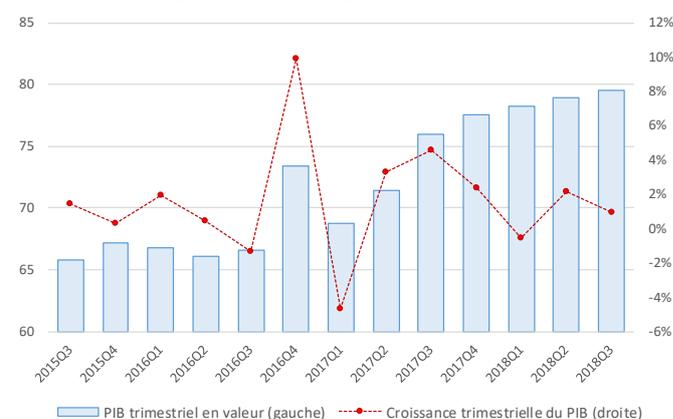




MACROECONOMIE

Croissance trimestrielle du PIB – Au troisième trimestre 2018, la croissance du PIB s’est établie à +0,9% en glissement trimestriel (g.t) corrigé des variations saisonnières (cvs), stimulée notamment par la consommation des ménages (+1,0%) et par la consommation des administrations publiques (+1,8%). L’investissement (FBCF) a augmenté de +22% (+3Mds€), notamment en raison d’importants achats d’avions par les entreprises de leasing – ces opérations augmentant les importations dans les mêmes proportions, l’impact sur le PIB est cependant neutre. La demande totale domestique modifiée (demande totale corrigée des investissements en brevets de propriété intellectuelle et du leasing aéronautique) s’est contractée de -0,6% au T3 2018, alors que la croissance du secteur de la construction demeure robuste, à +5,5% en g.t. cvs. A l’issue du trimestre, l’acquis de croissance pour 2018 reste inchangé à +6,4%.

Evolution trimestrielle du PIB irlandais
En milliards d’euros (gauche) et pourcentage (droite)



Source: CSO

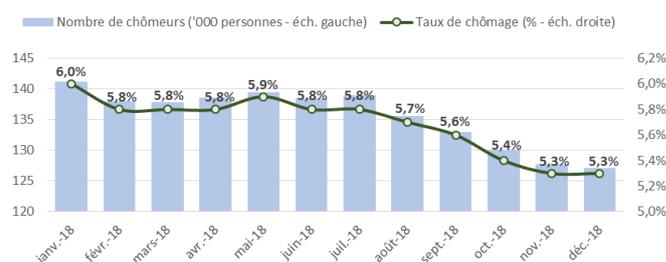
Activité économique – Le PMI manufacturier est reparti à la baisse en décembre, à **54,5** (contre 55,4 le mois précédent) –, son niveau le plus faible en 9 mois bien que toujours en territoire positif. Les entreprises sondées rapportent une hausse des commandes en provenance du Royaume-Uni et du Moyen-Orient, suggérant ainsi que la faible croissance des commandes provient du reste de l’Europe – ce qui serait cohérent avec le repli continu du PMI manufacturier de la zone euro (51,4). Le PMI irlandais des services était également en baisse, à **56,3** en novembre contre 57,1 le mois précédent, soit son plus bas niveau depuis 9 mois.

Indice PMI - secteur manufacturier
Markit Manufacturing Purchasing Managers Indices (PMI)



Chômage – Le taux de chômage en Irlande était stable en décembre par rapport au mois précédent, à 5,3%, portant ainsi le taux de chômage moyen sur l’année 2018 à 5,7% - soit 1pp de moins qu’en 2017. L’Irlande compte ainsi 20 000 chômeurs de moins fin 2018 qu’elle n’en comptait fin 2017. Le marché du travail atteste de la solidité de la reprise économique en Irlande et du dynamisme de l’économie : fin 2018, le taux de chômage était ainsi de 10,7pp plus faible que lors du pic de janvier 2012 et semble en bonne voie pour passer sous la barre des 5,0% dans les mois à venir. Le taux de chômage des jeunes s’établissait quant à lui à 12,2% en décembre 2018, -0,1pp par rapport au mois précédent et -1,1pp par rapport à décembre 2017. En moyenne annuelle, le chômage des jeunes s’est ainsi établi à 13,5% en 2018 contre 14,4% en 2017 – en diminution bien que toujours élevé.

