

Perspectives

N°23/225 – 28 juillet 2023

FRANCE – Conjoncture – Flash PIB

La croissance surprise à la hausse au T2 2023

- Le PIB progresse de 0,5% au deuxième trimestre 2023 par rapport au trimestre précédent.**
- La croissance a été révisée à la baisse au T1, toutefois l'acquis de croissance pour 2023 atteint +0,8%.**
- Cette croissance plus élevée que prévu masque la divergence entre une demande intérieure toujours contenue et le dynamisme du commerce extérieur.**
- Avec un acquis plus favorable et alors que nous anticipons une croissance légèrement positive au second semestre, notre prévision de croissance pour 2023 devrait être révisée à la hausse à l'occasion de notre scénario de rentrée.**

Les composantes de la croissance

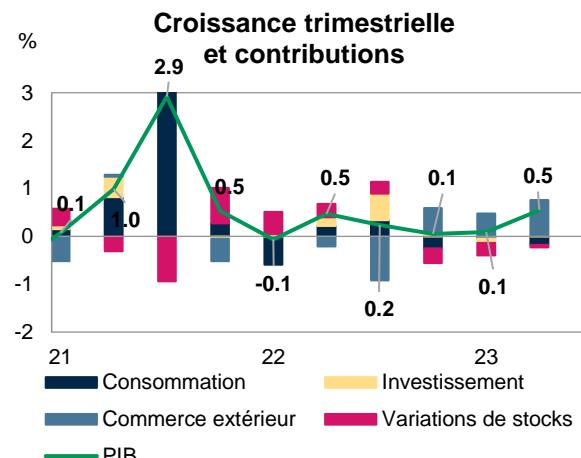
La croissance du PIB a atteint 0,5% au deuxième trimestre 2023 par rapport au trimestre précédent, un chiffre nettement supérieur à notre prévision et au consensus des économistes (+0,1%). La croissance au premier trimestre a cependant été révisée à la baisse à 0,1% (contre 0,2% selon l'estimation précédente). L'acquis de croissance pour 2023 atteint ainsi 0,8%.

Toutefois, cette croissance en apparence soutenue masque la divergence entre une demande intérieure en berne et le dynamisme du commerce extérieur.

En effet, malgré un début de baisse, l'inflation est restée élevée au deuxième trimestre et la consommation des ménages recule de 0,4% sur le trimestre. C'est principalement la consommation de biens hors énergie qui est à l'origine de cette baisse.

La consommation de biens alimentaires recule notamment de 2,7% par rapport au trimestre précédent. En revanche, la consommation de services progresse à nouveau.

L'investissement est également en demi-teinte. Il rebondit chez les entreprises non financières (+0,7%, après -0,2% au T1), mais continue de reculer nettement chez les ménages (-1,6% sur le trimestre et en baisse de -5,2% sur un an). L'investissement immobilier est en effet nettement pénalisé par la remontée des taux d'intérêt.



Sources : Insee, Crédit Agricole S.A ECO

En revanche, le rebond de la production industrielle a permis aux exportations de progresser vivement (+2,6% t/t), alors que les importations sont reparties à la hausse, mais à un rythme bien moindre (+0,4%). Porté notamment par la reprise de l'activité dans le secteur des matériels de transport, avec entre autres la livraison d'un important paquebot, mais aussi par la nette hausse de la production d'énergie, le commerce extérieur contribue ainsi à hauteur de 0,7 point à la croissance du PIB. Les variations de stocks contribuent quant à elle négativement à la croissance (-0,1 point).

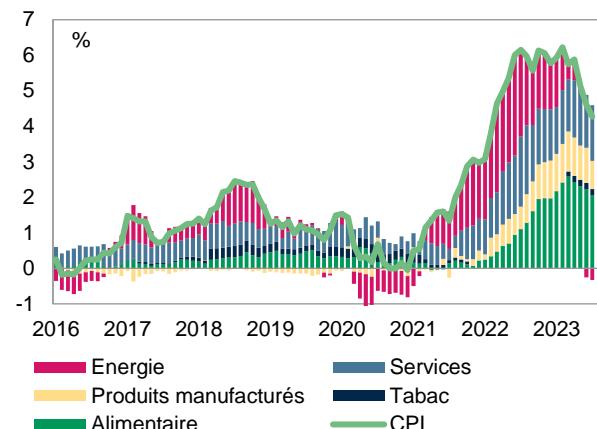
Implications pour notre scénario

À la faveur d'un acquis de croissance nettement plus élevé et alors que nous anticipons toujours une croissance faiblement positive au second semestre, notre prévision de croissance du PIB pour 2023 (actuellement à +0,6%) devrait être révisée légèrement à la hausse lors de notre scénario de rentrée. Toutefois, le potentiel de rebond des exportations s'amenuise et la demande domestique reste modérée.

