



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE

*Liberté
Égalité
Fraternité*



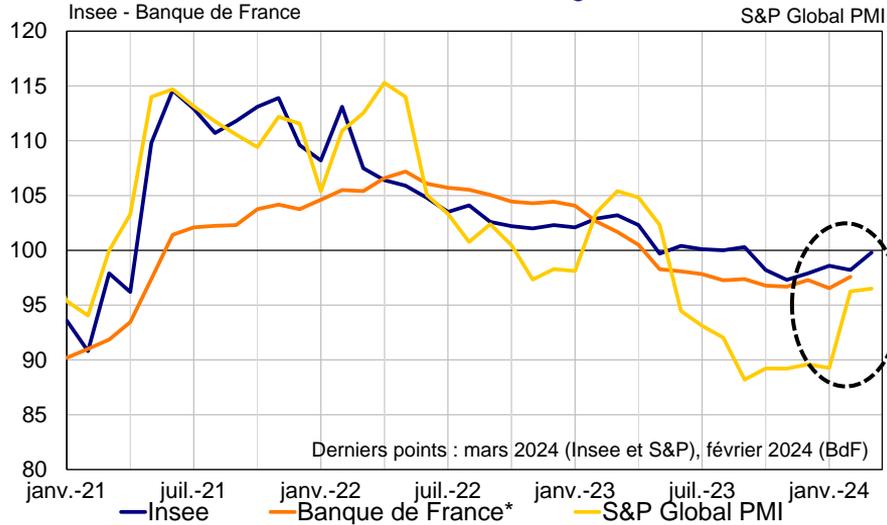
Les Clefs du Trésor

Introduction – Perspectives macroéconomiques de la France

Dorothee ROUZET

Moins d'élan pour 2024 après un ralentissement au 2^e semestre, mais les enquêtes de conjoncture se redressent début 2024

Climats des affaires globaux



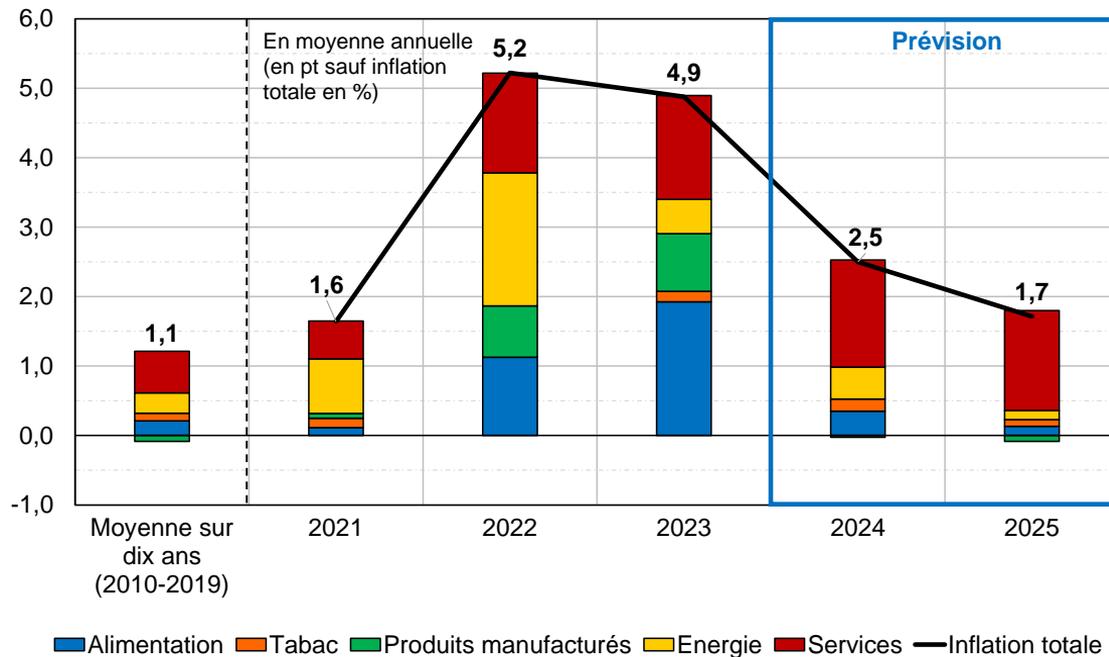
* Le climat global de la Banque de France est calculé par la DG Trésor comme une moyenne pondérée des climats dans l'industrie et les services. Les poids utilisés sont les mêmes que ceux de l'institut Markit pour le calcul du PMI composite (environ 80% pour les services et 20% pour l'industrie)