Evolution du chômage en Irlande
En milliers de chômeurs et en % de la population active



Immobilier – Selon le rapport trimestriel de MyHome.ie, site spécialisé dans la vente et location de biens immobiliers en Irlande, le prix de vente des biens résidentiels était en baisse de -0,9% en Irlande au T4 2018 (g.t.) et stable à Dublin. Cette baisse reflète avant tout un effet saisonnier – et demeure plus faible que celle observée au T4 2017 (-1,0%). En glissement annuel, le prix de vente des biens résidentiels était ainsi en hausse de +6,1% (contre +5,8% au T3 2018) et +3,0% à Dublin au T4 2018. En décembre 2018, 21 700 propriétés étaient en vente sur MyHome.ie, en hausse de +15% par rapport à décembre 2017 (+44% à Dublin) mais toujours bien en deçà de la demande estimée (autour de 45 000 unités) – l’offre de logement augmente ainsi doucement mais demeure insuffisante pour répondre aux besoins.

Figure 1: MyHome asking price inflation



FINANCES PUBLIQUES

Exchequer – Pour la première fois depuis la crise économique de 2008 et un an avant la date prévue, l’Irlande a dégagé un excédent d’exécution budgétaire en 2018. L’*Exchequer* (ou budget du gouvernement central) affiche ainsi un excédent de 106 m€ en 2018 grâce à des recettes totales records de 55,58 Mds€ et des paiements d’intérêts de la dette plus faibles que prévus. Ces résultats ont poussé le Premier ministre, Leo Varadkar, à déclarer que l’Irlande pourrait ainsi faire face à n’importe quel choc économique, alors que les risques d’un Brexit sans accord s’intensifient. Le principal facteur de ce niveau record de recettes fiscales demeure toutefois des recettes d’impôts sur les sociétés très élevées, à 10,38 Mds€, soit 1,88Mds€ de plus que les prévisions et 2,18Mds€ (+27%) de plus que l’année précédente. Ces revenus sont très concentrés sur un nombre restreint d’entreprises multinationales : les 10 plus grandes d’entre elles ont ainsi contribué à hauteur de 3 Mds€ en 2017 (37%). Malgré cette forte hausse des recettes, la consolidation budgétaire semble ralentir : les dépenses publiques « primaires » devraient augmenter de +6,0% en 2019, ce qui représente un stimulus significatif pour la croissance du PIB irlandais, alors que l’économie présente déjà des signes de surchauffe.

LE CHIFFRE DU MOIS

190 000

C’est le nombre de **demandes de passeports irlandais en provenance du Royaume-Uni** en 2018, soit 12% des 855 283 demandes totales reçues cette année. 98 544 demandes proviennent d’Angleterre, du Pays de Galles et d’Ecosse (+22% par rapport à 2017) et 84 855 d’Irlande du Nord (+2%). Ce record historique s’explique très largement par le Brexit, de nombreux citoyens Britanniques souhaitant conserver leur citoyenneté européenne une fois que le Royaume-Uni aura quitté l’UE. Selon Simon Coveney, Vice-Premier ministre et Ministre des Affaires étrangères, les demandes de passeports irlandais en provenance du Royaume-Uni devraient connaître une nouvelle hausse en 2019, notamment en cas de Brexit sans accord.

SECTEUR FINANCIER

Allied Irish Bank – La banque irlandaise Allied Irish Bank (AIB) a annoncé la cession d’une partie de son portefeuille de prêts non performants pour 1,4 Md€ à travers le « *Project Beech* », afin de poursuivre l’assainissement de son bilan bancaire. Selon l’*Irish Times*, la valeur sous-jacente de ces PNP s’élève à 3,4 Mds€. Cette vente – qui porte sur des actifs sous-jacents tels que des propriétés locatives, des locaux commerciaux et des terrains – représenterait la plus importante d’AIB, surpassant celle du « *Project Redwood* » (1,1 Md€), et permettrait à la banque de se rapprocher de son objectif d’atteindre un taux de PNP de 5,0% de ses encours totaux de crédits en 2019. En 2018, AIB a réduit son exposition non performante de -29%, à 7,2 Mds€ fin décembre, soit 11% de ses encours.

