

Section Statistiques

1 Évolutions financières et monétaires	S2
2 Activité économique	S14
3 Prix et coûts	S28
4 Taux de change et balance des paiements	S35
5 Évolutions budgétaires	S40

Informations complémentaires

Statistiques de la BCE :

<http://sdw.ecb.europa.eu/>

Des définitions méthodologiques figurent dans les notes générales annexées au *Bulletin statistique* :

<http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=10000023>

Les détails des calculs figurent dans les notes techniques annexées au *Bulletin statistique* :

<http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=10000022>

Les explications des termes et des abréviations figurent dans le glossaire des statistiques :

<http://www.ecb.europa.eu/home/glossary/html/glossa.en.html>

Note méthodologique spécifique

Les moyennes pluriannuelles des taux de croissance sont calculées grâce à la moyenne géométrique. Pour tous les autres indicateurs figurant dans la présente section, les moyennes pluriannuelles sont calculées en utilisant la moyenne arithmétique.

Conventions utilisées dans les tableaux

-	données inexistantes/non pertinentes	(p)	provisoire
.	données non encore disponibles	cvs	corrigé des variations saisonnières
...	néant ou négligeable	ncvs	non corrigé des variations saisonnières

1 Évolutions financières et monétaires

1.1 Taux directeurs de la BCE

(niveaux en pourcentage annuel ; variations en points de pourcentage)

	Avec effet à compter du : ¹⁾	Facilité de dépôt		Opérations principales de refinancement			Facilité de prêt marginal	
				Appels d'offres à taux fixe		Appels d'offres à taux variable		
		Niveau 1	Variation 2	Taux fixe	Taux de soumission minimal		Niveau 6	Variation 7
				Niveau 3	Niveau 4	Variation 5		
1999	1 Janv.	2,00	-	3,00	-	-	4,50	-
	4 Janv. ²⁾	2,75	0,75	3,00	-	...	3,25	-1,25
	22 Janv.	2,00	-0,75	3,00	-	...	4,50	1,25
	9 Avril	1,50	-0,50	2,50	-	-0,50	3,50	-1,00
	5 Nov.	2,00	0,50	3,00	-	0,50	4,00	0,50
2000	4 Fév.	2,25	0,25	3,25	-	0,25	4,25	0,25
	17 Mars	2,50	0,25	3,50	-	0,25	4,50	0,25
	28 Avril	2,75	0,25	3,75	-	0,25	4,75	0,25
	9 Juin	3,25	0,50	4,25	-	0,50	5,25	0,50
	28 Juin ³⁾	3,25	...	-	4,25	...	5,25	...
	1 Sept.	3,50	0,25	-	4,50	0,25	5,50	0,25
	6 Oct.	3,75	0,25	-	4,75	0,25	5,75	0,25
2001	11 Mai	3,50	-0,25	-	4,50	-0,25	5,50	-0,25
	31 Août	3,25	-0,25	-	4,25	-0,25	5,25	-0,25
	18 Sept.	2,75	-0,50	-	3,75	-0,50	4,75	-0,50
	9 Nov.	2,25	-0,50	-	3,25	-0,50	4,25	-0,50
2002	6 Déc.	1,75	-0,50	-	2,75	-0,50	3,75	-0,50
2003	7 Mars	1,50	-0,25	-	2,50	-0,25	3,50	-0,25
	6 Juin	1,00	-0,50	-	2,00	-0,50	3,00	-0,50
2005	6 Déc.	1,25	0,25	-	2,25	0,25	3,25	0,25
2006	8 Mars	1,50	0,25	-	2,50	0,25	3,50	0,25
	15 Juin	1,75	0,25	-	2,75	0,25	3,75	0,25
	9 Août	2,00	0,25	-	3,00	0,25	4,00	0,25
	11 Oct.	2,25	0,25	-	3,25	0,25	4,25	0,25
	13 Déc.	2,50	0,25	-	3,50	0,25	4,50	0,25
2007	14 Mars	2,75	0,25	-	3,75	0,25	4,75	0,25
	13 Juin	3,00	0,25	-	4,00	0,25	5,00	0,25
2008	9 Juillet	3,25	0,25	-	4,25	0,25	5,25	0,25
	8 Oct.	2,75	-0,50	-	-	-	4,75	-0,50
	9 Oct. ⁴⁾	3,25	0,50	-	-	-	4,25	-0,50
	15 Oct. ⁵⁾	3,25	...	3,75	-	-0,50	4,25	...
	12 Nov.	2,75	-0,50	3,25	-	-0,50	3,75	-0,50
	10 Déc.	2,00	-0,75	2,50	-	-0,75	3,00	-0,75
2009	21 Janv.	1,00	-1,00	2,00	-	-0,50	3,00	...
	11 Mars	0,50	-0,50	1,50	-	-0,50	2,50	-0,50
	8 Avril	0,25	-0,25	1,25	-	-0,25	2,25	-0,25
	13 Mai	0,25	...	1,00	-	-0,25	1,75	-0,50
2011	13 Avril	0,50	0,25	1,25	-	0,25	2,00	0,25
	13 Juillet	0,75	0,25	1,50	-	0,25	2,25	0,25
	9 Nov.	0,50	-0,25	1,25	-	-0,25	2,00	-0,25
	14 Déc.	0,25	-0,25	1,00	-	-0,25	1,75	-0,25
2012	11 Juillet	0,00	-0,25	0,75	-	-0,25	1,50	-0,25
2013	8 Mai	0,00	...	0,50	-	-0,25	1,00	-0,50
	13 Nov.	0,00	...	0,25	-	-0,25	0,75	-0,25
2014	11 Juin	-0,10	-0,10	0,15	-	-0,10	0,40	-0,35
	10 Sept.	-0,20	-0,10	0,05	-	-0,10	0,30	-0,10
2015	9 Déc.	-0,30	-0,10	0,05	-	...	0,30	...

Source : BCE.

1) Du 1er janvier 1999 au 9 mars 2004, la date fait référence aux facilités de dépôt et de prêt marginal. Pour les opérations principales de refinancement, les modifications du taux sont effectives à compter de la première opération qui suit la date indiquée. La modification du 18 septembre 2001 a pris effet à cette date. Depuis le 10 mars 2004, la date fait référence aux facilités de dépôt et de prêt marginal et aux opérations principales de refinancement (modifications effectives à compter de la première opération principale de refinancement qui suit la décision du Conseil des gouverneurs), sauf indication contraire.

2) Le 22 décembre 1998, la BCE a annoncé que, à titre de mesure exceptionnelle, un corridor étroit de 50 points de base serait appliqué entre le taux de la facilité de prêt marginal et celui de la facilité de dépôt pour la période du 4 au 21 janvier 1999, pour faciliter la transition des opérateurs de marché vers le nouveau régime monétaire.

3) Le 8 juin 2000, la BCE a annoncé que, à compter de l'opération devant être réglée le 28 juin 2000, les opérations principales de refinancement de l'Eurosystème seraient effectuées par voie d'appels d'offres à taux variable. Le taux de soumission minimal correspond au taux d'intérêt le plus bas auquel les contreparties peuvent soumissionner.

4) À compter du 9 octobre 2008, la BCE a réduit le corridor constitué par les taux des facilités permanentes de 200 points de base à 100 points de base autour du taux d'intérêt des opérations principales de refinancement. Le corridor des facilités permanentes a été rétabli à 200 points de base à compter du 21 janvier 2009.

5) Le 8 octobre 2008, la BCE a annoncé qu'à compter de l'opération devant être réglée le 15 octobre, les opérations principales de refinancement hebdomadaires seraient effectuées par le biais d'une procédure d'appel d'offres à taux fixe, la totalité des soumissions étant servie au taux appliqué aux opérations principales de refinancement. Cette modification annule la décision précédente (prise le même jour) d'abaisser de 50 points de base le taux de soumission minimal appliqué aux opérations principales de refinancement effectuées par voie d'appels d'offres à taux variable.

1 Évolutions financières et monétaires

1.2 Opérations de politique monétaire de l'Eurosystème effectuées selon des procédures d'appels d'offres¹⁾

(montants en millions d'euros ; taux d'intérêt en pourcentage annuel)

1.2.1 Opérations principales de refinancement et de refinancement à plus long terme^{2), 3)}

Date de règlement	Soumissions (montant)	Nombre de participants	Adjudications (montant)	Appels d'offres à taux fixe	Appels d'offres à taux variable			Durée (en nombre de jours)	
				Taux fixe	Taux de soumission minimal	Taux marginal ⁴⁾	Taux moyen pondéré		
	1	2	3	4	5	6	7	8	
Opérations principales de refinancement									
2015	21 Oct.	65 908	123	65 908	0,05	-	-	-	7
	28 Oct.	68 451	129	68 451	0,05	-	-	-	7
	4 Nov.	61 468	114	61 468	0,05	-	-	-	7
	11 Nov.	62 532	120	62 532	0,05	-	-	-	7
	18 Nov.	60 527	113	60 527	0,05	-	-	-	7
	25 Nov.	73 774	123	73 774	0,05	-	-	-	7
	9 Déc.	69 094	111	69 094	0,05	-	-	-	7
	16 Déc.	68 571	113	68 571	0,05	-	-	-	7
	23 Déc.	72 908	115	72 908	0,05	-	-	-	7
	30 Déc.	88 978	149	88 978	0,05	-	-	-	7
Opérations de refinancement à plus long terme ⁵⁾									
2015	24 Juin ⁶⁾	73 789	128	73 789	0,05	-	-	-	1 190
	25 Juin	17 269	102	17 269	0,05	-	-	-	98
	30 Juillet	21 752	126	21 752	0,05	-	-	-	91
	27 Août	33 127	123	33 127	0,05	-	-	-	91
	30 Sept. ⁶⁾	15 548	88	15 548	0,05	-	-	-	1 092
	1 Oct.	11 842	92	11 842	0,05	-	-	-	77
	29 Oct.	18 125	109	18 125	0,05	-	-	-	91
	26 Nov.	21 777	112	21 777	0,05	-	-	-	91
	16 Déc. ⁶⁾	18 304	55	18 304	0,05	-	-	-	1 015
	17 Déc. ⁷⁾	11 710	84	11 710	-	-	-	-	105

Source : BCE.

1) Ne sont représentées dans chaque catégorie que les dix dernières opérations jusqu'à fin 2015.

2) Avec effet à compter d'avril 2002, les opérations d'appels d'offres scindés, c'est-à-dire les opérations d'une durée d'une semaine réalisées selon des procédures d'appels d'offres normaux parallèlement à une opération principale de refinancement, font partie des opérations principales de refinancement.

3) Le 8 juin 2000, la BCE a annoncé que, à compter de l'opération devant être réglée le 28 juin 2000, les opérations principales de refinancement de l'Eurosystème seront effectuées selon des procédures d'appels d'offres à taux variable. Le taux de soumission minimal est le taux d'intérêt minimal auquel les contreparties peuvent présenter leurs soumissions. Le 8 octobre 2008, la BCE a annoncé qu'à compter de l'opération devant être réglée le 15 octobre, les opérations principales de refinancement hebdomadaires seront effectuées selon une procédure d'appel d'offres à taux fixe avec allocation intégrale au taux appliqué aux opérations principales de refinancement. Le 4 mars 2010, la BCE a décidé de revenir à une procédure d'appel d'offres à taux variable pour les opérations de refinancement à plus long terme régulières assorties d'une échéance de trois mois, en commençant par l'opération dont l'adjudication a eu lieu le 28 avril 2010 et dont le règlement est intervenu le 29 avril 2010.

4) Pour les opérations d'apport (de retrait) de liquidité, le taux marginal est le taux le plus bas (le plus haut) auquel les soumissions ont été acceptées.

5) S'agissant des opérations réglées le 22 décembre 2011 et le 1^{er} mars 2012, après un an les contreparties ont la possibilité de rembourser à leur convenance une partie de la liquidité qui leur a été allouée au cours de ces opérations, à toute date coïncidant avec le jour de règlement d'une opération principale de refinancement.

6) Opérations de refinancement à plus long terme ciblées. Pour plus d'informations, cf. la section « Monetary policy » du site internet de la BCE (<https://www.ecb.europa.eu>), à la rubrique « Instruments » puis « Open market operations ».

7) Lors de cette opération de refinancement à plus long terme, le taux auquel la totalité des soumissions a été servie était indexé à la moyenne des taux de soumission minimums des opérations principales de refinancement sur toute la durée de l'opération. Les taux d'intérêt correspondant à ces opérations de refinancement à plus long terme indexés ont été arrondis à deux décimales. Pour plus de précisions sur la méthode de calcul, se reporter aux notes techniques

1.2.2 Autres opérations par voie d'appels d'offres

Date de règlement	Type d'opération	Soumissions (montant)	Nombre de participants	Adjudications (montant)	Procédures d'appels d'offres à taux fixe	Procédures d'appels d'offres à taux variable				Durée (en nombre de jours)	
					Taux fixe	Taux de soumission minimal	Taux de soumission maximal	Taux marginal ²⁾	Taux moyen pondéré		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2014	9 Avr.	Reprises de liquidité en blanc	192 515	156	172 500	-	-	0,25	0,24	0,22	7
	16 Avr.	Reprises de liquidité en blanc	153 364	139	153 364	-	-	0,25	0,25	0,23	7
	23 Avr.	Reprises de liquidité en blanc	166 780	139	166 780	-	-	0,25	0,25	0,23	7
	30 Avr.	Reprises de liquidité en blanc	103 946	121	103 946	-	-	0,25	0,25	0,24	7
	7 Mai	Reprises de liquidité en blanc	165 533	158	165 533	-	-	0,25	0,25	0,23	7
	14 Mai	Reprises de liquidité en blanc	144 281	141	144 281	-	-	0,25	0,25	0,24	7
	21 Mai	Reprises de liquidité en blanc	137 465	148	137 465	-	-	0,25	0,25	0,24	7
	28 Mai	Reprises de liquidité en blanc	102 878	119	102 878	-	-	0,25	0,25	0,25	7
	4 Juin	Reprises de liquidité en blanc	119 200	140	119 200	-	-	0,25	0,25	0,24	7
	11 Juin	Reprises de liquidité en blanc	108 650	122	108 650	-	-	0,15	0,15	0,13	7

Source : BCE.

1) Ne sont représentées dans chaque catégorie que les dix dernières opérations jusqu'à fin 2015.

2) Dans les opérations d'apport (ou de retrait) de liquidité, le taux marginal correspond au taux minimal (ou maximal) auquel les soumissions ont été acceptées.

1 Évolutions financières et monétaires

1.3 Rendements des emprunts publics à long terme

(en pourcentage annuel ; moyennes sur la période)

	1999-2015 ¹⁾	1999-2008 ¹⁾	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Belgique	3,8	4,5	2,8	3,0	2,4	1,7	0,8
Allemagne	3,3	4,3	1,9	1,5	1,6	1,2	0,5
Estonie ²⁾
Irlande	4,6	4,4	4,9	6,2	3,8	2,4	1,2
Grèce	7,5	4,8	11,3	22,5	10,1	6,9	9,7
Espagne	4,3	4,4	4,1	5,8	4,6	2,7	1,7
France	3,6	4,4	2,5	2,5	2,2	1,7	0,8
Italie	4,4	4,6	4,0	5,5	4,3	2,9	1,7
Chypre	5,4	5,3	5,6	7,0	6,5	6,0	4,5
Lettonie	5,5	5,3	5,7	4,6	3,3	2,5	1,0
Lituanie	5,3	5,2	5,4	4,8	3,8	2,8	1,4
Luxembourg	3,3	4,1	2,2	1,8	1,9	1,3	0,4
Malte	4,3	5,0	3,5	4,1	3,4	2,6	1,5
Pays-Bas	3,5	4,4	2,2	1,9	2,0	1,5	0,7
Autriche	3,6	4,4	2,4	2,4	2,0	1,5	0,7
Portugal	5,2	4,5	6,1	10,5	6,3	3,8	2,4
Slovénie	4,7	5,1	4,3	5,8	5,8	3,3	1,7
Slovaquie	4,4	5,3	3,4	4,6	3,2	2,1	0,9
Finlande	3,5	4,4	2,2	1,9	1,9	1,4	0,7
Zone euro	3,9	4,4	3,1	3,9	3,0	2,0	1,2
Bulgarie	4,8	5,0	4,6	4,5	3,5	3,3	2,5
République tchèque	3,7	4,6	2,8	2,8	2,1	1,6	0,6
Danemark	3,5	4,5	2,1	1,4	1,7	1,3	0,7
Croatie	5,4	5,1	5,6	6,1	4,7	4,1	3,6
Hongrie	7,0	7,3	6,6	7,9	5,9	4,8	3,4
Pologne	5,7	6,6	4,7	5,0	4,0	3,5	2,7
Roumanie	6,7	7,3	6,3	6,7	5,4	4,5	3,5
Suède	3,5	4,5	2,1	1,6	2,1	1,7	0,7
Royaume-Uni	3,9	4,8	2,5	1,7	2,0	2,1	1,8
Union européenne	4,0	4,6	3,2	3,7	3,0	2,2	1,4
États-Unis	3,8	4,7	2,6	1,8	2,3	2,5	2,1
Japon	1,2	1,5	0,9	0,9	0,7	0,6	0,4

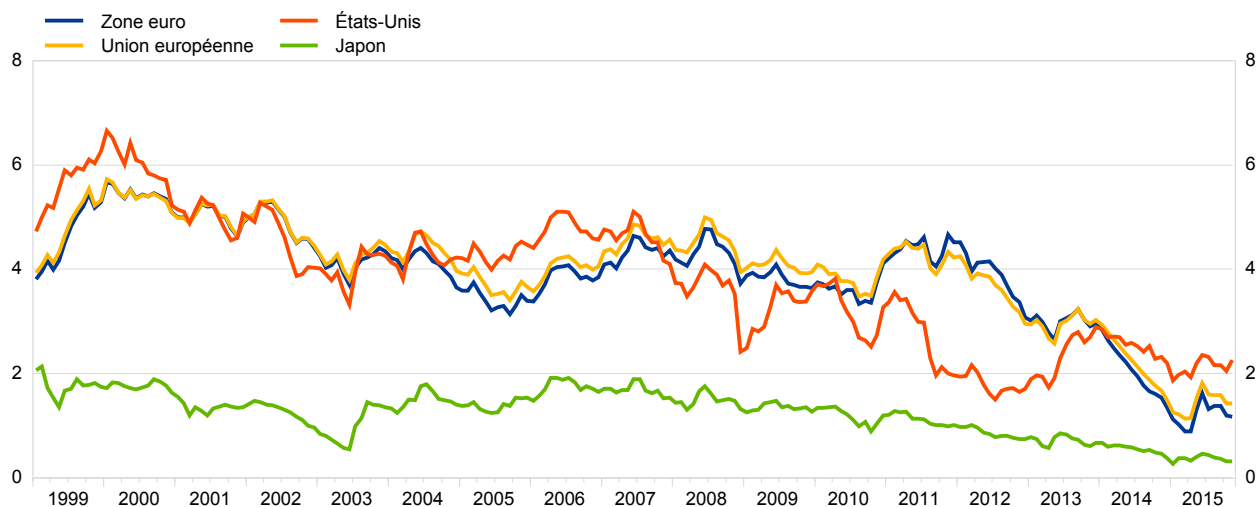
Source : Calculs de la BCE à partir de données quotidiennes fournies par les banques centrales nationales. Données Thomson Reuters pour les États-Unis et le Japon.

1) Les données relatives à Chypre, à la Lettonie, à la Lituanie, à Malte, à la Slovénie, à la Slovaquie, à la République tchèque, à la Hongrie et à la Pologne sont disponibles à partir de janvier 2001. Les données de la Bulgarie sont disponibles à partir de janvier 2003, celles de la Croatie et de la Roumanie depuis décembre et avril 2005, respectivement.

2) Il n'existe pas de titres de créance souverains estoniens répondant à la définition des taux d'intérêt à long terme retenue pour la convergence. Aucun indicateur suffisamment proche n'a été identifié.

Graphique 1.3 Rendements des emprunts publics à long terme ¹⁾

(en pourcentage annuel ; moyennes mensuelles)



Source : Calculs de la BCE à partir de données quotidiennes fournies par les banques centrales nationales. Données Thomson Reuters pour les États-Unis et le Japon.

1) Les données relatives à Chypre, la Lettonie, la Lituanie, Malte, la Slovénie, la Slovaquie, la République tchèque, la Hongrie et la Pologne sont disponibles à partir de janvier 2001. Les données de la Bulgarie sont disponibles à partir de janvier 2003, celles de la Croatie et de la Roumanie depuis décembre et avril 2005, respectivement.

1 Évolutions financières et monétaires

1.4 Sélection d'indices boursiers

(variations en pourcentage)

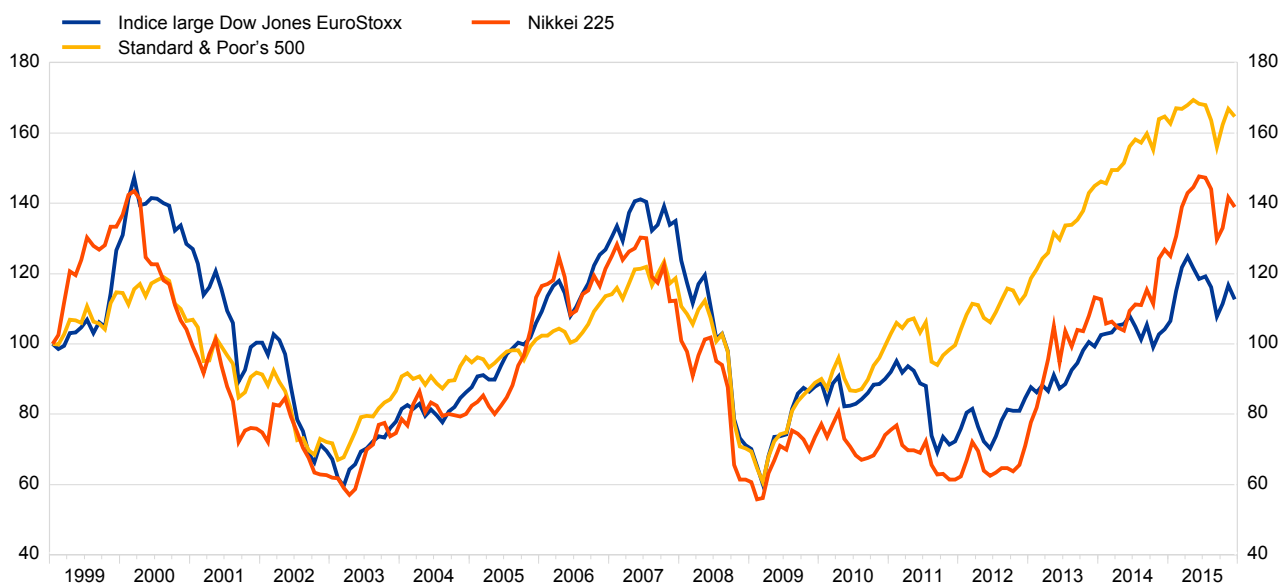
	1999-2015 ¹⁾	1999-2008 ¹⁾	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Belgique – Indice BEL 20	10,8	-42,9	47,3	18,8	18,1	12,4	12,6
Allemagne – Indice DAX 30	54,4	-30,9	80,3	29,1	25,5	2,7	9,6
Estonie – Indice OMXT	616,3	119,0	122,2	38,2	11,4	-7,7	19,1
Irlande – Indice ISEQ	35,4	-53,3	128,3	17,1	33,6	15,1	30,0
Grèce – Indice ASE	-88,9	-68,7	-71,3	33,4	28,1	-28,9	-23,6
Espagne – Indice IBEX 35	-18,0	-21,0	-20,1	-4,7	21,4	3,7	-7,2
France – Indice CAC 40	-22,2	-46,0	17,8	15,2	18,0	-0,5	8,5
Italie – Indice FTSEMIB	-49,7	-54,3	-7,9	7,8	16,6	0,2	12,7
Chypre – Indice CSE	-93,3	9,4	-95,8	-61,2	-10,1	-17,0	-20,9
Lettonie – Indice OMXR	281,5	74,1	113,1	6,7	16,2	-11,3	45,7
Lituanie – Indice OMXV	386,0	79,3	85,7	18,8	18,7	7,3	7,4
Luxembourg – Indice LuxX	-0,5	-29,8	1,4	9,9	16,1	4,9	-8,5
Malte – Indice MSE	35,2	-2,1	28,0	3,8	14,8	-9,6	33,0
Pays-Bas – Indice AEX	-34,2	-63,4	31,8	9,7	17,2	5,6	4,1
Autriche – Indice ATX	100,1	46,2	-4,0	26,9	6,1	-15,2	11,0
Portugal – Indice PSI 20	-55,6	-47,0	-37,2	2,9	16,0	-26,8	10,7
Slovénie – Indice SBITOP	-52,7	-42,0	-29,2	7,8	3,2	19,6	-11,2
Slovaquie – Indice SAX	279,3	366,0	9,5	-10,8	2,9	12,4	31,5
Finlande – Indice OMXH	-41,0	-62,9	33,1	8,3	26,5	5,7	10,8
Zone euro – Indice large Dow Jones EuroStoxx	-17,1	-46,5	25,6	15,5	20,5	1,7	8,0
Bulgarie – Indice SOFIX	331,8	236,0	7,9	7,2	42,3	6,2	-11,7
République tchèque – Indice PX 50	95,3	75,3	-14,4	14,0	-4,8	-4,3	1,0
Danemark – Indice OMXC 20	296,6	-3,1	201,2	27,2	24,1	20,9	36,2
Croatie – Indice CROBEX	44,1	46,9	-15,7	0,0	3,1	-2,7	-3,2
Hongrie – Indice BUX	171,2	38,8	12,7	7,1	2,2	-10,4	43,8
Pologne – Indice WIG	157,0	50,6	16,2	26,2	8,1	0,3	-9,6
Roumanie – Indice BET	1 461,6	546,8	49,3	18,7	26,1	9,1	-1,1
Suède – Indice OMXS 30	20,7	-44,8	52,0	11,8	20,7	9,9	-1,2
Royaume-Uni – Indice FTSE 100	-9,9	-36,0	15,3	5,8	14,4	-2,7	-4,9
États-Unis – Indice Standard & Poor's 500	39,1	-38,5	83,3	13,4	29,6	11,4	-0,7
Japon – Indice Nikkei 225	0,5	-53,2	80,5	22,9	56,7	7,1	9,1

Source : Calculs de la BCE reposant sur des données quotidiennes de Thomson Reuters Datastream et Bloomberg.

1) Les données sont disponibles à partir de 2000 pour la Bulgarie et la Lettonie, de 2004 pour Chypre, de 2002 pour la Croatie et de 2007 pour la Slovénie.

Graphique 1.4 Indice large Dow Jones EuroStoxx, Standard & Poor's 500 et Nikkei 225

(indice : janvier 1999 = 100 ; moyennes mensuelles)



Source : Calculs de la BCE à partir des données quotidiennes de Thomson Reuters Datastream et Bloomberg.

