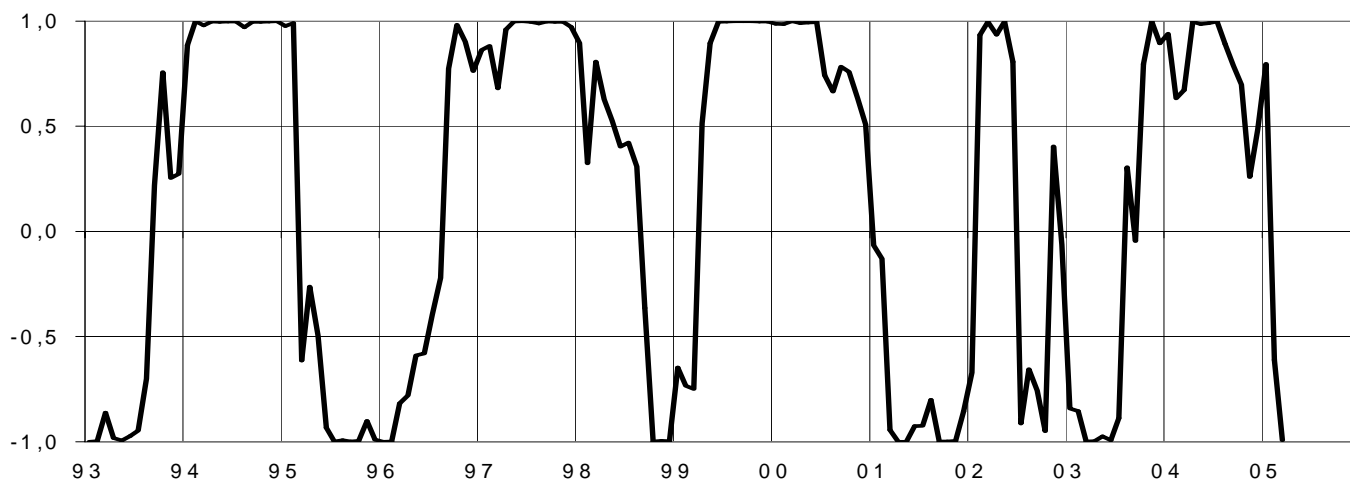
■ Indicateurs d'activité dans la zone euro pour l'industrie (hors I.A.A.)

INDICATEUR SYNTHETIQUE



Cet indicateur résume la tonalité des enquêtes européennes de conjoncture : plus il est haut, plus les industriels considèrent favorablement la conjoncture.

INDICATEUR DE RETOURNEMENT DE CONJONCTURE



Proche de +1 (respectivement de -1), cet indicateur signale un climat conjoncturel favorable (respectivement défavorable). Dans la zone centrale, il témoigne d'une incertitude conjoncturelle ou d'un retour à la situation de long terme...

Indicateur synthétique

| | OCT | NOV | DEC | JAN | FÉV | MAR |
|-----------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| Zone euro | 109 | 107 | 106 | 107 | 104 | 103 |

(100 représente la moyenne, et 10 un écart-type)