Standards & Poor’s – L’agence de notation Standards & Poor’s (S&P) a amélioré la note de risque du secteur bancaire irlandais en décembre, qui passe de 5 à 4 sur une échelle de 10 (une note de 1 signifiant le risque le plus faible). Cette révision reflète notamment l’amélioration du profil des crédits dans le bilan des banques irlandaises du fait des récentes ventes de prêts non performants à des tierces parties. S&P souligne également la solidité des marges nettes d’intérêts et anticipe une potentielle reprise de la croissance des prêts dans les mois à venir – facteurs pouvant contribuer à une hausse des profits bancaires. S&P nuance toutefois son optimisme face à un certain

nombre de risques, notamment l'inflation sur le marché immobilier et le Brexit.

POLITIQUE

Confidence and Supply Agreement – Le 12 décembre dernier, le principal parti d'opposition, le *Fianna Fáil*, a accepté de prolonger l'accord de confiance « *Confidence and Supply Agreement* » avec le gouvernement minoritaire du *Fine Gael* pour un an, jusqu'au printemps 2020, date à laquelle la tenue d'une élection générale est probable. Bien que les détails de cet accord ne soient pas connus, les analystes estiment que le *Fianna Fáil* soutiendra de ce fait le budget d'octobre 2019 – offrant ainsi une stabilité politique et budgétaire au pays. Les dirigeants des deux partis, Micheál Martin (FF) et le Premier ministre Leo Varadkar (FG), ont tous deux déclaré que cette prolongation de l'accord était « *la bonne décision* » dans le contexte actuel d'incertitude liée au Brexit.

BREXIT

Investissement – Selon un rapport de l'agence publique de promotion de l'investissement, *IDA Ireland*, l'Irlande a bénéficié de plus de 55 nouveaux projets d'investissement directement liés au Brexit en 2018, qui devraient créer plus de 4 500 nouveaux emplois dans le pays. Selon Martin Shanahan, directeur général de l'IDA, les avantages de l'Irlande dans un environnement post-Brexit sont son anglophonie, son accès au marché unique européen, son système juridique de *common law*, sa compétitivité et surtout son climat des affaires stable et prévisible pour les investissements étrangers. Parmi les entreprises ayant annoncé en 2018 leur intention d'étendre leurs activités ou d'établir une présence en Irlande, on en compte notamment dans le secteur financier (Bank of America Merrill Lynch, Morgan Stanley, Barclays, Citi Group, Thomson Reuters...), le secteur pharmaceutique (Central Pharma, Wasdell...) et juridique (Legal & General, Simmon & Simmons, Pinsent Masons...).

Diplomatie – Le Brexit pousse l'Irlande à entreprendre sa plus importante expansion diplomatique depuis son indépendance du Royaume-Uni dans les années 20, avec l'ouverture en 2018 de missions diplomatiques à Wellington (Nouvelle-Zélande), Vancouver (Canada) et Monrovia (Libéria). Sept autres missions devraient voir le jour en 2019 : Bombay (Inde), Bogota (Colombie), Santiago (Chili), Aman (Jordanie), Cardiff (Pays de Galles), Los Angeles (Etats-Unis) et Francfort (Allemagne). Trois missions supplémentaires devraient également ouvrir en 2020 (Ukraine, Philippines et Maroc) et 13 autres à l'horizon 2025. Le nombre de représentations diplomatiques de l'Irlande devrait ainsi passer de 80 aujourd'hui à plus de 100 dans les six prochaines années. Selon Simon Coveney, Vice-Premier ministre et Ministre des Affaires étrangères, la principale raison motivant cette expansion réside dans la recherche de nouveaux partenaires commerciaux pour les secteurs de l'économie irlandaise qui continuent d'être très dépendants du marché britannique. Le Royaume-Uni est en effet la première source d'importation pour l'Irlande et son deuxième marché d'exportations, derrière les Etats-Unis.

