



Une reprise sous contraintes

Insee - Observatoire partenarial
de la conjoncture Paca

Etienne Perron-Bailly
DR Insee Paca



Contexte international - points saillants

Une reprise solide au troisième trimestre

Le cas de la Chine, qui marque le pas

Des difficultés d'approvisionnement toujours saillantes

Une inflation qui ne faiblit pas



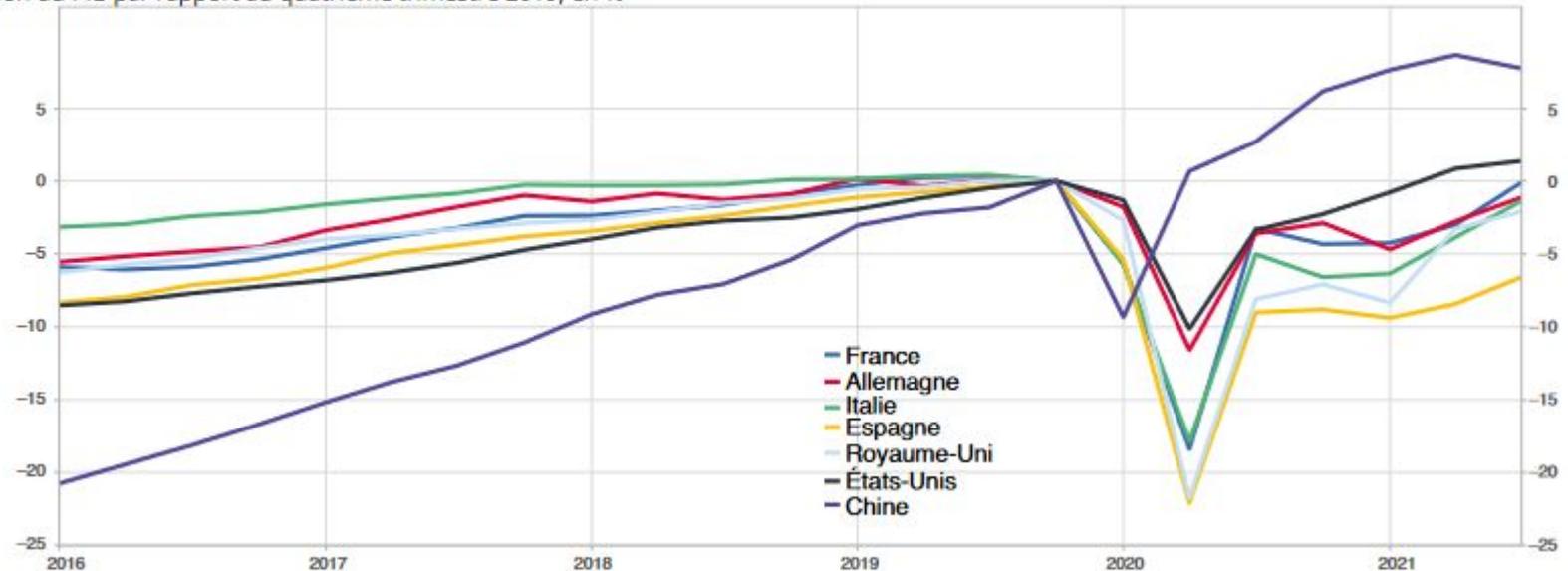
La reprise se poursuit, mais des points de vigilance plus saillants

- Reprise économique globalement solide, avec des alertes en Chine. Tassement attendu au T4.
- Tensions inflationnistes se précisent, et durent (plans de relance massifs alimentent l'inflation cf USA)
- Incertitude sanitaire liée au variant Omicron (efficacité du vaccin, contagiosité supérieure, impact sur les services de santé...)
- Les difficultés d'approvisionnement continueraient de peser sur l'industrie, et l'incertitude sanitaire pourrait différer la reprise dans certains services

International - une reprise solide en Zone Euro et aux USA

► 1. Au troisième trimestre 2021, la croissance des économies européennes est restée vigoureuse, alors qu'elle a reculé en Chine

variation du PIB par rapport au quatrième trimestre 2019, en %



Source : Insee, Destatis, Istat, INE, ONS, BEA, NBSC

International - un possible ralentissement de la croissance et de la production chinoise

Des alertes sur la reprise en Chine : après une économie portée par l'export jusqu'à mi-2021, des difficultés resurgissent:

