

# Retour sur la précédente prévision

Au troisième trimestre 2017, le produit intérieur brut (PIB) a progressé de 0,5 %, comme attendu dans le Point d'octobre 2017. La demande intérieure hors stocks a soutenu la croissance du PIB, quasiment comme prévu (+0,6 point contre +0,5 point). En revanche, les échanges extérieurs ont plus pesé sur la croissance qu'attendu (-0,6 point contre -0,2 point), et symétriquement, la contribution des variations de stocks a été supérieure aux attentes (+0,5 point contre +0,3 point). La prévision de croissance pour le quatrième trimestre 2017 est revue un peu à la hausse par rapport au Point d'octobre (+0,6 %).

L'emploi marchand a ralenti comme prévu (+46 000 au troisième trimestre après +77 000). Dans le même temps, le taux de chômage s'est redressé pour atteindre 9,7 % de la population active française (contre 9,4 % attendu). En novembre 2017, l'inflation d'ensemble s'est établie à +1,2 % d'après l'estimation provisoire, un peu plus haute que prévu, du fait de la remontée du prix du pétrole, et la prévision pour la fin de l'année est également réhaussée à +1,2 %.

## Au troisième trimestre, l'activité a progressé comme prévu

Au troisième trimestre 2017 la croissance a atteint + 0,5 % (*tableau 1*) comme attendu dans le Point d'octobre 2017. La production de l'ensemble des branches a augmenté un peu plus que prévu (+0,7 %, *tableau 2*), avec cependant des différences de composition : la production de la branche eau-énergie-déchets a surpris à la hausse (+1,7 % contre 0,0 %) du fait des températures plutôt fraîches enregistrées en septembre. En revanche, la construction a un peu déçu (+0,3 % contre +0,7 %), du fait d'un repli non anticipé dans les travaux publics. Dans les services, la production est conforme à la prévision.

## La demande intérieure a soutenu la croissance comme prévu

La contribution de la demande intérieure hors stocks à la croissance du PIB a été légèrement supérieure à la prévision (+0,6 point contre +0,5 point). La consommation des ménages a rebondi un peu plus que prévu (+0,6 % contre +0,5 % et après +0,3 %). L'investissement des entreprises a surpris à la hausse (+1,1 % contre +0,6 %), du fait de dépenses plus importantes en biens manufacturés. L'investissement des ménages a progressé presque comme prévu (+1,1 % contre +1,0 %).

## 1 - Le produit intérieur brut et ses principales composantes dans l'approche demande

Variations T/T-1 en %

	Point de conjoncture Octobre 2017		Note de conjoncture Décembre 2017	
	T3 2017	T4 2017	T3 2017	T4 2017
Produit intérieur brut	0,5	0,5	0,5	0,6
Importations	1,4	0,2	2,8	0,2
Dépenses de consommation des ménages	0,5	0,3	0,6	0,3
Dépenses de consommation des administrations*	0,4	0,4	0,5	0,2
Formation brute de capital fixe (FBCF)	0,6	0,8	0,9	1,1
<i>dont Entreprises non financières</i>	0,6	1,0	1,1	1,2
<i>Ménages</i>	1,0	0,9	1,1	1,0
<i>Administrations</i>	-0,1	0,0	-0,2	0,7
Exportations	0,9	1,7	1,1	1,8
<b>Contributions (en point)</b>				
Demande intérieure hors stocks**	0,5	0,4	0,6	0,4
Variations de stocks**	0,3	-0,4	0,5	-0,3
Commerce extérieur	-0,2	0,4	-0,6	0,5

Prévision

\* Administrations publiques et institutions sans but lucratif au service des ménages

\*\* Les variations de stocks comprennent les acquisitions nettes d'objets de valeur

Source : Insee

## Conjoncture française

Le solde extérieur a pesé sur la croissance (-0,6 point), plus qu'attendu (-0,2 point). Les exportations ont progressé un peu plus qu'anticipé (+1,1% contre +0,9% attendu) et les importations ont de nouveau été nettement plus dynamiques qu'escompté (+2,8% contre +1,4%). En effet, les achats de produits agricoles ont nettement moins reculé que prévu (-2,0% contre -5,0%) et ceux de produits manufacturés se sont envolés encore plus qu'attendu (+4,4% contre +2,4%). La contribution des variations de stocks a été supérieure à la prévision (+0,5 point contre +0,3 point), essentiellement du fait de l'aéronautique.

