

# Informations Rapides



15 février 2012 - n° 42 **CONJONCTURE**

## Principaux indicateurs

### Comptes nationaux trimestriels - Premiers résultats du 4<sup>e</sup> trimestre 2011

## Au quatrième trimestre 2011 le PIB progresse de 0,2 %, ce qui porte sa croissance annuelle à 1,7 %

Au quatrième trimestre 2011, le PIB en volume\* croît de 0,2 % après +0,3 % au troisième trimestre. En moyenne annuelle, la croissance est de 1,7 % en 2011, après +1,4 % en 2010.

Les dépenses de consommation des ménages ralentissent légèrement en fin d'année (+0,2 % après +0,3 %), tandis que la formation brute de capital fixe (FBCF) accélère (+0,9 % après +0,2 %). Au total, la demande intérieure finale (hors stocks) contribue de nouveau positivement à la croissance du PIB : +0,3 point après +0,2 point. Les exportations augmentent au même rythme qu'à l'été (+1,2 %) alors que les importations reculent (-1,2 % après +0,7 %). Par conséquent, le solde du commerce extérieur contribue positivement à la croissance : +0,7 point après +0,1 point. Cet effet est plus que compensé par les variations de stocks qui contribuent pour -0,8 point à l'évolution de l'activité, après une contribution neutre.

### La production totale accélère légèrement

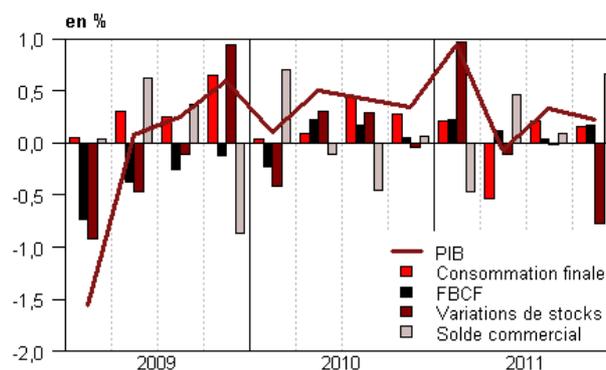
La hausse de la production de biens et services est un peu plus marquée qu'au trimestre précédent (+0,4 % après +0,3 %). La production rebondit notamment dans la fabrication de matériels de transport (+4,6 % après -2,1 %), principalement aéronautiques, et en cokéfaction-raffinage (+3,9 % après -1,5 %). En revanche la production recule dans les autres branches manufacturières et dans l'énergie-eau-déchets. En moyenne sur l'année, la production totale progresse de 2,2 % (après +1,6 % en 2010).

### L'investissement accélère

La FBCF totale accélère au quatrième trimestre (+0,9 % après +0,2 %), contribuant pour +0,2 point à la croissance du PIB. La FBCF en biens manufacturés

\* Les volumes sont mesurés aux prix de l'année précédente chaînés et corrigés des variations saisonnières et des effets des jours ouvrables (CVS-CJO).

Le PIB et ses composantes



Le PIB et ses composantes en volumes chaînés

variations t/t-1, en %, données cjo-cvs

	2011 T1	2011 T2	2011 T3	2011 T4	2010	2011
PIB	0,9	-0,1	0,3	0,2	1,4	1,7
Importations	2,8	-1,0	0,7	-1,2	8,3	5,0
Dép. conso. ménages	0,2	-1,0	0,3	0,2	1,3	0,3
Dép. conso. APU*	0,4	0,1	0,2	0,2	1,2	0,9
FBCF totale	1,1	0,6	0,2	0,9	-1,4	2,9
dont ENF*	1,9	0,3	-0,4	1,4	2,0	4,2
dont ménages	-0,3	1,2	1,2	0,1	-1,4	2,6
dont APU*	1,5	0,7	0,5	0,5	-9,7	-0,1
Exportations	1,4	0,7	1,2	1,2	9,3	5,0
Contributions :						
Demande intérieure finale hors stocks	0,4	-0,4	0,2	0,3	0,8	1,0
Variations de stocks	1,0	-0,1	0,0	-0,8	0,5	0,9
Commerce extérieur	-0,5	0,5	0,1	0,7	0,1	-0,1

\*APU : administrations publiques - ENF : entreprises non financières

### Comptes d'agents

en %, données cjo-cvs

	2011 T1	2011 T2	2011 T3	2011 T4	2010	2011 (acquis)
Taux de marge des SNF* (niveau)	29,9	29,0	29,2		30,1	
Pouvoir d'achat du RDB** des ménages	0,2	0,6	0,0		0,8	1,3

\*SNF : sociétés non financières

\*\*RDB : revenu disponible brut

## Le PIB et ses composantes : indices de prix

variations t/t-1, en %, données cjo-cvs

	2011 T1	2011 T2	2011 T3	2011 T4	2010	2011
PIB	0,6	0,4	0,4	0,5	0,8	1,6
Importations	3,4	0,1	0,3	1,1	4,0	5,4
Dép. conso. :						
- des ménages	0,7	0,5	0,3	0,7	1,2	2,0
- des APU	0,3	0,2	0,2	0,2	1,5	1,0
FBCF totale	1,2	0,7	0,5	0,5	1,2	2,8
- dont ménages	1,2	1,5	1,1	0,8	2,3	4,2
- dont ENF	1,1	0,4	0,3	0,3	0,6	2,0
- dont APU	1,9	0,5	0,4	0,4	1,9	3,4
Exportations	1,8	0,4	0,3	0,4	1,7	3,6

