

*FIRA 1110 SV*  
**SUPPLEMENT**  
AU NUMERO 4 / 1976

25 MAI 1976

*126 B*  
**C 2**  
*R*  
[Collection N° 2]

# 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 MI-AYRIL 1976

I. N. S. E. E.  
DOCUMENTATION

31 MAI 1976

BIBLIOTHÈQUE

**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 : 240 F, étranger : 270 F. CCP Paris 9063-62, Directeur de la publication : M. Edmond MALINVAUD, Directeur Général de l'INSEE.

# tendances

## de la conjoncture

supplément au n° 4 - 1976

REPUBLIQUE FRANCAISE

MINISTERE 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  
EN AVRIL 1976

## SOMMAIRE

Introduction

- I — LA FRANCE DANS L'ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL
- II — LA DEMANDE ET LA PRODUCTION
- III — LE POTENTIEL PRODUCTIF ET LA SITUATION DE L'EMPLOI
- IV — LA POLITIQUE ÉCONOMIQUE ET LA SITUATION FINANCIERE  
DES ENTREPRISES ET DES MENAGES
- V — 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 240 F, étranger 270 F, CCP Paris 9063-62. Directeur de la publication : M. Edmond MALINVAUD, Directeur Général de l'I.N.S.E.E.*

# Revue de la conjoncture

numéro 4 - 1978

REPUBLIQUE FRANÇAISE

MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE ET DES FINANCES - INSTITUT NATIONAL DE LA STATISTIQUE  
LEUR ET DES ÉTUDES ÉCONOMIQUES - DÉPARTEMENT DE L'ÉCONOMIE MONÉTAIRE  
- Direction Centrale - 15, rue Adam, 75100 PARIS CEDEX 12  
- Service Économique - Téléphone : 315 50 12

SITUATION ET PERSPECTIVES  
DE L'ÉCONOMIE FRANÇAISE  
EN AVRIL 1978

## SOMMAIRE

Introduction

- I - LA FRANCE DANS L'ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL
- II - LA DEMANDE ET LA PRODUCTION
- III - LE POTENTIEL PRODUCTIF ET LA SITUATION DE L'EMPLOI
- IV - LA POLITIQUE ÉCONOMIQUE ET LA SITUATION FINANCIÈRE  
DES MÉNAGES ET DES MÉNAGES
- V - PERSPECTIVES ET CONCLUSIONS

Les données techniques de la conjoncture sont présentées dans les tableaux  
à la fin de chaque chapitre. Les données relatives à l'économie française sont  
présentées dans les tableaux de la page 10. Les données relatives à l'économie  
internationale sont présentées dans les tableaux de la page 11. Les données  
relatives à la situation financière des ménages sont présentées dans les  
tableaux de la page 12. Les données relatives à la situation financière  
des entreprises sont présentées dans les tableaux de la page 13.

La récession la plus profonde qu'ait connue le monde occidental depuis la dernière guerre semble toucher à sa fin. Chaque mois apporte de nouvelles preuves de la vigueur de la reprise ; les doutes au sujet de son ampleur et de sa durée tendent à se dissiper à mesure qu'elle se renforce et se généralise dans les pays industrialisés. Le sentiment prévaut désormais que la croissance de l'activité doit se poursuivre.

Si les dates et l'intensité des mouvements diffèrent selon les pays, la reprise trouve partout son origine dans la même suite d'enchaînements : les actions des gouvernements ont amorcé le processus, mais leurs effets n'ont joué pleinement que lorsque les situations intérieures ont été suffisamment assainies : trésoreries moins tendues, stocks en voie de normalisation, situation financière des ménages rétablie, hausse des prix ralentie. L'apparition des premiers signes d'amélioration a ensuite favorisé le retour à la confiance et entraîné l'abandon, par les ménages et les entreprises, des comportements restrictifs qu'ils avaient adoptés à la fin de 1974. Le réajustement qui s'opère à la faveur de cette modification des comportements constitue le moteur principal de la vive croissance enregistrée au cours des derniers mois.

La reprise française est conforme à ce schéma, mais elle présente une originalité, qui tient à la date de l'annonce du Programme de Développement : les différentes composantes de la demande se sont relevées en même temps dans les dernières semaines de 1975, entraînant une forte concentration des commandes passées à l'industrie sur une brève période.

L'évolution de la production au premier trimestre 1976 est la conséquence de cette poussée de la demande ; celle-ci a été suivie d'une pause pour les biens dont les achats étaient liés partiellement à un rattrapage (biens de consommation durables) ou à la stimulation apportée par des mesures temporaires (équipement, travaux publics). Mais le recul reste de faible ampleur et la demande totale continue d'augmenter.

La vive progression de l'activité enregistrée au cours des derniers mois et le climat très expansionniste qu'elle a contribué à créer ne doivent pas faire oublier les ombres qui demeurent : la ponction opérée sur les ressources des pays développés par le renchérissement du pétrole subsiste, et nos échanges extérieurs sont vite redevenus déficitaires avec la reprise ; dans la plupart des branches industrielles, la production n'a pas encore retrouvé ses sommets antérieurs et le chômage reste important ; l'ampleur des capacités inutilisées, et les résultats d'exploitation encore insuffisants obtenus par de nombreuses entreprises continuent de peser sur les décisions d'investissement ; enfin, la modération des évolutions nominales au cours de la récession a peut-être été insuffisante pour éviter la réapparition rapide de tensions inflationnistes.

Les développements qui suivent présentent d'abord un constat : la reprise est suffisamment avancée, à l'étranger comme en France, pour pouvoir être décrite avec précision et chiffrée. On s'efforcera ensuite de mettre en évidence les tendances prévisibles, et les conditions dans lesquelles pourrait s'établir une croissance équilibrée, quand les réajustements en cours arriveront à leur terme.

GRAPHIQUE 1

**PRODUCTION INDUSTRIELLE CHEZ NOS PRINCIPAUX PARTENAIRES COMMERCIAUX**

Moyenne pondérée par leurs parts respectives dans nos exportations