1 Évolutions financières et monétaires

1.5 Marchés monétaires : taux interbancaires offerts à 3 mois¹⁾

(en pourcentage annuel ; moyennes sur la période)

	1999-2015 ²⁾	1999-2008 ²⁾	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Zone euro - EURIBOR	2,23	3,35	0,63	0,57	0,22	0,21	-0,02
Bulgarie - SOFIBOR	3,44	4,57	2,61	2,26	1,14	0,78	0,54
République tchèque - PRIBOR	2,58	3,70	0,97	1,00	0,46	0,36	0,31
Danemark - CIBOR	2,52	3,64	0,90	0,62	0,27	0,31	-0,12
Croatie - ZIBOR	5,71	7,54	3,09	3,42	1,52	0,97	1,23
Hongrie - BUBOR	7,80	9,70	5,10	7,00	4,32	2,41	1,61
Pologne - WIBOR	6,83	9,11	3,58	4,91	3,03	2,52	1,75
Roumanie - ROBOR	16,36	24,65	5,40	5,34	4,23	2,54	1,33
Suède - STIBOR	2,52	3,44	1,14	2,00	1,19	0,66	-0,20
Royaume-Uni - LIBOR	2,22	3,36	0,59	0,49	0,15	0,18	-0,02
États-Unis - LIBOR	2,35	3,73	0,37	0,43	0,27	0,23	0,31
Japon - LIBOR	0,26	0,29	0,21	0,19	0,15	0,13	0,09

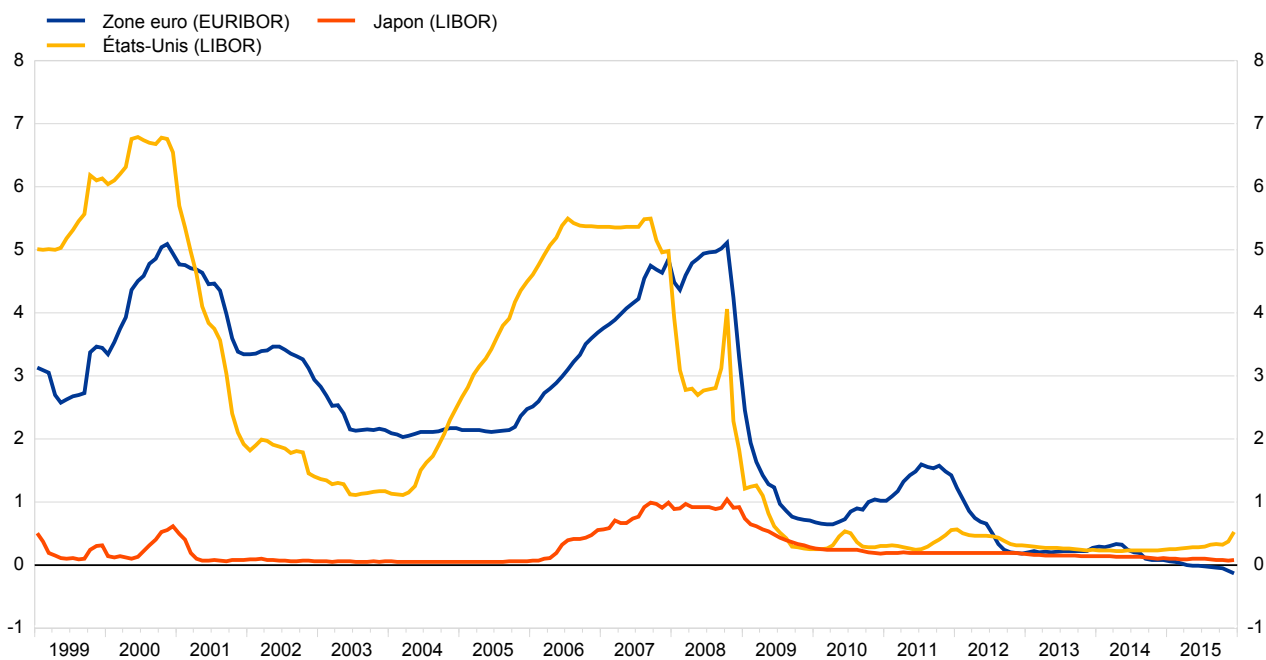
Source : Calculs de la BCE à partir des données quotidiennes de Thomson Reuters et de Thomson Reuters Datastream.

1) Taux interbancaires offerts pour la devise de chaque zone de référence.

2) Les données pour la Bulgarie sont disponibles depuis 2003.

Graphique 1.5 Marchés monétaires : taux interbancaires offerts à 3 mois

(en pourcentage annuel ; moyennes mensuelles)



Source : Calculs de la BCE à partir des données quotidiennes de Thomson Reuters.

1 Évolutions financières et monétaires

1.6 Indicateur composite du coût d'emprunt

(en pourcentage annuel ; contrats nouveaux ; valeur moyenne sur la période)

1.6.1 Sociétés non financières¹⁾

	2003-2015	2003-2008	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Belgique	3,24	4,24	2,38	2,40	2,28	2,26	2,00
Allemagne	3,76	4,75	2,91	2,94	2,57	2,48	2,09
Estonie	-	-	3,77	3,71	3,16	2,97	2,51
Irlande	4,27	5,10	3,55	3,68	3,60	3,69	3,06
Grèce	5,77	5,78	5,77	6,57	6,25	5,83	5,13
Espagne	3,69	4,21	3,24	3,59	3,58	3,36	2,63
France	3,21	4,11	2,43	2,59	2,17	2,10	1,74
Italie	4,14	4,90	3,50	4,13	4,00	3,56	2,59
Chypre	-	-	6,17	6,95	6,30	5,82	4,78
Lettonie	-	-	-	-	-	3,51	3,33
Lituanie	-	-	-	-	-	-	2,49
Luxembourg	2,99	4,03	2,09	1,99	1,77	1,65	1,38
Malte	-	-	4,52	4,50	4,48	4,26	3,94
Pays-Bas	3,34	4,30	2,52	2,52	2,36	2,32	1,84
Autriche	3,19	4,26	2,27	2,27	2,01	1,97	1,82
Portugal	5,25	5,34	5,17	6,25	5,64	5,00	3,96
Slovénie	4,56	4,36	4,74	4,97	4,85	4,39	3,12
Slovaquie	-	-	2,96	2,82	2,62	2,66	2,41
Finlande	3,06	4,05	2,21	2,22	2,08	2,13	1,85
Zone euro ²⁾	3,69	4,51	2,98	3,21	2,97	2,78	2,23

Source : Statistiques relatives aux taux d'intérêt des IFM de la BCE.

1) L'indicateur composite du coût d'emprunt pour les sociétés non financières combine les taux d'intérêt de tous les prêts aux entreprises, y compris les découverts. Cet indicateur est tiré des statistiques relatives aux taux d'intérêt des IFM.

2) Les données reflètent la modification de la composition de la zone euro.

1.6.2 Prêts au logement des ménages¹⁾

	2003-2015	2003-2008	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Belgique	3,24	4,24	2,38	3,63	3,45	3,17	2,51
Allemagne	3,76	4,75	2,91	3,07	2,76	2,50	1,96
Estonie	-	-	3,77	2,96	2,72	2,52	2,30
Irlande	4,27	5,10	3,55	3,36	3,42	3,44	3,42
Grèce	5,77	5,78	5,77	3,21	2,81	2,93	2,63
Espagne	3,69	4,21	3,24	3,27	2,99	2,93	2,23
France	3,21	4,11	2,43	3,76	3,18	2,95	2,31
Italie	4,14	4,90	3,50	3,96	3,69	3,20	2,51
Chypre	-	-	6,17	5,18	4,88	4,42	3,63
Lettonie	-	-	-	-	-	3,33	3,08
Lituanie	-	-	-	-	-	-	1,87
Luxembourg	2,99	4,03	2,09	2,23	2,13	2,02	1,86
Malte	-	-	4,52	3,38	3,22	2,93	2,78
Pays-Bas	3,34	4,30	2,52	4,29	3,78	3,35	2,90
Autriche	3,19	4,26	2,27	2,72	2,39	2,29	2,01
Portugal	5,25	5,34	5,17	3,89	3,25	3,19	2,38
Slovénie	4,56	4,36	4,74	3,37	3,20	3,21	2,53
Slovaquie	-	-	2,96	4,74	4,10	3,42	2,74
Finlande	3,06	4,05	2,21	1,97	2,01	1,81	1,36
Zone euro ²⁾	3,69	4,51	2,98	3,47	3,07	2,80	2,26

Source : Statistiques relatives aux taux d'intérêt des IFM de la BCE.

1) L'indicateur du coût d'emprunt pour les nouveaux prêts consentis aux ménages combine les taux d'intérêt des prêts au logement des ménages. Cet indicateur est tiré des statistiques relatives aux taux d'intérêt des IFM.

2) Les données reflètent la modification de la composition de la zone euro.

1 Évolutions financières et monétaires

1.7 Taux d'intérêt agrégés appliqués aux dépôts

(en pourcentage annuel ; valeur moyenne sur la période)

1.7.1 Sociétés non financières¹⁾

	2003-2015	2003-2008	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Belgique	1,53	2,79	0,46	0,42	0,34	0,35	0,15
Allemagne	1,61	2,86	0,53	0,49	0,24	0,24	0,16
Estonie	-	-	0,72	0,57	0,30	0,31	0,23
Irlande	1,80	2,75	0,99	1,38	0,57	0,41	0,15
Grèce	-	-	-	-	-	-	-
Espagne	2,13	2,90	1,48	1,90	1,55	0,80	0,36
France	1,88	2,89	1,02	1,35	0,81	0,74	0,31
Italie	2,07	2,88	1,37	1,81	1,80	1,22	0,88
Chypre	-	-	2,93	3,93	2,68	2,44	1,72
Lettonie	-	-	-	-	-	-	-
Lituanie	-	-	0,68	0,65	0,36	0,22	0,17
Luxembourg	-	-	-	-	-	-	-
Malte	-	-	-	-	-	-	-
Pays-Bas	-	-	-	0,46	0,19	0,17	0,06
Autriche	1,78	2,92	0,80	0,85	0,45	0,44	0,32
Portugal	2,25	2,97	1,63	1,79	1,57	0,96	0,46
Slovénie	-	-	1,46	2,21	1,66	0,72	0,27
Slovaquie	-	-	0,61	0,64	0,44	0,39	0,24
Finlande	1,57	2,80	0,51	0,45	0,29	0,42	0,30
Zone euro ²⁾	1,84	2,86	0,97	1,21	0,94	0,61	0,32

Source : Statistiques relatives aux taux d'intérêt des IFM de la BCE.

1) Nouveaux dépôts à terme hors dépôts à vue et dépôts remboursables avec un préavis.

2) Les données reflètent la modification de la composition de la zone euro.

1.7.2 Ménages¹⁾

	2003-2015	2003-2008	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Belgique	1,94	2,75	1,24	1,25	1,30	1,17	1,00
Allemagne	1,90	2,80	1,13	1,33	0,86	0,69	0,47
Estonie	1,79	2,75	0,97	0,92	0,53	0,55	0,58
Irlande	1,93	2,64	1,32	1,90	0,94	0,64	0,33
Grèce	-	-	-	-	-	-	-
Espagne	2,38	2,89	1,94	2,60	1,83	0,99	0,46
France	2,48	2,89	2,12	2,44	2,18	2,19	1,68
Italie	1,94	2,07	1,83	2,98	2,14	1,59	1,20
Chypre	-	-	3,45	4,39	2,95	2,56	1,77
Lettonie	-	-	1,33	0,90	0,49	0,50	0,56
Lituanie	-	-	1,12	0,96	0,54	0,43	0,28
Luxembourg	-	-	-	0,68	-	-	-
Malte	-	-	2,13	2,42	2,26	1,83	1,33
Pays-Bas	-	-	-	3,01	2,33	2,09	1,92
Autriche	1,99	2,89	1,22	1,45	0,89	0,74	0,45
Portugal	2,40	2,67	2,16	3,13	2,16	1,59	0,75
Slovénie	-	-	2,01	2,70	2,25	1,25	0,58
Slovaquie	-	-	1,94	2,40	1,71	1,67	1,68
Finlande	2,14	2,97	1,43	1,56	1,10	1,09	0,96
Zone euro ²⁾	2,37	2,81	1,98	2,76	1,99	1,35	0,82

Source : Statistiques relatives aux taux d'intérêt des IFM de la BCE.

1) Nouveaux dépôts à terme hors dépôts à vue et dépôts remboursables avec un préavis.

2) Les données reflètent la modification de la composition de la zone euro.

1 Évolutions financières et monétaires

1.8 Émissions de titres de créance par les résidents de la zone euro toutes devises confondues

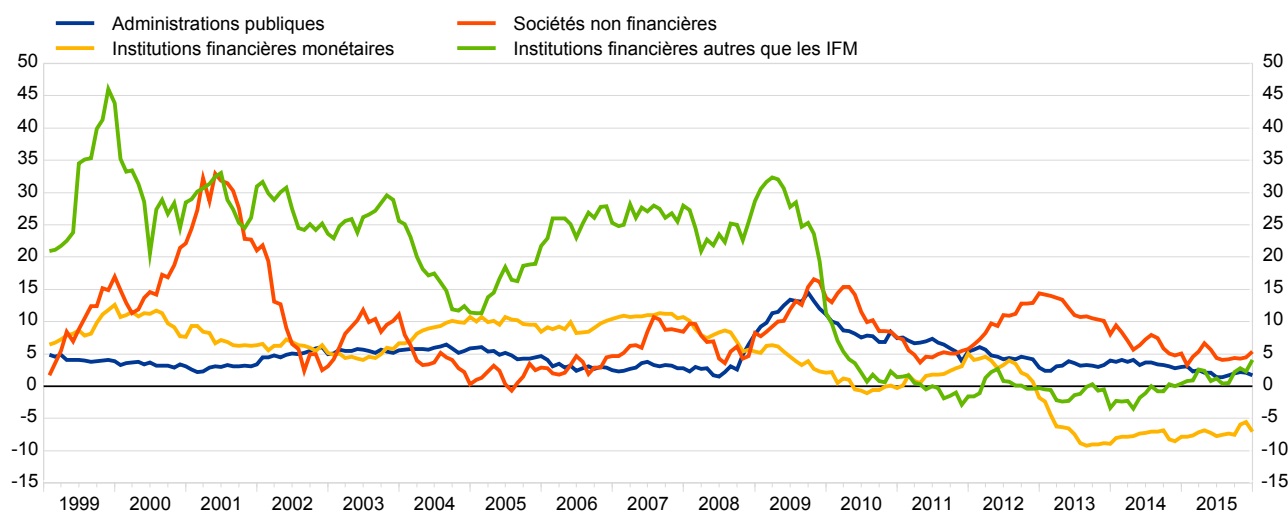
(variations annuelles en pourcentage ; moyennes sur la période)

	1999-2015	1999-2008	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Belgique	3,3	2,6	2,5	5,6	1,4	1,4	1,3
Allemagne	2,2	4,8	-1,5	-1,1	-4,1	-2,6	-0,6
Estonie	-	-	7,8	30,8	9,9	10,4	-0,6
Irlande	5,8	9,9	-1,6	-2,1	-3,0	-3,5	-0,5
Grèce	4,9	12,6	-7,2	-9,0	-25,6	-11,4	-4,6
Espagne	9,0	15,6	-0,7	5,1	-4,1	-6,9	-4,5
France	6,4	8,4	3,4	6,7	0,1	2,7	0,7
Italie	4,4	6,4	0,7	6,5	1,5	-1,3	-3,8
Chypre	-	-	-2,9	-0,3	2,5	-5,6	-2,9
Lettonie	-	-	22,1	48,0	34,4	34,9	9,1
Lituanie	-	-	1,9	-	-	3,7	-2,1
Luxembourg	6,4	0,2	14,7	33,6	20,8	13,3	16,1
Malte	-	-	10,2	7,4	6,8	14,3	13,1
Pays-Bas	7,6	12,6	0,8	0,2	-0,8	-0,4	1,6
Autriche	5,0	9,6	-1,3	-0,3	-2,1	-1,8	-3,1
Portugal	7,2	10,4	0,1	-1,8	-2,0	-7,4	-6,5
Slovénie	-	-	10,5	-1,6	11,9	29,6	3,6
Slovaquie	12,3	13,7	10,4	17,5	13,7	7,7	1,6
Finlande	5,2	3,6	6,6	11,4	8,5	7,2	-1,3
Zone euro	5,2	7,7	1,1	3,6	-0,6	-0,7	-0,5

Source : BCE.

Graphique 1.8 Émissions de titres de créance par les résidents de la zone euro, par secteurs

(variations annuelles en pourcentage)



Source : BCE.

1 Évolutions financières et monétaires

1.9 Émissions d'actions cotées par les résidents de la zone euro

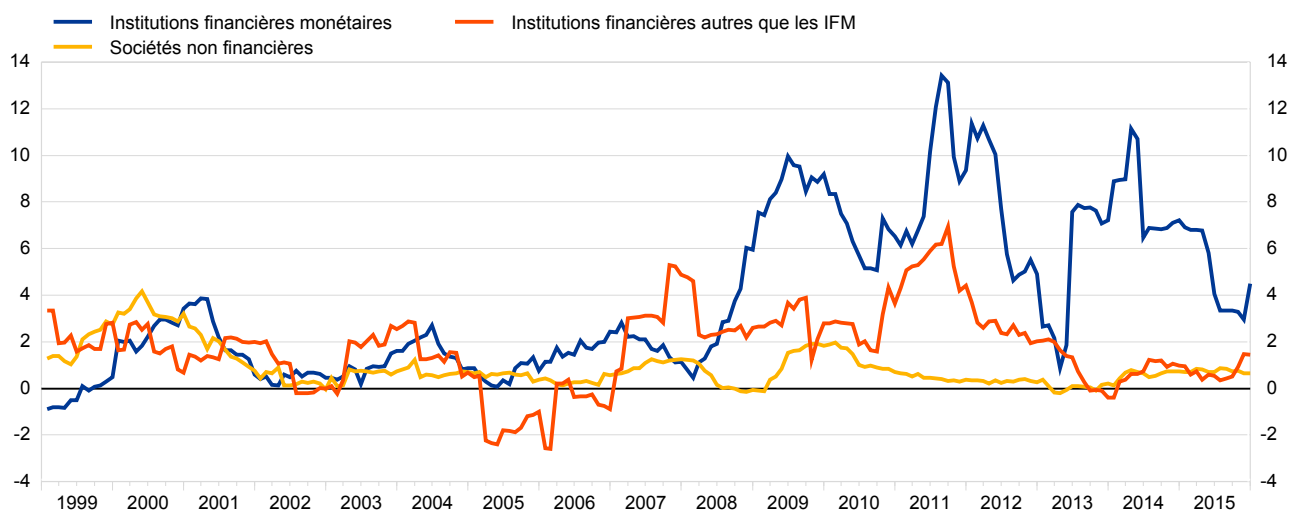
(variations annuelles en pourcentage ; moyennes sur la période)

	1999-2015	1999-2008	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Belgique	-0,3	-0,9	0,4	-0,7	1,0	1,3	1,0
Allemagne	1,3	1,4	1,0	0,9	0,3	0,7	0,9
Estonie	-	-	-8,0	-5,8	-4,5	-3,8	-4,8
Irlande	2,8	1,0	0,8	5,2	-6,1	-0,7	0,3
Grèce	8,1	1,5	19,5	1,8	39,6	35,1	6,8
Espagne	1,2	1,1	1,3	1,1	0,8	0,3	2,5
France	0,9	0,7	0,7	0,8	0,9	0,7	0,8
Italie	1,6	1,1	1,9	3,7	0,7	1,4	1,8
Chypre	-	-	16,0	13,8	9,3	13,8	23,1
Lettonie	-	-	0,3	0,0	0,0	0,1	0,6
Lituanie	-	-	-0,5	-	-	-0,7	-3,9
Luxembourg	5,3	5,7	5,5	4,7	1,2	5,8	4,2
Malte	-	-	4,1	0,4	2,2	5,1	8,0
Pays-Bas	0,3	0,3	0,3	-0,7	-0,6	0,7	0,0
Autriche	5,9	8,7	2,4	1,4	1,2	5,2	2,3
Portugal	2,4	2,3	2,5	4,0	2,3	3,2	3,4
Slovénie	-	-	1,0	0,6	2,8	1,1	0,5
Slovaquie	-	-	0,6	4,0	-0,1	0,0	-0,1
Finlande	0,1	-0,5	1,1	0,9	1,4	2,3	0,9
Zone euro	1,2	1,0	1,2	1,2	0,6	1,3	1,2

Source : BCE.

Graphique 1.9 Émissions d'actions cotées par les résidents de la zone euro, par secteurs

(variations annuelles en pourcentage)



Source : BCE.

1 Évolutions financières et monétaires

1.10 Agrégats monétaires, composantes et contreparties¹⁾

(variations annuelles en pourcentage à la fin de chaque année ; moyennes sur la période ; données cvs)

	1999-2015	1999-2008	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Composantes de M3							
M3	5,3	7,5	2,2	3,5	1,0	3,8	4,7
M2	5,6	7,3	3,1	4,5	2,5	3,8	5,2
M1	7,5	7,8	7,1	6,5	5,8	8,1	10,7
Billets et pièces en circulation	7,5	9,0	5,5	2,4	5,3	6,4	6,7
Dépôts à vue	7,5	7,6	7,4	7,4	5,9	8,4	11,5
M2-M1 (autres dépôts à court terme)	3,3	7,1	-1,9	2,0	-1,8	-2,3	-3,5
Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	2,5	10,3	-7,7	-2,1	-6,4	-5,4	-9,1
Dépôts remboursables avec un préavis ≤ à 3 mois	3,8	3,3	4,5	5,9	2,2	0,1	0,5
M3-M2 (instruments négociables)	2,3	8,8	-6,2	-6,5	-16,1	4,0	-2,8
Pensions	0,1	6,2	-8,2	-11,4	-9,2	0,8	-35,1
Parts de fonds d'investissement monétaires	3,9	9,4	-3,5	-3,9	-10,4	2,6	11,9
Titres de créance d'une durée initiale ≤ à deux ans	-1,2	11,9	-17,2	-9,7	-38,0	18,7	-25,5
Contreparties de M3²⁾							
Passif des IFM :							
Avoirs des administrations centrales	3,4	7,2	-1,8	-1,2	-14,7	-2,2	3,0
Engagements financiers à long terme vis-à-vis des autres résidents de la zone euro							
Dépôts à terme d'une durée > à 2 ans	3,3	5,8	-0,2	-6,1	-0,8	-5,2	-4,6
Dépôts remboursables avec un préavis > à 3 mois	-2,7	-0,9	-5,3	-8,8	-13,5	2,2	-14,5
Titres de créance d'une durée initiale > à 2 ans	3,1	7,3	-2,6	-3,8	-5,1	-5,9	-8,4
Capital et réserves	6,7	7,4	5,7	7,1	3,4	4,6	4,3
Actif des IFM :							
Créances sur les résidents de la zone euro	4,5	6,9	1,0	0,5	-2,0	-0,2	2,3
Créances sur les administrations publiques	2,8	0,6	5,9	5,8	-0,7	2,1	7,8
dont : prêts	0,5	-0,1	1,3	-0,3	-6,3	1,5	-1,9
Concours au secteur privé ³⁾	5,0	8,7	-0,1	-0,7	-2,3	-0,8	0,8
dont : prêts ⁴⁾	4,8	8,4	0,0	-0,5	-2,4	-0,3	0,4

Source : BCE.

1) Les données reflètent la modification de la composition de la zone euro.

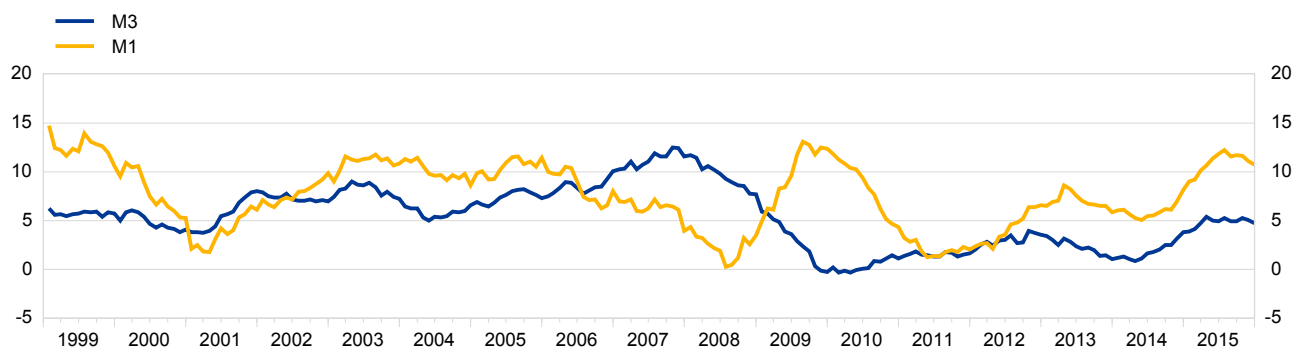
2) Le tableau présente seulement une sélection de contreparties de M3 : les créances nettes sur les non-résidents et les « autres contreparties » (reliquat) n'y figurent pas.

3) Le secteur privé fait référence aux non-IFM de la zone euro hors administrations publiques.

4) Corrigés des cessions de prêts et de la titrisation.

Graphique 1.10 Agrégats monétaires¹⁾

(variations annuelles en pourcentage à la fin de chaque mois ; données cvs)



Source : BCE.

1) Les données reflètent la modification de la composition de la zone euro.

1 Évolutions financières et monétaires

1.11 Prêts des IFM aux sociétés non financières¹⁾

(variations annuelles en pourcentage à la fin de chaque année ; moyennes sur la période ; données brutes)

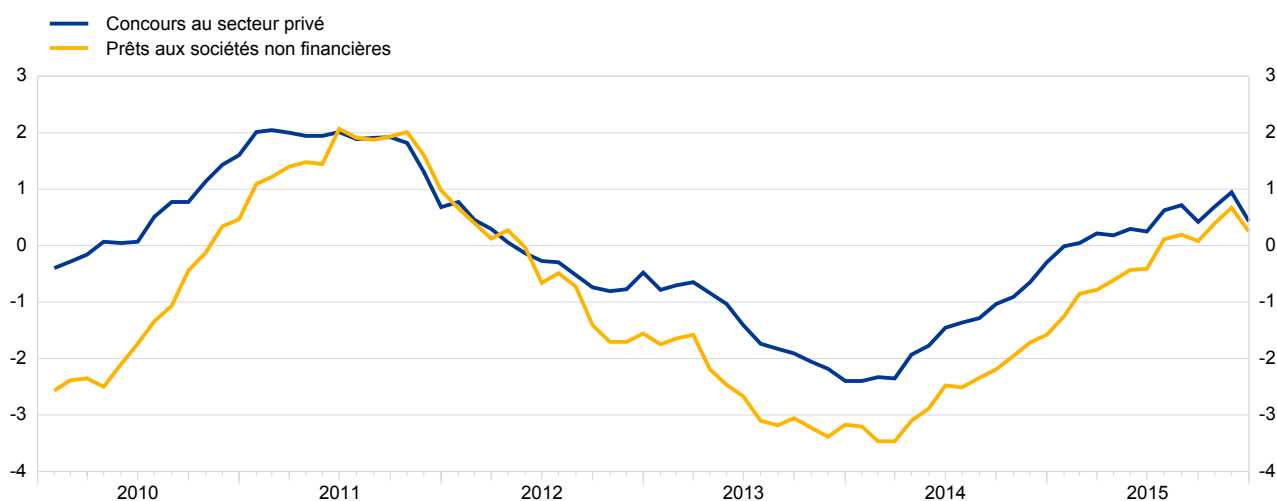
	2010-2015	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Belgique	2,2	4,9	2,1	1,3	1,1	0,6	3,0
Allemagne	-0,2	-0,8	0,3	0,6	-1,9	-0,5	0,8
Estonie	1,0	-5,1	-4,9	3,1	3,6	3,6	6,4
Irlande	-5,2	-6,4	-2,4	-4,0	-5,7	-6,6	-6,0
Grèce	-2,7	0,0	-2,4	-6,2	-3,2	-2,8	-1,3
Espagne	-5,0	-0,9	-4,0	-7,6	-10,1	-6,3	-1,0
France	2,2	1,5	4,7	1,3	-0,2	2,9	3,2
Italie	-1,0	2,1	2,5	-2,2	-5,5	-2,5	-0,5
Chypre	1,5	2,6	8,2	4,6	-5,7	-0,8	0,7
Lettonie	-1,7	-	-5,3	3,3	-0,6	-6,7	1,1
Lituanie	-1,4	-9,5	0,3	2,5	-3,2	-1,2	3,3
Luxembourg	-2,0	-6,8	-5,4	-7,5	-3,0	2,9	9,1
Malte	-3,5	-2,0	2,8	-1,7	-9,1	4,9	-14,7
Pays-Bas	-0,1	1,7	3,7	2,8	1,7	-5,0	-5,1
Autriche	1,3	1,9	3,8	0,5	-0,2	1,0	0,8
Portugal	-2,9	1,7	-2,7	-5,2	-3,0	-6,8	-1,3
Slovénie	-6,4	-0,1	-3,4	-4,8	-7,8	-13,9	-7,5
Slovaquie	2,9	1,6	7,6	-2,3	1,7	1,9	7,3
Finlande	5,8	4,2	9,9	4,7	5,7	5,0	5,2
Zone euro	-0,8	0,5	1,0	-1,6	-3,2	-1,6	0,2
Bulgarie	2,9	2,7	6,0	5,4	1,4	2,4	-0,5
République tchèque	3,4	1,7	6,3	2,4	2,4	1,7	6,3
Danemark	-1,2	-1,9	-4,5	-2,0	1,1	0,5	-0,2
Croatie	-4,7	-	-	-12,3	0,5	-3,4	-3,1
Hongrie	-3,2	-3,0	-5,9	-3,6	-1,3	1,8	-7,1
Pologne	5,4	-1,2	14,0	5,8	1,5	5,1	7,9
Roumanie	1,3	9,4	9,9	1,2	-5,7	-3,5	-2,6
Suède	3,1	3,4	6,6	2,3	1,0	2,6	2,8
Royaume-Uni	-4,6	-7,1	-5,7	-5,1	-5,6	-3,4	-0,4

Source : BCE.