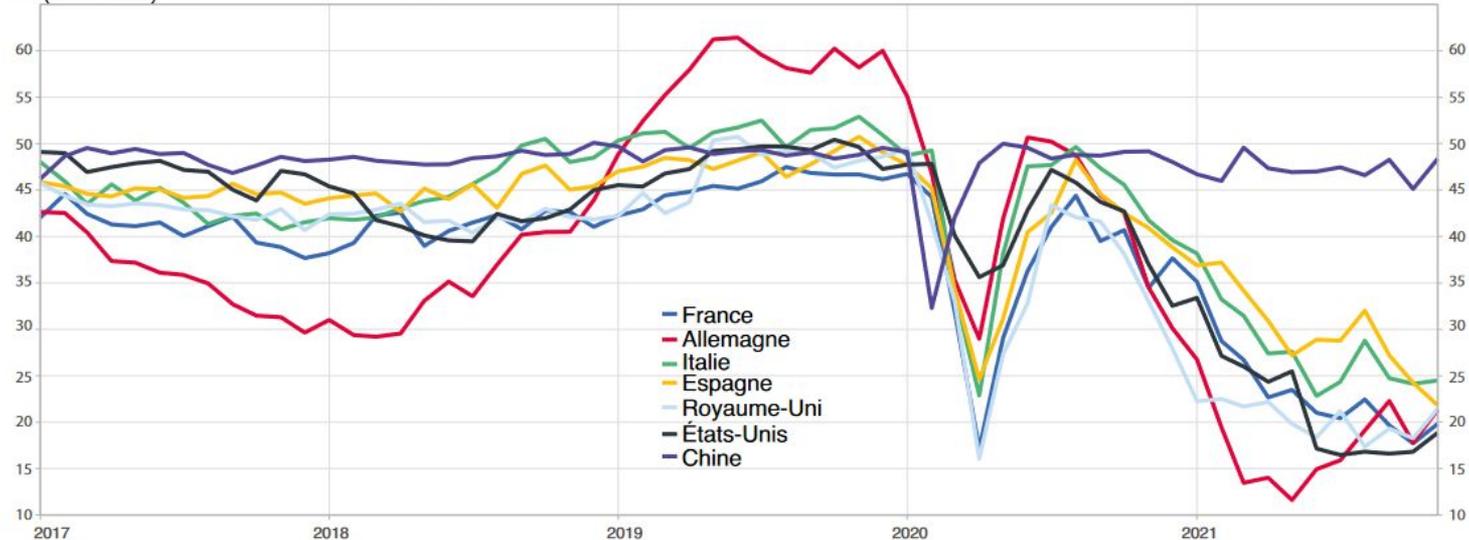
- Reprise de foyers épidémiques (fermeture de terminaux portuaires)
- Inondations durant l'été
- Nouvelles règles antitrust numérique
- Régulations dans l'enseignement privé
- Interdiction des transactions financières sur les cryptomonnaies et limitation de l'endettement
- Renforcement des normes d'émission de CO2 provoque de pénuries d'électricité qui pourraient peser sur l'industrie et chaînes d'approvisionnement mondiales



International - Des difficultés d'approvisionnement toujours présentes

► 2. Les indices PMI de délais de livraison d'intrants dans l'industrie manufacturière témoignent de la persistance des problèmes d'approvisionnement

indice PMI (en niveau)



