

Retour sur la précédente prévision

Au premier trimestre 2019, le produit intérieur brut (PIB) a augmenté de 0,3 %, légèrement moins qu'attendu dans la Note de conjoncture de mars 2019 (+0,4 %). La demande intérieure hors stocks a un peu moins soutenu l'activité que prévu (+0,4 point contre +0,5 point). Les importations ont plus progressé que prévu (+1,4 % au lieu de +0,9 %) et les exportations ont ralenti, presque comme prévu (+0,4 % au lieu de +0,6 %) : les échanges extérieurs ont donc davantage pesé sur la croissance (-0,3 point contre -0,1 point). Parallèlement, la contribution des variations de stocks a été plus importante qu'attendu (+0,3 point). La prévision de croissance pour le deuxième trimestre 2019 est légèrement abaissée par rapport à celle présentée dans la Note de mars (+0,3 % contre +0,4 %).

Au premier trimestre 2019, l'emploi marchand a crû de 92 000, plus vivement qu'attendu (+35 000). Dans le même temps, le taux de chômage a légèrement diminué, à 8,7 % de la population active française (contre une stabilité à 8,8 % attendue). En mai 2019, selon l'estimation provisoire, l'inflation d'ensemble s'est établie à +1,0 %, comme prévu. L'inflation sous-jacente aurait néanmoins été plus faible qu'anticipé.

Au premier trimestre, l'activité a progressé légèrement moins vite que prévu

Au premier trimestre 2019, la croissance a atteint +0,3 %, rythme légèrement inférieur à celui prévu dans la Note de mars 2019 (+0,4 %). La production totale a crû comme prévu (+0,5 %). La production d'énergie a surpris à la baisse (+0,6 % contre +0,8 % prévu) en raison notamment de températures plus douces qu'en moyenne à cette saison. La sous-estimation de la production manufacturière (+0,6 % contre +0,4 % attendu), causée par une production de cokéfaction-raffinage, de biens d'équipement et d'automobiles plus soutenue qu'attendu, n'a pas compensé le ralentissement de la production d'énergie.

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 est inférieure à la prévision (+0,4 point contre +0,5 point prévu). La consommation des ménages a moins rebondi que prévu (+0,4 % contre +0,5 %), en raison principalement de températures plus clémentes que la normale sur la période considérée et

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

variations T/T-1 en %

	Note de conjoncture mars 2019		Note de conjoncture juin 2019	
	T1 2019	T2 2019	T1 2019	T2 2019
Produit intérieur brut	0,4	0,4	0,3	0,3
Importations	0,9	0,6	1,4	-0,3
Dépenses de consommation des ménages	0,5	0,4	0,4	0,3
Dépenses de consommation des administrations*	0,5	0,4	0,2	0,3
Formation brute de capital fixe (FBCF)	0,5	0,6	0,5	0,5
dont Entreprises non financières	0,7	0,8	0,7	0,8
dont Ménages	-0,3	-0,2	0,0	-0,3
dont Administrations	0,7	0,7	0,7	0,6
Exportations	0,6	0,2	0,4	-0,7
Contributions (en point)				
Demande intérieure hors stocks**	0,5	0,4	0,4	0,3
Variations de stocks**	0,1	0,1	0,3	0,0
Commerce extérieur	-0,1	-0,1	-0,3	-0,1

■ Préviation

* 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

d'une consommation de produits manufacturés plus faible qu'escomptée, malgré la progression importante des revenus au premier trimestre. L'investissement total a augmenté comme prévu (+0,5 %). En effet, l'investissement des entreprises a crû comme attendu (+0,7 %), du fait notamment d'une hausse des investissements en automobile.

Le solde extérieur a davantage pesé sur la croissance que prévu (-0,3 point, contre -0,1 point). Les exportations ont en effet été un peu inférieures aux attentes (+0,4 % contre +0,6 %), et les importations ont plus augmenté que prévu (+1,4 % contre +0,9 %).

Enfin, du fait de moindres exportations et d'une demande intérieure plus faible qu'anticipé, les variations de stocks ont été plus dynamiques que prévu (+0,3 point contre +0,1 point).

L'emploi a été bien plus dynamique que prévu

Au premier trimestre, 92 000 emplois marchands non agricoles ont été créés alors qu'une croissance de seulement 35 000 emplois nets était prévue. L'intérim a notamment surpris par un retour des

créations d'emplois (+8 000 contre -5 000 anticipé), après quatre trimestres de repli de ses effectifs en 2018. Les créations d'emploi dans la construction ont accéléré (+16 000 après +10 000), alors qu'une hausse de 4 000 emplois seulement était attendue. En contrepartie, le chômage a baissé d'un dixième de point (à 8,7 %) contre une stabilité anticipée, ce nouveau repli début 2019 faisant suite à une diminution notable de 0,3 point au quatrième trimestre 2018.

L'inflation sous-jacente est plus faible que prévu

En mai 2019, selon l'estimation provisoire, l'inflation d'ensemble s'est établie à +1,0 % en glissement annuel, comme prévu dans la Note de mars. L'inflation sous-jacente aurait néanmoins été plus faible qu'anticipé (+0,5 % en mai contre +0,9 % attendu), du fait notamment d'un ralentissement des prix des services. Pour juin 2019, l'inflation d'ensemble est revue à la hausse (+1,3 % contre +1,0 % prévu en mars), du fait notamment de prix des carburants à la pompe plus dynamiques qu'initialement attendu. ■

2 - Valeur ajoutée par branche et marché du travail

variations T/T-1 en %

	Note de conjoncture mars 2019		Note de conjoncture juin 2019	
	T1 2019	T2 2019	T1 2019	T2 2019
Agriculture	0,2	0,2	0,5	0,6
Branches manufacturières	0,3	0,2	0,5	0,0
Énergie, eau, déchets	0,8	0,7	0,6	0,6
Construction	0,0	0,0	0,2	-0,1
Commerce	0,3	0,3	0,4	0,0
Services marchands hors commerce	0,5	0,6	0,3	0,4
Services non marchands	0,4	0,3	0,1	0,2
Total	0,4	0,4	0,3	0,3
Emploi, chômage, prix				
Emploi du secteur marchand non agricole	35	35	92	41
Taux de chômage BIT* France	8,8	8,7	8,7	8,5
Prix à la consommation ¹	1,2	1,0	1,1	1,3
Inflation sous-jacente ¹	1,0	1,1	0,5	0,8

■ Prévission

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

1. Glissement annuel sur le dernier mois du trimestre

Source : Insee