1) Les données relatives aux pays de la zone euro concernent les prêts accordés par d'autres IFM aux sociétés non financières de la zone euro, tandis que les données relatives aux pays de l'UE hors zone euro concernent les prêts accordés aux sociétés non financières nationales. Les données relatives aux pays de la zone euro sont corrigées des cessions de prêts et de la titrisation.

Graphique 1.11 Prêts des IFM au secteur privé et aux sociétés non financières¹⁾

(variations annuelles en pourcentage à la fin de chaque mois ; données corrigées des variations saisonnières ainsi que des cessions de prêts et de la titrisation)



Source : BCE.

1) Le secteur privé fait référence aux non-IFM de la zone euro hors administrations publiques.

1 Évolutions financières et monétaires

1.12 Prêts des IFM aux ménages¹⁾

(variations annuelles en pourcentage à la fin de chaque année ; moyennes sur la période ; données brutes)

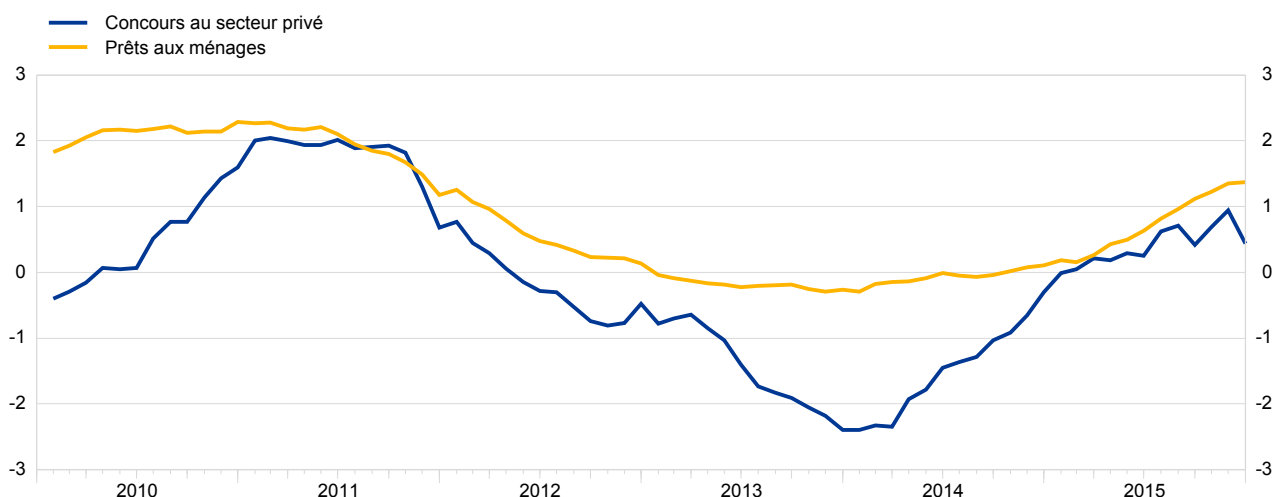
	2010-2015	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Belgique	4,3	6,3	5,3	4,1	2,2	3,8	4,3
Allemagne	1,3	0,7	0,7	1,3	1,2	1,5	2,8
Estonie	-0,1	-3,0	-2,2	-2,3	0,4	2,5	3,9
Irlande	-4,0	-5,4	-3,8	-3,8	-3,9	-3,6	-3,6
Grèce	-3,0	-0,6	-4,3	-4,2	-3,0	-3,0	-2,8
Espagne	-2,9	-0,1	-2,7	-3,8	-4,7	-3,8	-2,2
France	3,5	6,1	4,5	2,5	2,6	1,9	3,5
Italie	1,1	5,0	3,4	-0,5	-1,3	-0,5	0,8
Chypre	1,1	9,1	4,7	1,7	-4,6	-2,7	-1,0
Lettonie	-4,5	-	-6,2	-5,3	-4,8	-3,9	-2,5
Lituanie	-0,4	-5,2	-1,7	-1,5	0,0	1,5	4,9
Luxembourg	4,3	2,2	5,2	5,6	3,9	4,1	4,9
Malte	5,8	6,5	6,2	4,4	4,3	6,8	6,5
Pays-Bas	-0,3	1,6	0,8	-0,4	-1,7	-1,4	-0,7
Autriche	1,1	0,7	1,5	0,6	0,6	1,1	1,9
Portugal	-2,5	2,1	-2,2	-4,4	-4,1	-3,5	-2,6
Slovénie	0,7	8,0	1,7	-1,7	-2,8	-1,5	0,6
Slovaquie	11,7	12,5	11,1	10,3	10,3	13,2	13,1
Finlande	3,9	6,1	5,6	4,9	2,1	1,9	2,7
Zone euro	0,8	2,3	1,2	0,1	-0,3	0,1	1,4
Bulgarie	-0,1	0,2	0,3	-0,3	0,4	-1,0	-0,3
République tchèque	5,7	7,2	6,4	4,5	5,0	4,5	6,8
Danemark	0,4	1,4	0,8	0,6	-1,6	0,2	0,8
Croatie	-1,4	-	-	-1,5	-1,3	-1,0	-1,7
Hongrie	-8,7	-4,4	-16,7	-6,0	-5,8	-7,1	-12,0
Pologne	5,4	10,3	2,7	7,0	3,9	4,1	4,6
Roumanie	1,5	3,6	4,6	-2,0	-1,4	0,3	4,1
Suède	6,0	8,0	5,3	4,4	4,9	5,8	7,5
Royaume-Uni	0,2	-5,6	-0,2	0,6	0,6	2,8	3,3

Source : BCE.

1) Les données relatives aux pays de la zone euro concernent les prêts accordés par d'autres IFM aux ménages de la zone euro, tandis que les données relatives aux pays de l'UE hors zone euro concernent les prêts accordés aux ménages nationaux. Les données relatives aux pays de la zone euro sont corrigées des cessions de prêts et de la titrisation.

Graphique 1.12 Prêts des IFM au secteur privé et aux ménages¹⁾

(variations annuelles en pourcentage à la fin de chaque mois ; données corrigées des variations saisonnières ainsi que des cessions de prêts et de la titrisation)



Source : BCE.

1) Le secteur privé fait référence aux non-IFM de la zone euro hors administrations publiques.

2 Activité économique

2.1 PIB

(volumes chaînés ; variations annuelles en pourcentage)

	1999-2015 ^{1), 2)}	1999-2008 ¹⁾	2009-2015 ²⁾	2012	2013	2014	2015
Belgique	1,7	2,3	0,6	0,2	0,0	1,3	.
Allemagne	1,3	1,6	0,8	0,4	0,3	1,6	1,7
Estonie	3,7	5,7	0,5	5,2	1,6	2,9	.
Irlande	3,7	5,6	0,6	0,2	1,4	5,2	.
Grèce	0,3	3,5	-4,8	-7,3	-3,2	0,7	.
Espagne	1,7	3,6	-1,3	-2,6	-1,7	1,4	.
France	1,4	2,0	0,5	0,2	0,7	0,2	1,1
Italie	0,2	1,2	-1,4	-2,8	-1,7	-0,4	.
Chypre	1,9	4,2	-1,9	-2,4	-5,9	-2,5	.
Lettonie	3,8	6,6	-0,7	4,0	3,0	2,4	.
Lituanie	3,8	6,1	0,5	3,8	3,5	3,0	1,6
Luxembourg	2,7	3,4	1,7	-0,8	4,3	4,1	.
Malte	2,4	2,4	2,3	2,9	4,0	4,1	.
Pays-Bas	1,5	2,5	0,1	-1,1	-0,5	1,0	1,9
Autriche	1,6	2,4	0,4	0,8	0,3	0,4	0,9
Portugal	0,5	1,6	-1,2	-4,0	-1,1	0,9	.
Slovénie	2,2	4,3	-1,2	-2,7	-1,1	3,0	.
Slovaquie	3,6	5,0	1,3	1,5	1,4	2,5	.
Finlande	1,7	3,3	-1,0	-1,4	-0,8	-0,7	.
Zone euro	1,2	2,1	-0,2	-0,9	-0,3	0,9	.
Bulgarie	3,0	4,8	0,1	0,2	1,3	1,5	.
République tchèque	2,5	4,0	0,0	-0,9	-0,5	2,0	.
Danemark	1,0	1,7	-0,3	-0,1	-0,2	1,3	.
Croatie	1,5	3,7	-2,2	-2,2	-1,1	-0,4	.
Hongrie	2,1	3,4	-0,1	-1,7	1,9	3,7	.
Pologne	3,7	4,2	2,9	1,6	1,3	3,3	.
Roumanie	3,3	5,4	0,0	0,6	3,5	3,0	.
Suède	2,3	3,0	1,1	-0,3	1,2	2,3	.
Royaume-Uni	2,0	2,6	1,1	1,2	2,2	2,9	2,2
Union européenne	1,5	2,3	0,1	-0,5	0,2	1,4	.
États-Unis	2,1	2,6	1,4	2,2	1,5	2,4	2,4
Japon	0,8	1,1	0,3	1,7	1,4	0,0	.

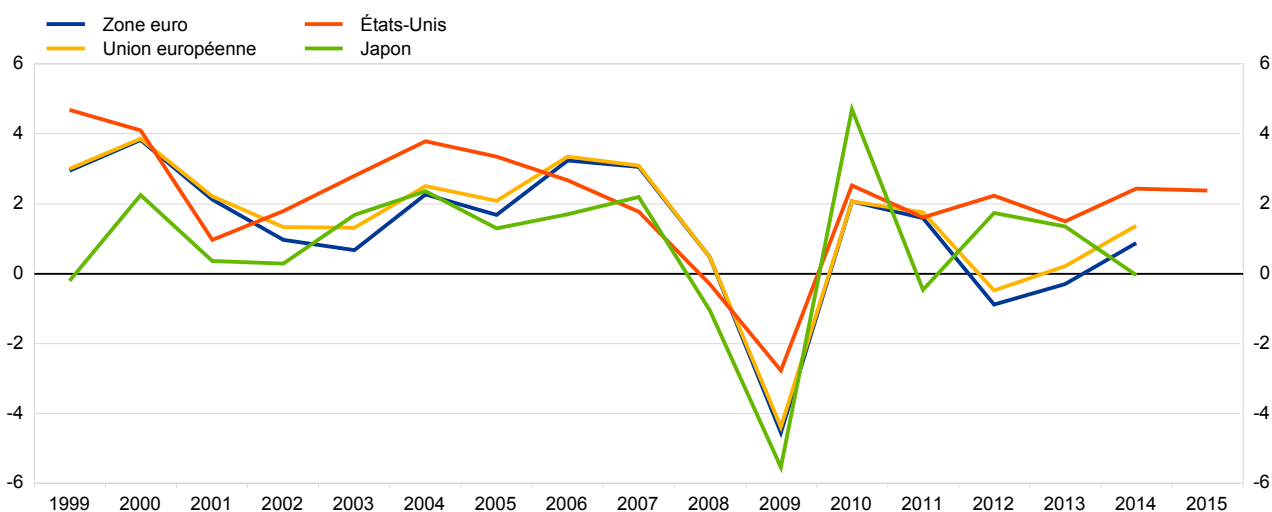
Sources : Eurostat, OCDE (pour les États-Unis et le Japon) et calculs de la BCE.

1) Les données pour le Luxembourg et Malte sont disponibles depuis 2001.

2) Lorsque les données ne sont pas disponibles pour 2015, la moyenne indiquée se rapporte aux périodes 1999-2014 et 2009-2014.

Graphique 2.1 PIB

(volumes chaînés ; variations annuelles en pourcentage)



Sources : Eurostat, OCDE (pour les États-Unis et le Japon) et calculs de la BCE.

2 Activité économique

2.2 Consommation privée

(volumes chaînés ; variations annuelles en pourcentage)

	1999-2015 ^{1), 2)}	1999-2008 ¹⁾	2009-2015 ²⁾	2012	2013	2014	2015
Belgique	1,2	1,4	0,9	0,6	0,9	0,4	.
Allemagne	0,9	0,9	0,9	1,0	0,6	0,9	1,9
Estonie	3,9	6,6	-0,5	4,4	3,8	3,5	.
Irlande	3,1	5,5	-0,8	-1,0	0,1	2,1	.
Grèce	0,4	3,7	-4,7	-8,0	-2,3	0,5	.
Espagne	1,3	3,3	-1,9	-3,5	-3,1	1,2	.
France	1,6	2,3	0,7	-0,2	0,4	0,6	1,4
Italie	0,2	1,0	-1,1	-3,9	-2,7	0,4	.
Chypre	2,7	5,4	-1,6	-0,8	-5,9	0,6	.
Lettonie	3,9	6,5	-0,3	3,2	5,1	2,3	.
Lituanie	4,6	8,1	-1,0	3,6	4,3	4,1	.
Luxembourg	2,2	2,3	2,0	2,7	0,9	3,7	.
Malte	1,6	1,7	1,5	-0,2	2,0	2,8	.
Pays-Bas	0,8	1,6	-0,4	-1,2	-1,4	0,0	1,6
Autriche	1,3	1,8	0,6	0,6	0,1	0,0	0,4
Portugal	0,7	2,0	-1,4	-5,5	-1,2	2,2	.
Slovénie	1,7	3,1	-0,7	-2,5	-4,1	0,7	.
Slovaquie	2,9	4,6	0,1	-0,4	-0,8	2,3	.
Finlande	2,2	3,2	0,6	0,3	-0,5	0,6	.
Zone euro	1,0	1,8	-0,3	-1,2	-0,7	0,8	.
Bulgarie	4,6	7,3	0,2	3,3	-1,4	2,7	.
République tchèque	2,1	3,3	0,2	-1,5	0,7	1,5	.
Danemark	0,9	1,7	-0,3	0,4	-0,1	0,5	.
Croatie	1,2	3,5	-2,4	-3,0	-1,8	-0,7	.
Hongrie	1,7	3,7	-1,5	-2,2	0,3	1,8	.
Pologne	3,3	4,0	2,1	0,7	0,2	2,5	.
Roumanie	4,7	7,9	-0,5	1,2	0,7	3,8	.
Suède	2,4	2,7	1,8	0,8	1,9	2,2	.
Royaume-Uni	2,2	3,2	0,5	1,8	1,9	2,5	.
Union européenne	1,4	2,2	0,0	-0,6	-0,1	1,3	.
États-Unis	2,5	3,1	1,6	1,5	1,7	2,7	3,1
Japon	0,9	0,9	0,9	2,3	1,7	-0,9	.

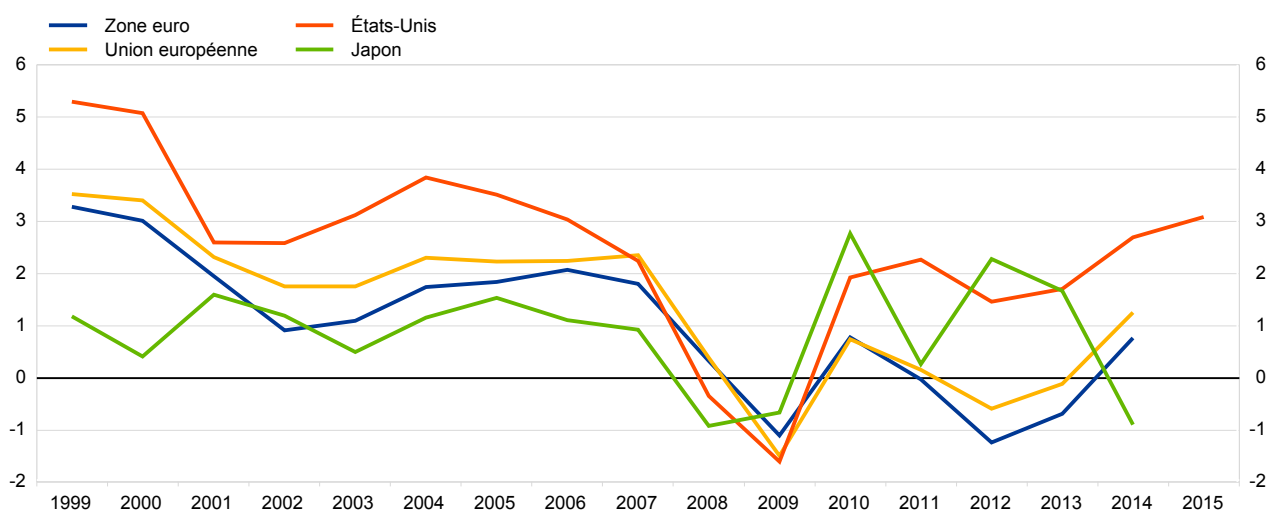
Sources : Eurostat, OCDE (pour les États-Unis et le Japon) et calculs de la BCE.

1) Les données pour le Luxembourg et Malte sont disponibles depuis 2001.

2) Lorsque les données ne sont pas disponibles pour 2015, la moyenne indiquée se rapporte aux périodes 1999-2014 et 2009-2014.

Graphique 2.2 Consommation privée

(volumes chaînés ; variations annuelles en pourcentage)



Sources : Eurostat, OCDE (pour les États-Unis et le Japon) et calculs de la BCE.

2 Activité économique

2.3 Consommation publique

(volumes chaînés ; variations annuelles en pourcentage)

	1999-2015 ^(1,2)	1999-2008 ⁽¹⁾	2009-2015 ⁽²⁾	2012	2013	2014	2015
Belgique	1,5	1,9	0,9	1,5	-0,1	0,6	.
Allemagne	1,3	1,0	1,7	1,3	0,8	1,7	2,8
Estonie	2,2	3,0	1,0	3,6	1,5	3,0	.
Irlande	2,8	5,3	-1,1	-1,2	0,0	4,0	.
Grèce	0,6	3,5	-4,1	-6,0	-6,5	-2,6	.
Espagne	2,9	5,0	-0,4	-4,5	-2,8	0,0	.
France	1,6	1,6	1,6	1,6	1,7	1,5	1,5
Italie	0,7	1,4	-0,5	-1,4	-0,3	-0,7	.
Chypre	1,6	3,8	-2,0	-3,7	-4,1	-9,0	.
Lettonie	1,1	2,8	-1,7	0,3	1,6	4,9	.
Lituanie	0,8	1,4	-0,2	1,3	1,0	1,3	.
Luxembourg	3,4	3,3	3,4	3,6	3,9	4,5	.
Malte	2,7	2,8	2,7	6,3	0,2	7,8	.
Pays-Bas	2,3	3,4	0,6	-1,3	0,1	0,3	0,0
Autriche	1,3	1,7	0,7	0,2	0,6	0,8	1,0
Portugal	0,8	2,2	-1,4	-3,3	-2,0	-0,5	.
Slovénie	1,8	3,2	-0,5	-2,3	-1,5	-0,1	.
Slovaquie	2,6	3,0	1,9	-2,6	2,2	5,9	.
Finlande	1,2	1,6	0,4	0,5	1,1	-0,3	.
Zone euro	1,5	2,0	0,6	-0,2	0,2	0,9	.
Bulgarie	2,2	4,5	-1,5	-0,5	2,3	0,1	.
République tchèque	1,4	2,1	0,5	-1,8	2,4	1,8	.
Danemark	1,4	2,0	0,4	0,0	-0,7	0,2	.
Croatie	1,1	2,0	-0,4	-1,0	0,3	-1,9	.
Hongrie	1,5	1,9	0,8	-1,5	2,4	2,9	.
Pologne	3,3	4,1	1,9	-0,4	2,2	4,9	.
Roumanie	0,4	1,2	-0,8	0,4	-4,6	0,3	.
Suède	1,0	0,7	1,4	1,1	1,3	1,3	.
Royaume-Uni	2,2	2,9	1,0	1,8	0,5	2,5	.
Union européenne	1,6	2,1	0,7	0,1	0,3	1,1	.
États-Unis	1,1	2,1	-0,3	-0,9	-2,5	-0,5	0,4
Japon	1,8	2,0	1,5	1,7	1,9	0,1	.

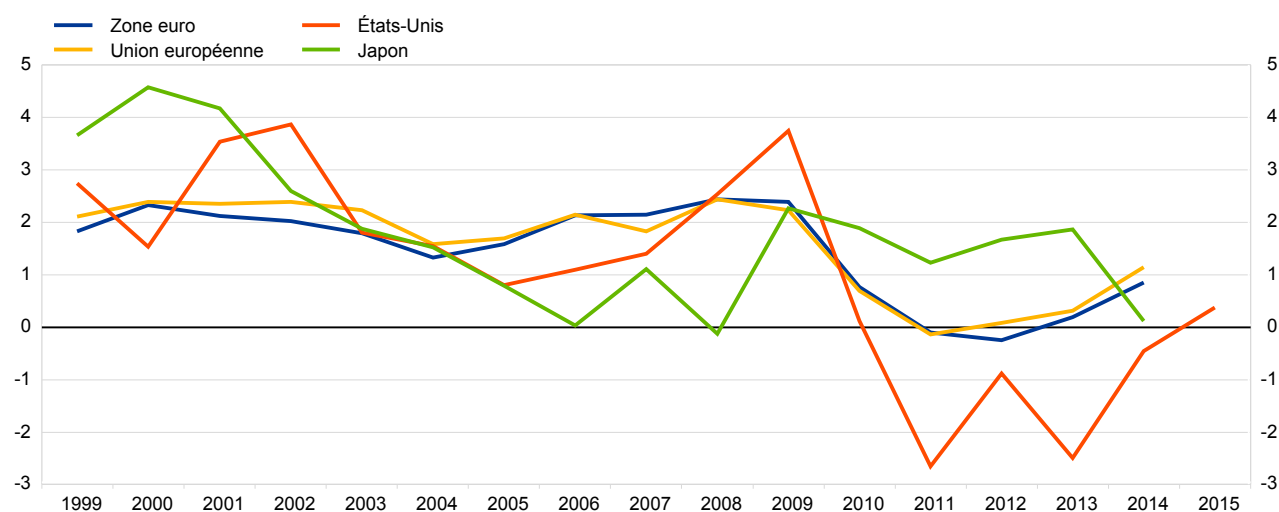
Sources : Eurostat, OCDE (pour les États-Unis et le Japon) et calculs de la BCE.

1) Les données pour le Luxembourg et Malte sont disponibles depuis 2001.

2) Lorsque les données ne sont pas disponibles pour 2015, la moyenne indiquée se rapporte aux périodes 1999-2014 et 2009-2014.

Graphique 2.3 Consommation publique

(volumes chaînés ; variations annuelles en pourcentage)



Sources : Eurostat, OCDE (pour les États-Unis et le Japon) et calculs de la BCE.

2 Activité économique

2.4 Formation brute de capital fixe

(volumes chaînés ; variations annuelles en pourcentage)

	1999-2015 ^{1,2)}	1999-2008 ¹⁾	2009-2015 ²⁾	2012	2013	2014	2015
Belgique	1,9	3,6	-0,7	-3,5	-4,7	6,2	.
Allemagne	0,2	0,8	-0,5	-8,2	1,5	2,0	-0,5
Estonie	4,7	7,7	-0,1	18,5	-0,8	5,9	.
Irlande	2,4	5,1	-2,0	6,8	-5,1	16,5	.
Grèce	-3,3	4,4	-14,9	-24,0	-10,8	9,9	.
Espagne	0,9	5,3	-6,1	-8,1	-3,6	4,8	.
France	1,6	3,4	-0,8	-2,5	0,4	-0,3	1,1
Italie	-0,9	2,4	-6,2	-14,9	-5,3	-4,1	.
Chypre	-0,1	8,3	-12,7	-16,2	-23,5	1,5	.
Lettonie	3,8	11,1	-7,3	-1,1	-4,3	-5,5	.
Lituanie	2,7	8,9	-6,7	-12,2	1,8	0,4	.
Luxembourg	2,9	4,3	1,2	-2,1	-3,0	10,0	.
Malte	0,0	0,9	-1,1	-4,4	1,1	4,9	.
Pays-Bas	0,6	2,3	-1,7	-6,2	-5,2	2,7	6,8
Autriche	0,6	1,7	-1,0	-0,3	-2,2	-1,6	-0,8
Portugal	-2,5	0,4	-7,2	-18,1	-5,1	5,5	.
Slovénie	0,5	6,9	-9,2	-17,5	2,7	5,7	.
Slovaquie	0,9	3,6	-3,4	-14,0	1,5	2,6	.
Finlande	0,9	3,2	-2,8	-6,4	-4,9	-0,4	.
Zone euro	0,5	2,6	-3,0	-7,5	-1,8	1,3	.
Bulgarie	5,8	14,7	-7,6	2,5	-3,3	4,4	.
République tchèque	2,2	5,4	-3,1	-4,1	-5,0	4,4	.
Danemark	0,8	2,5	-2,0	1,6	0,4	4,6	.
Croatie	1,3	7,9	-8,9	-6,5	-0,4	-4,7	.
Hongrie	0,2	2,2	-3,1	-7,2	3,8	11,3	.
Pologne	3,5	4,7	1,6	-3,9	-5,8	12,6	.
Roumanie	5,5	12,2	-4,7	-4,8	0,5	3,2	.
Suède	3,0	4,3	0,8	-5,0	1,6	8,0	.
Royaume-Uni	1,7	1,1	2,8	2,1	8,4	6,7	.
Union européenne	0,8	2,6	-2,1	-6,0	-0,4	2,7	.
États-Unis	1,6	1,9	1,6	6,9	2,7	4,3	4,4
Japon	-0,8	-0,7	-1,1	4,5	1,4	2,4	.

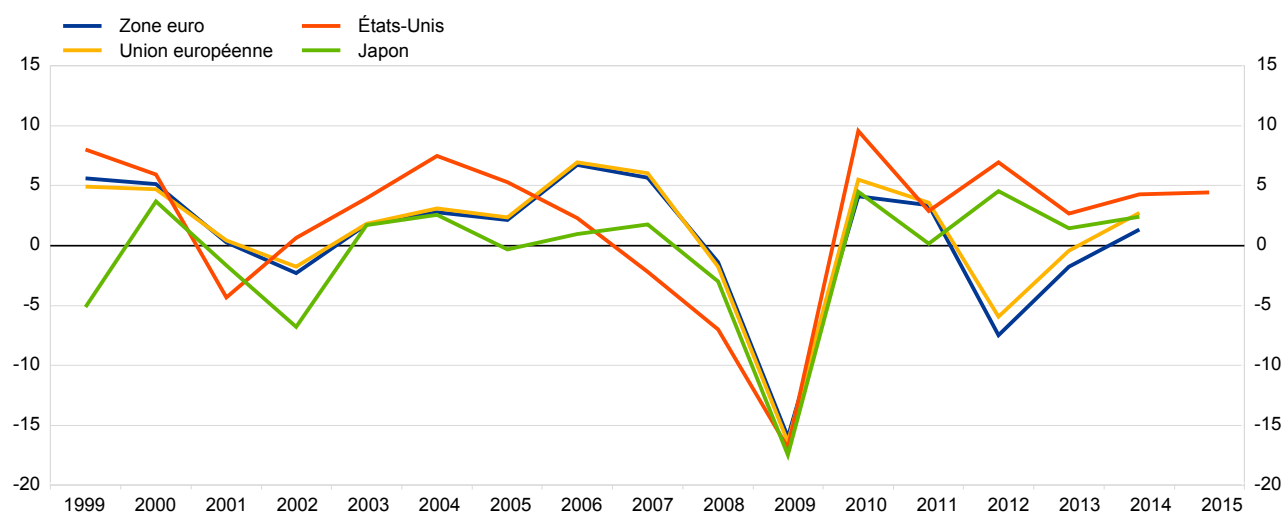
Sources : Eurostat, OCDE (pour les États-Unis et le Japon) et calculs de la BCE.

