

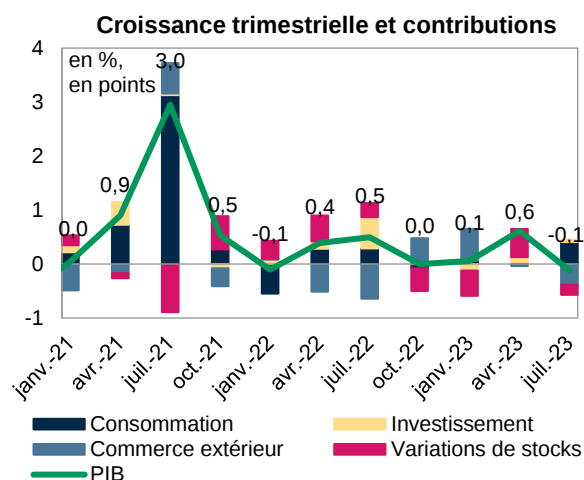
Perspectives

N°23/329 – 6 décembre 2023

FRANCE – La croissance révisée à -0,1% au troisième trimestre, une histoire pas tellement modifiée

L'Insee a publié jeudi 30 novembre [les résultats détaillés](#) des comptes trimestriels du troisième trimestre 2023. La croissance est révisée en baisse, à -0,1% sur le trimestre (contre +0,1% selon [la première estimation](#) parue fin octobre). La révision provient principalement d'une révision en baisse de l'investissement, surtout celui des sociétés non financières. Si cette légère baisse de l'activité n'est pas une bonne nouvelle pour l'économie française, l'activité reste proche de la stabilité au troisième trimestre. L'histoire n'est pas non plus grandement modifiée : une nette reprise de la consommation des ménages et un investissement des entreprises qui reste résilient face à la hausse des taux d'intérêt. C'est bien le commerce extérieur qui plombe la croissance au troisième trimestre, non pas la demande intérieure. Il faut par ailleurs rester prudents car les chiffres de croissance de l'Insee pourraient encore être modifiés dans les prochains trimestres.

La révision de -0,2 point de la croissance du produit intérieur brut (PIB) en volume au troisième trimestre s'explique principalement par une révision en baisse de l'investissement total, qui croît de seulement 0,2%, contre +1,0% initialement estimé. Celui des sociétés non financières explique la majeure partie de la révision, avec une hausse de 0,5% sur le trimestre, contre +1,5% dans la première estimation de l'Insee. L'investissement des ménages est aussi révisé en baisse, avec finalement une nouvelle diminution, à -1,1% contre +0,1% dans l'estimation initiale. La légère hausse de l'investissement total au troisième trimestre montre sa relative résilience dans un contexte de hausse des taux d'intérêt, bien que celui-ci soit affecté, avec une baisse de l'investissement des ménages pour le cinquième trimestre consécutif et un ralentissement de l'investissement des sociétés non financières.



Derniers points : T3 2023 - Sources : Insee, CASA/ECO

La consommation des ménages rebondit au troisième trimestre, mais moins fortement qu'initialement estimé, à +0,6% (contre +0,7%). Cette hausse reste importante et concourt à une contribution forte de la demande intérieure finale (hors stocks) à la croissance après trois trimestres d'atonie, à +0,5 point, bien que cette dernière soit inférieure à l'estimation précédente de l'Insee (+0,7 point).

C'est bien le commerce extérieur qui plombe la croissance au troisième trimestre, avec des exportations en baisse (-1,0%, soit un repli toutefois moindre qu'initialement estimé, à -1,4%), tandis que les importations sont finalement quasi stables (+0,1% contre -0,5% précédemment estimé). Les variations de stocks, qui avaient largement participé à la croissance « surprise » de +0,6% au deuxième trimestre, contribuent cette fois négativement à la croissance (-0,2 point), mais un peu moins qu'annoncé par l'Insee dans la première estimation (-0,3 point). Cette révision favorable permet de compenser celle du commerce extérieur au troisième trimestre.