Confiance des ménages et opportunité de faire des achats importants



L'inflation poursuit son reflux et passerait sous les 2 % à l'hiver 2024-2025

Contributions à l'inflation totale

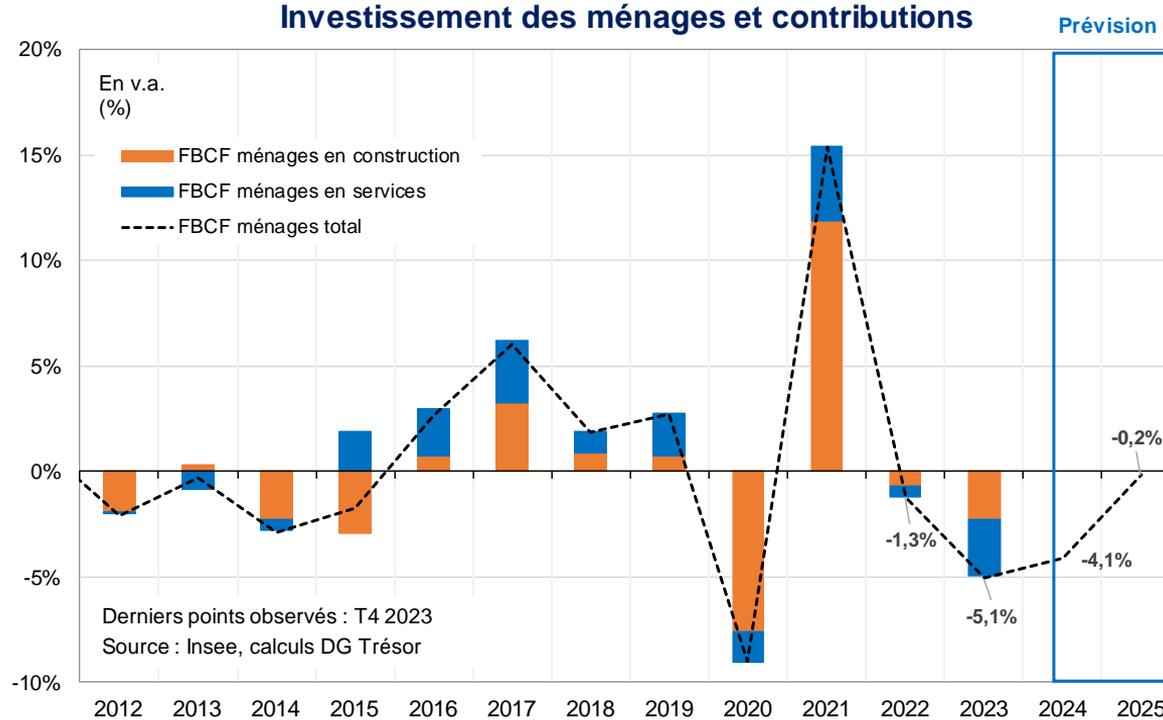


L'activité progresserait de +1,0 % en 2024 puis de +1,4 % en 2025

Prévisions économiques actualisées pour la France

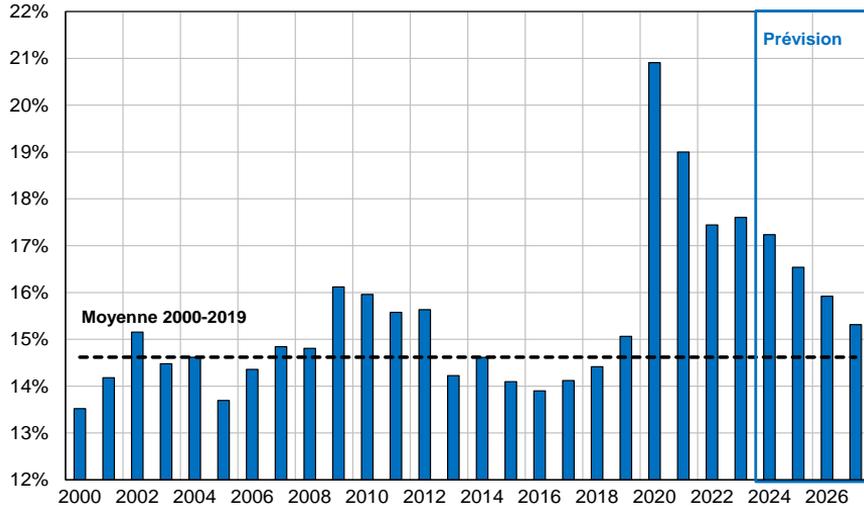
	2023	2024	2025
Produit intérieur brut (CJO)	0,9	1,0	1,4
Consommation finale des ménages	0,6	1,6	1,6
Formation brute de capital fixe	1,1	-0,4	0,7
Indice des prix à la consommation	4,9	2,5	1,7
Indice d'inflation sous-jacente brut	5,1	2,2	1,7
Déflateur du PIB	5,5	2,6	1,7
Masse salariale versée par les entreprises (BMNA)	5,5	2,9	3,1
Contributions à l'évolution du PIB en volume			
Demande intérieure privée hors stocks	0,5	0,7	1,0
Demande publique	0,3	0,1	0,2