1) Les données pour le Luxembourg et Malte sont disponibles depuis 2001.

2) Lorsque les données ne sont pas disponibles pour 2015, la moyenne indiquée se rapporte aux périodes 1999-2014 et 2009-2014.

Graphique 2.4 Formation brute de capital fixe

(volumes chaînés ; variations annuelles en pourcentage)



Sources : Eurostat, OCDE (pour les États-Unis et le Japon) et calculs de la BCE.

2 Activité économique

2.5 Exportations de biens et services

(volumes chaînés ; variations annuelles en pourcentage)

	1999-2015 ^{1), 2)}	1999-2008 ¹⁾	2009-2015 ²⁾	2012	2013	2014	2015
Belgique	3,8	4,6	2,5	1,8	1,6	5,4	.
Allemagne	5,4	7,2	2,8	2,8	1,6	4,0	5,4
Estonie	6,5	7,0	5,6	6,2	4,7	1,8	.
Irlande	6,5	8,0	3,9	2,1	2,5	12,1	.
Grèce	4,3	7,5	-0,9	1,2	2,2	7,5	.
Espagne	3,7	4,5	2,5	1,1	4,3	5,1	.
France	3,2	3,8	2,3	2,5	1,7	2,4	5,9
Italie	2,0	2,9	0,4	2,3	0,8	3,1	.
Chypre	1,4	1,8	0,7	-1,1	1,8	-0,5	.
Lettonie	6,7	8,4	4,0	9,8	1,1	3,1	.
Lituanie	8,7	9,6	7,1	12,2	9,6	3,0	.
Luxembourg	4,8	6,8	2,3	0,2	6,9	6,8	.
Malte	4,7	6,2	2,7	6,7	0,8	0,0	.
Pays-Bas	4,3	5,3	2,7	3,8	2,1	4,0	4,2
Autriche	4,1	6,2	1,3	1,7	0,8	2,1	1,8
Portugal	4,0	4,4	3,2	3,4	7,0	3,9	.
Slovénie	5,9	8,8	1,2	0,6	3,1	5,8	.
Slovaquie	9,5	12,6	4,4	9,3	6,2	3,6	.
Finlande	3,6	7,1	-2,1	1,2	1,1	-0,9	.
Zone euro	4,2	5,5	2,1	2,6	2,1	4,1	.
Bulgarie	3,8	3,7	4,0	0,8	9,2	-0,1	.
République tchèque	8,7	11,4	4,3	4,3	0,0	8,9	.
Danemark	3,7	5,7	0,6	0,6	0,9	3,1	.
Croatie	4,2	6,5	0,5	-0,1	3,1	7,3	.
Hongrie	9,0	13,0	2,8	-1,8	6,4	7,6	.
Pologne	7,4	8,8	5,1	4,6	6,1	6,4	.
Roumanie	9,8	10,9	8,2	1,0	19,7	8,6	.
Suède	3,9	5,7	0,9	1,0	-0,8	3,5	.
Royaume-Uni	3,1	4,4	0,9	0,7	1,2	1,2	.
Union européenne	4,3	5,7	2,1	2,3	2,2	4,1	.
États-Unis	3,7	4,4	2,8	3,4	2,8	3,4	1,1
Japon	4,1	6,3	0,5	-0,2	1,2	8,3	.

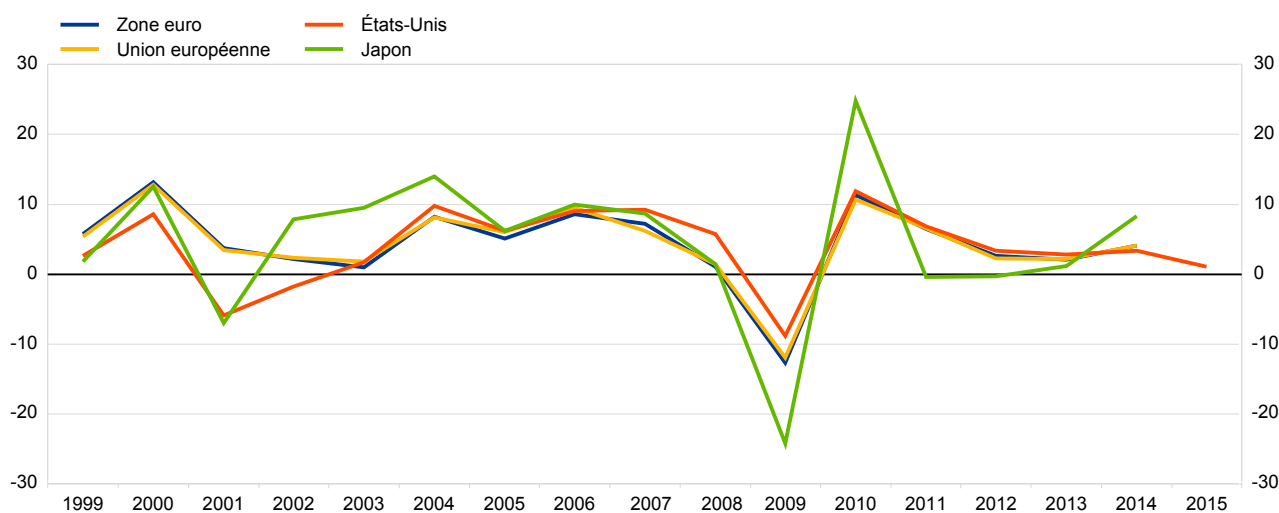
Sources : Eurostat, OCDE (pour les États-Unis et le Japon) et calculs de la BCE.

1) Les données pour le Luxembourg et Malte sont disponibles depuis 2001.

2) Lorsque les données ne sont pas disponibles pour 2015, la moyenne indiquée se rapporte aux périodes 1999-2014 et 2009-2014.

Graphique 2.5 Exportations de biens et services

(volumes chaînés ; variations annuelles en pourcentage)



Sources : Eurostat, OCDE (pour les États-Unis et le Japon) et calculs de la BCE.

2 Activité économique

2.6 Importations de biens et services

(volumes chaînés ; variations annuelles en pourcentage)

	1999-2015 ^(1,2)	1999-2008 ⁽¹⁾	2009-2015 ⁽²⁾	2012	2013	2014	2015
Belgique	3,7	4,4	2,5	1,4	0,8	5,9	.
Allemagne	4,5	5,6	3,0	-0,3	3,1	3,7	5,7
Estonie	6,8	8,4	4,0	11,7	4,5	1,4	.
Irlande	5,7	7,5	2,6	2,9	0,0	14,7	.
Grèce	1,9	7,2	-6,5	-9,1	-1,9	7,7	.
Espagne	3,0	6,3	-2,4	-6,2	-0,3	6,4	.
France	4,1	5,2	2,5	0,7	1,7	3,8	6,4
Italie	1,6	3,5	-1,6	-8,1	-2,5	2,9	.
Chypre	1,7	4,6	-3,1	-4,4	-3,0	2,0	.
Lettonie	5,4	8,8	-0,1	5,4	-0,2	0,8	.
Lituanie	7,8	11,0	2,6	6,6	9,3	2,9	.
Luxembourg	5,3	7,2	2,7	1,5	5,7	8,0	.
Malte	4,0	5,6	1,9	5,2	-0,8	-0,1	.
Pays-Bas	4,1	5,3	2,4	2,7	0,9	4,0	4,9
Autriche	3,4	4,9	1,2	1,1	0,0	1,3	1,6
Portugal	2,2	4,0	-0,7	-6,3	4,7	7,2	.
Slovénie	4,7	8,4	-1,3	-3,7	1,7	4,0	.
Slovaquie	7,2	10,2	2,3	2,5	5,1	4,3	.
Finlande	4,0	7,0	-0,7	1,6	0,5	0,0	.
Zone euro	3,8	5,4	1,1	-1,0	1,3	4,5	.
Bulgarie	7,3	12,0	-0,2	4,5	4,9	1,5	.
République tchèque	8,0	10,9	3,5	2,7	0,1	9,8	.
Danemark	4,1	6,5	0,1	1,8	1,1	3,3	.
Croatie	3,3	7,3	-3,1	-3,0	3,1	4,3	.
Hongrie	7,9	12,0	1,5	-3,5	6,3	8,5	.
Pologne	6,0	7,9	2,8	-0,3	1,7	10,0	.
Roumanie	10,6	16,0	2,3	-1,8	8,8	8,9	.
Suède	3,8	5,0	1,7	0,5	-0,1	6,3	.
Royaume-Uni	3,5	5,0	1,2	2,9	2,8	2,4	.
Union européenne	4,0	5,7	1,2	-0,3	1,6	4,7	.
États-Unis	3,9	5,1	2,1	2,2	1,1	3,8	5,0
Japon	3,3	3,8	2,4	5,3	3,1	7,2	.

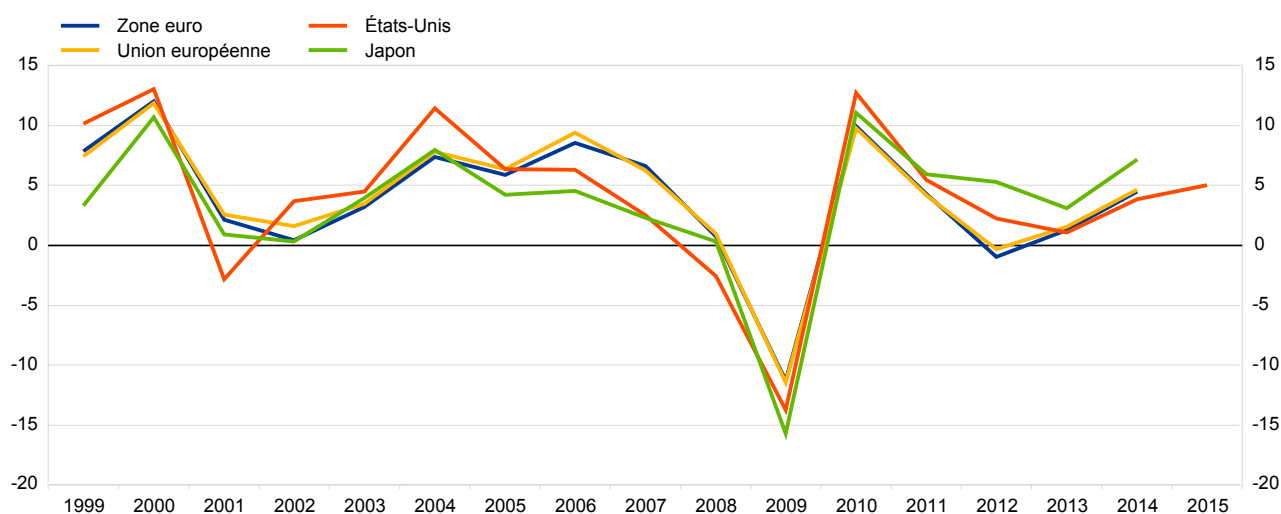
Sources : Eurostat, OCDE (pour les États-Unis et le Japon) et calculs de la BCE.

1) Les données pour le Luxembourg et Malte sont disponibles depuis 2001.

2) Lorsque les données ne sont pas disponibles pour 2015, la moyenne indiquée se rapporte aux périodes 1999-2014 et 2009-2014.

Graphique 2.6 Importations de biens et services

(volumes chaînés ; variations annuelles en pourcentage)



Sources : Eurostat, OCDE (pour les États-Unis et le Japon) et calculs de la BCE.

2 Activité économique

2.7 PIB nominal

(prix courants ; montants en milliards d'euros)

	1999-2015 ^{1), 2)}	1999-2008 ¹⁾	2009-2015 ²⁾	2012	2013	2014	2015
Belgique	327,2	296,2	379,0	387,4	392,7	400,6	.
Allemagne	2 476,0	2 283,0	2 751,6	2 754,9	2 820,8	2 915,7	3 026,6
Estonie	12,8	10,2	17,1	18,0	19,0	20,0	.
Irlande	159,6	150,0	175,5	174,8	179,4	189,0	.
Grèce	192,7	186,3	203,3	191,2	180,4	177,6	.
Espagne	927,2	849,0	1 057,6	1 042,9	1 031,3	1 041,2	.
France	1 850,8	1 694,7	2 073,7	2 086,9	2 116,6	2 132,4	2 183,3
Italie	1 489,7	1 418,1	1 608,9	1 614,7	1 606,9	1 613,9	.
Chypre	15,6	13,8	18,7	19,5	18,1	17,4	.
Lettonie	16,3	13,5	20,8	22,0	22,8	23,6	.
Lituanie	24,8	19,3	32,6	33,3	35,0	36,4	37,2
Luxembourg	34,6	29,2	42,8	43,6	46,5	48,9	.
Malte	5,9	5,1	7,1	7,2	7,7	8,1	.
Pays-Bas	574,7	524,2	646,9	645,2	650,9	662,8	677,8
Autriche	272,1	242,9	313,7	317,1	322,9	329,3	337,1
Portugal	159,2	150,4	173,9	168,4	170,3	173,4	.
Slovénie	31,1	27,9	36,4	36,0	35,9	37,3	.
Slovaquie	49,2	36,4	70,6	72,4	73,8	75,6	.
Finlande	172,2	158,3	195,5	199,8	202,7	205,2	.
Zone euro	8 724,2	8 107,7	9 751,8	9 835,2	9 933,5	10 108,1	.
Bulgarie	29,0	22,1	40,4	41,7	41,9	42,8	.
République tchèque	121,7	100,6	156,8	160,7	156,9	154,7	.
Danemark	219,6	202,8	247,8	252,9	255,2	260,6	.
Croatie	38,4	34,6	44,2	43,9	43,5	43,0	.
Hongrie	86,0	77,9	99,6	99,1	101,3	104,2	.
Pologne	312,1	257,9	375,3	389,6	394,7	410,8	.
Roumanie	96,0	72,8	134,6	133,5	144,2	150,2	.
Suède	338,6	304,3	395,7	423,4	435,8	430,7	.
Royaume-Uni	1 876,1	1 831,7	1 950,1	2 054,3	2 043,2	2 254,7	.
Union européenne	11 816,0	10 988,4	13 195,4	13 433,2	13 549,9	13 958,4	.
États-Unis	11 049,8	10 584,4	11 825,5	12 574,2	12 546,4	13 058,4	16 167,3
Japon	3 947,7	3 934,3	3 970,1	4 637,8	3 694,8	3 470,5	.

Sources : Eurostat, OCDE (pour les États-Unis et le Japon) et calculs de la BCE.

1) Les données pour la Croatie, le Luxembourg et Malte sont disponibles depuis 2000 ; et pour la Pologne, depuis 2002.

2) Lorsque les données ne sont pas disponibles pour 2015, la moyenne indiquée se rapporte aux périodes 1999-2014 et 2009-2014.

2 Activité économique

2.8 PIB par habitant

(prix courants ; PPA¹⁾ en milliers d'euros)

	1999-2014 ²⁾	1999-2008 ²⁾	2009-2014	2011	2012	2013	2014
Belgique	28,5	26,7	31,7	32,2	32,4	32,4	33,0
Allemagne	28,7	26,3	32,9	33,5	34,0	34,3	35,3
Estonie	14,4	12,1	18,6	18,7	19,6	20,4	20,7
Irlande	32,3	30,6	35,4	35,6	35,6	36,5	37,6
Grèce	20,7	20,4	21,8	20,8	19,8	19,9	20,0
Espagne	23,3	22,1	25,8	25,4	25,2	25,4	25,6
France	26,2	24,7	28,8	29,1	29,1	29,3	30,0
Italie	25,6	24,8	27,3	27,7	27,3	27,1	27,0
Chypre	23,0	21,6	25,9	25,8	25,4	24,2	23,7
Lettonie	12,8	11,3	15,6	15,1	16,3	17,2	17,6
Lituanie	13,2	10,6	17,7	17,6	18,8	20,0	20,6
Luxembourg	62,4	57,3	69,8	70,9	71,1	72,7	75,0
Malte	19,9	18,3	22,8	22,6	23,0	23,9	24,1
Pays-Bas	32,3	30,3	36,2	36,2	36,2	36,4	36,7
Autriche	30,3	28,2	34,1	34,4	35,0	35,2	35,6
Portugal	18,8	17,5	21,2	21,0	20,6	21,6	21,9
Slovénie	20,7	19,8	22,5	22,2	22,2	22,4	23,1
Slovaquie	13,6	10,2	19,7	19,6	20,1	20,7	21,4
Finlande	27,6	25,8	31,0	31,4	31,3	31,3	30,8
Zone euro	25,9	24,3	28,9	29,1	29,1	29,3	29,8
Bulgarie	9,3	7,7	12,1	12,2	12,4	12,5	12,8
République tchèque	19,0	17,3	22,1	22,3	22,3	22,6	23,4
Danemark	30,0	27,9	33,5	33,8	34,3	34,5	35,0
Croatie	14,3	13,1	16,2	16,0	16,4	16,6	16,4
Hongrie	14,8	13,2	17,6	17,6	17,6	18,3	19,0
Pologne	13,2	11,0	16,9	17,4	18,0	18,4	18,8
Roumanie	9,7	7,5	13,8	13,7	14,3	14,9	15,0
Suède	30,1	28,1	33,7	34,1	34,2	34,8	34,8
Royaume-Uni	27,8	26,9	29,5	28,5	29,3	30,2	30,6
Union européenne	23,9	22,2	26,9	26,9	27,1	27,5	28,0
États-Unis	36,4	34,7	39,4	38,8	40,0	41,0	41,9
Japon	25,4	24,4	27,1	26,8	27,8	28,2	28,0

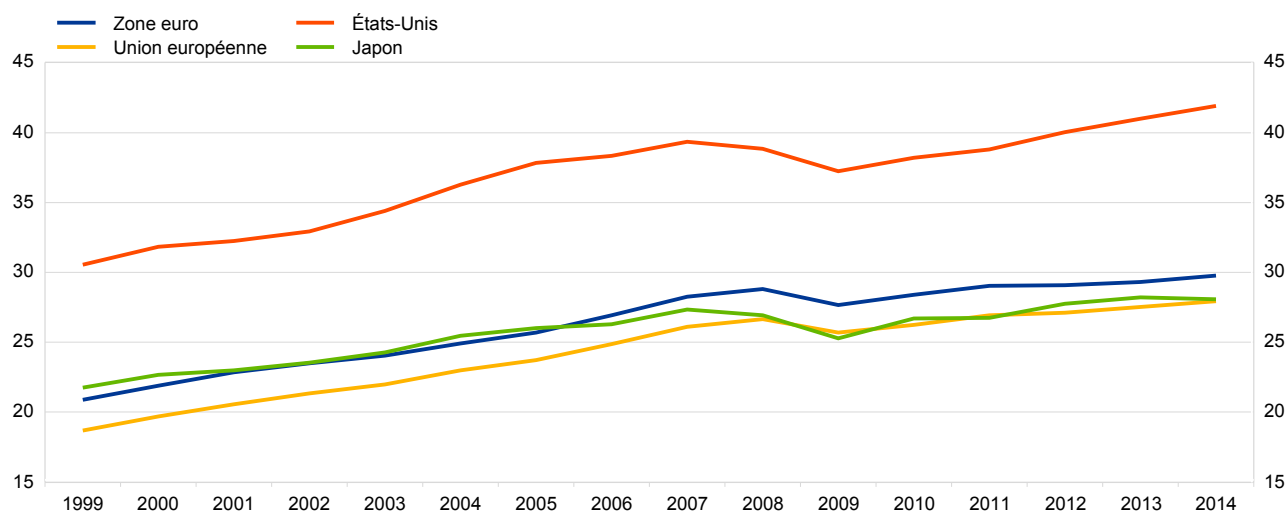
Sources : Eurostat, OCDE (pour les États-Unis et le Japon) et calculs de la BCE.

1) PIB en standards de pouvoir d'achat (SPA) exprimés en euros et calculés à partir des taux de PPA par rapport à la zone euro (Euro 19 = 1)

2) Les données pour le Luxembourg et la Croatie sont disponibles depuis 2000.

Graphique 2.8 PIB par habitant

(prix courants ; PPA¹⁾ en milliers d'euros)



Sources : Eurostat, OCDE (pour les États-Unis et le Japon) et calculs de la BCE.

1) PIB en standards de pouvoir d'achat (SPA) exprimés en euros et calculés à partir des taux de PPA par rapport à la zone euro (Euro 19 = 1)

2 Activité économique

2.9 Emploi

(personnes employées ; variations annuelles en pourcentage)

	1999-2015 ^{1), 2)}	1999-2008 ¹⁾	2009-2015 ²⁾	2012	2013	2014	2015
Belgique	0,9	1,1	0,4	0,4	-0,4	0,3	.
Allemagne	0,7	0,6	0,7	1,2	0,6	0,9	0,8
Estonie	0,0	0,6	-1,0	1,6	1,2	0,8	.
Irlande	1,4	3,4	-1,8	-0,6	2,4	1,7	.
Grèce	-0,5	1,2	-3,3	-6,3	-3,6	0,1	.
Espagne	1,0	3,4	-2,8	-4,1	-2,9	0,9	.
France	0,7	1,1	0,1	0,3	0,0	0,3	.
Italie	0,5	1,3	-0,7	-0,3	-1,8	0,1	.
Chypre	1,1	2,7	-1,5	-3,2	-6,0	-1,1	.
Lettonie	-0,4	1,7	-3,0	1,4	2,3	-1,3	.
Lituanie	-0,8	-0,5	-1,3	1,8	1,3	2,0	.
Luxembourg	2,9	3,6	2,1	2,4	1,8	2,5	.
Malte	1,6	0,9	2,7	2,5	3,7	5,0	.
Pays-Bas	0,7	1,3	-0,2	-0,2	-0,9	-0,2	0,8
Autriche	1,0	1,1	0,7	1,1	0,5	0,9	.
Portugal	-0,5	0,4	-2,0	-4,1	-2,9	1,4	.
Slovénie	0,3	1,2	-1,2	-0,9	-1,4	0,6	.
Slovaquie	0,3	0,6	-0,2	0,1	-0,8	1,4	.
Finlande	0,8	1,6	-0,4	0,9	-0,7	-0,9	.
Zone euro	0,4	1,1	-0,5	-0,4	-0,7	0,6	.
Bulgarie	-0,1	1,0	-1,7	-2,5	-0,4	0,4	.
République tchèque	0,1	0,4	-0,3	0,4	0,3	0,6	.
Danemark	0,2	0,8	-0,8	-0,6	0,1	0,8	.
Croatie	0,8	3,0	-2,0	-3,7	-2,6	2,7	.
Hongrie	0,2	0,1	0,5	0,1	0,9	4,6	.
Pologne	0,6	1,0	0,0	0,1	-0,1	1,7	.
Roumanie	-1,5	-1,6	-1,3	-4,8	-0,9	0,8	.
Suède	0,9	1,1	0,6	0,7	1,0	1,4	.
Royaume-Uni	0,9	1,0	0,6	1,1	1,2	2,3	.
Union européenne	0,4	0,9	-0,3	-0,4	-0,3	1,0	.
États-Unis	0,7	1,0	0,1	1,8	1,0	1,6	.
Japon	-0,3	-0,2	-0,3	0,0	0,6	0,6	.

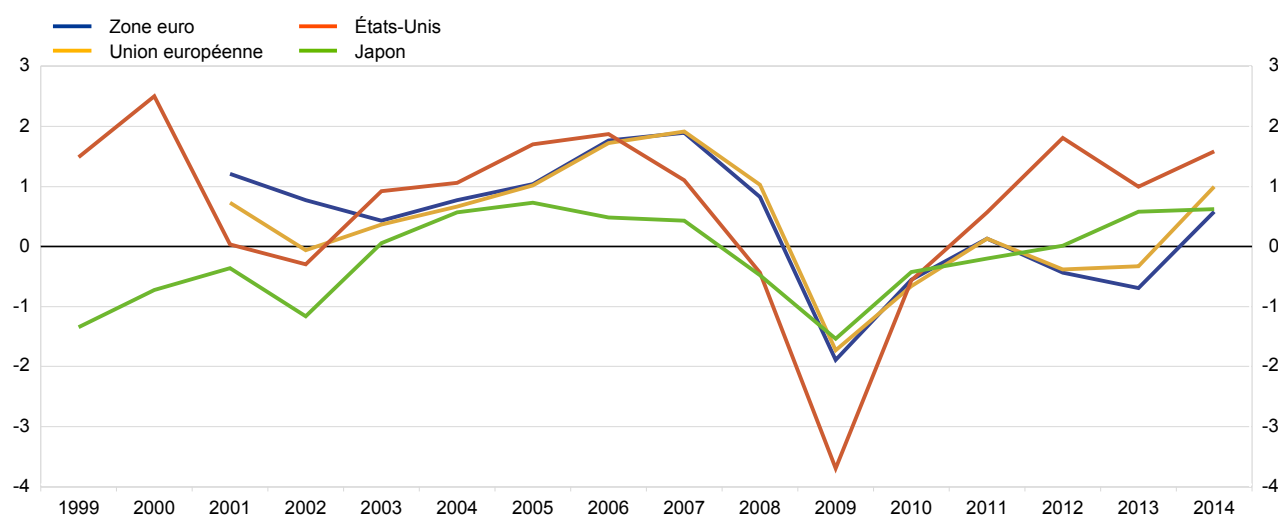
Sources : Eurostat, OCDE (pour les États-Unis et le Japon) et calculs de la BCE.

1) Les données pour la zone euro, l'Union européenne, la Hongrie, la Lettonie, le Luxembourg et la Pologne sont disponibles depuis 2001.

2) Lorsque les données ne sont pas disponibles pour 2015, la moyenne indiquée se rapporte aux périodes 1999-2014 et 2009-2014.

Graphique 2.9 Emploi

(personnes employées ; variations annuelles en pourcentage)



Sources : Eurostat, OCDE (pour les États-Unis et le Japon) et calculs de la BCE.

2 Activité économique

2.10 Productivité du travail

(par personne employée ; variations annuelles en pourcentage)

	1999-2015 ^(1, 2)	1999-2008 ⁽¹⁾	2009-2015 ⁽²⁾	2012	2013	2014	2015
Belgique	0,8	1,1	0,2	-0,2	0,4	1,0	.
Allemagne	0,6	1,0	0,1	-0,7	-0,3	0,7	0,9
Estonie	3,7	5,1	1,5	3,4	0,3	2,1	.
Irlande	2,3	2,2	2,4	0,7	-0,9	3,4	.
Grèce	0,8	2,2	-1,6	-1,1	0,4	0,5	.
Espagne	0,7	0,1	1,6	1,5	1,3	0,4	.
France	0,7	1,0	0,3	-0,1	0,7	-0,2	.
Italie	-0,3	0,0	-0,7	-2,5	0,0	-0,5	.
Chypre	0,7	1,4	-0,4	0,8	0,1	-1,4	.
Lettonie	4,2	5,5	2,4	2,5	0,7	3,8	.
Lituanie	4,7	6,6	1,6	2,0	2,2	1,0	.
Luxembourg	-0,3	-0,2	-0,4	-3,2	2,5	1,5	.
Malte	0,6	1,2	-0,3	0,4	0,2	-0,9	.
Pays-Bas	0,8	1,2	0,2	-0,9	0,4	1,2	1,1
Autriche	0,7	1,3	-0,3	-0,3	-0,1	-0,5	.
Portugal	1,0	1,2	0,8	0,1	1,8	-0,5	.
Slovénie	1,9	3,1	0,1	-1,8	0,3	2,5	.
Slovaquie	3,3	4,4	1,4	1,5	2,2	1,1	.
Finlande	0,8	1,7	-0,6	-2,3	-0,4	0,4	.
Zone euro	0,5	0,7	0,3	-0,4	0,4	0,3	.
Bulgarie	3,0	3,8	1,8	2,8	1,7	1,2	.
République tchèque	2,4	3,6	0,3	-1,3	-0,8	1,4	.
Danemark	0,8	0,9	0,6	0,6	-0,4	0,4	.
Croatie	0,6	1,2	-0,2	1,5	1,6	-3,0	.
Hongrie	1,8	3,3	-0,6	-1,8	0,9	-1,1	.
Pologne	2,8	2,6	2,9	1,4	1,3	1,6	.
Roumanie	4,9	7,1	1,3	5,7	4,4	2,2	.
Suède	1,4	1,9	0,4	-1,0	0,3	0,9	.
Royaume-Uni	1,1	1,5	0,3	0,1	1,0	0,6	.
Union européenne	0,8	1,1	0,4	-0,1	0,6	0,4	.
États-Unis	1,4	1,5	1,1	0,4	0,5	0,8	.
Japon	0,9	1,3	0,4	1,7	0,8	-0,6	.