✓ **Notre opinion** – La révision des comptes trimestriels porte finalement l'acquis de croissance à l'issue du troisième trimestre à +0,8% pour l'année 2023. Notre prévision de croissance annuelle, à +0,9%, reste atteignable. Celle du gouvernement, à +1,0%, semble désormais optimiste. Il faudra suivre l'évolution de la consommation, avec une baisse de la consommation des ménages en biens en octobre selon [l'Insee](#), à -0,9% (après +0,0% en septembre, chiffre révisé en baisse de -0,2 point), alors même que la baisse de l'inflation se matérialise pleinement, à +3,4% en glissement annuel en novembre (au sens de l'indice des prix à la consommation) d'après [les résultats provisoires de l'Insee](#), après +4,0% en octobre et +4,9% en septembre. L'évolution de l'investissement, jusqu'ici étonnamment résilient, pourrait aussi être cruciale.

Article publié le 1^{er} décembre 2023 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
06/12/2023	<u>Allemagne – L'industrie bénéficiera de subventions sur les prix de l'électricité</u>	Allemagne
05/12/2023	<u>Zone euro – Se réjouir du reflux de l'inflation à 2,4%, mais veiller aux prochaines pressions à la hausse</u>	Zone euro
01/12/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
30/11/2023	<u>Parlons COP, parlons COP28, en route pour Dubaï</u>	Transition énergétique
30/11/2023	<u>Moyen-Orient - Afrique du Nord – un peu plus de croissance et un peu moins d'inflation en 2024</u>	Moyen-Orient - Afrique du Nord
29/11/2023	<u>Afrique sub-saharienne/États-Unis – L'AGOA offre des opportunités économiques pour la région</u>	Afrique, États-Unis
29/11/2023	<u>Italie – Un feu orange de la Commission européenne, suffisant pour éviter la tempête</u>	Italie
28/11/2023	<u>Zone euro – La Commission européenne prépare les pays à la réouverture des procédures de déficit excessif</u>	Zone euro
28/11/2023	<u>France – Le climat des affaires plombé par le commerce de gros et de détail</u>	France
24/11/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
23/11/2023	<u>À San Francisco, un déplacement de Xi Jinping aussi politique qu'économique</u>	Etats-Unis, Asie
23/11/2023	<u>Afrique sub-saharienne – Quelles conséquences du ralentissement de l'économie chinoise pour la région ?</u>	Asie, Afrique
22/11/2023	<u>France – L'Insee confirme la forte baisse de l'inflation en octobre</u>	France
22/11/2023	<u>Zone euro – Stagnation et désinflation confirmées</u>	Zone euro
17/11/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
17/11/2023	<u>Royaume-Uni – Conjoncture : une croissance nulle au troisième trimestre</u>	Royaume-Uni
17/11/2023	<u>Énergie – Le bio-CO2, une ressource en devenir pour la transition énergétique</u>	Transition énergétique
16/11/2023	<u>Géopolitique – Le mur du réel</u>	Géopolitique
15/11/2023	<u>Serbie – À la croisée des influences</u>	Europe centrale
14/11/2023	<u>France – Que retenir des dernières données sur les salaires ?</u>	France
13/11/2023	<u>Chine – Le long chemin de la transition</u>	Asie
10/11/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
09/11/2023	<u>Désir d'euro numérique</u>	Banque, paiement
08/11/2023	<u>Amérique latine – Quand, par prudence, le FMI ne nous épargne rien</u>	Amérique latine
08/11/2023	<u>Italie – Recul de la confiance en octobre</u>	Italie
06/11/2023	<u>Zone euro – Les enquêtes PMI d'octobre signalent un nouveau repli de l'activité et un premier recul de l'emploi</u>	Zone euro
06/11/2023	<u>Portugal – Conjoncture : vers une forte modération de la croissance</u>	Zone euro
02/11/2023	<u>Philippines – Tensions croissantes en mer de Chine</u>	Philippines
02/11/2023	<u>France – Conjoncture – Flash PIB : sans surprise, modération de la croissance au T3 2023</u>	France

Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques

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 : Véronique Champion

Contact: publication.eco@credit-agricole-sa.fr

Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

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

iPad : application **Études ECO** disponible sur App store

Android : application **Études 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'exactitude, 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.