Variation des stocks et objets de valeur	-0,4	-0,2	0,0
Commerce extérieur	0,5	0,4	0,2

L'investissement des ménages serait encore en baisse marquée en 2024 avant de se stabiliser en 2025

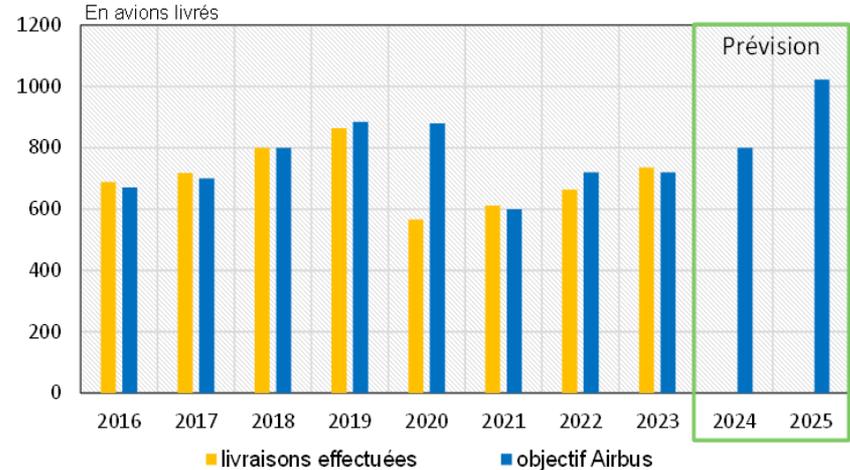


Mais des marges de rattrapage importantes demeurent sur la consommation et les exportations, notamment aéronautiques

Taux d'épargne des ménages



Livraisons d'avions commerciaux Airbus



Le marché unique européen, un vecteur d'intégration économique et commerciale

ADJUTOR Samuel, BENA Antoine, GANEM Simon

Un agenda européen redynamisé pour l'approfondissement du marché unique



Sur fond de nouveaux enjeux

Concurrence accrue avec le reste du monde

Double transition écologique et numérique

Sommaire

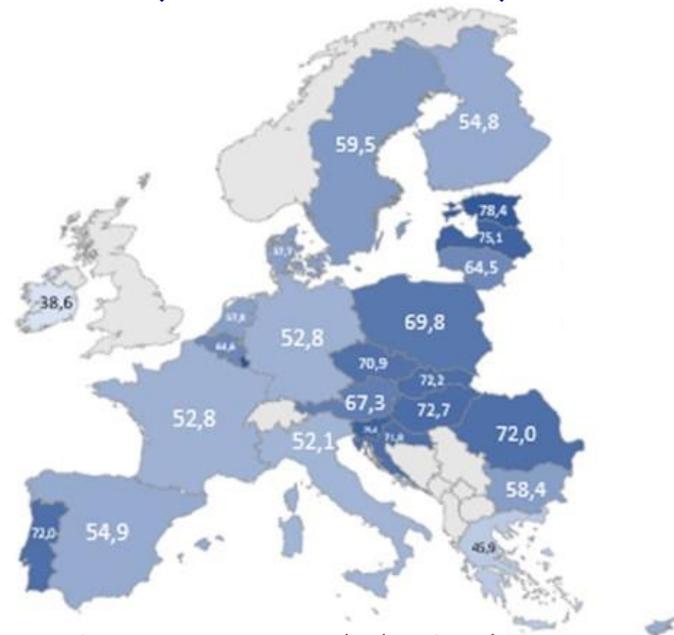
1. L'intégration européenne et le développement du marché unique