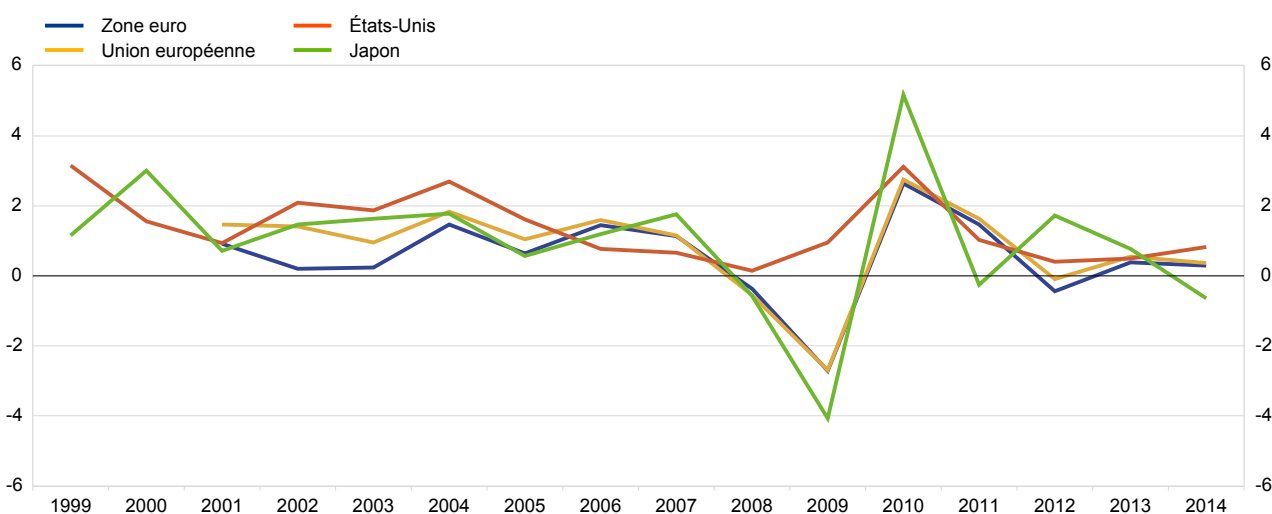
Sources : Eurostat, OCDE (pour les États-Unis et le Japon) et calculs de la BCE.

1) Les données sont disponibles depuis 2001 pour la Croatie, la zone euro, l'Union européenne, le Luxembourg et Malte et depuis 2003 pour la Pologne.

2) Lorsque les données ne sont pas disponibles pour 2015, la moyenne indiquée se rapporte aux périodes 1999-2014 et 2009-2014.

Graphique 2.10 Productivité du travail

(par personne employée ; variations annuelles en pourcentage)



Sources : Eurostat, OCDE (pour les États-Unis et le Japon) et calculs de la BCE.

2 Activité économique

2.11 Chômage

(en pourcentage de la population active)

	1999-2015 ^(1, 2)	1999-2008 ⁽¹⁾	2009-2015 ⁽²⁾	2012	2013	2014	2015
Belgique	7,8	7,7	8,0	7,6	8,4	8,5	8,3
Allemagne	7,7	9,1	5,8	5,4	5,2	5,0	4,6
Estonie	10,1	9,3	11,4	10,0	8,6	7,4	.
Irlande	8,0	4,7	12,7	14,7	13,1	11,3	9,4
Grèce	13,7	10,0	19,8	24,5	27,5	26,5	.
Espagne	15,5	10,7	22,4	24,8	26,1	24,5	22,1
France	9,2	8,9	9,8	9,8	10,3	10,3	10,4
Italie	9,0	8,2	10,3	10,7	12,1	12,7	11,9
Chypre	7,4	4,3	11,3	11,8	15,9	16,1	15,6
Lettonie	12,3	10,9	14,4	15,1	11,9	10,8	9,9
Lituanie	11,9	11,0	13,2	13,4	11,8	10,7	9,1
Luxembourg	4,3	3,6	5,4	5,1	5,9	6,0	6,1
Malte	6,7	7,0	6,3	6,3	6,4	5,8	5,3
Pays-Bas	5,0	4,4	6,0	5,8	7,3	7,4	6,9
Autriche	4,9	4,7	5,2	4,9	5,4	5,6	5,7
Portugal	9,8	7,3	13,5	15,8	16,4	14,1	12,6
Slovénie	7,1	6,1	8,5	8,9	10,1	9,7	9,1
Slovaquie	14,9	16,0	13,3	14,0	14,2	13,2	11,5
Finlande	8,4	8,5	8,3	7,7	8,2	8,7	9,4
Zone euro	9,5	8,6	10,8	11,4	12,0	11,6	10,9
Bulgarie	11,6	12,4	10,6	12,3	13,0	11,4	9,4
République tchèque	7,0	7,3	6,5	7,0	7,0	6,1	5,1
Danemark	5,5	4,5	6,9	7,5	7,0	6,5	6,1
Croatie	13,7	13,1	14,6	16,0	17,3	17,3	16,6
Hongrie	7,9	6,6	10,2	11,0	10,1	7,7	.
Pologne	12,9	15,5	9,2	10,1	10,4	9,0	7,5
Roumanie	7,1	7,2	6,9	6,8	7,1	6,8	6,8
Suède	7,1	6,5	8,0	8,0	8,0	7,9	7,4
Royaume-Uni	6,1	5,2	7,5	7,9	7,6	6,1	.
Union européenne	9,1	8,5	9,9	10,5	10,9	10,2	9,4
États-Unis	6,2	5,0	7,8	8,1	7,4	6,2	5,3
Japon	4,5	4,6	4,3	4,3	4,0	3,6	3,4

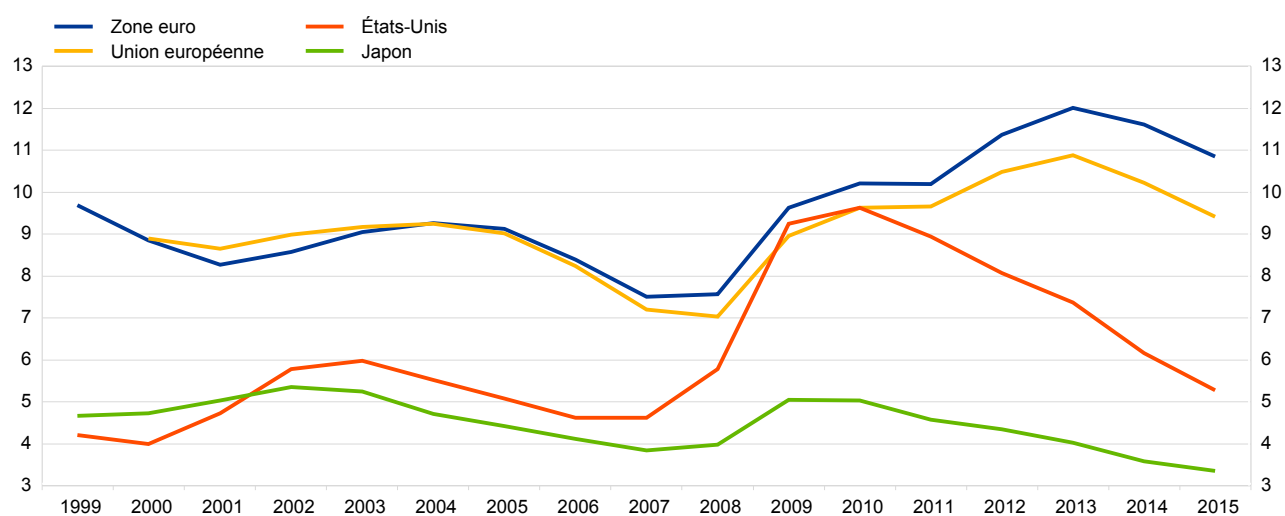
Source : Eurostat.

1) Les données pour la Bulgarie, la Croatie, Chypre, l'Estonie, Malte et l'Union européenne sont disponibles depuis 2000.

2) Lorsque les données ne sont pas disponibles pour 2015, la moyenne indiquée se rapporte aux périodes 1999-2014 et 2009-2014.

Graphique 2.11 Chômage

(en pourcentage de la population active)



Source : Eurostat.

2 Activité économique

2.12 Dette des ménages¹⁾ (en pourcentage du PIB)

	1999-2014 ²⁾	1999-2008 ²⁾	2009-2014	2011	2012	2013	2014
Belgique	46,3	41,4	54,5	54,1	55,2	56,2	58,4
Allemagne	63,5	67,3	57,3	56,9	56,4	55,5	54,4
Estonie	33,2	25,4	46,1	45,6	42,1	39,8	38,9
Irlande	87,2	76,6	101,3	102,7	99,3	93,8	83,8
Grèce	40,8	28,3	61,6	63,7	64,6	65,2	63,5
Espagne	68,3	61,4	79,8	81,8	80,4	76,7	72,4
France	45,1	39,4	54,7	54,8	55,2	55,6	56,1
Italie	34,8	29,7	43,4	43,8	43,9	43,5	42,9
Chypre	97,8	83,0	122,4	122,4	124,8	125,8	128,6
Lettonie	36,7	34,6	38,4	40,5	33,3	29,8	26,6
Lituanie	23,1	19,6	25,9	25,8	23,7	22,4	21,5
Luxembourg	49,5	44,3	55,7	54,3	56,1	55,3	56,7
Malte	54,4	48,3	59,4	59,5	59,8	59,0	59,3
Pays-Bas	106,3	100,0	116,8	118,3	118,3	114,8	112,5
Autriche	50,2	48,6	52,8	53,5	52,1	51,2	51,4
Portugal	78,8	72,9	88,6	90,5	90,7	86,0	81,5
Slovénie	25,9	21,3	29,7	30,0	30,9	30,0	28,5
Slovaquie	16,5	10,0	27,4	26,5	27,8	29,7	31,6
Finlande	49,2	41,2	62,5	61,3	63,6	64,2	65,5
Zone euro	58,3	55,1	63,8	64,2	63,9	62,7	61,9
Bulgarie	16,8	11,8	24,4	24,0	23,3	23,2	22,6
République tchèque	20,4	14,4	30,3	30,1	31,1	31,5	31,3
Danemark	117,6	105,9	137,2	138,8	136,6	134,6	132,3
Croatie	34,1	29,0	40,9	41,5	41,2	40,4	40,4
Hongrie	24,0	18,3	33,5	37,6	31,8	28,2	25,9
Pologne	26,6	18,8	34,3	35,1	34,1	35,1	35,6
Roumanie	12,7	7,9	20,7	21,5	20,6	19,2	18,1
Suède	65,2	56,6	79,7	78,0	80,5	82,3	83,6
Royaume-Uni	86,4	83,2	91,7	91,7	90,6	87,8	86,0
Union européenne	-	-	-	-	-	-	-
États-Unis	84,8	84,2	85,8	85,7	82,7	81,0	80,0
Japon	68,3	69,5	66,3	66,4	65,7	66,2	66,0

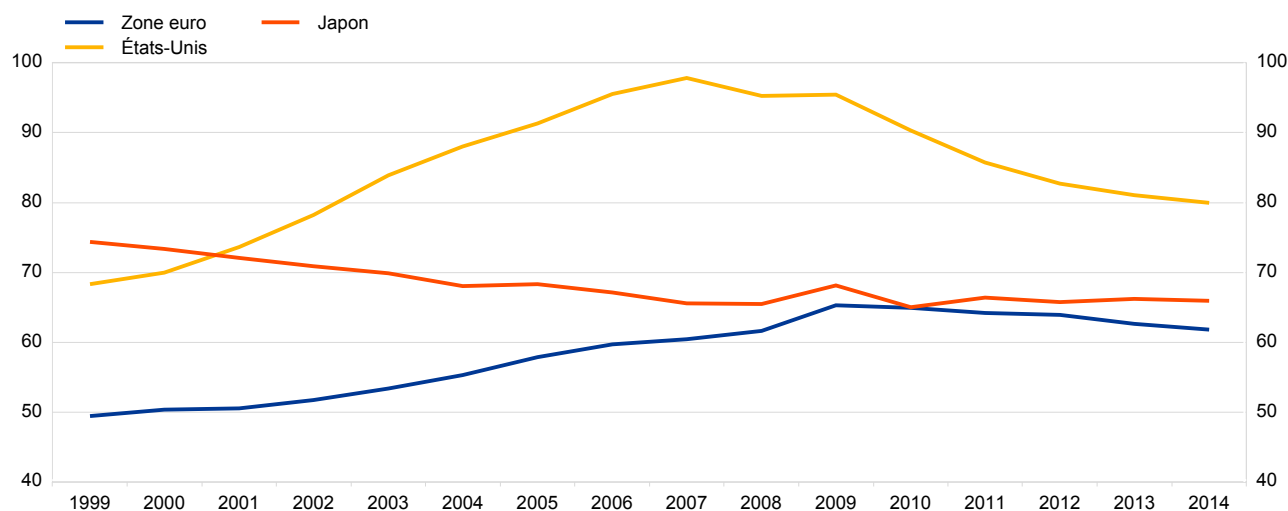
Sources : BCE, Eurostat, Bureau of Economic Analysis (États-Unis), Federal Reserve Board et Banque du Japon.

1) Définie comme les encours de prêts reçus par les ménages.

2) Les données relatives à l'Union européenne ne sont pas disponibles. Les données pour la Bulgarie sont disponibles depuis 2000 ; pour la Grèce, depuis 1999 ; pour la Croatie, depuis 2001 ; pour l'Irlande, depuis 2001 ; pour la Lituanie, depuis 2004 ; pour le Luxembourg, depuis 2002 ; pour Malte, depuis 2004 ; pour la Lettonie, depuis 2004 ; pour la Pologne, depuis 2003 ; et pour la Slovénie, depuis 2004.

Graphique 2.12 Dette des ménages

(en pourcentage du PIB)



Sources : BCE, Eurostat, Bureau of Economic Analysis (États-Unis), Federal Reserve Board et Banque du Japon.

2 Activité économique

2.13 Taux d'épargne des ménages

(en pourcentage du revenu disponible corrigé¹⁾).

	1999-2014 ²⁾	1999-2008 ²⁾	2009-2014	2011	2012	2013	2014
Belgique	15,3	16,0	14,1	13,6	13,5	12,3	12,6
Allemagne	16,3	16,1	16,6	16,5	16,4	16,4	16,8
Estonie	4,3	1,1	9,5	10,2	7,1	8,9	8,2
Irlande	7,5	6,8	8,8	8,4	8,3	6,1	5,0
Grèce	-	-	-	-	-	-	-
Espagne	9,8	9,5	10,4	10,8	8,8	10,0	9,6
France	15,0	14,9	15,1	15,2	14,7	14,3	14,8
Italie	13,0	14,2	11,1	10,7	9,4	11,3	10,8
Chypre	5,4	7,9	1,3	5,4	0,6	-4,1	-10,8
Lettonie	2,0	2,3	1,6	-3,2	-3,8	-3,0	-0,8
Lituanie	3,3	2,8	3,6	4,8	1,6	1,8	0,1
Luxembourg	-	-	-	-	-	-	-
Malte	-	-	-	-	-	-	-
Pays-Bas	13,0	12,4	13,8	13,1	13,8	14,2	14,8
Autriche	15,0	15,6	14,1	13,3	14,5	12,9	13,3
Portugal	8,9	9,5	8,1	7,5	7,7	7,8	5,9
Slovénie	14,3	16,0	13,1	12,7	10,9	13,4	14,1
Slovaquie	8,1	7,9	8,3	8,1	7,1	8,3	9,3
Finlande	8,5	8,5	8,6	8,1	7,8	8,4	7,0
Zone euro	13,5	13,8	13,0	12,8	12,4	12,7	12,7
Bulgarie	-8,4	-10,8	-3,7	-3,0	-8,2	-0,2	-
République tchèque	11,4	11,3	11,6	11,1	11,3	10,8	10,9
Danemark	6,1	5,3	7,4	7,8	7,5	7,9	4,4
Croatie	9,6	7,9	11,6	11,7	12,1	10,5	11,8
Hongrie	9,5	9,6	9,4	9,7	8,2	9,3	10,2
Pologne	5,0	6,8	3,0	1,5	1,5	2,5	1,9
Roumanie	-	-	-	-	-	-	-
Suède	12,1	9,6	16,2	15,4	17,9	17,6	17,7
Royaume-Uni	8,3	8,2	8,5	9,1	8,7	6,3	5,4
Union européenne	11,6	11,7	11,4	11,1	11,0	11,0	10,3
États-Unis	7,9	7,2	9,0	9,2	10,7	7,9	8,1
Japon	9,2	10,1	7,9	9,2	7,7	6,5	5,8

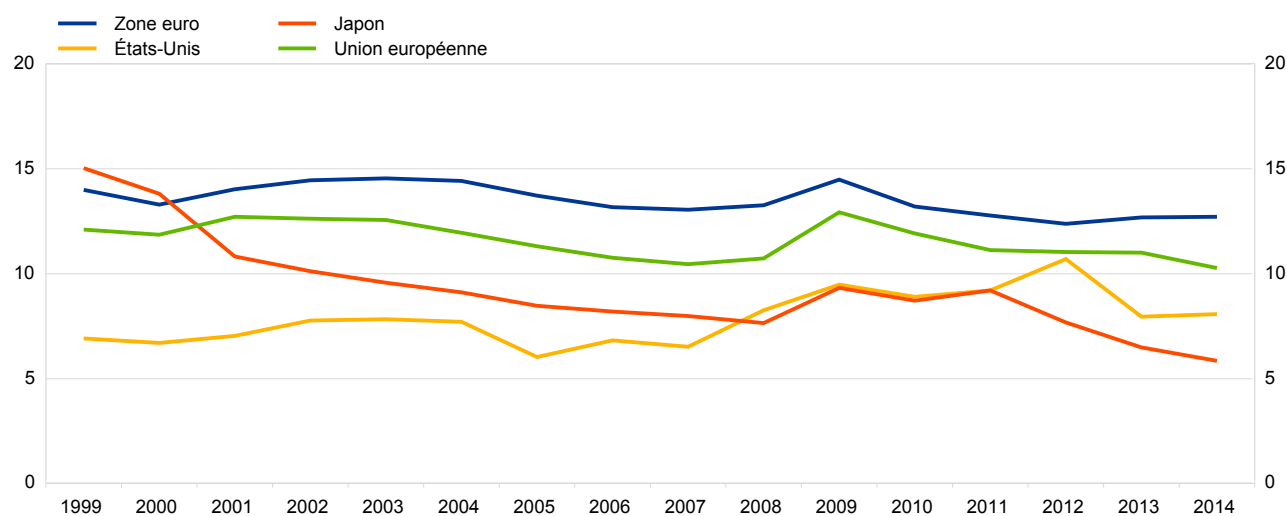
Sources : BCE, Eurostat, Bureau of Economic Analysis (États-Unis), Federal Reserve Board et Banque du Japon.

1) Revenu disponible corrigé de la variation des droits nets des ménages sur les fonds de pension.

2) Les données pour la Grèce, Malte, le Luxembourg et la Roumanie ne sont pas disponibles. Les données pour la Croatie sont disponibles depuis 1999 ; pour l'Irlande, depuis 1999 ; pour la Lituanie, depuis 1999 ; pour la Pologne, depuis 2002 ; et pour la Slovénie, depuis 2005.

Graphique 2.13 Épargne des ménages

(en pourcentage du revenu disponible corrigé)



Sources : BCE, Eurostat, Bureau of Economic Analysis (États-Unis), Federal Reserve Board et Banque du Japon.

2 Activité économique

2.14 Dette des sociétés non financières¹⁾ (en pourcentage du PIB)

	1999-2014 ²⁾	1999-2008 ²⁾	2009-2014	2011	2012	2013	2014
Belgique	125,8	114,2	145,2	143,1	148,0	148,8	147,8
Allemagne	64,9	65,8	63,3	61,3	61,5	63,7	62,1
Estonie	90,3	85,0	99,1	95,7	99,1	94,1	96,3
Irlande	137,2	97,7	189,8	194,6	208,4	197,6	200,4
Grèce	55,1	47,9	67,0	67,4	68,0	66,0	67,0
Espagne	106,1	94,4	125,6	132,4	125,8	119,9	112,3
France	107,4	101,1	117,9	116,8	120,8	120,5	124,8
Italie	76,4	70,5	86,3	85,4	87,7	85,5	84,4
Chypre	200,2	195,1	208,7	207,9	203,5	215,1	221,2
Lettonie	78,2	66,7	87,8	91,3	84,9	79,6	73,9
Lituanie	43,8	44,2	43,4	42,7	41,6	38,3	35,2
Luxembourg	310,8	266,0	363,1	354,9	368,4	364,6	346,9
Malte	140,4	121,5	156,2	160,9	159,3	153,8	157,4
Pays-Bas	121,6	119,2	125,6	127,0	125,3	123,8	128,2
Autriche	93,2	90,9	97,2	95,8	96,8	99,1	98,7
Portugal	112,5	101,3	131,3	131,9	139,6	135,2	127,0
Slovénie	82,7	71,8	91,8	95,3	93,7	89,4	81,6
Slovaquie	44,7	43,4	47,0	47,5	46,6	48,2	46,5
Finlande	96,8	89,4	109,1	107,5	109,0	113,4	110,3
Zone euro	100,1	95,4	107,1	106,4	108,1	106,2	107,1
Bulgarie	85,9	66,3	115,5	110,7	112,3	119,7	114,8
République tchèque	45,6	44,7	47,3	44,6	46,2	52,7	53,8
Danemark	86,1	80,5	95,3	94,8	98,1	93,4	92,1
Croatie	79,6	63,9	100,6	101,3	102,0	103,5	101,8
Hongrie	74,4	62,2	94,8	97,0	94,0	91,9	90,7
Pologne	37,4	33,1	41,7	41,5	42,5	43,7	45,9
Roumanie	49,6	44,5	58,2	52,4	52,1	48,5	45,1
Suède	133,5	122,5	151,8	150,2	149,9	150,5	152,3
Royaume-Uni	117,8	114,9	122,6	129,1	130,1	109,8	123,6
Union européenne	-	-	-	-	-	-	-
États-Unis ³⁾	66,0	64,9	67,8	66,1	66,7	67,8	69,2
Japon ⁴⁾	109,3	111,7	105,3	105,2	103,7	103,9	104,9

Sources : BCE, Eurostat, Bureau of Economic Analysis (États-Unis), Federal Reserve Board et Banque du Japon.

1) Définie comme les encours de prêts contractés, de titres de créance émis et d'engagements au titre de la retraite.

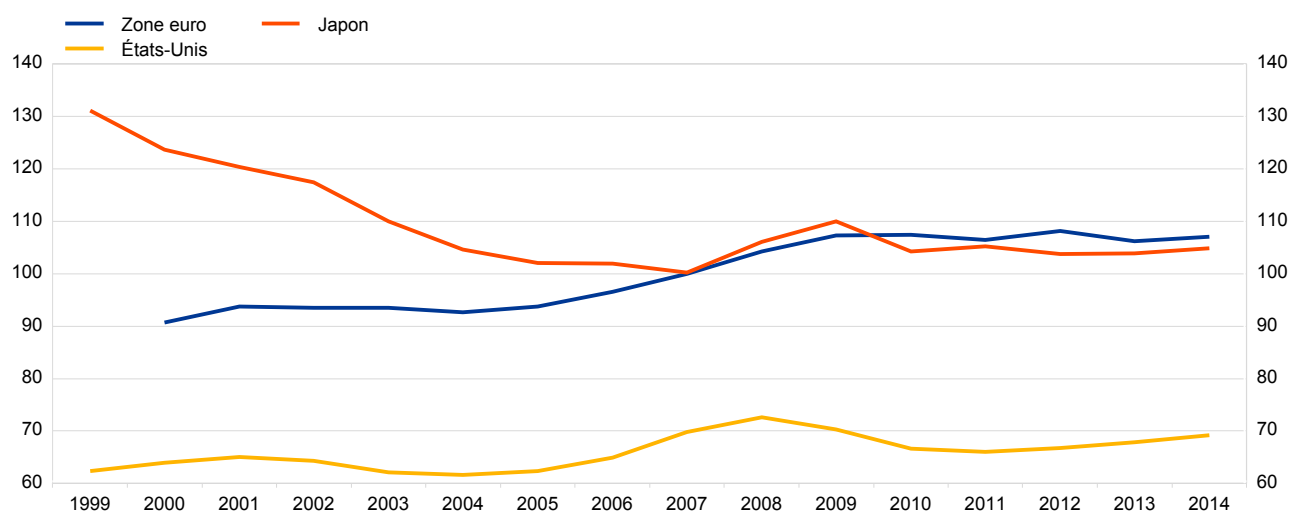
2) Les données relatives à l'Union européenne ne sont pas disponibles. Les données pour l'Autriche sont disponibles depuis 1999 ; pour la Bulgarie, depuis 2000 ; pour le Danemark, depuis 1999 ; pour la Croatie, depuis 2001 ; pour l'Irlande, depuis 2001 ; pour la Lituanie, depuis 2004 ; pour le Luxembourg, depuis 2002 ; pour la Lettonie, depuis 2004 ; pour Malte, depuis 2004 ; pour la Pologne, depuis 2003 ; et pour la Slovénie, depuis 2004.

3) Les données relatives aux États-Unis ne tiennent compte ni des prêts intragroupes ni des engagements au titre de la retraite.

4) Les données relatives au Japon ne tiennent pas compte des engagements au titre de la retraite.

Graphique 2.14 Dette des sociétés non financières

(en pourcentage du PIB)



Sources : BCE, Eurostat, Bureau of Economic Analysis (États-Unis), Federal Reserve Board et Banque du Japon.