Indicateur de retournement de conjoncture

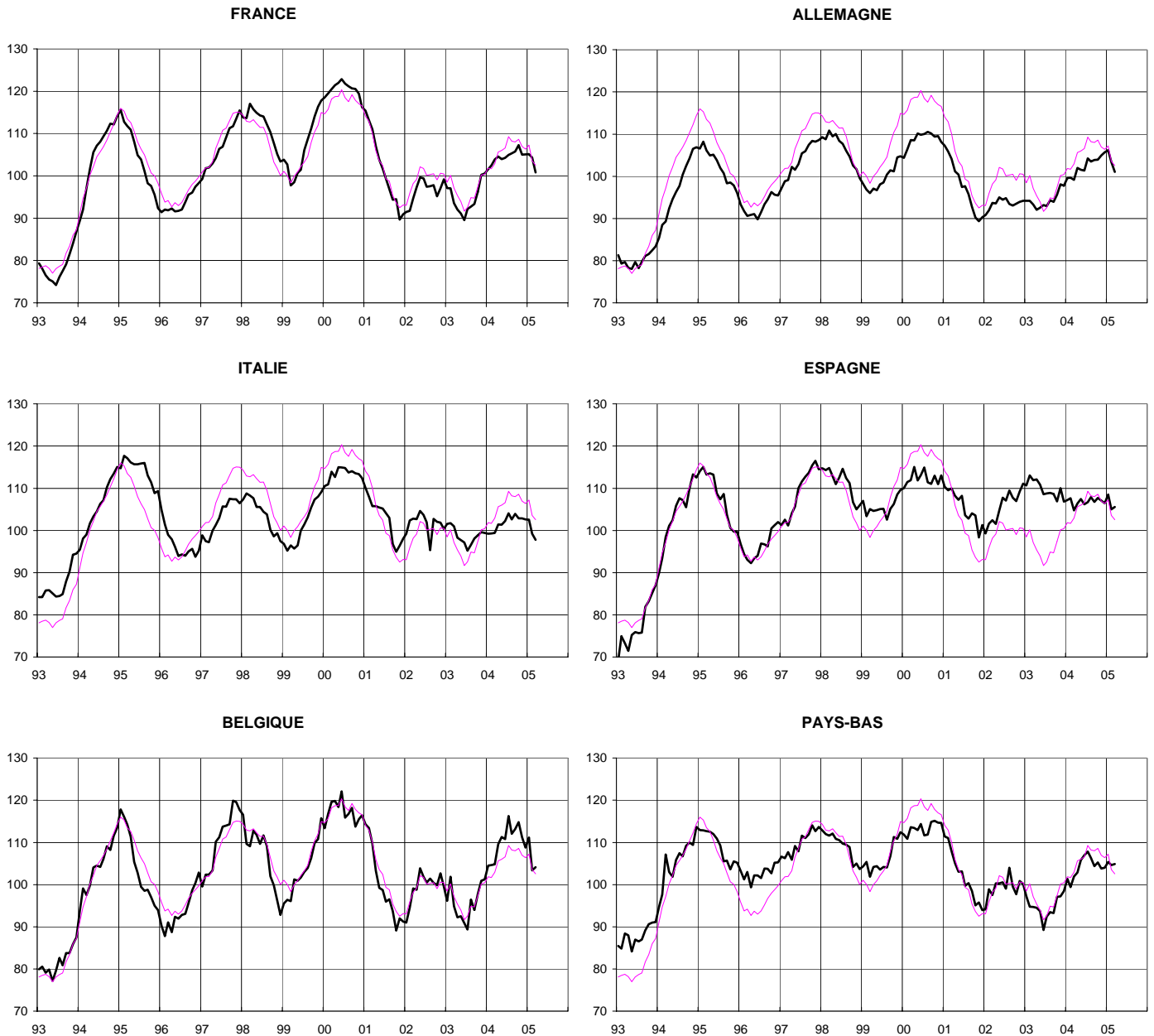
| | OCT | NOV | DEC | JAN | FÉV | MAR |
|-----------------|------|------|------|------|-------|-------|
| Zone euro | 0,70 | 0,26 | 0,49 | 0,80 | -0,61 | -0,99 |

Sources : IFO, INSEE, ISAE et Commission européenne

INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DES ENQUÊTES DE CONJONCTURE DANS L'INDUSTRIE (hors I.A.A.) PAR PAYS

En mars, le climat des affaires dans l'industrie manufacturière se dégrade nettement en Allemagne et en France. Il se redresse légèrement en Espagne et en Belgique mais cette amélioration succède à une forte détérioration le mois dernier. En Italie, la conjoncture industrielle semble particulièrement déprimée et l'indicateur synthétique reste inférieur à sa moyenne de long terme pour le second mois consécutif.