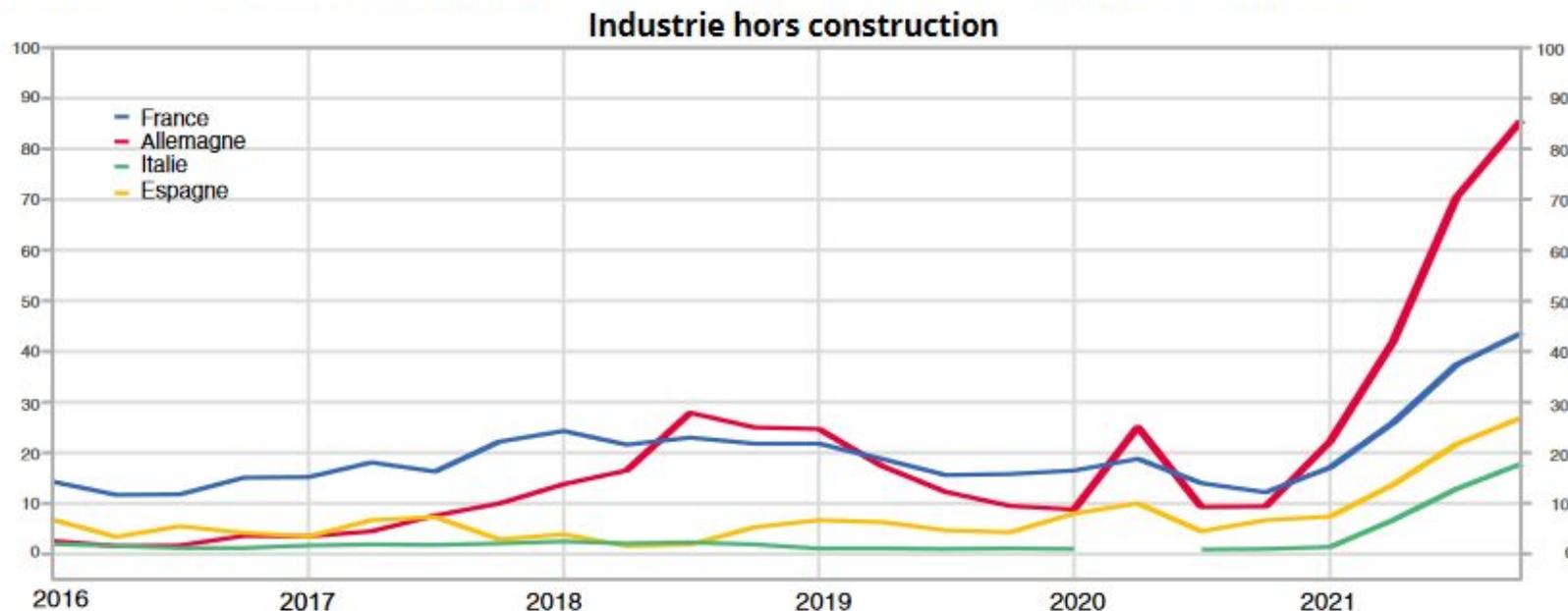
Lecture : en France en novembre, l'indice PMI de délais de livraison d'intrants dans l'industrie manufacturière est à 20 nettement en dessous du seuil d'expansion de 50, signalant un allongement dans les délais de livraison des intrants.

Source : Purchasing Manager's Index, IHS Markit

International - Des difficultés d'approvisionnement toujours présentes

► 3. Dans les principales économies de la zone euro, les entreprises du secteur industriel sont de plus en plus nombreuses à déclarer des difficultés d'approvisionnement

part des entreprises citant les difficultés d'approvisionnement comme facteur limitant la production, en points de %, données CVS



International - l'inflation au plus haut depuis 5 ans

► 3. L'inflation est en forte hausse dans les économies occidentales, en particulier aux États-Unis