1. Le marché unique au cœur de la construction européenne
2. Des relations commerciales fortes au sein du plus grand marché au monde

2. Le rôle du marché unique dans la prospérité européenne

1. Les gains économiques attendus du marché unique
2. Une baisse de la spécialisation relative
3. Une hausse substantielle du PIB

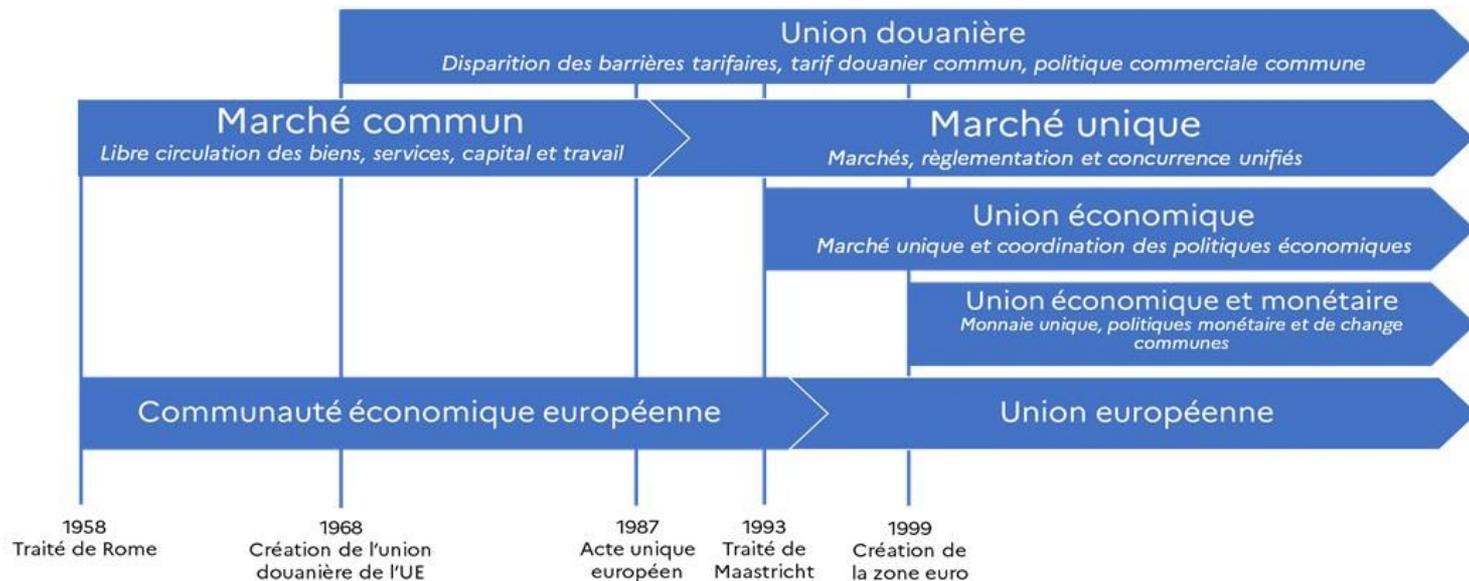
Part du commerce de biens intra-UE en 2022 par État membre (% du commerce total)



Source : Eurostat ; calculs DG Trésor.

