

Investissement des entreprises

En 2022, l'investissement des entreprises non financières (ENF) a augmenté de 3,8 % en moyenne annuelle (► **figure 1**). L'essentiel de la hausse a été enregistré au troisième trimestre (+4,1 % par rapport au trimestre précédent) à la faveur d'un important rattrapage des investissements en automobile.

Au premier trimestre 2023, l'investissement des ENF a diminué (-0,4 %, après +0,6 % au quatrième trimestre 2022). L'investissement en services a continué de croître (+0,7 % après +0,6 %), mais a constitué la seule contribution positive à l'évolution de l'investissement des ENF (► **figure 2**). L'investissement en produits manufacturés s'est en effet nettement replié (-1,1 % au premier trimestre après +1,2 %). Ce repli concerne tout à la fois l'investissement en biens d'équipement, qui avait connu deux trimestres de hausse soutenue, l'investissement en matériels de transport, qui a continué à diminuer après sa très forte hausse à l'été 2022 et l'investissement en autres produits industriels. Enfin, l'investissement en construction a poursuivi sa baisse (-1,3 %) : malgré une hausse de l'investissement en entretien-amélioration des bâtiments, la mise en chantier de bâtiments non résidentiels a nettement reculé.

D'ici la fin de l'année 2023, l'investissement des ENF progresserait très peu, compte tenu du faible dynamisme de l'activité mais également de l'accroissement du coût du capital pour les entreprises, dans le contexte de hausse des taux d'intérêt. Les mises en chantier de bâtiments non résidentiels continueraient de diminuer, conduisant l'investissement en construction à poursuivre son recul. L'investissement en services ralentirait légèrement tout en conservant un certain dynamisme, porté par l'information-communication. Quant à l'investissement en biens manufacturés, malgré un rebond prévu au deuxième trimestre à la faveur d'achats de matériels de transport, il n'augmenterait plus au second semestre. Au total, après une accélération ponctuelle au printemps (+0,3 % prévu), l'investissement des ENF diminuerait ensuite (-0,1 % prévu au troisième et au quatrième trimestre). Dans un contexte incertain mais porté par l'investissement en services et en biens manufacturés, l'investissement des ENF augmenterait ainsi de 2,5 % en moyenne annuelle en 2023, malgré une baisse notable de l'investissement en construction. ●

► 1. Investissement des entreprises non financières (ENF)

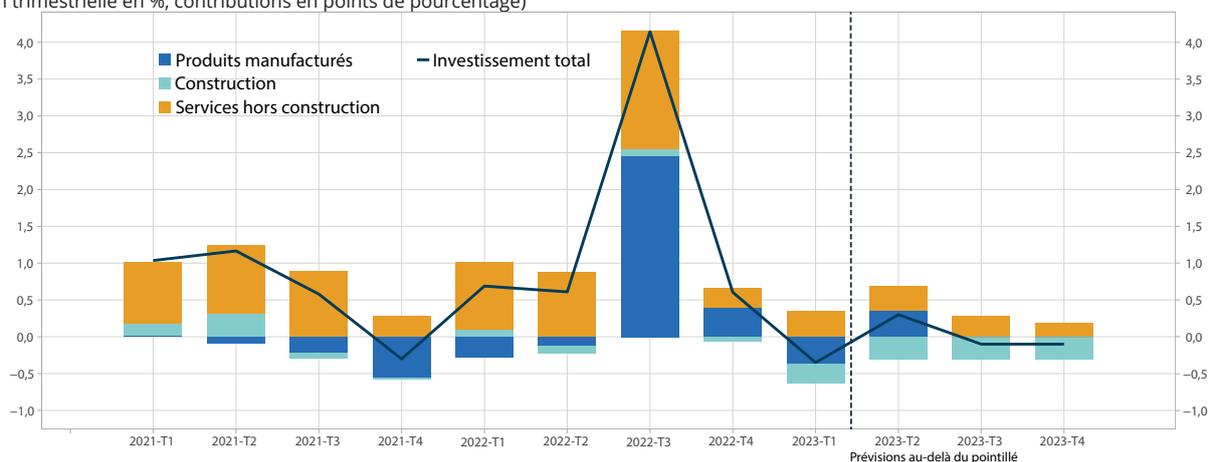
(variations trimestrielles et annuelles, en %, données CVS-CJO)

	Variations trimestrielles												Variations annuelles		
	2021				2022				2023				2021	2022	2023
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Produits manufacturés (34 %)	0,0	-0,3	-0,6	-1,7	-0,9	-0,4	7,9	1,2	-1,1	1,1	0,0	0,0	12,1	1,4	4,3
Construction (24 %)	0,7	1,4	-0,4	-0,1	0,4	-0,5	0,4	-0,3	-1,3	-1,5	-1,5	-1,5	9,7	0,2	-3,6
Services hors construction (42 %)	2,0	2,1	2,0	0,6	2,0	1,8	3,4	0,6	0,7	0,7	0,6	0,4	8,2	7,4	4,3
Tous produits (100 %)	1,0	1,2	0,6	-0,3	0,7	0,6	4,1	0,6	-0,4	0,3	-0,1	-0,1	9,8	3,8	2,5

■ Prévisions.
Source : Insee.

► 2. Contributions à l'investissement des entreprises non financières (ENF) par produit

(variation trimestrielle en %, contributions en points de pourcentage)



Source : Insee.