Évolution des indicateurs macroéconomiques – tableau annuel

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Production								
PIB annuel à prix courants (en Md€)	167,1	171,9	175,2	179,9	195,3	262,5	273,2	294,1
<i>Croissance réelle (en %)</i>	2,0%	3,0%	0,2%	1,3%	8,8%	25,1%	5,1%	7,2%
Indice de production industrielle -m.a. (Base 100 = 2010)	100,0	99,6	98,1	95,9	117,9	158,9	159,9	156,3
Valeur ajoutée brute (VAB) des multinationales (M€)	37 040	42 057	41 738	40 884	43 144	93 011	98 597	107 182
<i>En % de la VAB totale</i>	24,4%	26,6%	26,0%	24,9%	24,6%	39,3%	38,6%	39,4%
Compte courant								
Exportations de marchandises (en Md€)	90,92	93,19	93,51	89,18	92,62	112,40	116,92	122,14
Importations de marchandises (en Md€)	48,69	53,04	56,18	55,79	62,16	70,11	74,13	76,89
Solde commercial (en Md€)	42,23	40,16	37,33	33,39	30,46	42,29	42,79	45,25
Balance courante (en % du PIB)	-1,2%	-1,6%	-2,6%	2,1%	1,7%	10,2%	4,7%	12,50%
Evolution des prix								
Inflation CPI - moyenne annuelle (%)	-1,0%	2,6%	1,7%	0,5%	0,2%	-0,3%	0,0%	0,4%
Inflation CPI hors énergie - moyenne annuelle (%)	-1,9%	1,7%	0,8%	0,5%	0,4%	0,6%	0,7%	0,1%
Var. prix immobiliers - Irl. sauf Dublin (g.a au 31/12)	-14,3%	-19,2%	-9,2%	-1,5%	12,4%	10,7%	11,2%	13,3%
Var. prix immobiliers - Dublin (g.a au 31/12)	-14,4%	-19,9%	3,7%	13,9%	22,7%	3,9%	6,6%	11,6%
Population								
Population	4 554 800	4 574 900	4 593 700	4 614 700	4 645 400	4 687 800	4 739 600	4 792 500
<i>Variation annuelle de la population (en %)</i>	0,5%	0,4%	0,4%	0,5%	0,7%	0,9%	1,1%	1,1%
Solde migratoire	-27 400	-27 300	-34 400	-33 100	-21 300	-11 600	3 100	
Marché du travail								
Population active moyenne	2 184 900	2 165 825	2 153 825	2 163 350	2 156 825	2 167 200	2 193 125	2 352 300
<i>Variation annuelle de la population active (en %)</i>	-2,0%	-0,9%	-0,6%	0,4%	-0,3%	0,5%	1,2%	7,3%
<i>Taux de participation</i>	60,7%	60,2%	59,9%	60,2%	60,0%	60,0%	61,9%	62,2%
Nombre de chômeurs moyen	302 675	316 750	316 000	282 200	242 925	203 625	173 100	156 377
<i>Taux de chômage moyen</i>	13,9%	14,6%	14,7%	13,0%	11,3%	9,4%	7,9%	6,7%
Nombre de personnes employées dans le secteur public	351 475	346 925	332 225	328 000	322 350	324 825	333 400	338825
<i>En % du nombre d'emplois total</i>	18,7%	18,8%	18,1%	17,4%	16,8%	16,5%	16,5%	15,4%
Nombre de personnes employées par les multinationales	N/A	250 400	297 702	299 870	301 533	305 952	N/A	