1.1. La construction du marché unique a été au cœur de l'intégration européenne depuis 1952

Les phases de l'intégration économique européenne

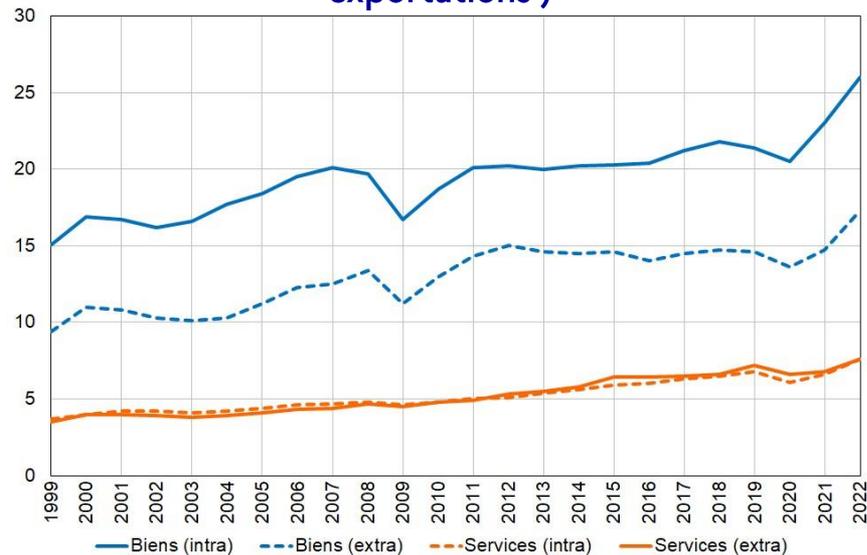


Source : DG Trésor (basé sur Balassa 1961)

1.2. Des relations commerciales fortes au sein du plus grand marché développé au monde

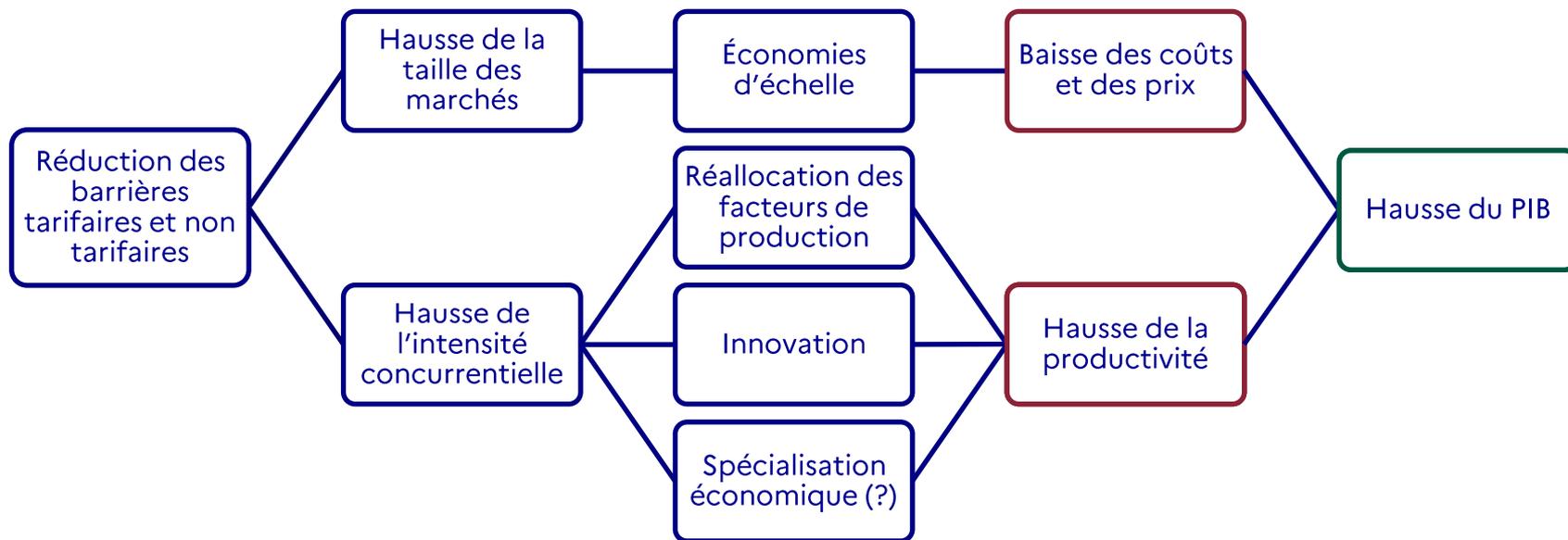
- Près de **60 %** du commerce total de l'UE se faisait en son sein en 2022
- Le commerce de **biens** intra-UE représentait **26 %** du PIB de l'UE en 2022
- Le commerce de **services** intra-UE représentait **7,6 %** du PIB de l'UE en 2022
- Les IDE intra-UE étaient **cinq fois plus** élevés début 2021 que début 2002