3 Prix et coûts

3.1 IPCH

(variations annuelles en pourcentage)

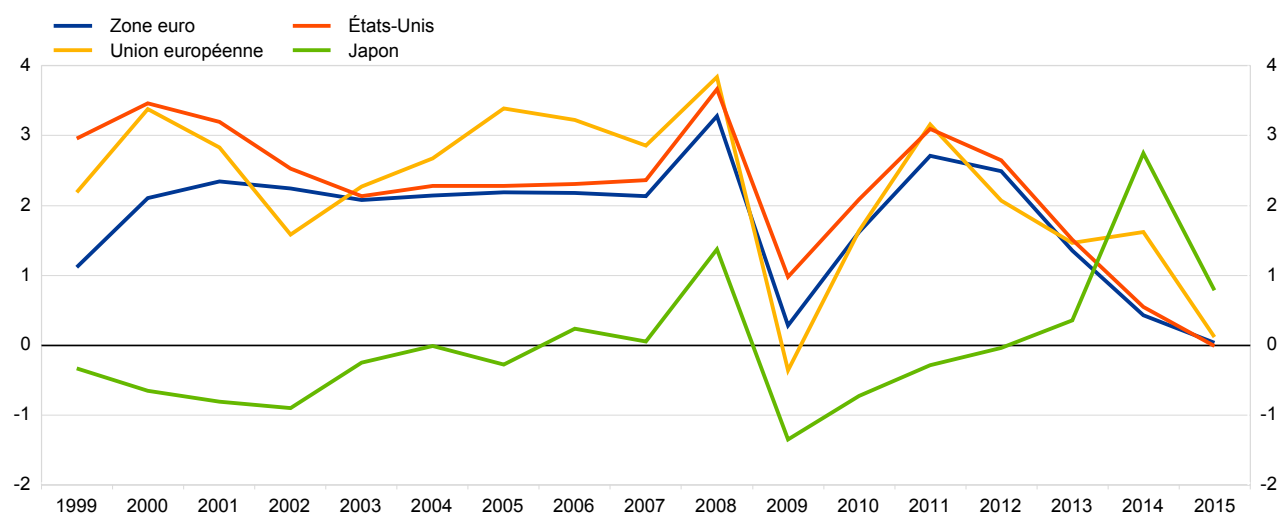
	1999-2015	1999-2008	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Belgique	1,9	2,2	1,5	2,6	1,2	0,5	0,6
Allemagne	1,5	1,7	1,2	2,1	1,6	0,8	0,1
Estonie	3,7	4,6	2,3	4,2	3,2	0,5	0,1
Irlande	2,0	3,4	0,1	1,9	0,5	0,3	0,0
Grèce	2,3	3,3	1,0	1,0	-0,9	-1,4	-1,1
Espagne	2,4	3,2	1,1	2,4	1,5	-0,2	-0,6
France	1,6	1,9	1,1	2,2	1,0	0,6	0,1
Italie	2,0	2,4	1,5	3,3	1,3	0,2	0,1
Chypre	2,1	2,7	1,1	3,1	0,4	-0,3	-1,6
Lettonie	3,8	5,6	1,3	2,3	0,0	0,7	0,2
Lituanie	2,4	2,7	1,9	3,2	1,2	0,2	-0,7
Luxembourg	2,4	2,8	1,7	2,9	1,7	0,7	0,1
Malte	2,2	2,6	1,8	3,2	1,0	0,8	1,2
Pays-Bas	2,0	2,4	1,5	2,8	2,6	0,3	0,2
Autriche	1,9	1,9	1,8	2,6	2,1	1,5	0,8
Portugal	2,1	2,9	1,1	2,8	0,4	-0,2	0,5
Slovénie	3,7	5,4	1,3	2,8	1,9	0,4	-0,8
Slovaquie	4,2	6,2	1,5	3,7	1,5	-0,1	-0,3
Finlande	1,8	1,8	1,9	3,2	2,2	1,2	-0,2
Zone euro	1,8	2,2	1,3	2,5	1,4	0,4	0,0
Bulgarie	4,4	6,7	1,3	2,4	0,4	-1,6	-1,1
République tchèque	2,1	2,7	1,4	3,5	1,4	0,4	0,3
Danemark	1,8	2,1	1,3	2,4	0,5	0,3	0,2
Croatie	2,7	3,4	1,6	3,4	2,3	0,2	-0,3
Hongrie	5,1	6,7	2,9	5,7	1,7	0,0	0,1
Pologne	3,1	3,9	2,0	3,7	0,8	0,1	-0,7
Roumanie	12,7	19,5	3,6	3,4	3,2	1,4	-0,4
Suède	1,4	1,7	1,1	0,9	0,4	0,2	0,7
Royaume-Uni	2,0	1,8	2,4	2,8	2,6	1,5	0,0
Union européenne	2,2	2,7	1,5	2,6	1,5	0,5	0,0
États-Unis ¹⁾	2,2	2,8	1,4	2,1	1,5	1,6	0,1
Japon ¹⁾	0,0	-0,2	0,2	0,0	0,4	2,7	0,8

Sources : Eurostat, BRI (pour les États-Unis et le Japon) et calculs de la BCE.

1) Les données se rapportent à l'indice des prix à la consommation.

Graphique 3.1 IPCH ¹⁾

(variations annuelles en pourcentage)



Sources : Eurostat, BRI (pour les États-Unis et le Japon) et calculs de la BCE.

1) Les données relatives au Japon et aux États-Unis se rapportent à l'indice des prix à la consommation.

3 Prix et coûts

3.2 IPCH hors produits alimentaires et énergie

(variations annuelles en pourcentage)

	1999-2015 ¹⁾	1999-2008 ¹⁾	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Belgique	1,6	1,5	1,6	1,9	1,5	1,5	1,6
Allemagne	1,0	1,0	1,1	1,3	1,2	1,1	1,1
Estonie	2,9	3,8	1,5	2,8	1,9	1,3	1,2
Irlande	1,7	3,0	-0,1	0,7	0,1	0,7	1,6
Grèce	1,8	2,9	0,2	-0,3	-2,4	-1,5	-0,4
Espagne	1,9	2,7	0,8	1,3	1,3	-0,1	0,3
France	1,3	1,4	1,0	1,5	0,7	1,0	0,6
Italie	1,8	2,1	1,4	2,0	1,3	0,7	0,7
Chypre	1,0	1,3	0,6	1,7	-0,3	0,1	-0,4
Lettonie	2,6	4,3	0,2	0,3	-0,1	1,7	1,5
Lituanie	1,4	1,7	1,0	2,0	1,4	0,7	1,9
Luxembourg	1,9	1,9	1,8	2,1	2,0	1,3	1,7
Malte	1,7	2,1	1,2	2,5	0,1	1,5	1,5
Pays-Bas	1,7	1,9	1,5	2,2	2,5	0,6	0,9
Autriche	1,7	1,5	1,9	2,2	2,2	1,7	1,8
Portugal	1,9	2,7	0,7	1,2	0,1	0,2	0,6
Slovénie	2,5	4,3	0,5	0,7	0,9	0,6	0,3
Slovaquie	3,5	5,1	1,4	3,0	1,4	0,5	0,5
Finlande	1,6	1,5	1,7	2,1	1,8	1,6	0,8
Zone euro	1,4	1,6	1,1	1,5	1,1	0,8	0,8
Bulgarie	4,1	6,5	0,8	1,0	0,0	-1,6	-0,6
République tchèque	1,3	1,9	0,5	1,6	0,3	0,5	0,7
Danemark	1,5	1,8	1,2	1,6	0,6	0,6	1,2
Croatie	1,6	3,2	0,9	1,1	0,9	0,5	0,8
Hongrie	3,4	4,3	2,5	3,5	2,3	1,4	1,7
Pologne	2,6	3,5	1,3	2,2	0,7	0,2	0,4
Roumanie	6,2	9,3	3,2	3,2	2,3	2,3	1,6
Suède	1,1	1,1	1,0	0,7	0,3	0,4	0,9
Royaume-Uni	1,5	1,1	2,0	2,2	2,0	1,6	1,0
Union européenne	1,6	1,8	1,3	1,7	1,2	0,9	0,9
États-Unis ²⁾	2,0	2,2	1,7	2,1	1,8	1,7	1,8
Japon ²⁾	-0,3	-0,4	-0,1	-0,6	-0,2	1,8	1,0

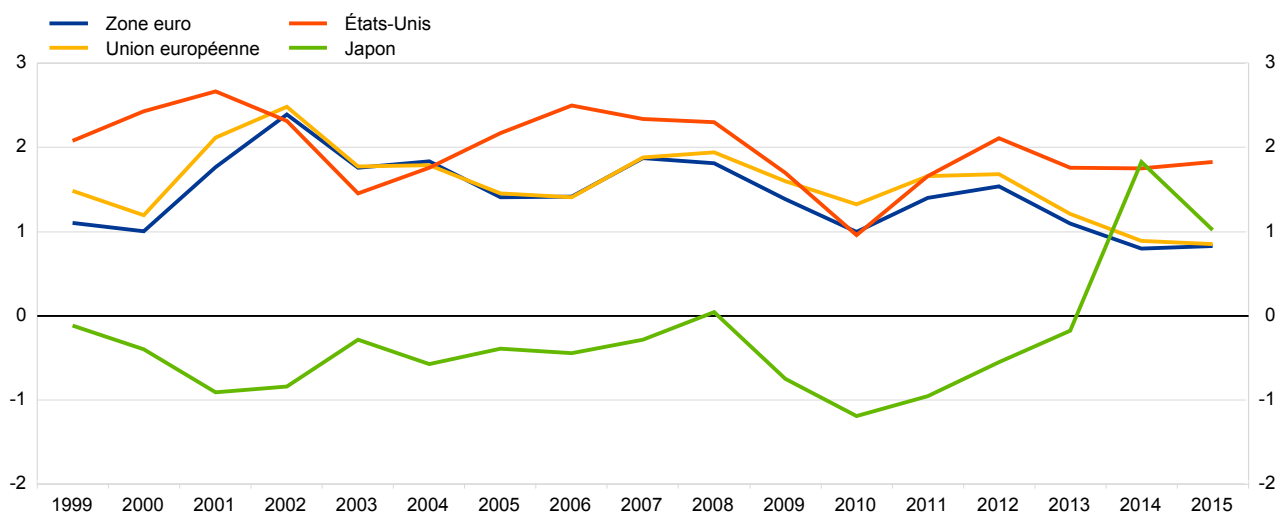
Sources : Eurostat, BRI (pour les États-Unis et le Japon) et calculs de la BCE.

1) Les données sont disponibles depuis 2000 pour la République tchèque et la Slovénie, depuis 2002 pour la Hongrie et la Roumanie, et depuis 2006 pour la Croatie.

2) Les données se rapportent à l'indice des prix à la consommation.

Graphique 3.2 IPCH hors produits alimentaires et énergie ¹⁾

(variations annuelles en pourcentage)



Sources : Eurostat, BRI (pour les États-Unis et le Japon) et calculs de la BCE.

1) Les données relatives au Japon et aux États-Unis se rapportent à l'indice des prix à la consommation.

3 Prix et coûts

3.3 Déflateur du PIB

(variations annuelles en pourcentage)

	1999-2015 ^(1),2)	1999-2008 ⁽¹⁾	2009-2015 ⁽²⁾	2012	2013	2014	2015
Belgique	1,7	1,9	1,5	2,0	1,3	0,7	.
Allemagne	1,1	0,8	1,6	1,5	2,1	1,7	2,1
Estonie	5,1	6,6	2,6	2,7	4,0	2,0	.
Irlande	1,7	3,0	-0,5	0,4	1,2	0,1	.
Grèce	1,9	3,2	-0,2	-0,4	-2,5	-2,3	.
Espagne	2,3	3,6	0,1	0,1	0,6	-0,4	.
France	1,4	1,8	0,8	1,2	0,8	0,6	1,2
Italie	2,0	2,4	1,2	1,4	1,3	0,9	.
Chypre	2,3	3,3	0,6	2,1	-1,4	-1,3	.
Lettonie	4,9	7,8	0,2	3,5	1,3	1,2	.
Lituanie	2,5	3,3	1,4	2,8	1,2	1,2	0,5
Luxembourg	2,7	2,8	2,7	4,0	2,4	0,9	.
Malte	2,5	2,5	2,4	2,0	1,8	1,7	.
Pays-Bas	1,8	2,5	0,8	1,4	1,4	0,8	0,3
Autriche	1,6	1,6	1,6	2,0	1,5	1,6	1,5
Portugal	2,2	3,2	0,7	-0,4	2,2	0,9	.
Slovénie	3,4	5,0	0,9	0,3	0,8	0,8	.
Slovaquie	3,0	4,6	0,4	1,3	0,5	-0,2	.
Finlande	1,7	1,5	2,0	3,0	2,6	1,6	.
Zone euro	1,7	2,0	1,0	1,2	1,3	0,9	.
Bulgarie	4,5	5,9	2,2	1,2	-0,5	0,2	.
République tchèque	1,9	2,4	1,0	1,4	1,4	2,5	.
Danemark	2,1	2,5	1,6	2,8	1,4	0,8	.
Croatie	2,9	4,1	1,3	1,6	0,8	0,0	.
Hongrie	5,1	6,4	3,0	3,5	3,1	3,2	.
Pologne	2,5	2,8	2,1	2,4	0,4	0,5	.
Roumanie	16,0	23,7	4,2	4,8	3,5	1,9	.
Suède	1,6	1,8	1,4	1,1	1,1	1,6	.
Royaume-Uni	2,3	2,4	2,1	1,6	2,0	1,8	.
Union européenne	1,7	2,0	1,1	2,4	0,6	1,6	.
États-Unis	2,0	2,3	1,4	1,8	1,6	1,6	1,0
Japon	-1,1	-1,3	-0,7	-0,9	-0,6	1,7	.

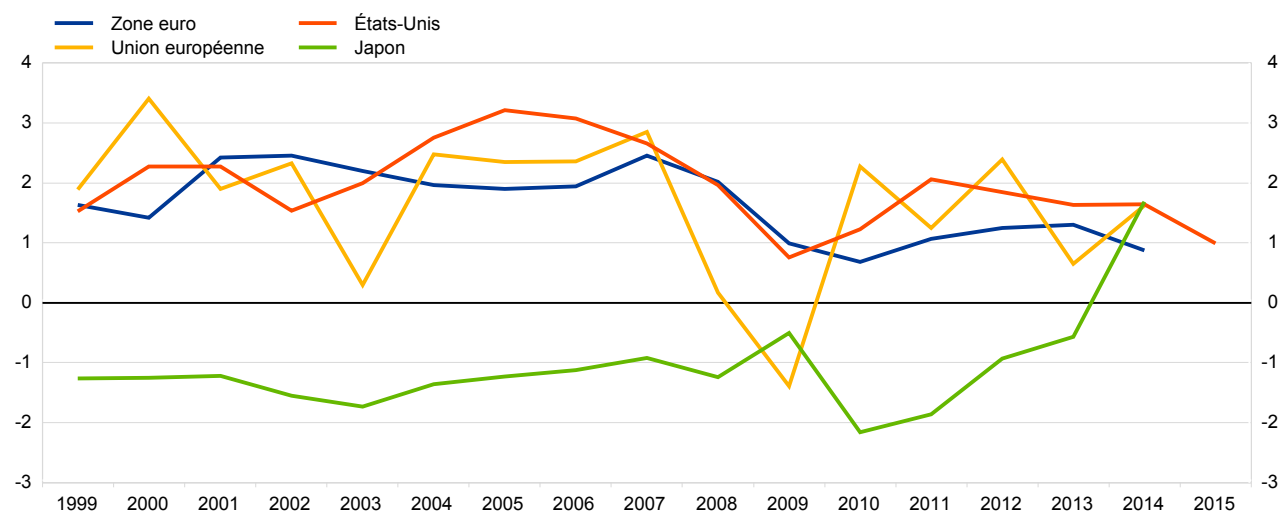
Sources : Eurostat, OCDE (pour les États-Unis et le Japon) et calculs de la BCE.

1) Les données sont disponibles depuis 2001 pour le Luxembourg, la Croatie et Malte, et depuis 2003 pour la Pologne.

2) Lorsque les données ne sont pas disponibles pour 2015, la moyenne indiquée se rapporte aux périodes 1999-2014 et 2009-2014.

Graphique 3.3 Déflateur du PIB

(variations annuelles en pourcentage)



Sources : Eurostat, OCDE (pour les États-Unis et le Japon) et calculs de la BCE.

3 Prix et coûts

3.4 Prix à la production

(variations annuelles en pourcentage)

	1999-2015 ^(1, 2)	1999-2008 ¹⁾	2009-2015 ²⁾	2012	2013	2014	2015
Belgique	2,0	3,4	0,1	3,5	0,6	-4,6	-4,2
Allemagne	1,5	2,4	0,2	1,7	0,0	-0,9	-1,8
Estonie	3,2	4,7	1,9	3,4	9,9	-2,3	-2,8
Irlande	1,6	4,0	0,6	3,1	1,5	-0,3	-4,4
Grèce	3,0	4,7	0,6	4,9	-0,7	-0,8	-5,8
Espagne	2,4	3,3	1,1	3,8	0,6	-1,3	-2,1
France	1,5	2,4	0,3	2,8	0,3	-1,3	-2,2
Italie	1,8	3,0	0,0	4,1	-1,2	-1,8	-3,4
Chypre	2,8	4,8	0,6	8,1	-2,1	-3,1	-5,7
Lettonie	5,0	8,4	1,7	5,3	1,1	0,1	-1,4
Lituanie	2,6	4,8	-0,4	5,6	-0,3	-5,1	-9,2
Luxembourg	2,9	5,5	-0,6	3,6	1,3	-4,8	-0,5
Malte	4,2	5,2	3,0	2,3	0,9	-1,2	-3,2
Pays-Bas	2,4	4,7	-0,9	3,8	-1,3	-3,2	-7,4
Autriche	1,3	1,8	0,4	0,9	-1,0	-1,5	-2,1
Portugal	2,6	4,1	0,5	2,9	0,1	-1,2	-3,0
Slovénie	3,0	4,7	0,7	1,0	0,3	-1,1	-0,5
Slovaquie	2,5	5,1	-1,1	3,8	-0,2	-3,6	-4,3
Finlande	1,8	2,6	0,8	2,3	0,9	-0,9	-2,2
Zone euro	1,7	2,8	0,2	2,8	-0,2	-1,5	-2,7
Bulgarie	4,2	6,3	1,7	5,3	-1,3	-0,9	-1,7
République tchèque	1,7	2,6	0,3	2,1	0,8	-0,8	-3,2
Danemark	3,3	5,3	0,4	2,5	2,2	-2,3	-6,5
Croatie	2,8	3,8	1,5	7,0	0,4	-2,7	-3,9
Hongrie	5,5	8,0	2,0	5,3	-0,5	-2,1	-3,0
Pologne	2,6	3,5	1,7	3,6	-1,2	-1,4	-2,4
Roumanie	10,6	18,0	2,8	4,8	3,7	0,2	-1,8
Suède	1,9	3,1	0,2	-0,3	-0,7	0,1	-1,1
Royaume-Uni	2,8	4,3	0,7	2,2	1,0	-2,3	-7,5
Union européenne	2,0	3,1	0,4	2,8	0,0	-1,5	-3,2
États-Unis ³⁾	2,3	3,1	1,3	1,9	1,2	1,9	-3,3
Japon ⁴⁾	0,2	1,0	-0,9	-1,2	0,8	0,8	-3,5

Sources : Eurostat, BRI (pour les États-Unis et le Japon) et calculs de la BCE.

1) Les données sont disponibles depuis 2001 pour la Bulgarie, Chypre, la Pologne, Malte et la Roumanie, depuis 2002 pour la Lettonie, depuis 2003 pour l'Estonie, et depuis 2006 pour l'Irlande.

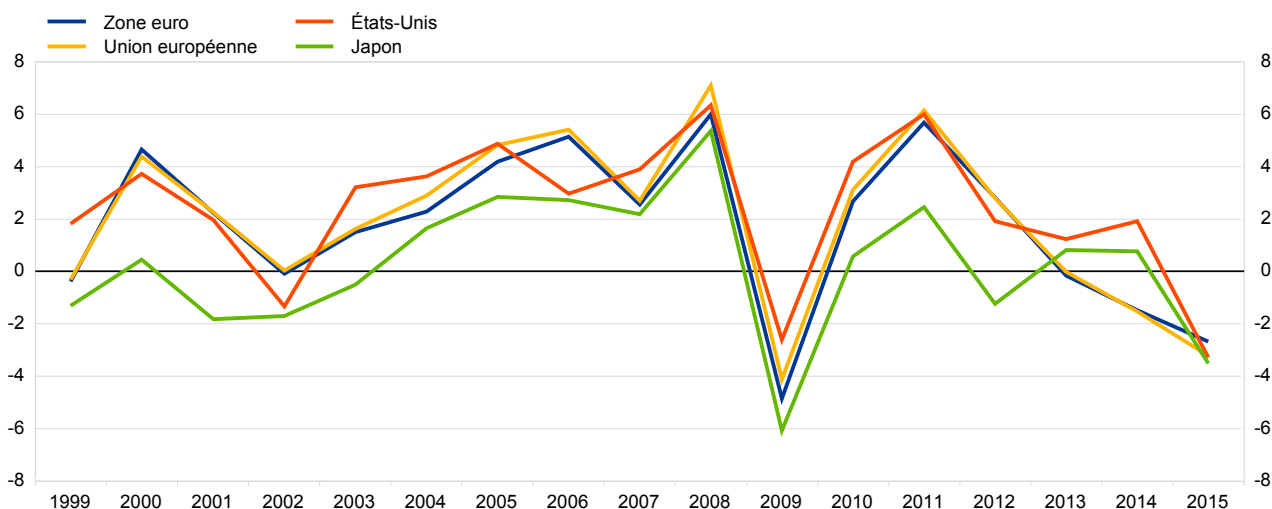
2) Lorsque les données ne sont pas disponibles pour 2015, la moyenne indiquée se rapporte aux périodes 1999-2014 et 2009-2014.

3) Les données se rapportent aux produits finis.

4) Les données se rapportent à l'indice des prix à la production dans le secteur manufacturier.

Graphique 3.4 Prix à la production ¹⁾

(variations annuelles en pourcentage)



Sources : Eurostat, BRI (pour les États-Unis et le Japon) et calculs de la BCE.

1) Les données pour le Japon se rapportent à l'indice des prix à la production dans le secteur manufacturier, les données relatives aux États-Unis se rapportent aux produits finis.

3 Prix et coûts

3.5 Coûts unitaires de main-d'œuvre

(variations annuelles en pourcentage)

	1999-2015 ^{(1), (2)}	1999-2008 ⁽¹⁾	2009-2015 ⁽²⁾	2012	2013	2014	2015
Belgique	1,8	1,8	1,8	3,4	2,2	-0,1	.
Allemagne	1,0	0,2	2,1	3,3	2,2	1,9	1,8
Estonie	4,9	7,0	1,6	3,3	5,5	3,7	.
Irlande	1,0	3,4	-3,0	-0,8	0,2	-1,6	.
Grèce	1,9	3,6	-1,0	-2,0	-7,4	-2,6	.
Espagne	1,7	3,3	-0,9	-2,9	-0,4	-0,9	.
France	1,8	1,9	1,7	2,3	0,9	1,5	.
Italie	2,2	2,7	1,5	1,4	0,9	1,3	.
Chypre	2,0	3,1	0,1	0,0	-3,4	-3,3	.
Lettonie	5,0	10,3	-1,6	3,5	4,3	4,6	.
Lituanie	1,7	2,8	0,0	2,2	3,1	2,8	.
Luxembourg	3,2	3,6	2,7	4,9	1,1	1,4	.
Malte	2,6	2,6	2,6	3,2	1,1	1,5	.
Pays-Bas	1,9	2,0	1,7	3,0	1,5	0,8	.
Autriche	1,5	1,0	2,2	3,0	2,3	2,3	.
Portugal	1,4	2,6	-0,5	-3,2	1,8	-0,9	.
Slovénie	3,4	4,6	1,3	0,8	0,2	-1,3	.
Slovaquie	2,8	3,6	1,4	1,1	0,3	0,7	.
Finlande	2,0	1,6	2,8	5,2	1,8	0,9	.
Zone euro	1,7	1,8	1,4	1,9	1,2	1,1	.
Bulgarie	5,4	5,1	5,9	4,8	7,0	4,4	.
République tchèque	2,2	2,8	1,1	3,1	0,6	0,1	.
Danemark	2,2	2,7	1,4	1,2	1,5	1,3	.
Croatie	2,4	4,0	0,2	-1,3	-2,2	-2,4	.
Hongrie	4,4	6,1	1,6	4,0	0,9	2,0	.
Pologne	1,1	0,9	1,3	2,1	0,3	0,0	.
Roumanie	13,1	21,6	0,3	3,5	-1,3	0,1	.
Suède	2,1	2,2	2,1	4,1	1,7	1,3	.
Royaume-Uni	2,2	2,8	1,3	1,6	0,4	-0,6	.
Union européenne	1,2	1,3	1,2	2,9	0,2	1,4	.
États-Unis	-0,4	-0,8	0,1	1,0	-0,5	1,4	1,3
Japon	-1,9	-2,2	-1,3	-1,7	-0,9	1,5	.

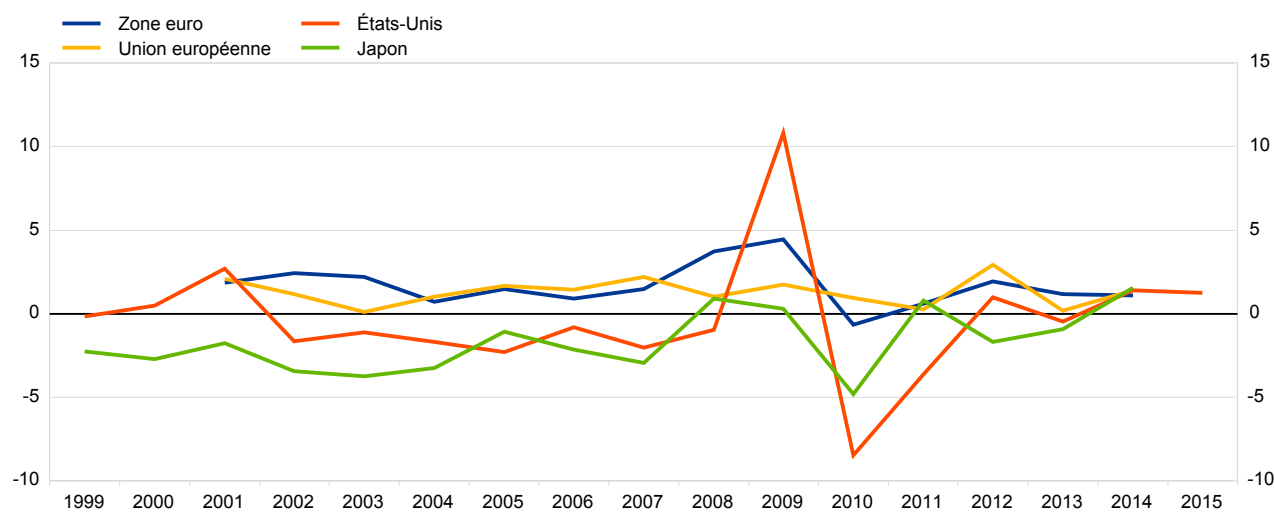
Sources : Eurostat, BRI (pour les États-Unis) et calculs de la BCE.

1) Les données sont disponibles depuis 2001 pour la Croatie, la zone euro, l'Union européenne, le Luxembourg et Malte, et depuis 2003 pour la Pologne.

2) Lorsque les données ne sont pas disponibles pour 2015, la moyenne indiquée se rapporte aux périodes 1999-2014 et 2009-2014.

Graphique 3.5 Coûts unitaires de main-d'œuvre

(variations annuelles en pourcentage)



Sources : Eurostat, BRI (pour les États-Unis) et calculs de la BCE.

