

# Retour sur la précédente prévision

Au quatrième trimestre 2018, le produit intérieur brut (PIB) a progressé de 0,3 %, un peu plus qu'attendu dans la Note de conjoncture de décembre 2018 (+0,2 %). La production de l'ensemble des branches a accéléré plus qu'anticipé (+0,3 % contre +0,2 %). La demande intérieure hors stocks a soutenu la croissance du PIB, comme prévu (+0,2 point). Les échanges extérieurs ont porté la croissance un peu plus que prévu (+0,3 point contre +0,2 point) et la contribution des variations de stocks a été conforme aux prévisions (-0,2 point). La prévision de croissance pour le premier trimestre 2019 est identique à celle présentée dans la Note de décembre (+0,4 %) ; celle du deuxième trimestre est rehaussée de 0,1 point, à +0,4 % également.

Au quatrième trimestre 2018, l'emploi marchand a crû de 46 000 (contre +24 000 attendus). Dans le même temps, le taux de chômage a diminué de 0,3 point, à 8,8 % de la population active française (alors qu'une stabilité à 9,1 % était attendue). En décembre 2018, l'inflation d'ensemble s'est établie à +1,6 % comme prévu et la prévision pour le mois de juin est maintenue à +1,0 %.

## Au quatrième trimestre, l'activité a progressé un peu plus vite que prévu

Au quatrième trimestre 2018, la croissance du PIB a atteint +0,3 %, rythme légèrement supérieur à celui prévu dans la Note de décembre 2018 (+0,2 %, [tableau 1](#)). La production de l'ensemble des branches a accéléré plus qu'anticipé (+0,3 % contre +0,2 %, [tableau 2](#)), principalement du fait de la progression soutenue de l'activité dans les services marchands (+0,6 % contre +0,4 % prévu). La production manufacturière a stagné comme prévu, la production de la branche eau-énergie-déchets s'est maintenue alors qu'une baisse était attendue (+0,1 % contre -0,9 %), tout comme la construction (+0,1 % contre -0,1 % prévu). Le commerce a ralenti presque comme attendu (+0,1 % contre +0,2 % prévu).

## La demande intérieure a soutenu la croissance comme prévu

La contribution de la demande intérieure hors stocks à la croissance du PIB a été conforme à la prévision (+0,2 point). La consommation des ménages a marqué le pas, alors qu'un ralentissement de moindre ampleur était prévu (0,0 % contre +0,2 %). L'investissement total a un peu augmenté

### 1 - Le produit intérieur brut et ses principales composantes dans l'approche demande

Variations T/T-1 en %

|                                               | Note de conjoncture<br>décembre 2018 |         | Note de conjoncture<br>mars 2019 |         |
|-----------------------------------------------|--------------------------------------|---------|----------------------------------|---------|
|                                               | T4 2018                              | T1 2019 | T4 2018                          | T1 2019 |
| Produit intérieur brut                        | 0,2                                  | 0,4     | 0,3                              | 0,4     |
| Importations                                  | 1,4                                  | 0,8     | 1,4                              | 0,9     |
| Dépenses de consommation des ménages          | 0,2                                  | 0,7     | 0,0                              | 0,5     |
| Dépenses de consommation des administrations* | 0,3                                  | 0,4     | 0,4                              | 0,5     |
| Formation brute de capital fixe (FBCF)        | 0,0                                  | 0,3     | 0,2                              | 0,5     |
| dont Entreprises non financières              | 0,1                                  | 0,6     | 0,2                              | 0,7     |
| Ménages                                       | -0,5                                 | -0,4    | -0,3                             | -0,3    |
| Administrations                               | 0,1                                  | 0,0     | 0,9                              | 0,7     |
| Exportations                                  | 2,1                                  | -0,3    | 2,3                              | 0,6     |
| Contributions (en point)                      |                                      |         |                                  |         |
| Demande intérieure hors stocks**              | 0,2                                  | 0,5     | 0,2                              | 0,5     |
| Variations de stocks**                        | -0,2                                 | 0,2     | -0,2                             | 0,1     |
| Commerce extérieur                            | 0,2                                  | -0,3    | 0,3                              | -0,1    |

Prévision

\* Administrations publiques et institutions sans but lucratif au service des ménages

\*\* Les variations de stocks comprennent les acquisitions nettes d'objets de valeur

Source : Insee

## Conjoncture française

(+0,2 %) au lieu de stagner : l'investissement des entreprises a crû plus qu'attendu (+0,2 % contre +0,1 %) et celui des ménages a moins reculé qu'anticipé (-0,3 % contre -0,5 %).

