

# Perspectives

N°23/130 – 28 avril 2023

## FRANCE – Conjoncture – Flash PIB

### La croissance atteint 0,2% au premier trimestre 2023

- **Le PIB progresse de 0,2% au premier trimestre 2023 par rapport au trimestre précédent.**
- **La consommation des ménages stagne alors que l'inflation reste élevée à 5,9% au mois d'avril.**
- **L'investissement marque le pas. La croissance de l'investissement des entreprises ralentit mais reste positive alors que l'investissement des ménages recule à nouveau nettement.**
- **Les exportations restent dynamiques et le commerce extérieur soutient la croissance au T1.**
- **Nous maintenons pour l'instant notre prévision de croissance pour 2023 à 0,6%.**

#### Les composantes de la croissance

La croissance a résisté en début d'année, le PIB progresse de 0,2% au T1 par rapport au trimestre précédent. Un chiffre légèrement supérieur à notre prévision (+0,1%) mais qui masque une révision à la baisse de la croissance au T4 2022. L'acquis de croissance pour 2023 atteint 0,4% et ne remet pas vraiment en cause notre scénario d'une croissance annuelle à 0,6% cette année.

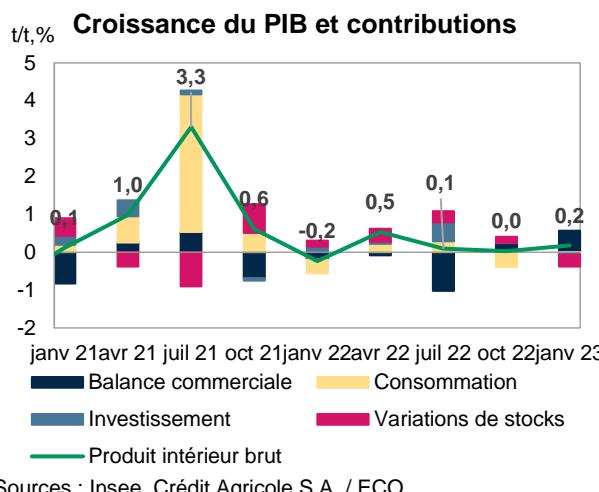
La demande intérieure contribue à nouveau négativement à la croissance. La consommation des ménages qui a reculé de 1% en fin d'année dernière a stagné au premier trimestre. En détail, la consommation d'énergie progresse en lien avec des températures plus proches des normales de saison au premier trimestre qu'au T4 2022, qui avait également été marqué par les grèves dans les raffineries. Alors que l'inflation alimentaire dépasse 15% sur un an, la consommation alimentaire freine à nouveau nettement au T1 à -2,3% après -3,1% en

fin d'année dernière. La consommation alimentaire a d'ailleurs reculé de plus de 9% sur un an au mois de mars.

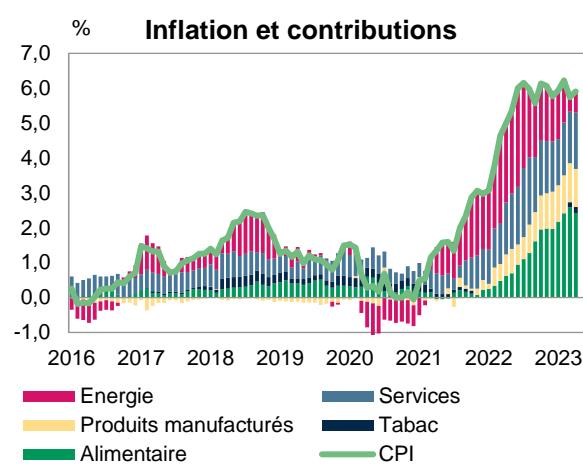
L'investissement des sociétés non financières a ralenti assez nettement, progressant de 0,1% après +0,4%. En détail, l'investissement en biens manufacturés recule après deux trimestres de fort dynamisme liés notamment à la reprise de la production de matériels de transports. L'investissement en construction continue à reculer et l'investissement dans les services et la propriété intellectuelle reste dynamique.