<i>En % de l'emploi privé total</i>	N/A	16,7%	19,8%	19,3%	18,9%	18,7%	N/A	
Salaires annuels moyens (variation annuelle en %)	-2,3%	-0,6%	0,3%	-0,5%	-0,6%	1,4%	1,1%	1,7%
Revenu disponible brut des ménages (M€)	85 075	82 356	85 516	85 319	85 980	89 051	92 558	
<i>Variation annuelle du RDB des ménages (en %)</i>	-6,5%	-3,2%	3,8%	-0,2%	0,8%	3,6%	3,9%	
Consommation et investissement								
Consommation finale privée (variation annuelle en %)	0,7%	-1,0%	-0,9%	-0,7%	2,0%	4,2%	3,3%	1,9%
Formation brute de capital fixe (variation annuelle en %)	-14,9%	3,4%	16,4%	-3,7%	18,1%	27,9%	61,2%	-22,3%
Secteur financier								
Encours de dépôt total des ménages- (g.a.)	-4,6%	-3,5%	1,2%	-1,3%	0,3%	3,6%	2,5%	3,7%
Encours de crédit total aux ménages - (g.a.)	-7,1%	-15,2%	0,7%	-3,1%	-10,0%	-5,1%	-4,1%	1,9%
Encours de crédits hypothécaires- (g.a.)	-9,6%	-19,3%	5,7%	-1,9%	-6,0%	-1,6%	-4,6%	1,6%
Encours de crédit total aux SNF- (g.a.)	-36,3%	-4,8%	-4,5%	-5,6%	-24,2%	-22,1%	-9,6%	-2,4%
Encours de crédit total - (g.a.)	-20,5%	-7,9%	-2,7%	-6,9%	-18,2%	-11,7%	-6,2%	0,6%
Indice boursier ISEQ (moyenne annuelle)	2 896,8	2 825,8	3 205,4	4 090,4	4 892,0	6 258,3	6 167,7	6781,4
Gouvernement								
Dépenses publiques (en Md€)	109,1	79,6	73,6	71,8	73,1	75,6	74,6	76,4
Déficit/excédent public (en Md€)	-53,7	-21,9	-14,1	-10,3	-7,2	-5,0	-1,9	-0,7
<i>En % du PIB</i>	-32,1%	-12,7%	-8,1%	-5,7%	-3,7%	-1,9%	-0,7%	-0,3%
<i>En % des recettes publiques</i>	-96,9%	-37,9%	-23,8%	-16,7%	-10,9%	-7,1%	-2,6%	-1,0%
Dettes publiques (en Md€)	144,2	189,7	210,0	215,3	203,3	201,4	200,6	202,6
<i>En % du PIB</i>	86,3%	110,3%	119,9%	119,7%	104,1%	76,7%	73,4%	70,1%
<i>En % des recettes publiques</i>	260,3%	328,7%	353,1%	349,9%	308,4%	285,5%	275,9%	268,7%
Politique énergétique								
Mix énergétique (besoins en énergie primaire) :								
<i>Charbon</i>	8,4%	9,1%	11,1%	9,9%	9,5%	10,3%	9,5%	7,6%
<i>Tourbe</i>	5,0%	5,5%	5,7%	5,4%	5,8%	5,5%	5,1%	4,8%
<i>Pétrole</i>	49,6%	49,2%	46,4%	47,2%	47,1%	48,0%	48,0%	48,0%
<i>Gaz naturel</i>	31,9%	29,8%	30,0%	28,8%	28,0%	27,1%	29,4%	29,8%
Energies renouvelables	4,7%	6,0%	6,2%	6,8%	7,7%	8,3%	8,0%	9,3%
<i>Autres (déchets, importations d'électricité)</i>	0,3%	0,4%	0,6%	1,9%	1,9%	0,9%	0,1%	0,5%
Dépendance de l'approvisionnement aux importations	86,2%	87,8%	84,8%	89,3%	85,2%	88,0%	69,0%	66,0%