3 Prix et coûts

3.6 Rémunération par tête

(variations annuelles en pourcentage)

	1999-2015 ^{1), 2)}	1999-2008 ¹⁾	2009-2015 ²⁾	2012	2013	2014	2015
Belgique	2,6	2,9	2,1	3,2	2,6	0,9	.
Allemagne	1,6	1,2	2,2	2,5	1,8	2,6	2,7
Estonie	8,9	12,4	3,1	6,8	5,9	5,9	.
Irlande	3,3	5,7	-0,6	0,0	-0,7	1,8	.
Grèce	2,7	6,0	-2,5	-3,0	-7,0	-2,1	.
Espagne	2,4	3,5	0,7	-1,5	0,9	-0,4	.
France	2,5	2,8	2,0	2,2	1,6	1,3	.
Italie	1,9	2,6	0,7	-1,1	0,9	0,8	.
Chypre	2,7	4,6	-0,3	0,8	-3,3	-4,7	.
Lettonie	9,4	16,4	0,8	6,1	5,0	8,5	.
Lituanie	6,5	9,6	1,6	4,2	5,4	3,9	.
Luxembourg	3,0	3,5	2,3	1,6	3,6	2,9	.
Malte	3,2	3,9	2,3	3,7	1,3	0,6	.
Pays-Bas	2,7	3,2	1,8	2,1	2,0	2,0	.
Autriche	2,2	2,3	1,9	2,7	2,2	1,7	.
Portugal	2,4	3,8	0,3	-3,1	3,6	-1,4	.
Slovénie	5,4	7,9	1,3	-1,0	0,6	1,1	.
Slovaquie	6,2	8,2	2,8	2,6	2,6	1,8	.
Finlande	2,9	3,3	2,2	2,8	1,3	1,4	.
Zone euro	2,2	2,6	1,7	1,5	1,6	1,4	.
Bulgarie	8,6	9,1	7,8	7,7	8,8	5,6	.
République tchèque	4,6	6,5	1,4	1,7	-0,3	1,5	.
Danemark	3,0	3,7	2,0	1,7	1,2	1,8	.
Croatie	3,0	5,3	0,0	0,2	-0,7	-5,3	.
Hongrie	6,3	9,6	1,0	2,1	1,8	0,9	.
Pologne	3,9	3,5	4,2	3,6	1,7	1,6	.
Roumanie	18,6	30,2	1,6	9,4	3,0	2,3	.
Suède	3,5	4,1	2,5	3,1	2,0	2,2	.
Royaume-Uni	3,3	4,4	1,6	1,7	1,4	-0,1	.
Union européenne	2,1	2,5	1,6	2,8	0,7	1,8	.
États-Unis	3,0	3,6	2,1	2,2	1,5	2,8	.
Japon	-0,9	-1,0	-0,5	0,0	-0,2	0,9	.

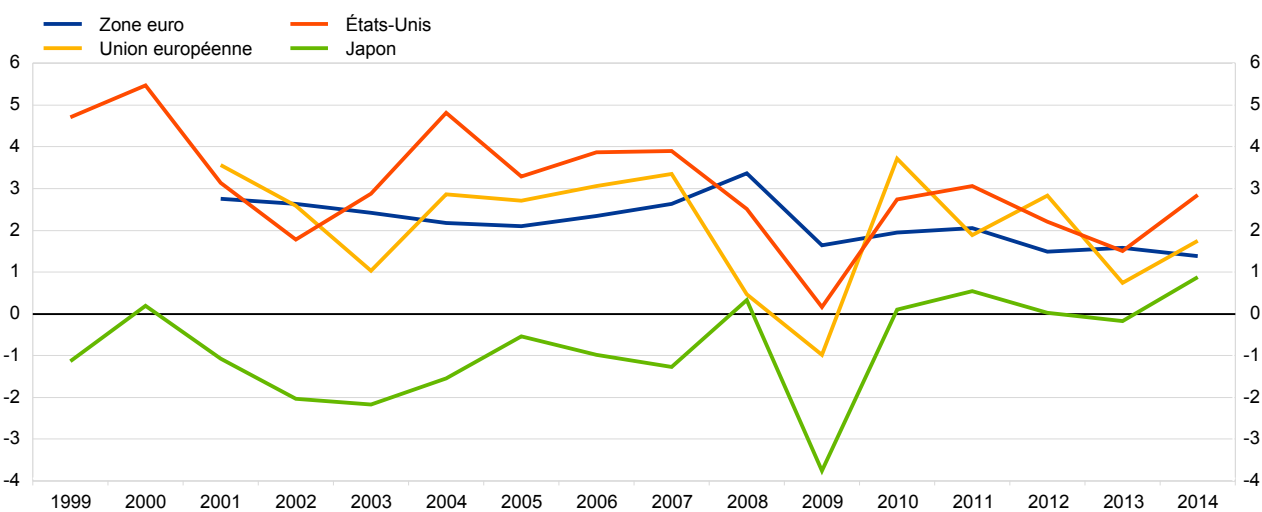
Sources : Eurostat, OCDE (pour les États-Unis et le Japon) et calculs de la BCE.

1) Les données sont disponibles depuis 2001 pour la Croatie, la zone euro, l'Union européenne, le Luxembourg et Malte, et depuis 2003 pour la Pologne.

2) Lorsque les données ne sont pas disponibles pour 2015, la moyenne indiquée se rapporte aux périodes 1999-2014 et 2009-2014.

Graphique 3.6 Rémunération par tête

(variations annuelles en pourcentage)



Sources : Eurostat, OCDE (pour les États-Unis et le Japon) et calculs de la BCE.

3 Prix et coûts

3.7 Prix de l'immobilier résidentiel

(variations annuelles en pourcentage)

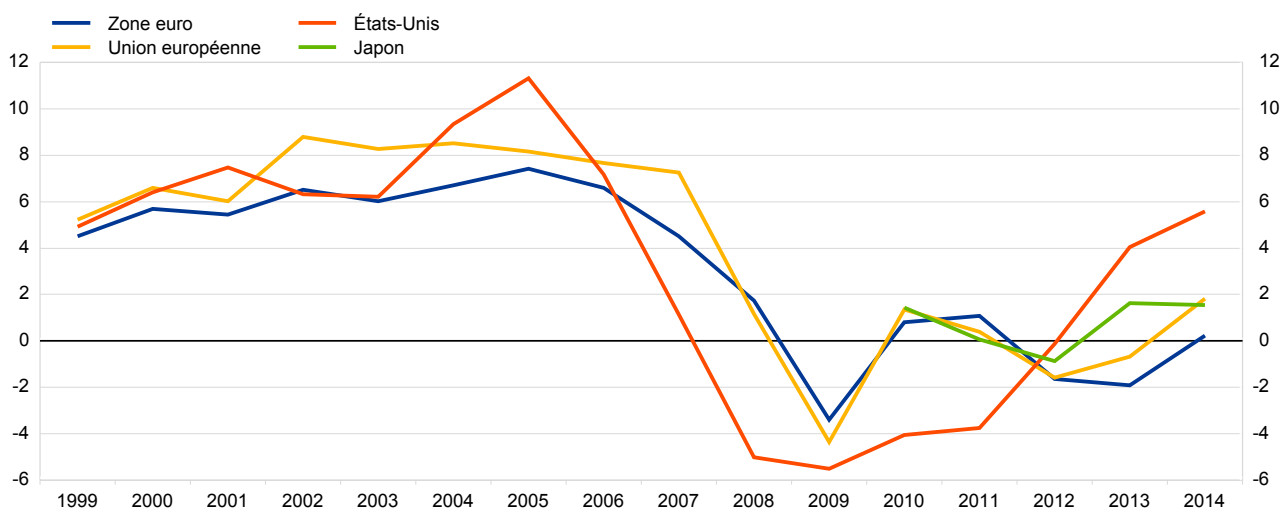
	1999-2014 ¹⁾	1999-2008 ¹⁾	2009-2014	2011	2012	2013	2014
Belgique	5,6	7,8	2,1	3,1	2,5	1,7	0,6
Allemagne	1,7	1,4	2,0	2,6	3,0	3,2	3,1
Estonie	6,2	18,1	-1,1	9,9	8,0	10,7	11,0
Irlande	3,5	10,8	-7,5	-13,9	-11,4	2,1	13,0
Grèce	2,3	8,6	-7,4	-5,5	-11,7	-10,8	-7,5
Espagne	3,7	10,5	-6,8	-7,4	-13,7	-10,6	0,3
France	5,7	9,3	-0,2	5,9	-0,5	-2,1	-1,8
Italie	2,5	5,6	-2,4	0,8	-2,8	-5,7	-4,4
Chypre	0,4	19,5	-5,2	-4,1	-5,3	-6,8	-9,0
Lettonie	-0,1	17,4	-5,4	10,4	3,0	6,8	6,0
Lituanie	8,8	20,6	-6,8	1,3	-3,3	3,6	7,6
Luxembourg	3,5	3,3	3,6	3,7	4,2	5,0	4,4
Malte	4,7	6,9	1,1	1,3	0,4	2,1	7,0
Pays-Bas	3,2	7,4	-3,4	-2,4	-6,5	-6,5	0,9
Autriche	2,8	1,0	5,8	4,2	12,4	4,7	3,4
Portugal	-1,7	-	-1,7	-4,9	-7,1	-1,9	4,3
Slovénie	1,6	14,4	-4,3	2,7	-6,9	-5,2	-6,6
Slovaquie	3,0	9,9	-3,6	-3,1	-1,1	-0,9	-0,8
Finlande	4,3	5,5	2,2	2,7	1,6	1,6	-0,6
Zone euro	3,1	5,5	-0,8	1,1	-1,6	-1,9	0,2
Bulgarie	-3,8	-	-3,8	-5,5	-1,9	-2,2	1,4
République tchèque	-0,8	-	-0,8	0,0	-1,4	0,0	2,6
Danemark	3,8	10,0	-1,1	-1,7	-2,7	3,9	3,7
Croatie	-3,1	-	-3,1	0,2	-1,6	-4,0	-1,6
Hongrie	-1,6	2,3	-2,2	-3,4	-3,8	-2,6	4,3
Pologne	-1,6	1,9	-2,2	-1,3	-4,4	-5,5	1,8
Roumanie	-6,3	-	-6,3	-14,2	-6,5	-0,2	-2,3
Suède	7,2	8,5	4,9	2,5	1,2	5,5	9,4
Royaume-Uni	6,9	9,8	2,1	-1,0	1,7	3,5	10,0
Union européenne	4,0	6,7	-0,5	0,4	-1,6	-0,7	1,8
États-Unis	3,1	5,4	-0,7	-3,8	-0,1	4,0	5,6
Japon	0,8	-	0,8	0,1	-0,9	1,6	1,6

Sources : Sources nationales et BCE.

1) Les données sont disponibles depuis 2000 pour la Lituanie, depuis 2003 pour la Slovaquie, depuis 2004 pour l'Allemagne et le Danemark, depuis 2005 pour l'Estonie, depuis 2006 pour la Slovénie, depuis 2007 pour Chypre, la Lettonie et la Pologne, depuis 2008 pour la Hongrie et le Luxembourg, depuis 2009 pour la Croatie, la République tchèque, le Japon et le Portugal, et depuis 2010 pour la Bulgarie et la Roumanie.

Graphique 3.7 Prix de l'immobilier résidentiel

(variations annuelles en pourcentage)



Sources : Sources nationales et BCE.

4 Taux de change et balance des paiements

4.1 Taux de change effectifs

(valeurs moyennes sur la période ; indice : T1 1999 = 100)

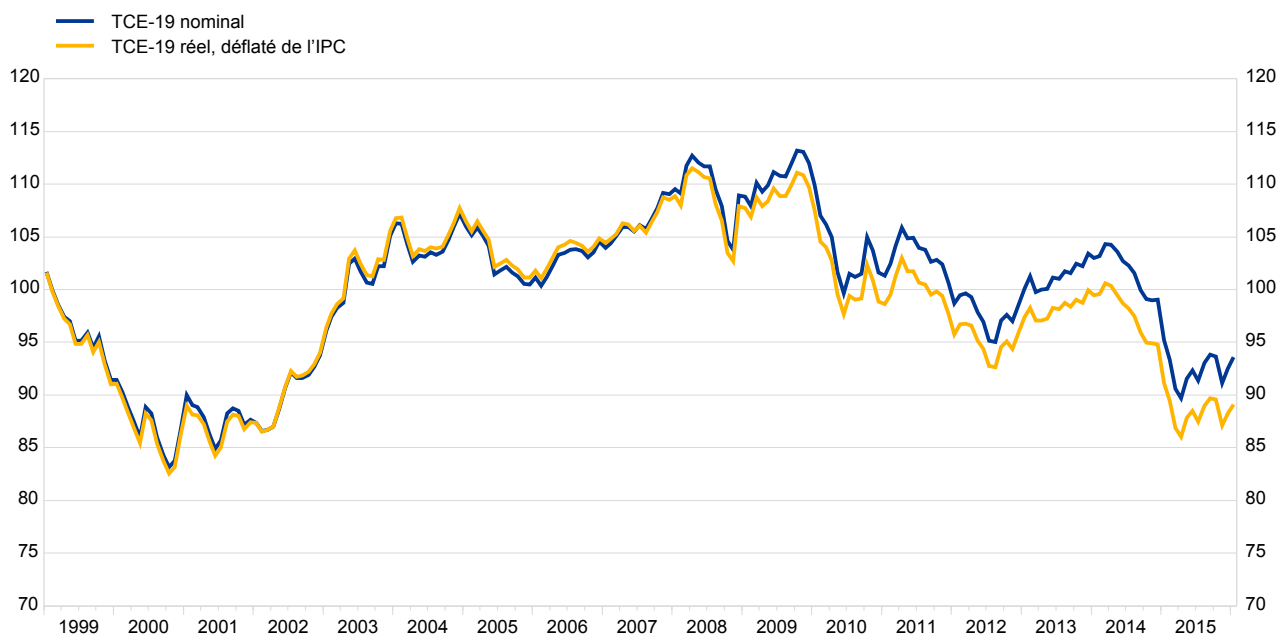
	1999-2015	1999-2008	2009-2015	2012	2013	2014	2015
TCE-19							
Taux nominal	99,9	98,8	101,5	97,6	101,2	101,8	92,4
Taux réel (sur la base de l'IPC)	98,7	98,8	98,6	95,0	98,2	97,9	88,4
Taux réel (sur la base de l'IPP)	97,7	98,4	96,7	93,3	96,7	96,7	89,2
Taux réel (sur la base du déflateur du PIB)	95,6	96,7	93,9	88,0	91,1	91,3	
Taux réel (sur la base des CUMIM ¹⁾)	102,3	99,4	107,0	99,8	102,0	102,2	
Taux réel (sur la base des CUME)	99,0	97,3	101,8	95,6	98,8	100,4	
TCE-38							
Taux nominal	107,1	103,7	112,0	107,0	111,9	114,7	106,5
Taux réel (sur la base de l'IPC)	97,3	98,0	96,3	92,5	95,6	96,1	87,9

Source : BCE.

1) Les séries déflatées des CUMIM sont disponibles uniquement pour le groupe TCE-18 de partenaires commerciaux.

Graphique 4.1 Taux de change effectifs

(moyennes mensuelles ; indice : T1 1999 = 100)



Source : BCE.

4 Taux de change et balance des paiements

4.2 Taux de change bilatéraux

(unités de monnaie nationale pour 1 euro ; valeurs moyennes sur la période)

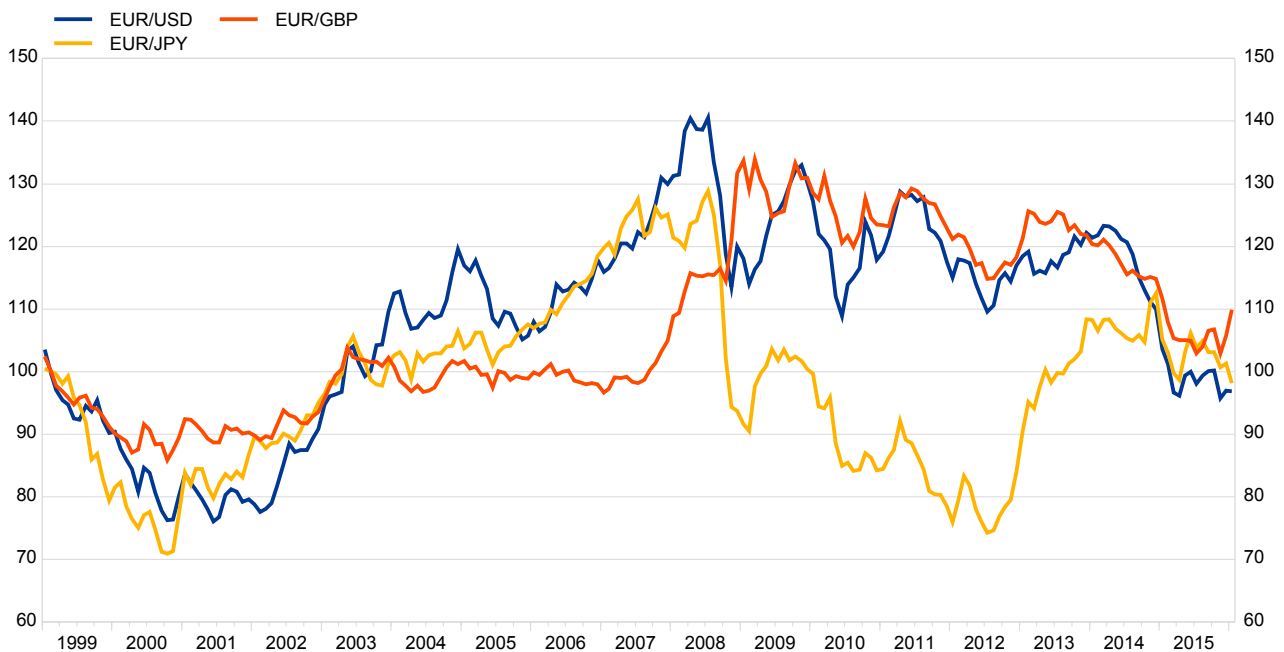
	1999-2015 ¹⁾	1999-2008 ¹⁾	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Yuan renminbi chinois	8,978	9,468	8,418	8,105	8,165	8,186	6,973
Kuna croate	7,444	7,406	7,488	7,522	7,579	7,634	7,614
Couronne tchèque	29,069	31,193	26,036	25,149	25,980	27,536	27,279
Couronne danoise	7,448	7,446	7,451	7,444	7,458	7,455	7,459
Forint hongrois	268,989	253,282	291,429	289,249	296,873	308,706	309,996
Yen japonais	127,872	130,952	123,473	102,492	129,663	140,306	134,314
Zloty polonais	4,065	3,991	4,170	4,185	4,197	4,184	4,184
Livre sterling	0,738	0,674	0,830	0,811	0,849	0,806	0,726
Leu roumain	3,634	3,132	4,351	4,459	4,419	4,444	4,445
Couronne suédoise	9,195	9,132	9,285	8,704	8,652	9,099	9,353
Franc suisse	1,435	1,555	1,263	1,205	1,231	1,215	1,068
Dollar des États-Unis	1,218	1,155	1,309	1,285	1,328	1,329	1,110

Source : BCE.

1) Les données relatives au yuan renminbi chinois et à la kuna croate sont disponibles depuis 2001.

Graphique 4.2 Taux de change bilatéraux

(moyennes mensuelles ; indice : T1 1999 = 100)



Source : BCE.

4 Taux de change et balance des paiements

4.3 Taux de change effectifs réels¹⁾

(déflatés des indices des prix à la consommation ; valeurs moyennes sur la période ; indice : T1 1999 = 100)

	1999-2015	1999-2008	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Belgique	99,7	99,2	100,5	98,9	100,5	100,7	96,6
Allemagne	93,5	95,3	95,3	88,3	90,3	91,0	86,3
Estonie	113,5	106,5	123,4	121,1	124,5	126,4	125,1
Irlande	108,7	108,9	108,4	105,1	106,8	106,0	97,9
Grèce	101,4	99,7	103,9	103,7	102,5	100,8	95,7
Espagne	106,3	104,8	108,4	107,0	108,7	108,1	102,8
France	96,6	97,6	95,2	93,3	94,4	94,7	90,5
Italie	100,1	100,2	99,8	98,3	99,8	99,9	95,1
Chypre	104,8	104,0	106,0	105,8	106,3	105,6	100,0
Lettonie	109,0	104,7	115,0	113,9	112,5	113,9	113,2
Lituanie	121,5	115,7	129,7	127,6	128,7	130,1	127,5
Luxembourg	106,1	104,4	108,5	107,6	109,0	109,2	104,7
Malte	105,9	105,1	107,1	104,9	106,7	106,7	101,4
Pays-Bas	101,7	102,5	100,4	97,6	100,7	100,7	95,3
Autriche	96,5	97,0	95,6	93,8	95,7	97,0	94,5
Portugal	102,9	103,1	102,5	102,2	102,2	101,6	99,2
Slovénie	100,1	99,4	101,1	99,6	101,1	101,4	97,7
Slovaquie	161,1	139,4	192,1	190,7	193,2	193,4	187,2
Finlande	96,3	96,9	95,3	92,6	94,8	96,6	93,3
Zone euro	97,3	98,0	96,3	92,5	95,6	96,1	87,9
Bulgarie	132,4	120,8	148,8	148,5	148,7	146,8	140,7
République tchèque	132,3	122,4	146,5	149,1	146,2	138,1	134,5
Danemark	99,1	99,4	98,5	96,5	97,1	97,7	93,8
Croatie	104,9	103,7	106,6	103,9	105,5	105,0	100,6
Hongrie	129,2	125,3	134,8	135,7	134,4	129,1	123,5
Pologne	117,7	117,4	118,1	117,1	117,6	118,1	113,3
Roumanie	132,8	127,4	140,5	135,9	141,4	142,8	137,7
Suède	93,7	95,2	91,5	94,5	96,1	91,6	85,8
Royaume-Uni	90,9	97,9	81,0	80,6	79,4	84,9	88,8
Union européenne	-	-	-	-	-	-	-
États-Unis	94,3	99,3	87,0	84,0	84,2	86,1	95,5
Japon	84,4	89,4	77,3	86,4	68,9	64,9	60,7

Source : BCE.

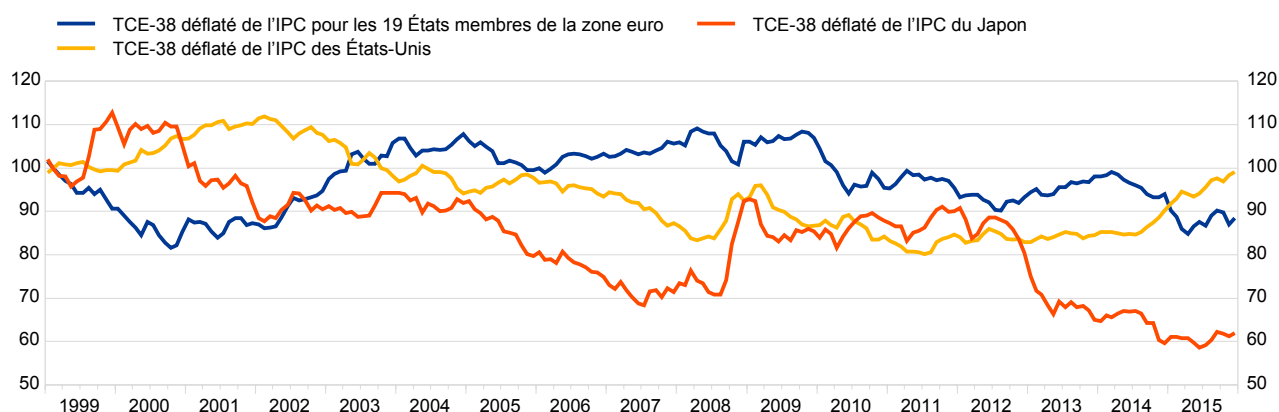
1) Pour la zone euro dans son ensemble, on présente le taux de change effectif réel de l'euro vis-à-vis de 38 partenaires commerciaux.

Pour chacun des pays composant la zone euro, le tableau présente les indicateurs de compétitivité harmonisés calculés par rapport à ces mêmes partenaires commerciaux plus les autres pays de la zone euro.

Pour les pays hors zone euro, on présente le taux de change effectif réel de l'euro vis-à-vis de 38 partenaires commerciaux. Une variation positive dénote une baisse de la compétitivité-prix.

Graphique 4.3 Taux de change effectif réels

(déflatés des indices des prix à la consommation ; moyennes mensuelles ; indice : T1 1999 = 100)



Source : BCE.

4 Taux de change et balance des paiements

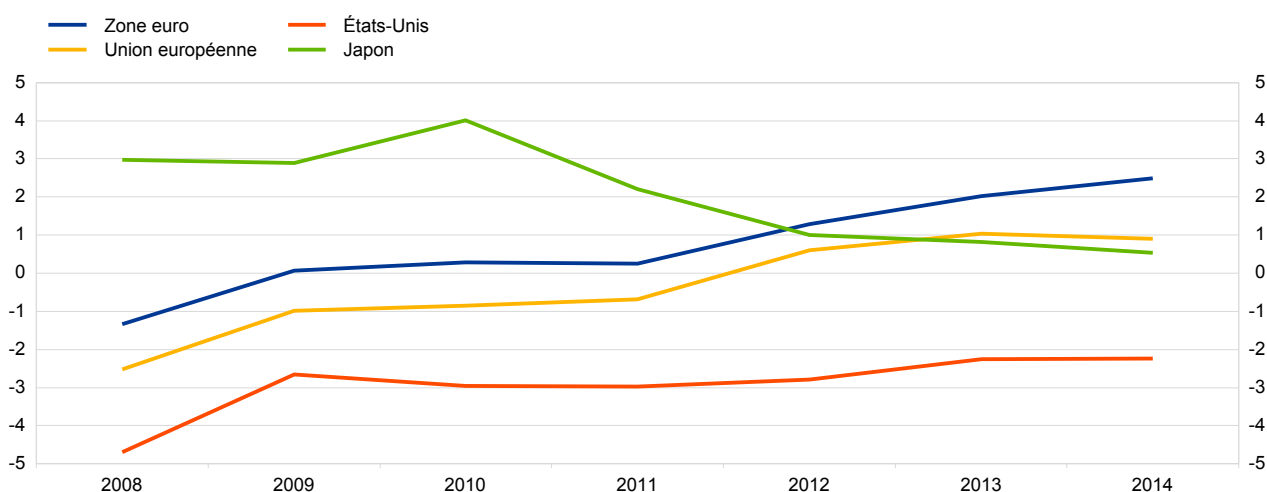
4.4 Balance des paiements : compte des transactions courantes net (en pourcentage du PIB ; valeurs moyennes sur la période ; données brutes)

	2008-2014	2008-2011	2012-2014	2011	2012	2013	2014
Belgique	-0,3	-0,3	-0,2	-1,1	-0,1	-0,2	-0,2
Allemagne	6,3	5,7	7,1	6,2	7,0	6,7	7,8
Estonie	-0,6	-0,7	-0,5	1,4	-2,6	-0,1	1,2
Irlande	-0,3	-1,8	1,8	0,9	-1,6	3,2	3,8
Grèce	-7,3	-11,2	-2,2	-10,0	-2,4	-2,0	-2,0
Espagne	-2,6	-5,1	0,8	-3,2	-0,2	1,5	1,0
France	-0,9	-0,9	-1,0	-1,0	-1,2	-0,8	-1,0
Italie	-1,3	-2,8	0,8	-3,1	-0,4	0,9	2,0
Chypre	-7,5	-9,4	-5,0	-4,0	-5,9	-4,6	-4,6
Lettonie	-2,1	-1,6	-2,9	-3,0	-3,7	-2,7	-2,3
Lituanie	-1,6	-4,0	1,5	-4,1	-1,3	1,7	4,0
Luxembourg	6,7	6,9	6,3	6,4	6,6	6,3	6,2
Malte	-0,7	-3,6	3,1	-2,4	1,4	3,8	4,2
Pays-Bas	8,5	6,6	11,1	9,1	11,0	11,3	11,0
Autriche	2,5	2,9	1,9	1,7	1,5	2,1	2,1
Portugal	-5,5	-9,6	0,0	-6,0	-2,0	1,4	0,6
Slovénie	1,4	-1,4	5,2	0,2	2,6	5,8	7,2
Slovaquie	-2,4	-4,9	0,9	-5,0	1,0	1,6	0,1
Finlande	-0,2	0,9	-1,6	-1,8	-2,0	-1,8	-1,0
Zone euro	0,7	-0,2	1,9	0,2	1,3	2,0	2,5
Bulgarie	-3,7	-7,2	1,0	1,0	-0,3	2,0	1,3
République tchèque	-1,6	-2,5	-0,5	-2,2	-1,6	-0,5	0,6
Danemark	5,5	4,3	7,2	5,8	5,9	7,5	8,2
Croatie	-2,0	-3,9	0,4	-0,8	-0,2	0,9	0,6
Hongrie	0,2	-1,7	2,7	0,8	1,8	4,0	2,2
Pologne	-4,0	-5,3	-2,4	-5,2	-3,7	-1,3	-2,1
Roumanie	-4,6	-6,4	-2,1	-4,8	-4,7	-1,2	-0,5
Suède	6,9	6,7	7,1	7,4	7,4	7,6	6,3
Royaume-Uni	-3,6	-2,8	-4,8	-1,7	-3,6	-4,8	-5,9
Union européenne	-0,4	-1,3	0,8	-0,7	0,6	1,0	0,9
États-Unis	-2,9	-3,3	-2,4	-3,0	-2,8	-2,3	-2,2
Japon	2,1	3,0	0,8	2,2	1,0	0,8	0,5

