

FRA 1110 2
SUPPLEMENT
AU NUMERO 7 / 1975

C

tendances de la conjoncture

NOTE DE SYNTHÈSE

REPUBLIQUE FRANÇAISE

MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE ET DES FINANCES • INSTITUT NATIONAL DE LA
STATISTIQUE ET DES ÉTUDES ÉCONOMIQUES •

SITUATION & PERSPECTIVES DE L'ÉCONOMIE FRANÇAISE

A LA FIN JUIN 1975

C 2
(Collection N° 2)

ivree

Les graphiques TENDANCES DE LA CONJONCTURE paraissent chaque mois après mise à jour de 300 séries conjoncturelles. La revue comporte en cours d'année plusieurs suppléments : les notes de synthèse (Situation et perspectives de l'économie française) établies par le Service de la Conjoncture de l'INSEE. ABONNEMENT 1 an, 11 numéros et suppléments : France : 220 F, étranger : 240 F. CCP Paris 9063-62, Directeur de la publication : M. Edmond MALINVAUD, Directeur Général de l'INSEE.

tendances

de la conjoncture

supplément au n° 7 - 1975

REPUBLIQUE FRANCAISE

MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE ET DES FINANCES * INSTITUT NATIONAL DE LA
STATISTIQUE ET DES ÉTUDES ÉCONOMIQUES * Directeur Général : M. Edmond
MALINVAUD * Direction Générale : 18, Bd. Adolphe Pinard, 75675 PARIS CEDEX 14.
Bureau d'information du public : tél. 345 70 75

SITUATION ET PERSPECTIVES
DE L'ÉCONOMIE FRANCAISE
A LA FIN JUIN 1975

SOMMAIRE

Introduction

- I – LA FRANCE DANS L'ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL
- II – LA PRODUCTION ET L'EMPLOI
- III – LA POLITIQUE ÉCONOMIQUE ET LA SITUATION FINANCIÈRE
DES ENTREPRISES ET DES MÉNAGES
- IV – PERSPECTIVES ET CONCLUSIONS

Les graphiques TENDANCES DE LA CONJONCTURE paraissent chaque mois après mise à jour de 300 séries conjoncturelles. La revue comporte en cours d'année plusieurs suppléments : les notes de synthèse (Situation et perspectives de l'économie française) établies par le Service de la Conjoncture de l'I.N.S.E.E. ABONNEMENT 1 an, 11 numéros et suppléments : France 220 F, étranger 240 F, CCP Paris 9063-62. Directeur de la publication : M. Edmond MALINVAUD, Directeur Général de l'I.N.S.E.E.

La récession que connaît le monde occidental se révèle plus durable et plus profonde que prévue : il faut en chercher l'origine dans la simultanéité des phases d'expansion économique qui ont débouché sur une inflation généralisée, suscitant de la part des pouvoirs publics des mesures de refroidissement vigoureuses.

Le retournement de la demande impliqué par les restrictions financières auxquelles ont été confrontés l'ensemble des agents économiques a mis en évidence l'ampleur des déséquilibres qu'avait entraînés l'inflation : c'est cette ampleur même qui explique l'importance des moyens utilisés par les entreprises pour assainir leur situation ; à aucun moment, en effet, dans la période de l'après-guerre, on n'a assisté simultanément à un semblable effort de compression des stocks et à une telle réticence à investir ; à aucun moment non plus les perspectives d'activité n'ont été aussi pessimistes.

L'action déflationniste engagée principalement par les secteurs industriels des différents pays s'est accompagnée d'une réduction de l'emploi, mais celle-ci est restée plus limitée que la chute de la production et l'on assiste à la fois à une montée rapide du chômage et à une baisse accusée des résultats d'exploitation. Ces deux facteurs inhibent le comportement de dépenses des ménages et des entreprises : ils contribuent ainsi à retarder l'impact des mesures de relance adoptées dans tous les pays et par là même à en atténuer l'incidence initialement escomptée.

Il reste toutefois que l'assainissement engagé commence à porter ses fruits même si le processus se déroule plus lentement qu'il n'était attendu : les stocks des produits prêts à la vente ont commencé de se résorber, les trésoreries deviennent moins tendues, les hausses de prix se ralentissent ; de plus d'importantes actions monétaires et budgétaires décidées au premier semestre n'entrent pour la plupart en application qu'à partir de maintenant et n'ont donc pu encore faire sentir leurs effets sur la demande des ménages et sur la trésorerie des entreprises. Ces données font que la prévision la plus probable reste une reprise des principales économies d'ici la fin de l'année.

Cette note se propose d'analyser en premier lieu les évolutions à l'étranger et leur incidence sur notre commerce extérieur ; ensuite la situation propre de la France. Si le redressement du solde de nos échanges a été très rapide, l'environnement international influence encore fortement l'évolution interne et limite les possibilités de reprise autonome ; d'autre part les mêmes facteurs qui conditionnent l'évolution économique de nos principaux partenaires jouent pour notre pays. C'est sur la mesure de leur intensité qu'est fondé le présent diagnostic.