Évolution des indicateurs macroéconomiques – tableau mensuel

	janv-18	févr-18	mars-18	avr-18	mai-18	juin-18	juil-18	août-18	sept-18	oct-18	nov-18	déc-18
Production												
PIB trimestriel à prix courants (en Md€)			78,22			78,94			79,49			
<i>Croissance réelle (% g.a.)</i>			9,0%			8,7%			4,90%			
Indice de production industrielle (AVS, Base 100 = 2015)	106,6	96,3	87	98,2	102,8	95,8	97,3	105,8	108,1			
<i>Indice de production industrielle - secteur "traditionnel"</i>	101,6	104,3	102,6	101,7	109,1	108,6	108,1	111,4	107,3			
<i>Indice de production industrielle - secteur "moderne"</i>	116,1	91	72,6	95,9	98,1	89,9	94,5	100,5	111			
Purchasing Managers Index - Manufacturing	57,6	56,2	54,1	55,3	55,4	56,6	56,3	57,5	56,3	54,9	55,4	54,5
Purchasing Managers Index - Services	59,1	57,2	56,5	58,4	59,3	59,5	57,5	58	58,7	57,2	57,1	56,3
Purchasing Managers Index - Construction	61,4	59,2	57,5	60,7	61,8	58,4	60,7	58,3	56,2	52,9	55,5	
Compte courant												
Importations de marchandises (en Md€)	6,9	7,1	6,5	7,0	6,6	8,1	8,2	7,8	8,5			
Exportations de marchandises (en Md€)	12,5	11,0	10,5	11,2	11,8	11,8	11,9	11,4	11,5			
Solde commercial (en Md€)	5,6	3,9	4,0	4,2	5,2	3,7	3,7	3,6	3,0			
Balance courante trimestrielle (en Md€)			9,552			10,162			9,104			
Balance courante trimestrielle (en % du PIB)			8,3%			10,2%			10,7%			
Evolution des prix												
Inflation CPI (% MoM)	-0,7%	0,9%	0,3%	-0,2%	0,6%	0,1%	0,4%	0,3%	-0,4%	-0,1%	-0,5%	
Var. mensuelle des prix immobiliers - Irlande sauf Dublin (%)	0,3%	0,5%	1,3%	1,7%	0,5%	1,9%	0,5%	0,3%	1,0%	0,2%		
Var. mensuelle des prix immobiliers - Dublin (%)	0,6%	0,9%	0,0%	0,4%	0,7%	0,1%	0,9%	0,8%	0,8%	0,4%		
Var. mensuelle des loyers dans le parc privé (%)	0,2%	1,1%	0,5%	0,6%	0,6%	0,0%	0,3%	1,0%	0,5%	0,8%	0,5%	
Marché du travail												
Nombre de chômeurs	141200	138000	137800	138600	139500	138400	139000	135600	133000	130100	127700	127100
<i>Taux de chômage global</i>	6,0%	5,8%	5,8%	5,8%	5,9%	5,8%	5,8%	5,7%	5,6%	5,4%	5,3%	5,3%
<i>Taux de chômage des jeunes</i>	13,6%	13,7%	14,0%	14,0%	14,0%	13,9%	14,0%	13,9%	13,5%	12,9%	12,3%	
Salaire horaire moyen (var YoY, 4T roulants, en%)			3,1%			3,0%			2,1%			
Consommation et investissement												
Conso finale privée (variation trimestrielle en %)			-0,2%			1,3%			1,0%			
Investissement (variation trimestrielle en %)			-3,5%			1,4%			21,8%			
Indice de la vente au détail (var. vol. en g.a. %)	1,9%	1,9%	-1,1%	4,6%	4,3%	6,3%	5,3%	2,8%	6,4%	6,4%	3,6%	
<i>Indice de la vente au détail hors auto. (var. vol. en g.a. %)</i>	5,2%	4,6%	1,6%	3,7%	3,5%	4,5%	3,0%	3,8%	6,0%	4,2%	1,9%	
<i>Indice de la vente au détail - auto (var. vol. en g.a. %)</i>	-2,1%	-1,9%	-6,1%	9,7%	6,7%	14,5%	8,8%	0,2%	8,2%	12,2%	9,2%	
Secteur financier												
Encours de dépôt tot des ménages- (var. mensuelle en %)	0,1%	0,3%	0,9%	0,3%	0,2%	0,8%	0,0%	0,4%	0,6%	0,1%	0,1%	
Encours de dépôt total (var. mensuelle en %)	0,2%	0,0%	-0,1%	0,4%	0,9%	0,9%	0,1%	0,7%	0,5%	1,0%	-1,0%	
Encours de crédit aux ménages- (var. mensuelle en %)	-0,2%	0,0%	0,3%	-1,2%	-0,2%	2,0%	0,3%	0,1%	1,0%	0,9%	-1,7%	
Encours de crédit hypothécaires- (var. mensuelle en %)	-0,1%	0,0%	0,5%	-1,6%	-0,1%	2,4%	0,2%	0,2%	1,2%	0,9%	-1,9%	
Encours de crédit aux SNF- (var. mensuelle en %)	-0,5%	-0,8%	0,9%	0,1%	-3,4%	1,8%	0,2%	0,4%	0,8%	-0,2%	0,3%	
Indice boursier ISEQ (fin de période)	6 961,64	6 683,39	6 593,65	6 805,19	7 140,86	6 982,83	6 773,91	6 782,59	6 522,36	6 147,61	5 818,65	5 479,81
Taux de rendement des obligations d'Etat à 10 ans (fdp)	1,140%	1,080%	0,913%	0,968%	0,942%	0,823%	0,864%	0,867%	0,992%	0,985%	0,933%	0,906%

Sources: CSO, Central Bank of Ireland, Department of Finance, Davy, Merrion Capital, IBEC, Department of Energy, Eurostat, Markit (PMI), CBI, ESRI, Investec, EPA, BPF

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique de Dublin (adresser les demandes à Dublin@dgtrésor.gouv.fr).

Auteur : Service Economique de Dublin
Adresse : 66 Fitzwilliam Lane, Dublin 2

Clause de non-responsabilité

Le Service Économique s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.

Rédigé par : Brice REGUIMI
Revu par : Pierre MONGRUÉ

Version du 11/01/2019