inflation en glissement annuel, en %



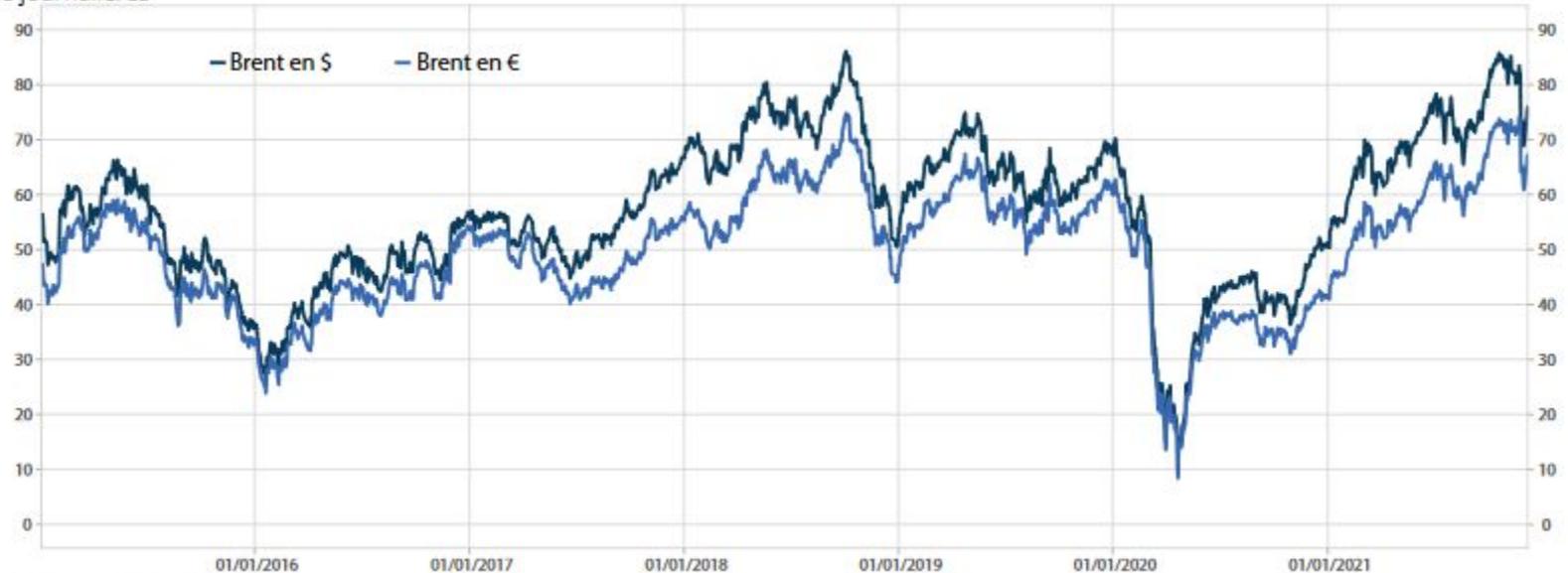
Note : Eurostat fournit un indicateur d'indice des prix à la consommation harmonisé entre les pays de l'Union européenne et les États-Unis, mais les données pour le Royaume-Uni s'arrêtent fin 2020 avec le *Brexit*. Pour le Royaume-Uni, l'indice est donc l'IPC non harmonisé fourni par l'ONS britannique.
Lecture : en octobre 2021, aux États-Unis, les prix à la consommation étaient supérieurs de 7,3 % par an à leur niveau d'octobre 2020.

Source : Eurostat, ONS

International - l'inflation tirée par le coût des matières premières

► 1. Cours du pétrole (Brent) en dollars et en euros

valeurs journalières



Dernier point : 9 décembre 2021

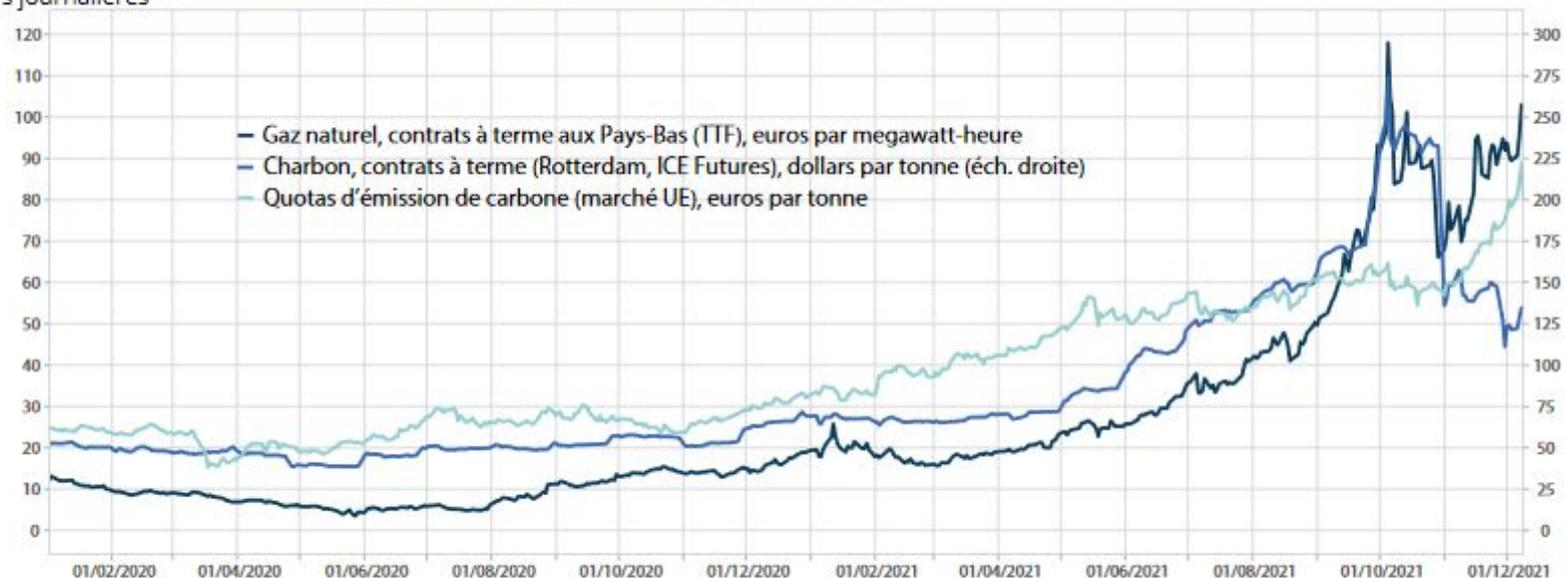
Lecture : au 9 décembre 2021, le prix du baril de Brent s'établit à 74 \$.

