

## Note de conjoncture - décembre 2015 **Résistance**

L'Insee a présenté ce matin à la presse **une nouvelle Note de conjoncture**. Cette Note fait le **point sur les prévisions passées**, notamment celle du *Point de conjoncture* d'octobre et dévoile **un scénario pour l'environnement international et la France jusqu'à la fin du premier semestre 2016**.

### ✓ Prévisions France

**La croissance française ferait preuve de résistance malgré les conséquences des attentats de Paris.**

- ◆ Au troisième trimestre 2015, le PIB a progressé (+0,3 %) au lieu de +0,2 % prévu dans le *Point de conjoncture* d'octobre.
- ◆ Le climat des affaires en France s'est de nouveau amélioré jusqu'en novembre, atteignant son plus haut niveau depuis quatre ans. En décembre, il ne s'est qu'à peine infléchi.
- ◆ La production manufacturière progresserait de nouveau modérément d'ici mi-2016 ; l'activité de services pâtirait au quatrième trimestre des conséquences des attentats, avant de se redresser au premier semestre 2016.
- ◆ La construction cesserait de contribuer négativement à l'activité, résorbant le différentiel de croissance entre la zone euro et la France.
- ◆ Au premier semestre 2016, la croissance du PIB s'élèverait légèrement : +0,4 % par trimestre.

**En France, après avoir accéléré en 2015, le pouvoir d'achat des ménages resterait dynamique d'ici mi-2016.**

**Les attentats pèseraient sur la consommation des ménages au quatrième trimestre 2015 (-0,1 %) puis elle se redresserait début 2016.**

**L'investissement des entreprises resterait dynamique, celui des ménages se stabiliserait.**

- ◆ La mesure d'amortissement exceptionnel soutiendrait de nouveau l'investissement manufacturier : +0,8 % à +0,9 % par trimestre en prévision.
- ◆ Après deux ans de recul, l'investissement des ménages en logement cesserait de reculer d'ici mi-2016.
- ◆ Le dynamisme de la demande intérieure entraînerait celui des importations.

**L'emploi marchand progresserait à nouveau et le chômage baisserait légèrement d'ici mi-2016.**

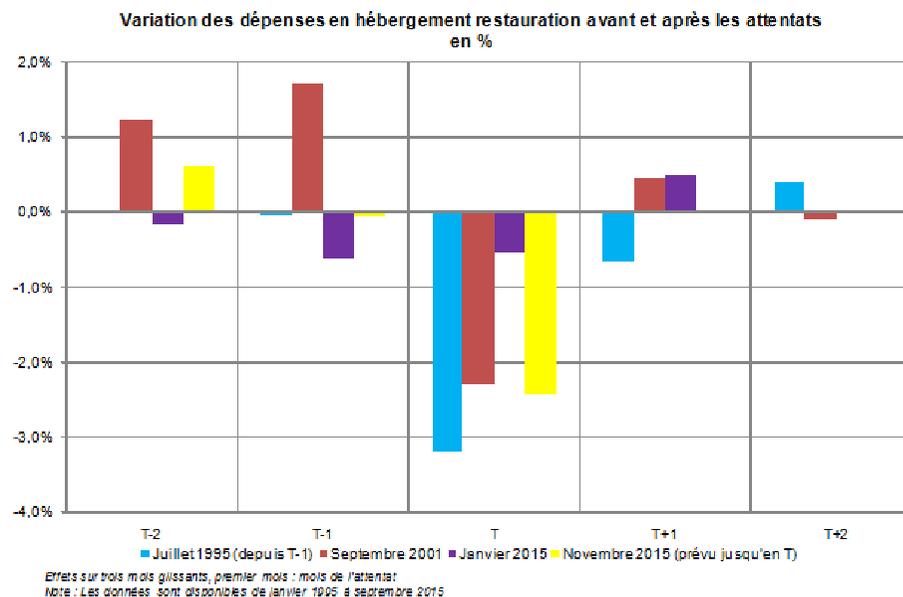
- ◆ Le CICE et le Pacte de responsabilité continueraient d'enrichir la croissance en emplois.
- ◆ D'ici mi-2016, l'emploi progresserait un peu plus vite que la population active, le taux de chômage baisserait légèrement.

