

Note de conjoncture – Décembre 2016 La croissance à l'épreuve des incertitudes

L'Insee a présenté ce matin à la presse **la Note de conjoncture de décembre 2016**. **En France, la demande interne tirerait la croissance du PIB qui s'élèverait à +0,4% au dernier trimestre 2016 puis resterait quasiment sur ce rythme au premier semestre 2017. Le commerce extérieur cesserait presque de peser sur la croissance au premier semestre 2017 et le taux de chômage baisserait à nouveau légèrement, pour atteindre 9,8 % mi-2017, contre 10,0 % à l'été 2016.**



Prévisions France

Côté ménages

- L'**inflation** continuerait d'augmenter jusqu'à atteindre +1,0 % en juin 2017, essentiellement du fait de sa composante énergétique.
- Après avoir vivement progressé au premier trimestre (+1,1 %), la **consommation des ménages** a stagné pendant deux trimestres. Elle redémarrerait dès fin 2016 (+0,5 %) pour retrouver une croissance proche de celle du pouvoir d'achat.
- La récente hausse des permis de construire suggère une progression désormais robuste de l'**investissement des ménages** (+0,6 % par trimestre).

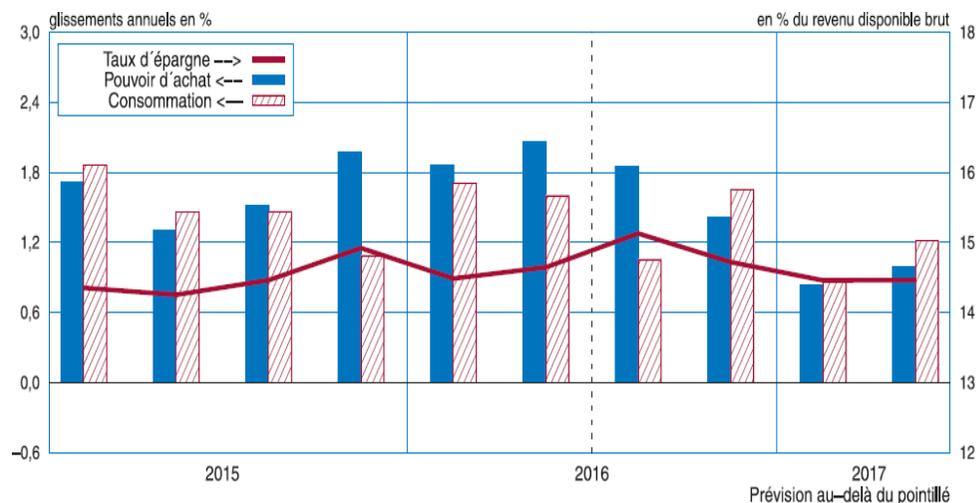
Côté entreprises

- L'**investissement des entreprises** retrouverait un peu de tonus d'ici mi-2017 après s'être replié au cours des deux derniers trimestres.
- Les **exportations françaises** accéléreraient nettement au premier semestre 2017 (+1,1 % par trimestre).

Chiffres clés du scénario pour la France d'ici mi-2017

- L'acquis de **croissance** pour 2017 s'élèverait à **+1,0 %** à mi-année, comme un an plus tôt
- Le **commerce extérieur** aurait une contribution presque nulle à l'acquis de croissance de 2017 à mi-année (**-0,1 point**) après avoir grevé de **0,7 point** la croissance en 2016.
- L'**emploi total** progresserait de presque **190 000** postes en 2016 puis de **70 000** postes au premier semestre 2017
- Le **taux de chômage** diminuerait à nouveau légèrement d'ici mi-2017 (**9,8 %**)

Taux d'épargne et variations de la consommation et du pouvoir d'achat du revenu disponible brut



Nos experts ont dit...

"Les incertitudes politiques se sont accrues depuis l'été, et l'inflation s'élève à nouveau. Pourtant le climat des affaires s'est amélioré, signe que la croissance resterait solide, dans la zone euro comme en France."

Vladimir Passeron, chef du département de la conjoncture



Prévisions Internationales

Zoom sur... : Les incertitudes politiques ne se dissipent pas

Les incertitudes sur l'orientation des politiques budgétaires et les aléas politiques sont importants en cette fin d'année : victoires du « non » au référendum **italien**, du *Brexit* au **Royaume-Uni** et de D. Trump à la présidentielle **américaine**, avant de prochaines élections nationales en **France** et en **Allemagne** en 2017.

Ces incertitudes ne semblent pas entamer le climat des affaires. Dans le cas contraire, elles pourraient accroître **l'attentisme des investisseurs** et provoquer de **l'instabilité sur les marchés** des devises et des taux d'intérêt.



Nos experts ont dit...

"La consommation des ménages et l'investissement des entreprises ralentiraient début 2017 mais le commerce extérieur cesserait de peser sur la croissance"

Dorian Roucher, chef de la division Synthèse conjoncturelle



Nos experts ont dit...

"En Allemagne notre prévision de croissance à +0,5 % par trimestre repose sur le pouvoir d'achat et la consommation dont la croissance serait robuste."

Jean-Cyprien Héam, chef de la section Zone euro

Retrouvez aussi dans la Note de conjoncture :

- Deux **dossiers** analysant certains aspects de la compétitivité de l'économie française :
 - **Après deux ans de turbulences, le secteur aéronautique français peut redécoller**
 - **Pourquoi les exportateurs français ont-ils perdu des parts de marché ?**
- Des **éclairages** notamment sur :
 - les conséquences à court terme du **référendum sur le Brexit**,
 - le repli de **l'industrie minière aux Etats-Unis, facteur important de son ralentissement économique depuis 2015**
 - l'impact des **mauvaises récoltes** sur la croissance annuelle de 2016

Principaux éléments du scénario sur l'environnement international

- **L'activité et les importations des économies émergentes** retrouveraient progressivement du tonus d'ici mi-2017.
- Aux États-Unis, **l'activité** ralentirait à peine avec **+0,6 %** au quatrième trimestre 2016 puis **+0,5 %** par trimestre début 2017.
- Au Royaume-Uni, **l'inflation** s'élèverait nettement du fait de la forte **dépréciation** de la livre et **l'activité** ralentirait franchement.
- L'activité au sein de la zone euro accélérerait légèrement, à **+0,4 %** par trimestre. Le dynamisme proviendrait essentiellement d'**Allemagne (+0,5 %** par trimestre).

Contact presse : 01 41 17 57 57 - bureau-de-presse@insee.fr
Retrouvez l'Insee sur - www.insee.fr - @InseeFr