

# Investissement des entreprises

L'investissement des entreprises non financières (ENF) a de nouveau diminué au premier trimestre de l'année 2024 (-0,5 % après -1,1 % au quatrième trimestre 2023, ► [figure 1](#)). Les entreprises ont continué de nettement réduire leurs investissements en produits manufacturés (-1,4 % après -1,6 % au quatrième trimestre 2023), en particulier en biens d'équipement (-2,8 % après -2,3 %). L'investissement en construction a également poursuivi son recul, sur le même rythme qu'en fin d'année 2023 (-1,2 % après -1,3 %). Dans le même temps, les dépenses en services ont rebondi (+1,0 % après -0,6 %), portées notamment par celles en information-communication, qui sont reparties après une nette baisse au trimestre précédent (+2,3 % après -0,7 %).

D'ici la fin de l'année, l'investissement des entreprises resterait contraint par les conditions financières : l'amélioration conjoncturelle en Europe stimule la demande adressée et donc l'investissement mais cet effet accélérateur resterait freiné par le coût du crédit. Au premier trimestre, la production de crédit aux SNF à des fins d'investissement en équipement a été très faible (► [figure 2](#)) et les banques françaises, interrogées en avril 2024 dans le cadre du *Bank Lending Survey*, anticipent toujours un recul de la demande de crédit des entreprises. Les enquêtes de conjoncture rendent compte d'une situation hésitante. Dans les services, les chefs d'entreprise sont un peu plus nombreux qu'au trimestre précédent à prévoir des investissements (► [figure 3](#)). En revanche, les commerçants de gros en biens d'équipement industriel restent globalement pessimistes.

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

(variations trimestrielles et annuelles, en %, données CVS-CJO)

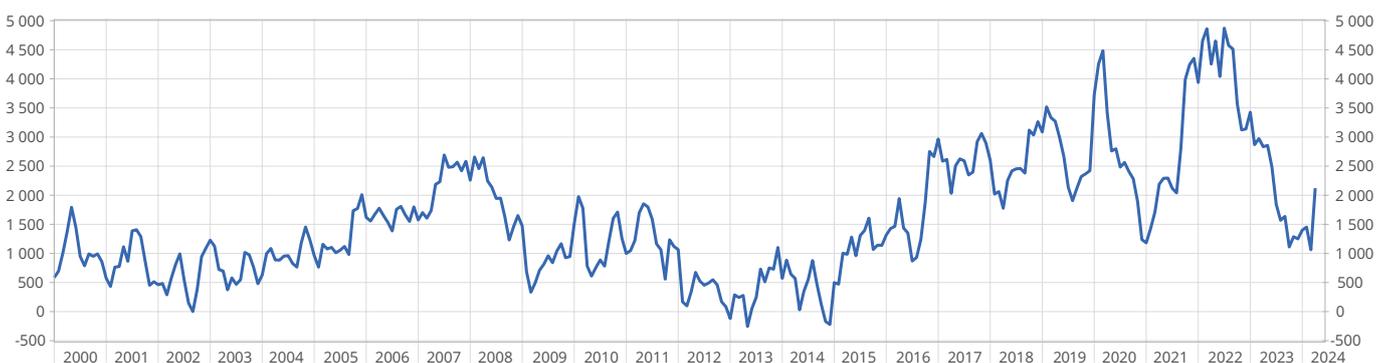
	2022				Variations trimestrielles 2023				2024				Variations annuelles		
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	2022	2023	2024
Produits manufacturés (32 %)	0,0	-0,8	4,4	1,0	0,4	0,3	1,3	-1,6	-1,4	-0,4	-0,2	-0,2	-0,4	3,6	-2,4
Construction (20 %)	1,3	-0,9	-0,7	1,1	0,4	-0,6	-0,7	-1,3	-1,2	-0,5	-0,8	-0,3	0,1	-0,5	-3,5
Services hors construction (47 %)	2,2	2,1	4,5	0,5	0,6	1,6	0,8	-0,6	1,0	1,4	0,4	0,4	8,8	5,3	2,8
<b>Tous produits (100 %)</b>	<b>1,1</b>	<b>0,3</b>	<b>3,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>-0,8</b>

■ Prévisions.

Source : Insee.

## ► 2. Nouveaux crédits à l'investissement

(flux mensuel CVS, moyenne mobile sur 3 mois)



Dernier point : avril 2024.

Source : Banque de France.