Commerce de biens et services intra- et extra-UE
(en % du PIB, moyenne des importations et des exportations)



Source : Eurostat ; calculs DG Trésor.

2.1. Les gains économiques attendus du marché unique

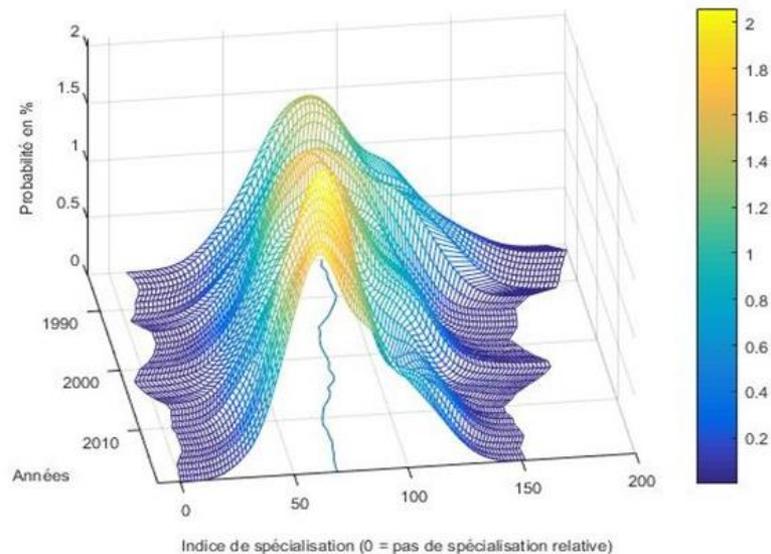


2.2. Les structures commerciales des économies européennes se sont rapprochées

Trois conclusions principales :

1. Baisse de la spécialisation relative médiane
2. Réduction de la distance entre les structures commerciales qui étaient les plus éloignées
3. Homogénéisation croissante de la distance entre structures d'exportations

Évolution de la spécialisation commerciale bilatérale entre 1984 et 2019 au sein de l'UE27

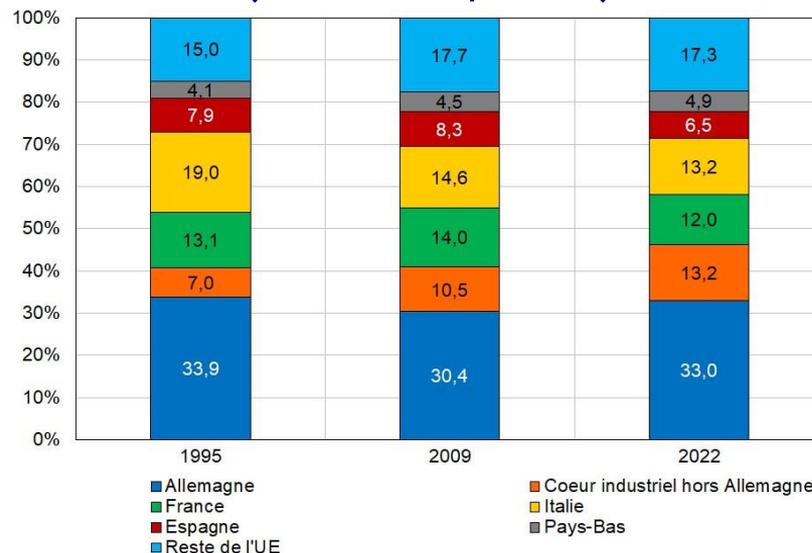


Source : CEPII (CHELEM) ; calculs DG Trésor

2.2. La baisse de la spécialisation relative ne préjuge pas de l'existence de phénomènes de désindustrialisation

- Si la spécialisation relative diminue au sein de l'UE, **l'activité industrielle se concentre** progressivement dans un certain nombre de pays.
- L'UE met en place des **mesures pour corriger et compenser les forces centripètes**, telles que les fonds structurels et d'investissement européens (FSIE)