INDICATEUR SYNTHÉTIQUE POUR LA ZONE ET POUR SIX PAYS DE LA ZONE EURO



(courbe nationale en trait foncé, courbe zone euro en trait clair)

INDICATEUR SYNTHÉTIQUE

| | AOÛ | SEPT | OCT | NOV | DEC | JAN | FEV | MAR |
|------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| France | 105 | 106 | 107 | 105 | 105 | 105 | 104 | 101 |
| Allemagne | 104 | 104 | 104 | 105 | 106 | 106 | 103 | 101 |
| Italie..... | 103 | 104 | 103 | 103 | 103 | 103 | 99 | 98 |
| Espagne | 108 | 107 | 108 | 107 | 106 | 109 | 105 | 106 |
| Belgique | 112 | 113 | 115 | 111 | 109 | 111 | 103 | 104 |
| Pays-Bas | 106 | 104 | 105 | 104 | 104 | 105 | 105 | 105 |
| Zone euro | 108 | 108 | 109 | 107 | 106 | 107 | 104 | 103 |

(100 représente la moyenne, et 10 un écart-type)

Sources : IFO, INSEE, ISAE et Commission européenne

NOTE MÉTHODOLOGIQUE

L'INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DU CLIMAT DES AFFAIRES ISSU DES ENQUÊTES DE CONJONCTURE INDUSTRIELLE

L'indicateur synthétique du climat des affaires est calculé à partir de l'analyse en facteurs communs et spécifiques. Cette technique permet de résumer l'évolution concomitante de plusieurs variables dont les mouvements sont très corrélés ; l'indicateur calculé ici décrit, en une variable unique, la composante commune des soldes d'opinion sélectionnés. L'évolution de l'indicateur synthétique résume de manière pertinente la phase conjoncturelle qui influe sur les différents soldes d'opinion des enquêtes de conjoncture : plus sa valeur est élevée, plus les industriels considèrent favorablement la conjoncture.

L'INDICATEUR DE RETOURNEMENT DE CONJONCTURE

L'indicateur de retournement tente de détecter le plus tôt possible le moment où la conjoncture industrielle se retourne. C'est une variable qualitative non directement observée. L'indicateur se présente sous la forme d'une courbe, retraçant à chaque date la différence entre la probabilité pour que la phase conjoncturelle soit favorable et la probabilité pour qu'elle soit défavorable. Il évolue donc entre +1 et -1 : un point très proche de +1 (resp. de -1) signale que l'activité est en période de nette accélération (resp. de nette décélération). Les moments où l'indicateur est proche de 0 sont assimilés à des phases de stabilisation, c'est-à-dire de retour du rythme de croissance de l'activité vers sa moyenne de long terme, pendant lesquels les signaux reçus sont très variés et ne font donc état d'aucun mouvement prononcé, à la hausse ou à la baisse. La valeur de l'indicateur pour le dernier mois peut être révisée le mois suivant, si bien qu'il convient d'attendre au moins deux mois consécutifs pour pouvoir analyser une ample variation comme le signal d'un changement conjoncturel important.

LES SOLDES D'OPINIONS UTILISÉS

Ces calculs sont effectués à partir des enquêtes de conjoncture dans l'industrie en utilisant les mêmes sources que les autres résultats publiés dans cet « Informations rapides » (commission européenne-ECFIN, IFO, ISAE et INSEE). Cinq soldes d'opinion (tendance passée et tendance prévue de la production, carnets de commandes globaux, carnets de commandes étrangers et stocks) pour six pays (Allemagne, Belgique, Espagne, France, Italie et Pays-Bas, ces pays constituant environ 90% de la valeur ajoutée industrielle de la zone euro) ont été retenus pour rendre compte des cycles conjoncturels de l'activité industrielle dans la zone euro. Ils permettent la construction des indicateurs synthétiques nationaux. Ces 30 soldes d'opinion sont intégrés tels quels dans la construction des deux indicateurs de la zone euro présentés ici ; ce faisant, on considère que les chocs affectant un pays particulier, comme la réunification allemande par exemple, ne constituent pas un élément de la conjoncture de la zone euro prise dans son ensemble.