### La prévision de croissance pour le quatrième trimestre 2017 est revue à la hausse

La prévision de croissance pour le quatrième trimestre 2017 est revue à la hausse par rapport au *Point* d'octobre 2017 (+0,6% contre +0,5%), du fait de la production manufacturière qui serait nettement plus dynamique que prévu (+1,5% contre +0,6%). En effet, la production a fortement progressé en octobre.

En revanche la demande intérieure tirerait la croissance comme anticipé dans le *Point* (+0,4 point). La prévision de la consommation des ménages est inchangée. Dans le détail, du fait de la prise en compte des données d'octobre, la prévision est abaissée pour les produits manufacturiers et l'énergie, mais réhaussée dans les services, en accord avec l'amélioration constante du climat des affaires dans ce secteur.

La prévision d'investissement des ménages est quant à elle légèrement revue à la hausse (+1,0%), et celle des administrations publiques l'est franchement (+0,7% contre +0,0%) du fait

du rebond attendu dans les travaux publics. Enfin, avec la forte amélioration du climat des affaires, la prévision de l'investissement des entreprises est réhaussée.

Le commerce extérieur contribuerait positivement à la croissance, un peu plus que prévu en octobre (+0,5% au lieu de +0,4%), essentiellement du fait des livraisons aéronautiques concentrées sur la fin d'année. Les exportations accéléreraient un peu plus que prévu (+1,8%). Les importations seraient peu dynamiques par contrecoup d'approvisionnements exceptionnels cet été. De façon symétrique, la contribution des variations de stocks à la croissance est prévue en baisse, comme en octobre (-0,3 point contre -0,4 point).

### L'emploi marchand a ralenti comme prévu

Au troisième trimestre 2017, l'emploi marchand a ralenti comme escompté, (+46 000 créations nettes après +77 000). Par ailleurs, le taux de chômage (DOM compris) s'élève à 9,7% contre une baisse à 9,4% prévue, du fait notamment de la baisse inattendue du halo autour du chômage.

### Fin 2017, l'inflation s'élèverait à +1,2%, un peu plus qu'anticipé

En novembre 2017, l'inflation d'ensemble s'est établie à +1,2% d'après l'estimation provisoire, un peu plus que prévu en raison de la remontée du cours du pétrole. Pour la fin de l'année, la prévision d'inflation d'ensemble est légèrement réhaussée (+1,2% en décembre contre +1,0%), tandis que l'inflation sous-jacente serait un peu plus basse que prévu (+0,6% contre +0,8%), surtout du fait des prix des services qui seraient un peu moins dynamiques qu'anticipé. ■

## 2 - Activité par branche et marché du travail

Variations T/T-1 en % ; évolutions en milliers (emploi)

	Point de conjoncture Octobre 2017		Note de conjoncture Décembre 2017	
	T3 2017	T4 2017	T3 2017	T4 2017
<b>Production par branche</b>				
Agriculture	1,0	0,7	0,8	0,4
Branches manufacturières	0,6	0,6	0,8	1,5
Énergie, eau, déchets	0,0	0,1	1,7	-0,2
Construction	0,7	0,6	0,3	0,8
Commerce	0,7	0,7	0,9	0,7
Services marchands hors commerce	0,7	0,6	0,7	0,8
Services non marchands	0,3	0,3	0,5	0,2
<b>Total</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>
<b>Emploi, chômage, prix</b>				
Emploi du secteur marchand non agricole	46	40	46	60
Taux de chômage BIT* France	9,4	9,4	9,7	9,5
Prix à la consommation <sup>1</sup>	1,0	1,0	1,0	1,2
Inflation sous-jacente <sup>1</sup>	0,6	0,8	0,5	0,6

■ Préviation

\* chômage BIT : chômage au sens du Bureau international du travail

1. Glissement annuel sur le dernier mois du trimestre

Source : Insee