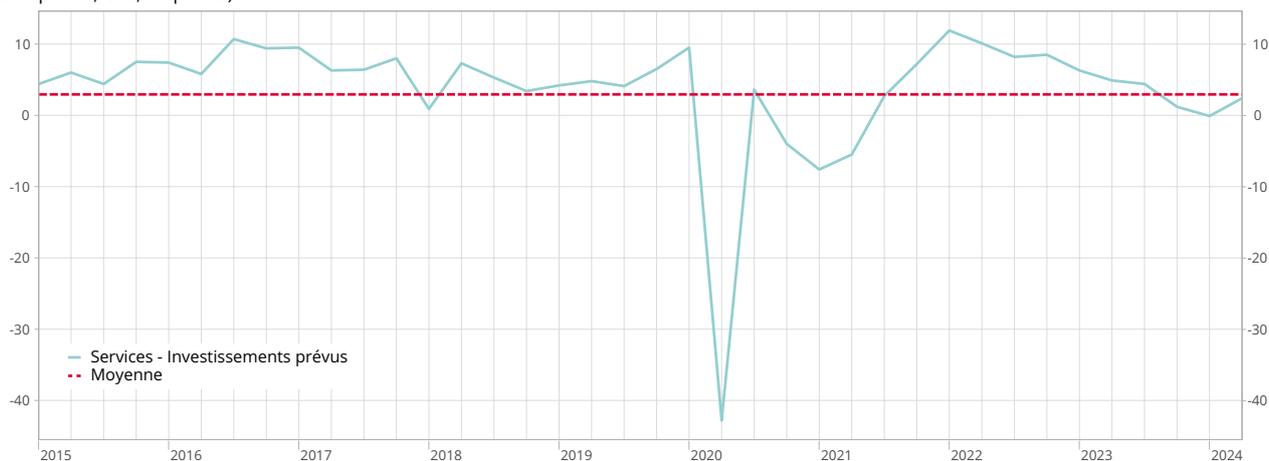
# Conjoncture française

Au deuxième trimestre, l'investissement des ENF cesserait de baisser (+0,3 % après -0,5 %). L'investissement en services accélérerait (+1,4 % après +1,0 %), toujours porté par l'investissement dynamique dans l'information et communication (► **figure 4**), secteur dans lequel le climat des affaires se maintient nettement au-dessus de sa moyenne de longue période. La baisse de l'investissement en construction serait plus modérée (-0,5 % après -1,2 %) à la faveur d'un certain dynamisme dans l'entretien amélioration ce trimestre, tout comme en produits manufacturés (-0,4 % après -1,4 %).

Au second semestre, l'investissement des ENF serait atone (-0,1 % au troisième puis 0,0 % au quatrième trimestre) : d'une part, les conditions de financement resteraient dégradées ; d'autre part, la hausse de l'incertitude, matérialisée par la hausse de la volatilité financière depuis mi-juin, se traduirait par un effet d'attentisme pour les investisseurs. L'investissement en produits manufacturés (-0,2 % par trimestre) comme celui en construction (-0,8 % au troisième trimestre puis -0,3 % au quatrième trimestre) resterait ainsi en baisse et celui en services ralentirait (+0,4 % par trimestre). Au total, l'investissement des entreprises baisserait de -0,8 % en 2024, après +3,1 % en 2023 mais les évolutions seraient très contrastées selon les produits : les dépenses en produits manufacturés (-2,4 % après +3,6 %) et en construction (-3,5 % après -0,5 %), très liées aux conditions de crédit, se replieraient nettement ; celles en services, en revanche, resteraient dynamiques (+2,8 % après +5,3 %). ●

## ► 3. Investissement prévu dans les services

(solde d'opinion, CVS, en points)



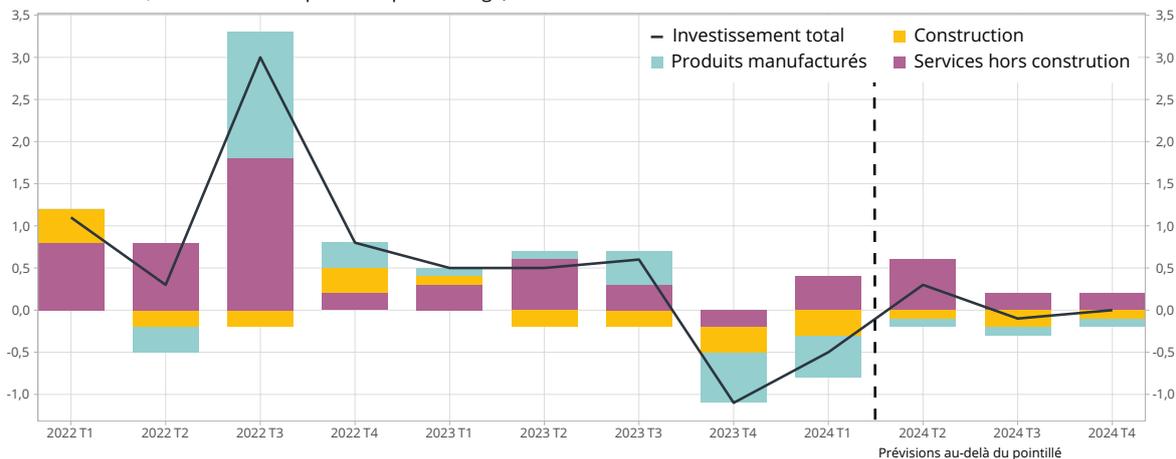
**Dernier point :** avril 2024.

**Lecture :** en avril 2024, le solde d'opinion sur les investissements prévus dans les services s'élève à 2,4 points.

**Source :** Insee, enquêtes de conjoncture auprès des entreprises.

## ► 4. Contributions à l'investissement des entreprises non financières (ENF) par produit

(variation trimestrielle en %, contributions en points de pourcentage)



**Source :** Insee.