

Paris, le 30 janvier 2018

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Croissance 2017 : la France tourne la page

Comme prévu, la croissance a conservé au quatrième trimestre un bon rythme. Le produit intérieur brut en volume a augmenté de +0,6 %, après +0,5 % au troisième trimestre. En moyenne sur l'année, l'activité a atteint 1,9 % contre 1,1 % en 2016. Le taux de 2017 est le plus élevé depuis 2011. La France devrait néanmoins être en-dessous de la moyenne européenne.

Le retour en force de l'investissement

Au 4^e trimestre, la croissance a été tirée par l'investissement avec un gain de 1,1 % après +0,9 % au 3^e trimestre. L'investissement en construction lié au logement a enregistré une hausse de +0,4 % après +0,5 %. L'investissement dans l'industrie manufacturière est en net progrès, +1,9 % après +1,3 %. L'investissement en services marchands demeure également soutenu (+1,5 % après +1,0 %), notamment en information-communication (édition de logiciels).

Au total, l'investissement des entreprises non financières accélère ce trimestre (+1,5 % après +1,1 %), tandis que celui des ménages ralentit un peu (+0,7 % après +1,0 %). Sur l'ensemble de l'année 2017, l'ensemble de l'investissement enregistre un gain de 3,7 % après +2,7 % en 2016.

Cette reprise est une bonne nouvelle pour la croissance des prochaines années. En effet, le sous-investissement a nui à la compétitivité de l'économie française. L'investissement a un effet multiplicateur pour la croissance.

Le solde extérieur pèse moins sur la croissance en 2017

Bonne nouvelle, le solde extérieur a joué positivement au 4^e trimestre avec un gain de 0,6 point contre -0,5 point au trimestre précédent, les exportations ont cru plus rapidement que les importations, respectivement +2,6 % et +0,7 %. Sur l'année 2017, les exportations progressent +3,5 % (après +1,9 % en 2016) quand dans l'intervalle les importations croissent quasiment au même rythme qu'en 2016 (+4,3 % après +4,2 %). Au bilan, le solde extérieur est de -0,4 point en 2017 quand il était de -0,8 point en 2016. Néanmoins, le solde de la balance commerciale s'est dégradé en 2017. Sur l'année, les importations ont progressé du fait de l'augmentation de la consommation.

1

La contribution des variations de stocks à l'activité est négative (-0,5 point après +0,3 point) sur le dernier trimestre 2017. Néanmoins, sur l'année sur l'année, elle s'établit en moyenne à +0,4 point (après -0,1 point).

La production industrielle a retrouvé quelques couleurs

Au quatrième trimestre 2017, la production totale accélère légèrement (+0,8 % après +0,7 %), du fait notamment de l'industrie manufacturière (+1,5 % après +0,8 %). En revanche, la production d'énergie se replie un peu. Dans les services, la production augmente globalement de nouveau (+0,7 % après +0,6 %).

En moyenne sur l'année, la production totale accélère (+2,3 % après +0,9 %), notamment dans l'industrie manufacturière (+2,0 % après +0,8 %) et la construction. La production agricole se redresse également (+2,3 % après -5,6 %), après une année 2016 marquée par des conditions climatiques défavorables.

Petite décélération de la consommation

La consommation des ménages a légèrement décéléré +0,3 % après +0,6 %. La demande intérieure finale (hors stocks) a contribué à la croissance du PIB pour +0,5 point au quatrième trimestre 2017 (après +0,6 point). Les dépenses de consommation ont été moins vives en fin d'année du fait d'une érosion du pouvoir d'achat liée à une très légère reprise de l'inflation. Par ailleurs, le taux d'épargne est resté élevé, les ménages maintenant un fort volant d'épargne de précaution.

Ce ralentissement de fin d'année se ressent également sur le résultat annuel. Après avoir progressé de 2,1 % en 2016, la consommation enregistre une hausse plus mesurée, de 1,3 % en 2017.

La France semble tourner la page d'une des plus longues périodes de stagnation de son histoire contemporaine. Les stigmates de cette longue crise ne sont pas encore effacés en ce qui concerne le chômage et le niveau de vie qui reste inférieur à celui de 2008.

Contacts presse :

Sarah Le Gouez
06 13 90 75 48
slegouez@cercledelepargne.fr