

Retour sur la précédente prévision

Au troisième trimestre 2018, le produit intérieur brut (PIB) a progressé de 0,4 %, un peu moins qu'attendu dans le Point de conjoncture d'octobre 2018 (+0,5 %). La demande intérieure hors stocks a soutenu la croissance du PIB, un peu moins que prévu (+ 0,5 point contre + 0,6 point). Les échanges extérieurs ont porté la croissance un peu plus qu'attendu (+0,2 point contre +0,1 point), et symétriquement, la contribution des variations de stocks a été un peu plus négative (-0,3 point contre -0,2 point). La prévision de croissance pour le quatrième trimestre 2018 est abaissée par rapport au Point d'octobre (+0,2 % contre +0,4 % prévu précédemment).

Au troisième trimestre 2018, l'emploi marchand a crû de 20 000 (contre +34 000 attendus). Dans le même temps, le taux de chômage est resté stable à 9,1 % de la population active française (contre 9,0 % attendu). En novembre 2018, l'inflation d'ensemble s'est établie à +1,9 %, comme prévu, et la prévision pour la fin de l'année est de +1,6 %, contre +1,8 % prévu en octobre.

Au troisième trimestre, l'activité a progressé un peu moins vite que prévu

Au troisième trimestre 2018, la croissance a atteint +0,4 %, rythme un peu inférieur à celui prévu dans le Point d'octobre 2018 (+0,5 % [tableau 1](#)). La production de l'ensemble des branches a accéléré comme prévu (+0,6 % [tableau 2](#)). La

production manufacturière a un peu moins rebondi qu'anticipé (+0,7 % contre +0,9 % attendu), la production de la branche eau-énergie-déchets a moins repris que prévu (+0,3 % contre +1,3 %) et la construction a déçu (+0,1 % contre +0,3 %). Le commerce a été moins allant qu'attendu (+0,5 % contre +0,7 %). À l'inverse, les services marchands ont davantage accéléré que prévu (+0,9 % contre +0,4 %), compensant les erreurs à la baisse sur les autres branches.

La demande intérieure a un peu moins soutenu la croissance que prévu

La contribution de la demande intérieure hors stocks à la croissance du PIB a été légèrement inférieure à la prévision (+0,5 point contre +0,6 point prévu). La consommation des ménages a légèrement moins accéléré que prévu (+0,4 % contre +0,7 %). L'investissement total a plus accéléré qu'attendu (+0,9 % contre +0,6 %) : l'investissement des entreprises a été plus dynamique qu'anticipé (+1,6 % contre +0,9 %) mais celui des ménages a légèrement reculé alors qu'une stabilisation était attendue (-0,1 % contre +0,0 %).

Le solde extérieur a un peu plus porté la croissance que prévu (+0,2 point contre +0,1 point). Les exportations ont en effet moins progressé qu'attendu (+0,4 % contre +0,8 % attendu) mais les importations ont reculé de façon inattendue (-0,3 % contre +0,5 % prévu). En

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

Variations T/T-1 en %

	Point de conjoncture octobre 2018		Note de conjoncture décembre 2018	
	T3 2018	T4 2018	T3 2018	T4 2018
Produit intérieur brut	0,5	0,4	0,4	0,2
Importations	0,5	1,6	-0,3	1,4
Dépenses de consommation des ménages	0,7	0,5	0,4	0,2
Dépenses de consommation des administrations*	0,3	0,3	0,3	0,3
Formation brute de capital fixe (FBCF)	0,6	0,6	0,9	0,0
dont Entreprises non financières	0,9	0,9	1,6	0,1
Ménages	0,0	-0,1	-0,1	-0,5
Administrations	0,5	0,8	0,0	0,1
Exportations	0,8	1,8	0,4	2,1
Contributions (en point)				
Demande intérieure hors stocks**	0,6	0,5	0,5	0,2
Variations de stocks**	-0,2	-0,1	-0,3	-0,2
Commerce extérieur	0,1	0,0	0,2	0,2

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

effet, les achats de produits manufacturés ont reculé bien davantage qu'anticipé (-1,6 % contre -0,2 %). En contrepoint des importations, les ventes de produits manufacturés ont déçu (+0,3 % contre +1,2 %). Enfin, en contrepartie de celle des échanges extérieurs, la contribution des variations de stocks a été un peu plus négative que prévu (-0,3 point contre -0,2 point).

La prévision de croissance pour le quatrième trimestre 2018 est revue à la baisse

La prévision de croissance pour le quatrième trimestre 2018 est revue à la baisse par rapport au *Point de conjoncture* d'octobre 2018 (+0,2 % contre +0,4 % prévu précédemment), compte tenu tout à la fois de l'altération des climats des affaires et des effets probables du mouvement social des gilets jaunes sur l'activité économique.

Au quatrième trimestre, la production manufacturière se stabiliserait, alors qu'une hausse était prévue dans le *Point d'octobre* (+0,0 % contre +0,4 %).

La demande intérieure tirerait moins la croissance au quatrième trimestre qu'anticipé (+0,2 point contre +0,5 point). La prévision de la consommation des ménages est revue à la baisse également (+0,2 % contre +0,5 %).

La prévision d'investissement des ménages est aussi revue à la baisse (-0,5 % contre -0,1 %), du fait du ralentissement de la construction de logements.

Le commerce extérieur aurait une contribution positive au quatrième trimestre et non pas nulle comme prévu lors du *Point d'octobre* (+0,2 point). Les exportations accéléreraient un peu plus que prévu dans le *Point* (+2,1 % contre +1,8 %). Les importations seraient presque aussi dynamiques que prévu (+1,4 % contre +1,6 %). Les prévisions de variations de stocks sont revues à la baisse notamment pour des raisons de calendrier de livraisons de grands contrats aéronautiques et navals (-0,2 contre -0,1 point).

L'emploi marchand a progressé un peu moins que prévu

Au troisième trimestre 2018, l'emploi marchand a moins progressé qu'escompté (+20 000 créations contre 34 000 attendues). Par ailleurs, le taux de chômage (DOM compris) est resté stable à 9,1 % contre une baisse à 9,0 % prévue.

Fin 2018, l'inflation s'élèverait à +1,6 %, un peu moins que prévu en octobre

En novembre 2018, l'inflation d'ensemble s'est établie à 1,9 %, comme prévu dans le *Point d'octobre*. Cela conduirait à une prévision d'inflation d'ensemble de +1,6 %, contre 1,8 % anticipé en octobre) en fin d'année, tandis que l'inflation sous-jacente augmenterait comme prévu (+0,8 %). ■

2 – Activité par branche et marché du travail

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

	Point de conjoncture Octobre 2018		Note de conjoncture Décembre 2018	
	T3 2018	T4 2018	T3 2018	T4 2018
Production par branche				
Agriculture	0,2	0,3	0,2	0,1
Branches manufacturières	0,9	0,4	0,7	0,0
Énergie, eau, déchets	1,3	0,2	0,3	-0,9
Construction	0,3	0,3	0,1	-0,1
Commerce	0,7	0,5	0,5	0,2
Services marchands hors commerce	0,4	0,5	0,9	0,4
Services non marchands	0,3	0,2	0,2	0,2
Total	0,6	0,4	0,6	0,2
Emploi, chômage, prix				
Emploi du secteur marchand non agricole	34	33	20	24
Taux de chômage BIT* France	9,0	8,9	9,1	9,1
Prix à la consommation ¹	2,2	1,8	2,2	1,6
Inflation sous-jacente ¹	0,7	0,8	0,7	0,8

■ Préviation

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

1. Glissement annuel sur le dernier mois du trimestre

Source : Insee