### ✓ Zoom sur... L'impact des attentats du 13 novembre 2015

**Précautions :** *L'exercice est particulièrement incertain en raison du caractère récent des événements dramatiques au moment de la rédaction de cette Note : très peu d'indicateurs conjoncturels macroéconomiques sont connus, qu'ils soient quantitatifs ou qualitatifs, dans les enquêtes auprès des ménages ou des entreprises.*

Pour une première quantification, il faut analyser des précédents historiques comparables. L'onde de choc des attentats du 13 novembre 2015 conduit à supposer que leur impact serait d'ampleur comparable à celui des attentats de l'été 1995 en France.

Au vu des réactions passées, les dépenses en services seraient plus affectées que celles en biens. La consommation de services marchands pourrait s'infléchir de 0,3 point au quatrième trimestre, soit 0,1 point de PIB.



## √ Environnement international

**Au troisième trimestre, la progression de l'activité est restée solide dans les économies avancées et s'est un peu reprise dans les économies émergentes.**

- ◆ Un léger rebond des économies émergentes asiatiques a permis celui du commerce mondial.
- ◆ Les économies avancées ont conservé une croissance robuste au troisième trimestre 2015 (+0,5 %).
- ◆ L'activité a légèrement ralenti dans la zone euro, pénalisée par un trou d'air dans ses exportations (+0,3 % après +0,4 %)

**Euro, pétrole, taux d'intérêt : l'impulsion reste favorable pour l'économie française fin 2015.**

- ◆ Le programme d'assouplissement quantitatif (QE) de la BCE a fait baisser les taux d'intérêt et contribué à la reprise de la zone euro.
- ◆ Les politiques monétaires divergent de nouveau, poussant à une nouvelle dépréciation de l'euro : 1,08 \$ pour 1 € début décembre contre 1,12 \$ pour 1 € en octobre.
- ◆ Les prix du pétrole et des matières premières baissent de nouveau : 65 \$ le baril en juin à moins de 40 \$ début décembre.

**L'activité resterait solide dans les économies avancées mais le redémarrage des économies émergentes resterait poussif.**

- ◆ Le ralentissement des émergents s'observe notamment en Chine, où l'activité continue de décevoir. Les importations chinoises se replieraient en moyenne annuelle en 2015 (-2,7 % en volume). Ce serait la première baisse des importations chinoises depuis 20 ans.
- ◆ Le commerce mondial se rétablirait en 2016, sans retrouver le rythme de croissance d'avant-crise.

**D'ici mi-2016, la croissance se maintiendrait dans la zone euro.**

- ◆ L'investissement profite du redémarrage du crédit, notamment en Europe du Sud.
- ◆ Les rythmes de croissance s'homogénéiseraient dans la zone euro, autour de +0,4 % par trimestre.
- ◆ La consommation des ménages de la zone euro bénéficierait de la reprise de l'emploi.
- ◆ En Allemagne, la consommation a fortement accéléré au troisième trimestre 2015 (+0,6 % après +0,1 %), encouragée par la faiblesse du taux de chômage (4,5 %) ainsi que par les gains de pouvoir d'achat dus à la baisse des prix de l'énergie et à l'instauration du salaire minimum.



### Nos experts ont dit....

« Les attentats du 13 novembre pèseraient pour 0,1 point sur la croissance française, surtout dans l'hébergement-restauration ».

*Dorian Roucher, Chef de la division Synthèse conjoncturelle*



### Nos experts ont dit....

« La croissance devrait résister : après une inflexion au quatrième trimestre (+0,2 %) le rythme s'élèverait au premier semestre 2016 : +0,4 % par trimestre ».

*Vladimir Passeron, Chef du département de la Conjoncture*

« La divergence se réduit entre les pays de la zone euro, la reprise est plus homogène ».

*Bertrand Marc, Chef de la section zone euro*

## √ Retrouvez aussi

Deux dossiers :

- ◆ Le financement des entreprises, clé des divergences d'investissement entre Italie et Espagne.
- ◆ L'assouplissement quantitatif de la BCE a fait baisser les taux d'intérêt et contribue à la reprise de la zone euro.

L'ouvrage complet est disponible sur [insee.fr](http://insee.fr)



Les Informations Rapides des enquêtes de conjoncture auprès des entreprises de décembre 2015 sont exceptionnellement diffusées **le 17 décembre à 22h.**

Contact presse : 01 41 17 57 57 - [bureau-de-presse@insee.fr](mailto:bureau-de-presse@insee.fr)  
Retrouvez l'Insee sur - [www.insee.fr](http://www.insee.fr) - @InseeFr