L'investissement des ménages a chuté à nouveau de 1,4%, l'investissement résidentiel est en effet nettement affecté notamment par la remontée rapide des taux d'intérêts, les prix toujours élevés des logements neufs et la faiblesse de l'offre (rareté du foncier, envolée des coûts, nouvelles normes environnementales...).

Le commerce extérieur continue en revanche à être dynamique et contribue à hauteur de 0,6 point à la croissance du PIB. Les exportations ont en effet progressé de 1,1% au T1 alors que les importations ont reculé de 0,6%. Les stocks se sont donc réduits et les variations de stocks contribuent négativement à hauteur de 0,3 point à la croissance.



Sources : Insee, Crédit Agricole S.A. / ECO



Sources : Insee, Crédit Agricole S.A. / ECO

## Implications pour notre scénario

La première estimation de croissance pour le premier trimestre 2023 ne remet pas en cause notre scénario économique et nous maintenons pour l'instant notre prévision de croissance à 0,6% pour 2023 (après +2,6% en 2022).

Le faible dynamisme de la consommation dans un contexte d'inflation toujours très élevé (à 5,9% en avril) était anticipé. L'éventuel redémarrage de la consommation sera lent. L'inflation reste sur un plateau et ne ralentira que lentement au second semestre. En outre, l'inflation continue à se diffuser d'un secteur à un autre et accélère récemment dans les services où elle dépasse désormais 3% sur un an.

Le freinage de l'investissement des entreprises était également attendu même s'il a été plus brutal que prévu dans un contexte de remontée des taux et de recul significatif des transactions immobilières dans le neuf.

Les exportations sont également portées par le secteur des matériels de transports, secteur longtemps pénalisé par des contraintes d'offre et dont l'activité progresse depuis près de 6 mois. Alors que les carnets de commande sont pleins, les exportations devraient rester dynamiques et un potentiel de rebond assez élevé apparaît encore dans certains secteurs comme l'aéronautique, qui représente traditionnellement l'un des principaux excédents commerciaux français.

## Principaux chiffres

France						Variation trimestrielle (t/t, %)															
	2020				2021				2022				2023				T1	T2	T3	T4	
<b>PIB</b>	-7,9	6,8	2,6	0,6	1,1	-5,5	-13,6	18,4	-0,9	0,1	1,0	3,3	0,6	-0,2	0,5	0,1	0,0	0,2	0,1	0,2	0,3
Consommation des ménages	-6,8	5,2	2,7	-0,1	1,3	-5,1	-11,7	18,3	-5,5	0,6	1,1	5,4	0,6	-0,9	0,4	0,4	-1,0	0,0	0,2	0,3	0,4
Investissement	-8,4	11,3	2,3	1,2	1,0	-9,4	-14,6	24,4	2,4	1,0	1,7	0,4	-0,3	0,6	0,3	2,1	0,0	-0,1	0,0	0,2	0,3
Investissement des entreprises	-8,0	11,8	3,5	2,7	1,1	-9,1	-14,4	24,9	1,7	1,6	1,6	0,6	-0,2	0,7	0,5	3,5	0,4	0,2	0,2	0,2	0,3
Variation des stocks*	-0,2	-0,3	0,8	-0,2	-0,2	0,7	0,3	-2,0	0,7	0,5	-0,4	-0,9	0,8	0,2	0,3	0,3	0,2	-0,3	-0,1	0,0	-0,1
Exportations nettes*	-1,0	0,0	-0,9	0,2	0,1	-0,5	-1,3	0,6	0,8	-0,8	0,3	0,5	-0,7	-0,2	-0,1	-1,0	0,2	0,6	0,0	-0,1	0,0
Taux de chômage (Insee)	7,8	7,7	7,1	7,2	7,4	7,6	7,0	8,8	7,9	8,0	7,7	7,8	7,3	7,1	7,2	7,1	7,0	7,1	7,2	7,2	7,3
Inflation (a/a) Insee	0,5	1,6	5,2	5,4	3,2	1,2	0,3	0,3	0,1	0,7	1,4	1,7	2,7	3,7	5,3	5,8	6,1	6,0	5,7	5,7	5,0
Dettes publiques (% PIB)	115,0	112,8	111,8	112,6	113,2																
Solde public (% PIB)	-9,0	-6,5	-4,7	-5,3	-5,0																

