

## Investissement des entreprises

Après avoir retrouvé dès le premier trimestre 2021 son niveau du quatrième trimestre 2019, l'investissement des entreprises non financières (ENF) a continué de progresser au deuxième trimestre (+1,9 % après +1,1 %, ► **figure 1**), se situant 2,3 % au-dessus de son niveau d'avant-crise. Certes l'investissement en produits manufacturés a ralenti, pénalisé par la baisse de l'investissement en matériels de transport. Mais l'investissement en construction a nettement accéléré au deuxième trimestre, avec, sans doute, la poursuite du rattrapage du retard accumulé sur les chantiers en 2020. Enfin, l'investissement en services a crû vivement et retrouvé sa trajectoire d'avant la crise sanitaire.

Au second semestre 2021, l'investissement des ENF continuerait de progresser, quoiqu'à un rythme moindre, après le rattrapage des trimestres précédents. L'investissement en services continuerait à croître vigoureusement, à son rythme tendanciel. La croissance de l'investissement en produits manufacturés serait soutenue par l'investissement en biens d'équipement mais toujours ralentie par l'investissement en matériel de transports. Enfin, après un semestre de fort rattrapage, l'investissement en construction se replierait.

Au total, l'investissement des ENF serait, fin 2021, 3,7 % supérieur à celui d'avant-crise, surtout du fait de l'investissement en services (► **figure 2**). En moyenne annuelle, l'investissement des ENF augmenterait de 12,5 % en 2021, après sa chute de 8,1 % en 2020. Sur le seul second semestre 2021, l'investissement des ENF serait toutefois globalement moins dynamique que leur activité, notamment parce que la reprise provient en partie de secteurs qui investissent structurellement peu, comme l'hébergement-restauration ou les activités de loisirs. En sens inverse, ces effets de composition contribuent sans doute à expliquer la relative résistance de l'investissement en 2020 (► **éclairage** de la *Note de conjoncture* du 1<sup>er</sup> juillet 2021), à côté des mesures de soutien et du contexte financier favorable. ●

### ► 1. Investissement des entreprises non financières (ENF)

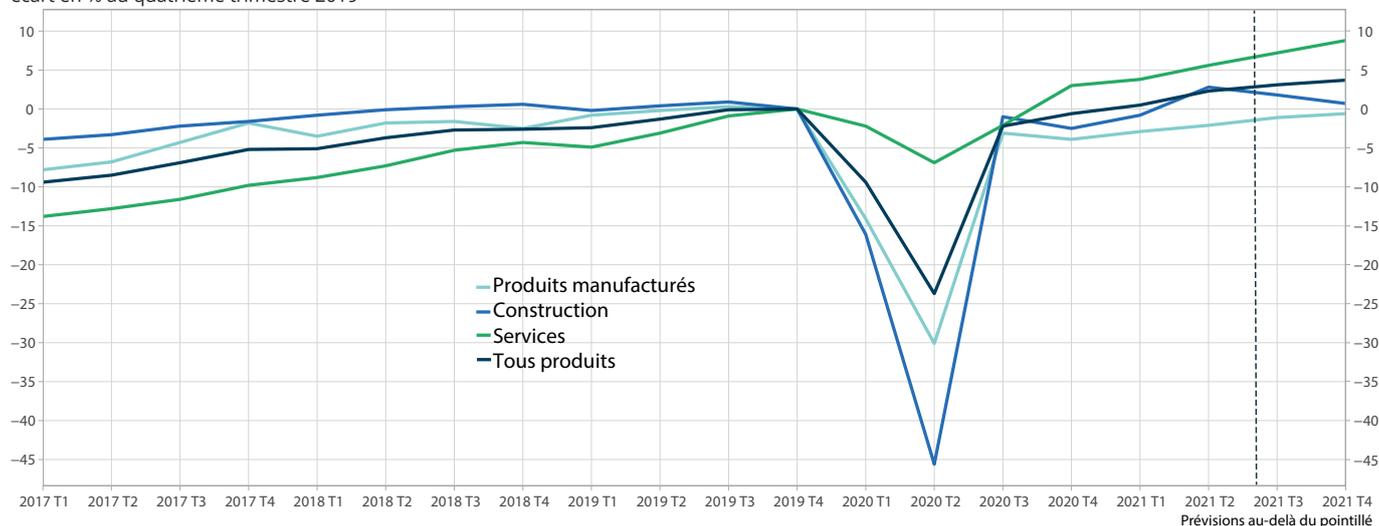
aux prix de l'année précédente chaînés, CVS-CJO, en %

	Variations trimestrielles								Variations annuelles		
	2020				2021				2019	2020	2021
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Produits manufacturés (33 %)	-14,1	-18,6	38,6	-0,8	1,1	0,8	1,0	0,5	2,2	-12,6	12,8
Construction (22 %)	-16,1	-35,1	82,0	-1,5	1,7	3,6	-1,0	-1,0	0,3	-16,5	20,8
Autres (45 %)	-2,1	-4,8	5,1	5,2	0,8	1,8	1,5	1,5	4,4	0,2	8,5
<b>Tous produits (100 %)</b>	<b>-9,4</b>	<b>-15,8</b>	<b>28,2</b>	<b>1,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>2,7</b>	<b>-8,1</b>	<b>12,5</b>

■ Préviation  
Source : Insee

### ► 2. Investissement des entreprises non financières (ENF) par produit

écart en % au quatrième trimestre 2019



Source : Insee