Décomposition de la valeur ajoutée manufacturière au sein de l'UE, par pays et groupe de pays (% du total UE, volume)



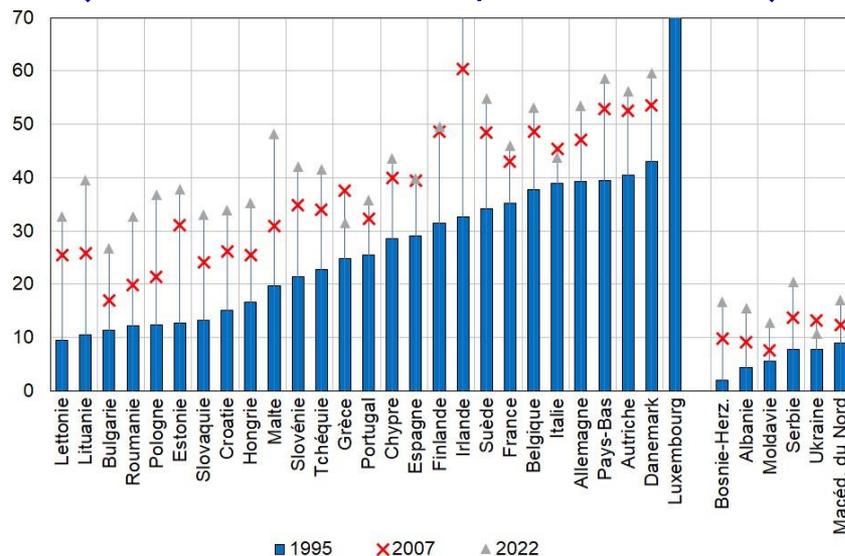
Source: Eurostat ; calculs DG Trésor

2.3. Le marché unique et l'euro ont contribué à une hausse substantielle du PIB

Les effets macroéconomiques du marché unique :

1. Augmentation du **commerce de biens intra-UE** plus rapide que celle du commerce extra-UE
2. Hausse des **flux d'IDE**
3. Convergence des **revenus par tête**
4. Hausse du **PIB**

PIB par habitant
(PPA en dollars constants, milliers de dollars)



Source : Banque mondiale ; calculs DG Trésor

Annexe

Indice de spécialisation relative

L'indice de spécialisation relative bilatérale est mesuré par la somme des distances des parts moyennes sur 5 ans de chaque secteur dans les exportations totales entre deux pays i et j (cf. Bower et Guillemineau 2006) :

$$\text{Indice de spécialisation}_{tij} = \sum_{n=1}^{43} \left| \left(\frac{1}{5} \sum_{t-4}^t e_{int} \right) - \left(\frac{1}{5} \sum_{t-4}^t e_{jnt} \right) \right|$$

où $e_{i(j)nt}$ représente la part en pourcentage du secteur n dans les exportations totales (vers les autres pays de l'UE et les pays tiers) de biens en valeur du pays $i(j)$ pour l'année t .

L'indice porte sur 43 secteurs de biens échangeables (textile, bois, électronique, pêche, véhicules à moteur et pièces, etc.), selon la classification de la base de données CHELEM du CEPII.

Nos dernières publications

Trésor Eco

- **Quels besoins d'investissements pour les objectifs français de décarbonation en 2030 ?**

Logan GOURMAND

- **Les enjeux économiques de l'intelligence artificielle**

Léo BESSON, Arthur DOZIAS, Clémence FAIVRE, Charlotte GALLEZOT, Joceran GOUY-WAZ, Basile VIDALENC

- **La conduite de la politique monétaire en zone euro et aux Etats-Unis**

Benjamin ALVAREZ, Benjamin CABOT, Colette DEBEVER, Raphaël LEE, Paul MAINGUET, Ivan SALIN

Merci de votre attention

Retrouvez toute l'actualité sur notre site
www.tresor.economie.gouv.fr