## Produits manufacturés : ressources et emplois en volumes

variations t/t-1, en %, données cjo-cvs

	2011 T1	2011 T2	2011 T3	2011 T4	2010	2011
Production branche	2,9	-0,7	-0,4	0,6	4,3	3,0
- dont valeur ajoutée	2,1	-0,4	0,0	-0,2	3,3	2,8
Importations	2,8	-0,7	0,4	-1,6	11,0	5,8
Emplois intermédiaires	1,9	-0,3	-0,1	0,6	3,1	2,7
Dép. conso. :						
- des ménages	0,7	-2,0	-0,2	0,5	1,3	0,4
- des APU	0,7	0,3	0,9	0,9	5,3	3,6
FBCF totale	3,0	1,4	-0,8	2,2	6,7	9,1
- dont ENF	3,3	1,5	-1,0	2,4	8,3	10,1
- dont APU	0,5	0,5	0,4	0,5	-3,8	0,4
Exportations	0,8	0,6	1,0	1,5	11,0	4,4
Variations de stocks (en contribution)	2,3	-0,3	-0,3	-2,0	1,6	1,8

## RDB et ratios des comptes des ménages

variations t/t-1, en %, données cjo-cvs

	2011 T1	2011 T2	2011 T3	2011 T4	2010	2011 (acquis)
RDB	0,9	1,1	0,3		2,0	3,2
RDB (pouvoir d'achat)	0,2	0,6	0,0		0,8	1,3
RDB par uc* (pouvoir d'achat)	0,0	0,4	-0,2		0,1	0,6
RDB ajusté (pouvoir d'achat)	0,3	0,5	0,0		0,8	1,3
Taux d'épargne (niveau)	16,0	17,4	17,1		16,1	
Taux d'épargne financière (niveau)	6,9	8,1	7,7		7,0	

\* uc : unité de consommation

## Ratios des comptes des SNF

niveaux en %, données cjo-cvs

	2011 T1	2011 T2	2011 T3	2011 T4	2010
Taux de marge	29,9	29,0	29,2		30,1
Taux d'investissement	19,1	19,2	18,9		18,7
Taux d'épargne	14,6	13,7	13,6		14,6
Taux d'autofinancement	76,5	71,6	71,9		78,3

rebondit (+2,2 % après -0,8 %), notamment celle des entreprises en automobiles. De plus, les dépenses en information-communication et celles en services aux entreprises progressent de concert. En revanche la FBCF en construction décélère (+0,4 % après +0,9 %). En moyenne sur 2011, la FBCF totale progresse de 2,9 % (après un recul de 1,4 % en 2010), contribuant pour +0,6 point à la croissance annuelle.

## La consommation s'infléchit

La dépense de consommation des ménages augmente de 0,2 % au quatrième trimestre 2011 après +0,3 % au troisième. Les dépenses d'énergie-eau-déchets reculent (-3,6 % après +5,7 %) avec le climat doux de l'automne. Les dépenses alimentaires continuent de baisser, quoique moins fortement (-0,1 % après -0,8 %). En revanche les achats d'automobiles sont à nouveau dynamiques fin 2011. Les grands postes de dépenses en services ralentissent de conserve, à l'exception de l'hébergement-restauration qui se stabilise après un recul à l'été. En moyenne sur 2011, les dépenses de consommation des ménages ralentissent (+0,3 % après +1,3 %) et contribuent pour +0,1 point à la croissance du PIB.

## Dynamisme des exports, recul des imports

Les exportations restent dynamiques au quatrième trimestre (+1,2 %) portées principalement par les ventes de matériels de transport (+7,9 % après +3,6 %). Dans le même temps, les importations reculent (-1,2 % après +0,7 %), pour quasiment tous les biens. En conséquence, le solde commercial s'améliore et sa contribution à la croissance est de +0,7 point (après +0,1 point). Au total en 2011, exportations et importations progressent au même rythme (+5,0 %) ; la contribution du solde commercial à la croissance est donc presque neutre : -0,1 point après +0,1 point en 2010.

## Les variations de stocks contribuent négativement à l'activité ce trimestre

Les variations de stocks contribuent pour -0,8 point à l'évolution du PIB ce trimestre, se concentrant pour moitié sur les matériels de transport (-0,4 point). Mais compte tenu de l'acquis de début d'année, elles contribuent pour +0,9 point à la croissance annuelle (après +0,5 point en 2010).

## Révisions

L'estimation de la croissance du PIB au troisième trimestre 2011 est confirmée à 0,3 %. Les révisions sur les trimestres précédents sont de faible ampleur et sont principalement imputables à l'actualisation des coefficients de correction des variations saisonnières.

## Pour en savoir plus :

L'acquis de croissance d'un agrégat pour l'année en cours est le taux de croissance annuel qui serait observé si la variable restait, jusqu'à la fin de l'année considérée, stable à son dernier niveau trimestriel observé.

- Des données complémentaires (séries longues depuis 1949, méthodologie, pages internet associées...) sont disponibles sur la page HTML de cet indicateur : [page des comptes trimestriels sur www.insee.fr](#)
- Les séries longues sont également disponibles dans la BDM : [G1310](#), [G1320](#)
- Contact presse : [bureau-de-presse@insee.fr](mailto:bureau-de-presse@insee.fr)

Prochaine publication : le 28 03 2012 à 7h30