Sources : BCE, BRI et Eurostat

Graphique 4.4 Balance des paiements : compte des transactions courantes net

(en pourcentage du PIB ; données brutes)



Sources : BCE, BRI et Eurostat

4 Taux de change et balance des paiements

4.5 Position extérieure nette

(en pourcentage du PIB ; moyennes en fin de période)

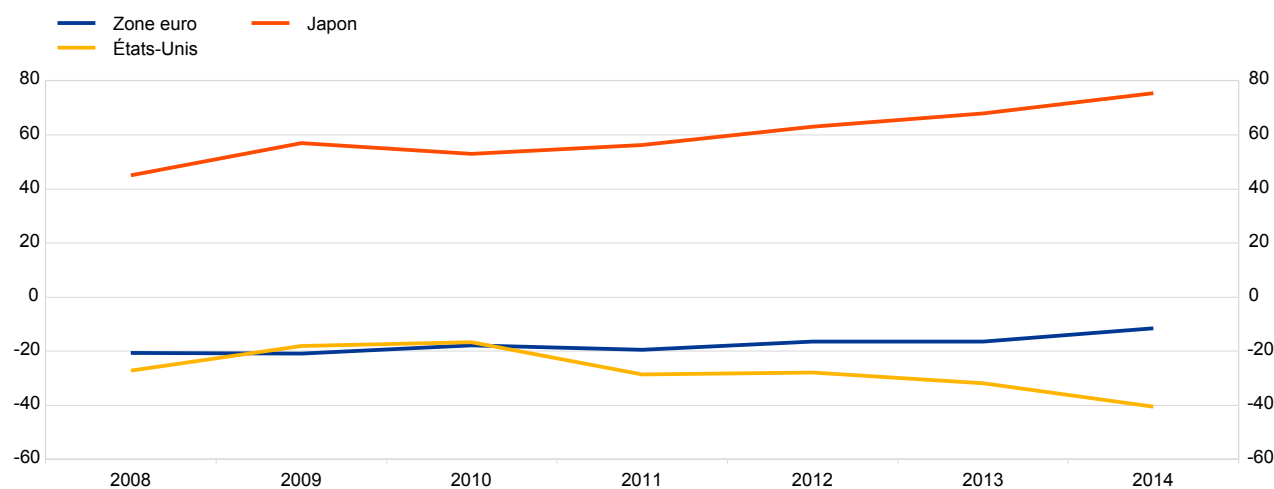
	2008-2014 ¹⁾	2008-2011 ¹⁾	2012-2014	2011	2012	2013	2014
Belgique	58,0	58,5	57,2	62,1	53,9	54,7	63,0
Allemagne	29,0	23,0	36,9	23,6	29,5	36,4	44,9
Estonie	-62,6	-70,4	-52,2	-57,6	-55,1	-52,7	-48,9
Irlande	-104,2	-89,8	-123,5	-107,0	-133,1	-128,8	-108,6
Grèce	-98,7	-84,8	-117,3	-85,9	-111,1	-120,9	-119,8
Espagne	-90,9	-88,5	-94,3	-92,0	-90,1	-96,8	-95,9
France	-13,5	-10,8	-17,1	-7,6	-13,2	-18,0	-20,3
Italie	-25,8	-23,3	-29,1	-22,2	-27,6	-30,3	-29,4
Chypre	-120,2	-106,2	-138,7	-134,6	-133,4	-140,3	-142,5
Lettonie	-78,8	-82,6	-73,8	-79,7	-75,6	-74,9	-70,8
Lituanie	-54,4	-55,1	-53,4	-55,3	-57,7	-51,4	-51,2
Luxembourg	16,5	-0,7	39,5	30,8	38,7	39,0	40,7
Malte	16,5	8,6	27,1	8,9	22,1	21,7	37,4
Pays-Bas	21,4	5,7	42,2	19,8	31,4	32,8	62,4
Autriche	-3,1	-5,5	0,2	-2,0	-3,2	1,4	2,3
Portugal	-107,6	-101,4	-115,9	-100,5	-113,5	-118,2	-115,9
Slovénie	-45,4	-43,8	-47,6	-45,7	-50,6	-47,2	-44,9
Slovaquie	-64,5	-62,7	-67,0	-65,7	-63,9	-65,8	-71,3
Finlande	6,5	7,7	5,0	15,5	12,4	5,8	-3,3
Zone euro	-17,7	-19,8	-14,9	-19,5	-16,5	-16,6	-11,6
Bulgarie	-84,9	-91,2	-80,8	-89,2	-85,1	-79,2	-78,0
République tchèque	-41,3	-42,3	-40,1	-44,3	-46,9	-39,3	-34,2
Danemark	23,3	9,3	42,1	28,2	37,6	39,6	49,0
Croatie	-87,1	-85,8	-88,7	-90,7	-90,0	-88,7	-87,5
Hongrie	-95,4	-104,5	-83,4	-95,2	-93,9	-84,4	-71,9
Pologne	-62,2	-57,2	-68,8	-57,7	-67,7	-70,4	-68,2
Roumanie	-62,4	-59,4	-66,4	-66,7	-70,1	-66,9	-62,2
Suède	-6,9	-2,2	-13,1	-11,1	-16,2	-16,8	-6,3
Royaume-Uni	-13,2	-6,5	-22,1	-7,9	-22,8	-15,3	-28,2
Union européenne	-	-	-	-	-	-	-
États-Unis	-27,3	-22,7	-33,5	-28,7	-28,0	-32,0	-40,5
Japon	59,7	52,8	68,8	56,4	63,0	68,0	75,3

Sources : BCE et BRI.

1) Les données relatives à la Bulgarie sont disponibles depuis 2010.

Graphique 4.5 Position extérieure nette

(en pourcentage du PIB)



Sources : BCE et BRI.

5 Évolutions budgétaires

5.1 Solde des administrations publiques (en pourcentage du PIB)

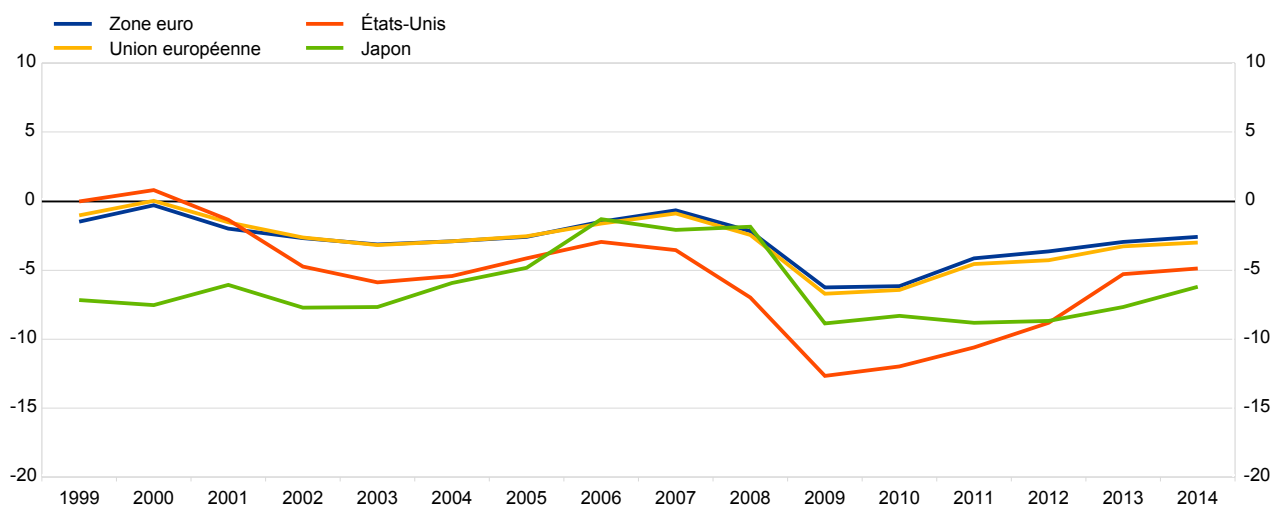
	1999-2014 ¹⁾	1999-2008 ¹⁾	2009-2014	2011	2012	2013	2014
Belgique	-1,8	-0,6	-3,9	-4,1	-4,1	-2,9	-3,1
Allemagne	-1,8	-2,1	-1,4	-1,0	-0,1	-0,1	0,3
Estonie	0,3	0,6	-0,1	1,2	-0,3	-0,1	0,7
Irlande	-7,0	-0,2	-12,7	-12,5	-8,0	-5,7	-3,9
Grèce	-9,4	-7,6	-10,2	-10,2	-8,8	-12,4	-3,6
Espagne	-3,5	-0,3	-8,8	-9,5	-10,4	-6,9	-5,9
France	-3,6	-2,6	-5,3	-5,1	-4,8	-4,1	-3,9
Italie	-3,2	-2,9	-3,7	-3,5	-3,0	-2,9	-3,0
Chypre	-3,5	-2,1	-5,9	-5,7	-5,8	-4,9	-8,9
Lettonie	-2,7	-1,9	-4,0	-3,4	-0,8	-0,9	-1,6
Lituanie	-3,1	-1,9	-5,2	-8,9	-3,1	-2,6	-0,7
Luxembourg	0,9	1,6	0,3	0,5	0,2	0,7	1,4
Malte	-3,0	-3,2	-2,9	-2,6	-3,6	-2,6	-2,1
Pays-Bas	-1,7	-0,5	-3,9	-4,3	-3,9	-2,4	-2,4
Autriche	-2,5	-2,1	-3,1	-2,6	-2,2	-1,3	-2,7
Portugal	-5,5	-4,2	-7,7	-7,4	-5,7	-4,8	-7,2
Slovénie	-4,0	-2,2	-7,0	-6,6	-4,1	-15,0	-5,0
Slovaquie	-4,9	-4,9	-4,8	-4,1	-4,2	-2,6	-2,8
Finlande	1,5	3,8	-2,4	-1,0	-2,1	-2,5	-3,3
Zone euro	-2,8	-1,9	-4,3	-4,2	-3,7	-3,0	-2,6
Bulgarie	-0,6	0,6	-2,7	-2,0	-0,6	-0,8	-5,8
République tchèque	-3,5	-3,6	-3,3	-2,7	-4,0	-1,3	-1,9
Danemark	0,8	2,4	-1,8	-2,1	-3,6	-1,3	1,5
Croatie	-4,7	-3,6	-6,0	-7,8	-5,3	-5,4	-5,6
Hongrie	-5,1	-6,0	-3,7	-5,5	-2,3	-2,5	-2,5
Pologne	-4,4	-3,9	-5,1	-4,9	-3,7	-4,0	-3,3
Roumanie	-3,6	-2,9	-4,7	-5,4	-3,2	-2,2	-1,4
Suède	0,5	1,2	-0,8	-0,1	-0,9	-1,4	-1,7
Royaume-Uni	-4,3	-2,1	-8,0	-7,7	-8,3	-5,7	-5,7
Union européenne	-2,9	-1,9	-4,7	-4,5	-4,3	-3,3	-3,0
États-Unis	-5,5	-3,4	-9,0	-10,6	-8,8	-5,3	-4,9
Japon	-6,3	-5,2	-8,1	-8,8	-8,7	-7,7	-6,2

Sources : SEBC et OCDE.

1) Les données sont disponibles depuis 2006 pour la Grèce, depuis 2002 pour la Croatie, depuis 2000 pour le Luxembourg.

Graphique 5.1 Solde des administrations publiques

(en pourcentage du PIB)



Sources : SEBC et OCDE.

5 Évolutions budgétaires

5.2 Solde primaire des administrations publiques¹⁾ (en pourcentage du PIB)

	1999-2014 ²⁾	1999-2008 ²⁾	2009-2014	2011	2012	2013	2014
Belgique	2,8	4,7	-0,4	-0,5	-0,6	0,4	0,0
Allemagne	0,8	0,8	0,9	1,5	2,2	1,9	2,1
Estonie	0,5	0,8	0,1	1,3	-0,1	0,0	0,8
Irlande	-2,2	2,1	-9,3	-9,1	-4,0	-1,4	0,1
Grèce	-4,4	-3,0	-5,0	-3,0	-3,7	-8,4	0,4
Espagne	-1,1	2,0	-6,2	-7,0	-7,5	-3,5	-2,5
France	-1,0	0,1	-2,9	-2,5	-2,2	-1,8	-1,8
Italie	1,9	2,4	1,0	1,2	2,2	1,9	1,6
Chypre	-0,7	0,9	-3,4	-3,5	-2,9	-1,8	-6,0
Lettonie	-1,7	-1,3	-2,4	-1,6	0,8	0,6	-0,1
Lituanie	-1,8	-0,8	-3,5	-7,1	-1,2	-0,9	0,9
Luxembourg	1,9	2,8	0,7	1,0	0,6	1,1	1,8
Malte	-0,7	-1,2	0,2	0,6	-0,6	0,3	0,8
Pays-Bas	0,5	2,1	-2,2	-2,5	-2,2	-0,9	-0,9
Autriche	0,6	1,2	-0,3	0,2	0,5	1,3	-0,2
Portugal	-2,2	-1,4	-3,5	-3,1	-0,8	0,0	-2,3
Slovénie	-2,1	-0,4	-4,9	-4,7	-2,1	-12,4	-1,9
Slovaquie	-2,7	-2,4	-3,2	-2,6	-2,4	-0,8	-0,9
Finlande	3,2	5,8	-1,0	0,4	-0,7	-1,3	-2,1
Zone euro	0,3	1,3	-1,5	-1,2	-0,6	-0,2	0,1
Bulgarie	1,1	2,9	-2,0	-1,3	0,2	0,0	-4,9
République tchèque	-2,4	-2,6	-2,0	-1,4	-2,5	0,1	-0,6
Danemark	3,2	5,0	0,0	-0,1	-1,8	0,5	3,1
Croatie	-2,3	-1,7	-2,9	-4,7	-2,0	-1,9	-2,1
Hongrie	-0,7	-1,5	0,7	-1,3	2,3	2,0	1,5
Pologne	-1,8	-1,2	-2,7	-2,3	-1,0	-1,5	-1,4
Roumanie	-1,6	-0,8	-3,1	-3,8	-1,4	-0,4	0,3
Suède	2,3	3,5	0,2	1,0	0,0	-0,6	-1,0
Royaume-Uni	-1,9	0,1	-5,2	-4,5	-5,4	-2,8	-3,0
Union européenne	0,0	1,1	-2,0	-1,6	-1,4	-0,6	-0,5
États-Unis	-1,9	0,1	-5,3	-6,7	-5,0	-1,7	-1,4
Japon	-4,1	-2,9	-6,0	-6,7	-6,6	-5,6	-4,1

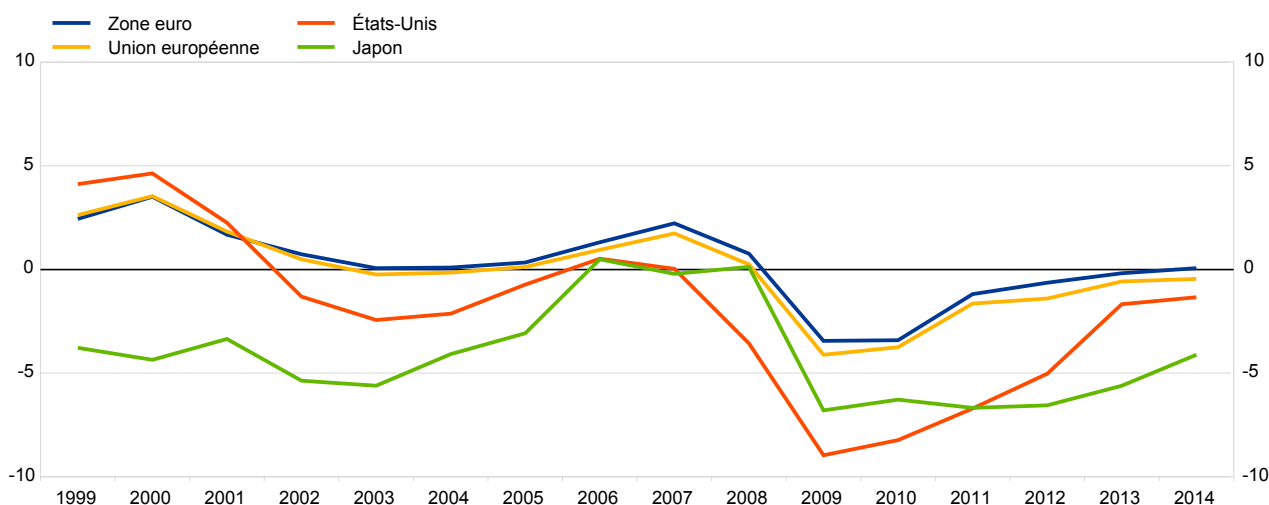
Sources : SEBC et OCDE.

1) Solde des administrations publiques hors charges d'intérêt.

2) Les données sont disponibles depuis 2006 pour la Grèce, depuis 2000 pour le Luxembourg, et depuis 2002 pour la Croatie.

Graphique 5.2 Solde primaire des administrations publiques

(en pourcentage du PIB)



Sources : SEBC et OCDE.

5 Évolutions budgétaires

5.3 Dépenses des administrations publiques

(en pourcentage du PIB)

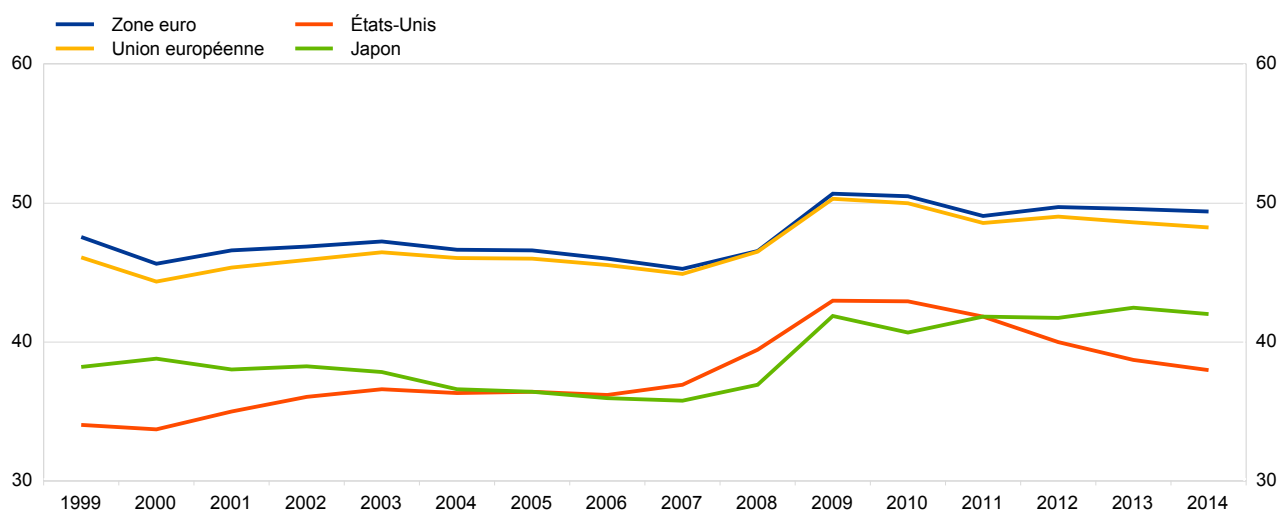
	1999-2014 ¹⁾	1999-2008 ¹⁾	2009-2014	2011	2012	2013	2014
Belgique	51,5	49,6	54,7	54,4	55,8	55,6	55,1
Allemagne	45,7	45,8	45,5	44,7	44,4	44,5	44,3
Estonie	37,4	35,9	39,9	37,4	39,1	38,3	38,0
Irlande	38,7	34,1	46,3	45,5	41,8	39,7	38,2
Grèce	52,2	47,7	54,4	54,2	55,2	60,8	49,9
Espagne	41,5	39,0	45,8	45,6	48,0	45,1	44,5
France	53,9	52,3	56,8	55,9	56,8	57,0	57,5
Italie	48,3	47,0	50,5	49,1	50,8	51,0	51,2
Chypre	39,7	37,5	43,3	42,5	41,9	41,4	49,3
Lettonie	37,3	35,8	39,7	39,0	37,0	36,9	37,3
Lituanie	37,4	36,2	39,4	42,5	36,1	35,6	34,8
Luxembourg	41,3	39,7	43,7	43,3	44,6	43,3	42,4
Malte	42,1	42,1	42,2	40,9	42,5	42,6	44,0
Pays-Bas	44,7	43,2	47,2	47,0	47,1	46,4	46,2
Autriche	51,3	50,8	52,1	50,8	51,1	50,9	52,7
Portugal	46,8	44,6	50,4	50,0	48,5	49,9	51,7
Slovénie	47,3	45,1	51,0	50,0	48,6	60,3	49,8
Slovaquie	41,7	41,8	41,5	40,5	40,1	41,0	41,6
Finlande	51,4	48,6	56,0	54,4	56,1	57,6	58,3
Zone euro	47,7	46,5	49,8	49,1	49,7	49,6	49,4
Bulgarie	37,9	38,2	37,4	34,1	34,7	37,6	42,1
République tchèque	42,5	42,2	43,2	42,9	44,5	42,6	42,6
Danemark	54,0	52,1	57,2	56,8	58,8	57,1	56,9
Croatie	46,7	45,9	47,7	48,8	47,1	47,8	48,2
Hongrie	49,4	49,2	49,7	49,7	48,6	49,5	49,9
Pologne	43,9	44,2	43,6	43,6	42,6	42,4	42,1
Roumanie	36,7	36,1	37,6	39,1	36,5	35,2	34,9
Suède	52,5	52,9	51,8	50,5	51,7	52,4	51,8
Royaume-Uni	43,4	41,3	46,8	46,9	46,8	44,9	43,9
Union européenne	47,0	45,7	49,1	48,6	49,0	48,6	48,2
États-Unis	37,8	36,1	40,7	41,8	40,0	38,7	38,0
Japon	39,0	37,3	41,8	41,8	41,8	42,5	42,0

Sources : SEBC et OCDE.

1) Les données sont disponibles depuis 2006 pour la Grèce, depuis 2000 pour le Luxembourg, et depuis 2002 pour la Croatie.

Graphique 5.3 Dépenses des administrations publiques

(en pourcentage du PIB)



Sources : SEBC et OCDE.

5 Évolutions budgétaires

5.4 Dette des administrations publiques¹⁾ (en pourcentage du PIB)

	1999-2014 ²⁾	1999-2008 ²⁾	2009-2014	2011	2012	2013	2014
Belgique	100,9	99,8	102,8	102,2	104,1	105,1	106,7
Allemagne	68,1	62,5	77,3	78,4	79,7	77,4	74,9
Estonie	6,2	5,0	8,2	5,9	9,5	9,9	10,4
Irlande	58,0	32,2	100,9	109,3	120,2	120,0	107,5
Grèce	146,5	106,2	160,0	172,0	159,4	177,0	178,6
Espagne	58,4	47,3	76,8	69,5	85,4	93,7	99,3
France	72,2	63,1	87,2	85,2	89,6	92,3	95,6
Italie	109,8	102,8	121,4	116,4	123,2	128,8	132,3
Chypre	65,2	57,8	77,7	65,8	79,3	102,5	108,2
Lettonie	23,5	12,8	41,4	42,8	41,4	39,1	40,8
Lituanie	26,1	19,6	36,9	37,2	39,8	38,8	40,7
Luxembourg	12,6	7,4	20,4	19,2	22,1	23,4	23,0
Malte	66,5	65,3	68,5	69,8	67,6	69,6	68,3
Pays-Bas	54,7	49,6	63,3	61,7	66,4	67,9	68,2
Autriche	72,2	66,4	81,8	82,2	81,6	80,8	84,2
Portugal	80,3	60,8	112,8	111,4	126,2	129,0	130,2
Slovénie	36,1	25,3	54,1	46,4	53,7	70,8	80,8
Slovaquie	42,1	39,3	46,7	43,3	51,9	54,6	53,5
Finlande	44,0	39,8	50,9	48,5	52,9	55,6	59,3
Zone euro	74,9	67,8	86,8	86,0	89,3	91,1	92,1
Bulgarie	30,0	38,1	17,9	15,3	17,6	18,0	27,0
République tchèque	30,9	25,0	40,8	39,9	44,7	45,2	42,7
Danemark	43,3	42,7	44,2	46,4	45,6	45,0	45,1
Croatie	51,7	38,4	67,3	63,7	69,2	80,8	85,1
Hongrie	66,9	60,0	78,4	80,8	78,3	76,8	76,2
Pologne	46,8	43,1	53,0	54,4	54,0	55,9	50,4
Roumanie	24,4	18,8	33,8	34,2	37,4	38,0	39,9
Suède	44,6	47,7	39,5	36,9	37,2	39,8	44,9
Royaume-Uni	55,8	40,9	80,6	81,8	85,3	86,2	88,2
Union européenne	68,4	60,6	81,4	81,0	83,8	85,5	86,8
États-Unis	68,5	55,3	90,5	90,9	94,3	96,4	96,5
Japon	179,8	156,2	219,0	219,1	225,8	232,5	236,4

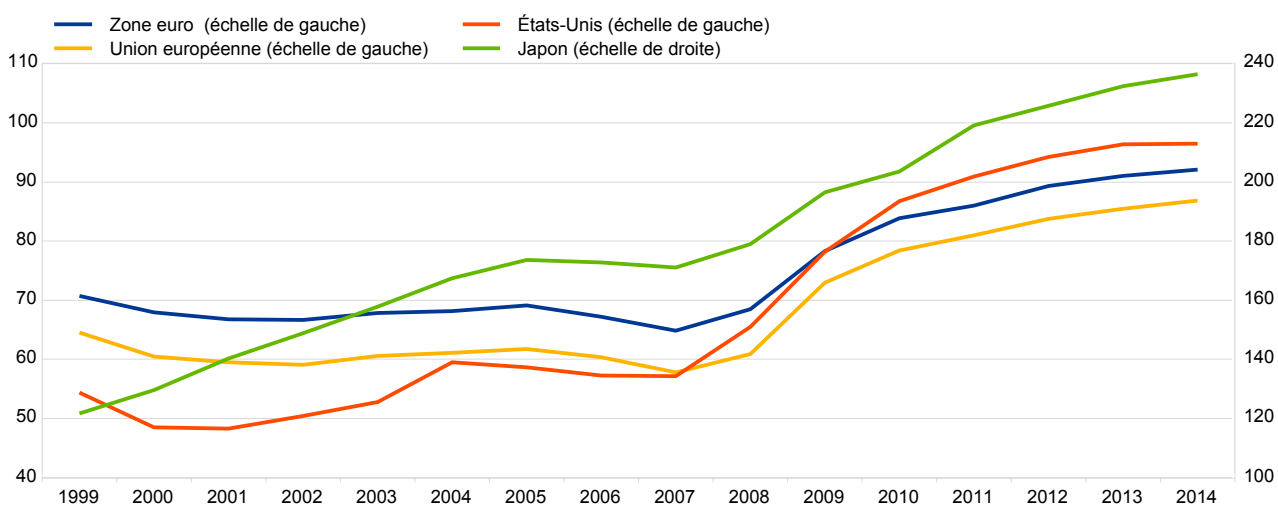
Sources : SEBC et OCDE.

1) Dette brute (inclut la monnaie fiduciaire, les dépôts, les titres de créance et les prêts). Les données sont consolidées entre les sous-secteurs composant les administrations publiques, sauf pour le Japon.

2) Les données sont disponibles depuis 2007 pour la Grèce, depuis 2000 pour le Luxembourg et la Bulgarie, et depuis 2002 pour la Croatie.

Graphique 5.4 Dette des administrations publiques

(en pourcentage du PIB)



Sources : SEBC et OCDE.