Source : Commodity Research Bureau

International - l'inflation tirée par le coût des matières premières

► 2. Prix du gaz naturel, du charbon et de la tonne de CO₂

valeurs journalières



Dernier point : 9 décembre 2021

Lecture : au 9 décembre 2021, la valeur des contrats à la prochaine échéance de gaz naturel aux Pays-Bas (TTF) s'établit à 101,7 € par mégawattheure.

Source : ICE Futures Europe



International - des spécificités selon les pays

- Allemagne et Espagne présentent une forte hausse de l'inflation qui dépasse sa moyenne des années d'avant-crise, et de l'autre côté, France et Italie connaissent des hausses plus modérées
- Baisse des prix de l'énergie au printemps 2020 : inflation négative en Italie et Espagne, nulle en France. Inflation négative en Allemagne, tirée par la baisse de TVA en plus. D'où un glissement annuel plus élevé en Allemagne qu'en France
- Début 2021 : nouvelle taxe carbone en Allemagne, ainsi que la transmission plus rapide de la hausse des prix de l'énergie explique l'inflation plus forte qu'en France
- Des modèles de tarification distincts sur les prix de l'énergie (pétrole, gaz, élec) impliquent des hausses différentes
- Mais la transmission des hausses de prix à d'autres produits que l'énergie devrait s'amplifier sur les prochains mois



France - retour à la normale ?

Forte croissance au T3 2021, tirée par la consommation, avant un tassement au T4

Augmentation de l'investissement ralentit, du fait des difficultés d'approvisionnement

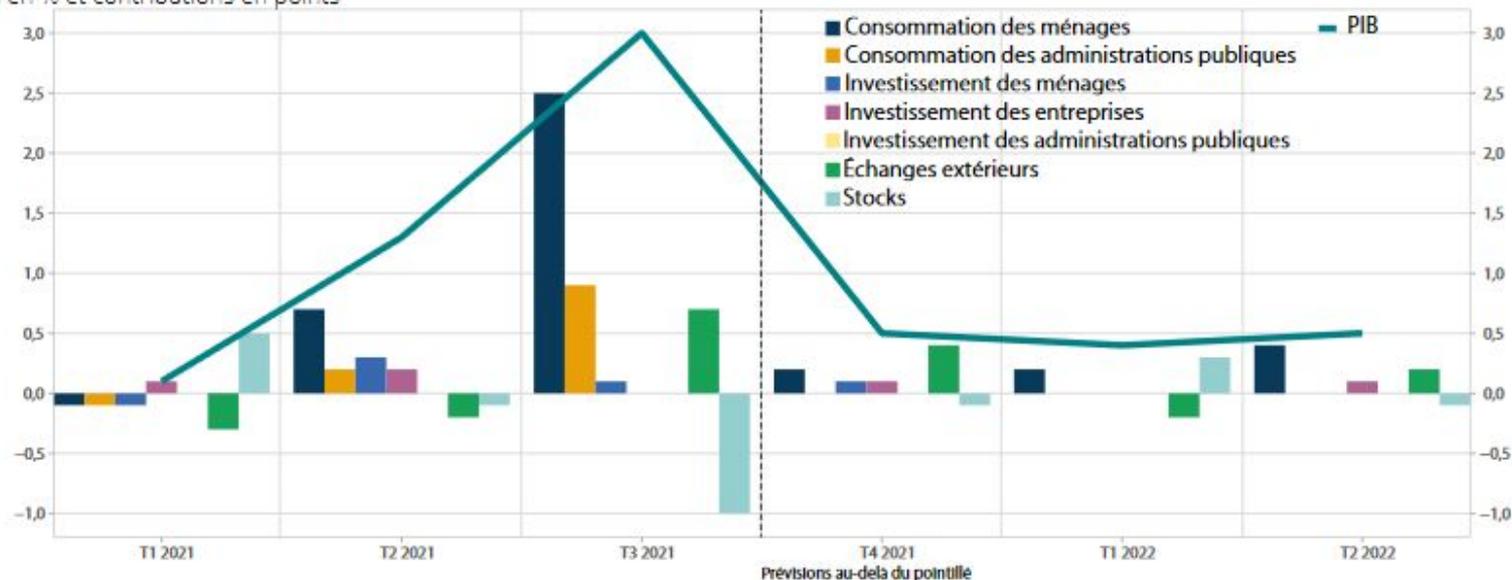
Au total, le PIB augmenterait de 0,5 % au quatrième trimestre, se situant 0,4 % au-dessus de son niveau d'avant-crise ; soit une croissance annuelle de 6,7 % par rapport à 2020 (après -8,0 %)

