

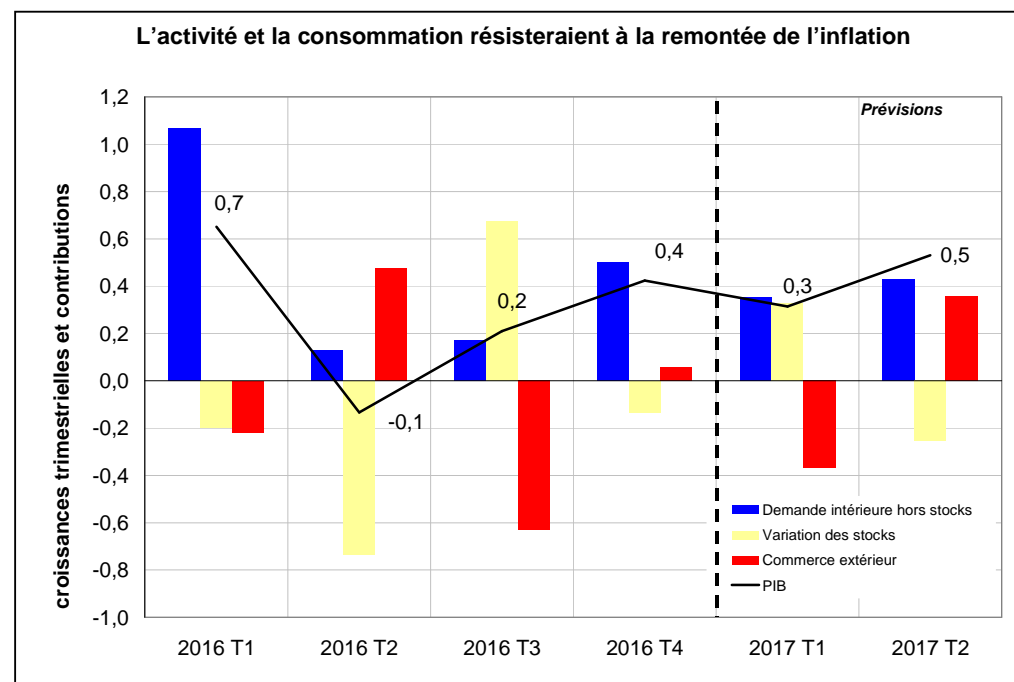
## Note de conjoncture – Mars 2017

### Le pouvoir d'achat ralentit, le climat conjoncturel reste favorable

L'Insee a présenté ce matin à la presse la *Note de conjoncture de mars 2017*. Les **conjoncturistes confirment leur prévision de décembre pour la croissance française du 1<sup>er</sup> trimestre 2017 (+0,3 %) et relèvent celle du 2<sup>e</sup> trimestre (à +0,5 %)**. Deux dossiers ont, de plus, retenu l'attention car ils mettent en perspective **les enquêtes de conjoncture et la presse pour prévoir les évolutions de l'emploi** en France.

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

- L'acquis de **croissance** pour 2017 s'élèverait à **+1,1 %** à mi-année, un **rythme comparable à celui prévu pour la zone euro**.
- **L'inflation s'est élevée** mais se stabiliserait d'ici mi-2017 (**+1,1%** en juin). Elle freine le **pouvoir d'achat** des ménages dont l'acquis de croissance serait de **+0,7%** à mi-année (+1,6% un an plus tôt).
- **La consommation** ralentirait un peu (+0,2 % puis +0,4 %) mais les ménages épargneraient moins.
- Le **commerce extérieur** pèserait pour **-0,2 point** à l'acquis de croissance annuelle du PIB à mi-année, soit bien moins qu'en 2016 (-0,8 point).
- **L'emploi total** progresserait de **93 000** au 1<sup>er</sup> semestre 2017 (après +118 000 au second semestre 2016), faisant de nouveau baisser le **chômage** qui s'établirait à **9,8%** mi-2017.
- **L'investissement privé** progresserait encore solidement : **+0,9 %** par trimestre pour les **ménages** et **+0,9 %** puis **+0,5 %** pour les **entreprises**.



#### Nos experts ont dit...

« Les ménages français abaisseraient un peu leur propension à épargner pour lisser les effets du ralentissement du pouvoir d'achat sur leur consommation »

*Dorian Roucher, chef de la division Synthèse conjoncturelle*

#### Éclairage sur... L'impact des élections sur la confiance des ménages

Les périodes d'élections nationales sont propices à un regain temporaire de la confiance des ménages : **les ménages sont plus confiants** en particulier en matière de niveau de vie en France et sur l'évolution du chômage. Cette amélioration se résorbe toutefois rapidement après l'élection.

## Principaux éléments du scénario sur l'environnement international

- Dans les économies avancées comme dans les économies émergentes, le climat des affaires continue de s'améliorer.
- Le commerce mondial est reparti, sous l'impulsion des **économies émergentes et des États-Unis**. Il augmenterait encore nettement au 1<sup>er</sup> semestre 2017.
- Aux **États-Unis**, l'activité accélérerait à nouveau (**+0,6% par trimestre**) ; la confiance des ménages et des entreprises y a bondi après l'élection présidentielle, dopée par des perspectives de politique budgétaire expansionniste.
- Au **Royaume-Uni**, l'inflation s'élèverait nettement, l'activité et la consommation freineraient franchement.
- La croissance au sein de la **zone euro demeurerait à +0,4 % au 1<sup>er</sup> trimestre** puis **s'élèverait à +0,5 % au 2<sup>e</sup>**. Les différences conjoncturelles au sein de la zone continueraient de s'estomper.



### Nos experts ont dit...

« Début 2017, un vent d'optimisme souffle sur l'économie mondiale »

*Jean-Cyprien Héam, chef de la section Zone euro*



### Nos experts ont dit...

« Après avoir plombé la croissance française en 2016, le commerce extérieur pèserait nettement moins début 2017 »

*Vladimir Passeron, chef du département de la Conjoncture*

## Dossiers

### **Comment prévoir l'emploi à partir des réponses aux enquêtes de conjoncture**

Un nouvel indicateur, le « **climat de l'emploi** », résume les réponses des chefs d'entreprises relatives à l'évolution des effectifs dans les enquêtes de conjoncture. Il retrace de façon satisfaisante les fluctuations de l'emploi salarié et apporte une information complémentaire à l'indicateur de « climat des affaires ». L'Insee publiera ce nouvel indicateur chaque mois dès avril 2017, en complément des indicateurs sur le climat des affaires et le retournement conjoncturel en France.

### **La presse en complément des enquêtes de conjoncture pour prévoir l'emploi**

En mêlant *big data*, modèles statistiques et techniques d'analyse textuelle, un « **indicateur de sentiment médiatique** » peut être construit. Il donne des éléments pertinents sur les fluctuations de court terme de l'emploi. Notamment, il améliore significativement les propriétés d'un modèle de prévision à court terme, en complétant l'information provenant des enquêtes de conjoncture, sans s'y substituer.

Vous trouverez également dans la Note de conjoncture, un dossier sur **les cycles conjoncturels au sein de la zone euro** (page 45).