\* Contributions à la croissance du PIB

Sources : Insee, Crédit Agricole S.A. / ECO

## Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet

Date	Titre	Thème
27/04/2023	<a href="#">L'indispensable politique étrangère des entreprises</a>	Géoéconomie
27/04/2023	<a href="#">Italie – Scénario 2023-2024 : 2023, l'année du ralentissement</a>	Italie
27/04/2023	<a href="#">L'indispensable politique étrangère des entreprises</a>	Monde
26/04/2023	<a href="#">Chine – Les paradoxes de la reprise chinoise</a>	Chine
26/04/2023	<a href="#">Italie – Le bon élève mais pauvre, une consolidation qui ne dit pas son nom</a>	Italie
25/04/2023	<a href="#">Amérique latine – Un peu de prévision, un peu de prospective</a>	Amérique latine
24/04/2023	<a href="#">Espagne – Scénario 2023-2024 : le retour de la croissance molle</a>	Espagne
21/04/2023	<a href="#">Monde – L'actualité de la semaine</a>	Monde
21/04/2023	<a href="#">Royaume-Uni – Scénario 2023-2024 : la récession évitée, l'inflation persiste</a>	Royaume-Uni
20/04/2023	<a href="#">Inde – Derrière le "moment indien", le domino géopolitique</a>	Asie
20/04/2023	<a href="#">Inde – Derrière le "moment indien", le paradoxe économique</a>	Asie
20/04/2023	<a href="#">Immobilier non résidentiel en France – À cause de la hausse des taux d'intérêt, les valeurs vénale ont globalement baissé en 2022 et devraient continuer à baisser en 2023</a>	Sectoriel
20/04/2023	<a href="#">L'Asie concentre toujours les espoirs de la croissance mondiale future</a>	Asie
19/04/2023	<a href="#">Allemagne – Scénario 2023-2024 : le chemin sinueux de la reprise</a>	Zone euro
18/04/2023	<a href="#">Zone euro – Scénario 2023-2024 : un mélange insolite de puissants facteurs de soutien et de freinage</a>	Zone euro
17/04/2023	<a href="#">Émirats arabes unis – Un environnement favorable pour engager des réformes structurantes</a>	Moyen-Orient
14/04/2023	<a href="#">Monde – L'actualité de la semaine</a>	Monde
13/04/2023	<a href="#">Italie : compte d'agent au T4-2022, la consommation des ménages faiblit et les marges des entreprises se maintiennent</a>	Italie
13/04/2023	<a href="#">Fragmentation du commerce mondial – Tentations et évaluations</a>	Monde
12/04/2023	<a href="#">France – Scénario 2023-2024 : l'activité plie mais ne rompt pas</a>	France

### Crédit Agricole S.A. — Études Économiques Groupe

12 place des Etats-Unis – 92127 Montrouge Cedex

**Directeur de la Publication :** Isabelle Job-Bazille - **Rédacteur en chef :** Armelle Sarda

**Documentation :** Dominique Petit - **Statistiques :** Data Lab

**Secrétariat de rédaction :** Véronique Champion

Contact: [publication.eco@credit-agricole-sa.fr](mailto:publication.eco@credit-agricole-sa.fr)

**Consultez et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :**

**Internet :** <https://etudes-economiques.credit-agricole.com>

**iPad :** application **Etudes ECO** disponible sur l'App store

**Android :** application **Etudes ECO** disponible sur Google Play

Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.