Le solde extérieur a porté la croissance à peine plus que prévu (+0,3 point contre +0,2 point prévu). Les exportations ont progressé presque comme attendu (+2,3 % contre +2,1 %), tandis que les importations ont crû de 1,4 % comme prévu. En effet, les achats de produits agricoles ont été plus dynamiques qu'escompté (+3,9 % contre +1,5 %), tandis que les achats énergétiques ont reculé bien davantage qu'anticipé (-4,1 % contre 0,0 %). En parallèle des importations, les ventes de produits manufacturés ont accéléré un peu plus que prévu (+3,6 % contre +3,1 %). Enfin, la contribution des variations de stocks a été négative (-0,2 point comme anticipé).

### La prévision de croissance pour le premier trimestre 2019 est maintenue à +0,4 %

La prévision de croissance pour le premier trimestre 2019 est maintenue à +0,4 %, comme dans la *Note de conjoncture* de décembre 2018. Au premier trimestre, la production totale progresserait plus que prévu (+0,5 % contre +0,3 % anticipé en décembre), principalement du fait d'une prévision de croissance en hausse pour la production manufacturière (+0,4 % contre -0,2 % initialement prévu).

La demande intérieure tirerait la croissance au premier trimestre (+0,5 point comme prévu en décembre). Si la prévision de la consommation des ménages est revue en légère baisse (+0,5 % contre +0,7 %), la prévision d'investissement des entreprises est revue à la hausse (+0,7 % contre +0,6 %).

Le commerce extérieur aurait une contribution un peu moins négative que prévu initialement au premier trimestre 2019 (-0,1 point contre -0,3 point). Les exportations ralentiraient au lieu de reculer (+0,6 % contre -0,3 %) et les importations seraient un peu plus dynamiques (+0,9 % contre +0,8 %). Les prévisions de variations de stocks sont légèrement revues à la baisse (0,1 point contre 0,2 point).

### L'emploi marchand a plus progressé que prévu

Au quatrième trimestre 2018, l'emploi marchand a plus progressé qu'escompté (+46 000 créations contre +24 000 attendues). En outre, le taux de chômage (DOM compris) est descendu à 8,8 %, contre 9,1 % prévu.

### Fin 2018, l'inflation s'est établie à +1,6 % comme prévu dans la Note de décembre

En décembre 2018, l'inflation d'ensemble s'est établie à +1,6 %, comme prévu dans la *Note de conjoncture* de décembre. L'inflation sous-jacente a progressé comme prévu (+0,7 %). À la fin du premier trimestre 2019, l'inflation totale s'élèverait à 1,2 %, moins que prévu dans la *Note de conjoncture* de décembre 2018 et serait à +1,0 % en sous-jacent, contre +1,1 % anticipé auparavant, du fait d'un ralentissement des prix des services (+0,9 % en mars contre +1,2 % prévu dans la *Note* de décembre). ■

## 2 - Activité par branche et marché du travail

Variations T/T-1 en % ; évolutions en milliers (emploi)

|                                         | Note de conjoncture décembre 2018 |            | Note de conjoncture mars 2019 |            |
|-----------------------------------------|-----------------------------------|------------|-------------------------------|------------|
|                                         | T4 2018                           | T1 2019    | T4 2018                       | T1 2019    |
| <b>Production par branche</b>           |                                   |            |                               |            |
| Agriculture                             | 0,1                               | 0,1        | 0,0                           | 0,0        |
| Branches manufacturières                | 0,0                               | -0,2       | 0,0                           | 0,4        |
| Énergie, eau, déchets                   | -0,9                              | 0,7        | 0,1                           | 0,8        |
| Construction                            | -0,1                              | -0,2       | 0,1                           | 0,2        |
| Commerce                                | 0,2                               | 0,6        | 0,1                           | 0,4        |
| Services marchands hors commerce        | 0,4                               | 0,6        | 0,6                           | 0,6        |
| Services non marchands                  | 0,2                               | 0,4        | 0,4                           | 0,4        |
| <b>Total</b>                            | <b>0,2</b>                        | <b>0,3</b> | <b>0,3</b>                    | <b>0,5</b> |
| <b>Emploi, chômage, prix</b>            |                                   |            |                               |            |
| Emploi du secteur marchand non agricole | 24                                | 33         | 46                            | 35         |
| Taux de chômage BIT* France             | 9,1                               | 9,1        | 8,8                           | 8,8        |
| Prix à la consommation <sup>1</sup>     | 1,6                               | 1,3        | 1,6                           | 1,2        |
| Inflation sous-jacente <sup>1</sup>     | 0,8                               | 1,1        | 0,7                           | 1,0        |

■ Préviation

\* chômage BIT : chômage au sens du Bureau international du travail

1. Glissement annuel sur le dernier mois du trimestre

Source : Insee