Nous anticipons un léger redémarrage de la consommation portée dans un premier temps par la demande en services qui devrait être dynamique pendant l'été. La consommation de biens, qui a progressé en juin, pourrait également repartir à la hausse, alors que l'inflation devrait continuer de reculer. En juillet, l'inflation a d'ailleurs connu un troisième mois de baisse consécutif et atteint désormais 4,3% sur un an. L'évolution des prix de l'énergie contribue désormais négativement à l'inflation, tandis que les prix alimentaires progressent moins rapidement qu'il y a quelques mois.

L'investissement devrait en revanche ralentir à nouveau, les entreprises étant pénalisées par une demande toujours modérée et par le resserrement des conditions de financement.

Inflation et contributions



Sources : Insee, Crédit Agricole S.A ECO

Enfin, si le potentiel de rebond de la production industrielle se réduit à mesure que les secteurs retrouvent leurs niveaux d'activité d'avant crise, certains secteurs exportateurs restent en retrait. C'est notamment le cas de l'aéronautique dont l'activité devrait continuer de se rétablir et qui pourrait soutenir le dynamisme des exportations dans les trimestres à venir.

Principaux chiffres

	Principaux chiffres									
	2021				2022				2023	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2
PIB	0,1%	1,0%	2,9%	0,5%	-0,1%	0,5%	0,2%	0,1%	0,1%	0,5%
Consommation des ménages	0,5%	1,4%	5,0%	0,2%	-1,4%	0,7%	0,5%	-0,8%	0,0%	-0,4%
Consommation des APU	-0,5%	0,5%	2,9%	0,8%	0,4%	-0,5%	0,3%	0,7%	-0,2%	0,0%
Investissement	0,4%	1,7%	0,0%	-0,2%	0,3%	0,7%	2,3%	0,3%	-0,4%	0,1%
Investissement des ENF	1,0%	1,3%	0,5%	-0,2%	0,6%	0,6%	4,1%	0,7%	-0,2%	0,7%
Investissement des ménages	-2,3%	3,1%	0,3%	-0,5%	-1,7%	1,1%	-1,2%	-1,0%	-1,4%	-1,6%
Investissement des APU	-0,5%	0,5%	-1,9%	-0,1%	1,6%	-0,1%	1,4%	0,7%	0,2%	0,5%
Exportations	0,7%	2,8%	1,7%	3,9%	2,0%	0,2%	0,5%	1,1%	-0,8%	2,6%
Importations	2,3%	2,5%	0,1%	5,3%	1,8%	0,9%	3,2%	-0,5%	-2,0%	0,4%

Sources : Insee, Crédit Agricole S.A ECO

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet

Date	Titre	Thème
24/07/2023	Blockchain gaming, l'avenir du jeu vidéo ?	Fintech
21/07/2023	Italie – Scénario 2023-2024 : une année de transition	Italie
20/07/2023	Gaz – Scénario 2023-2024 : vive la sobriété	Énergie
20/07/2023	Le retrait de Foxconn en Inde, reflet des faiblesses du pays	Asie
19/07/2023	Moyen-Orient - Afrique du Nord – Les Fonds souverains, des acteurs économiques plus engagés	Moyen-Orient – Afrique du Nord
19/07/2023	Pétrole – Scénario 2023-2024 : la remontée des cours se fait désirer	Énergie
18/07/2023	Chili – L'ajustement du bilan des agents privés	Amérique latine
17/07/2023	Brésil – De lourdes hypothèses presque levées	Amérique latine
17/07/2023	Espagne – Scénario 2023 2024 : vers un ralentissement serein	Zone euro
13/07/2023	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
13/07/2023	La nouvelle frontière de l'impératif de sécurité économique européen	Union européenne
13/07/2023	Zone euro – Scénario 2023-2024 : un chemin heurté vers la normalité	Zone euro
10/07/2023	Espagne – La demande étrangère soutient la croissance	Zone euro
10/07/2023	Royaume-Uni – Scénario 2023-2024 : la résistance de la demande impose une poursuite du resserrement monétaire	Royaume-Uni
10/07/2023	PRISME – L'analyse de la conjoncture et de l'actualité agricole et agroalimentaire du Crédit Agricole	Agri-Agroalimentaire
07/07/2023	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
06/07/2023	Vietnam : le grand gagnant de la bataille des relocalisations ?	Asie
06/07/2023	France – Scénario 2023-2024 : malgré le recul de l'inflation, la croissance patine	France

Crédit Agricole S.A. — Études Économiques Groupe
12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

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

Documentation : Elisabeth Serreau – **Statistiques :** Datalab ECO

Secrétariat de rédaction : Fabienne Pesty

Contact: 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, 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.