L'inflation reste le point le plus sensible

France - La croissance portée par la demande intérieure

► 1. Variations trimestrielles du PIB et contributions des principaux postes de la demande

variations en % et contributions en points



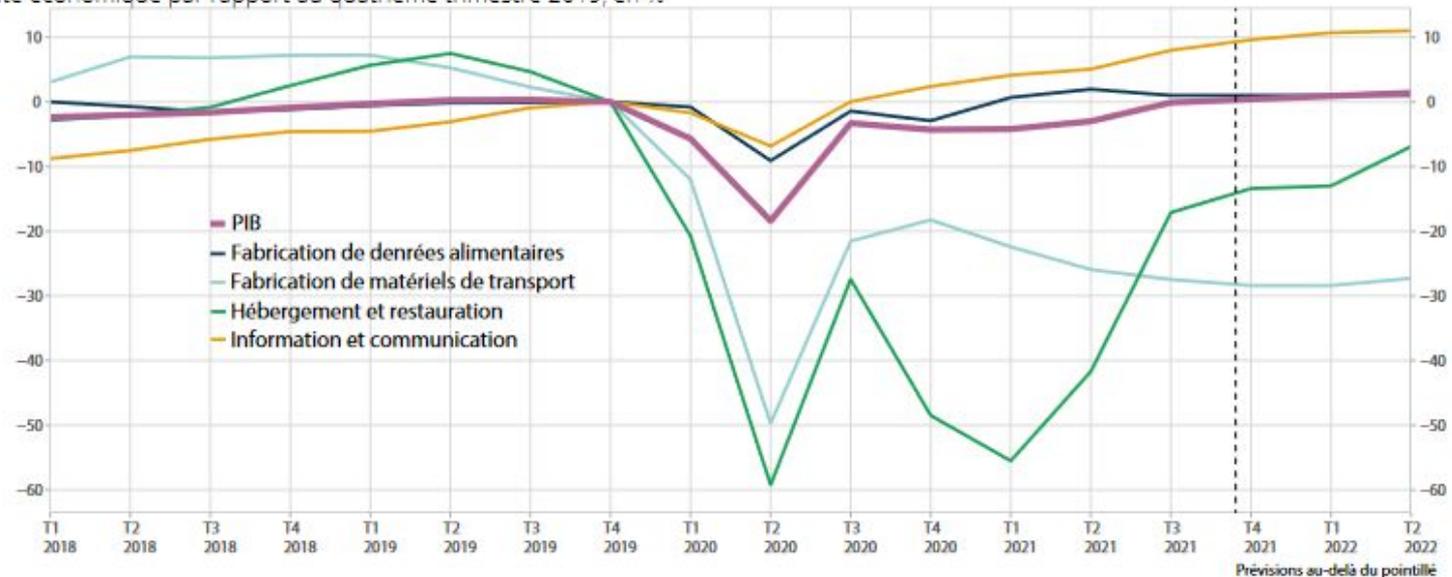
Lecture : au quatrième trimestre 2021, le PIB augmenterait de 0,5 % par rapport au troisième trimestre 2021 ; la contribution de la consommation des ménages serait d'environ 0,2 point.

Source : calculs Insee à partir de sources diverses

France - rebond mécanique dans les services soumis à restrictions

► 1. Écarts d'activité économique par rapport à l'avant-crise, pour différentes branches

écart d'activité économique par rapport au quatrième trimestre 2019, en %



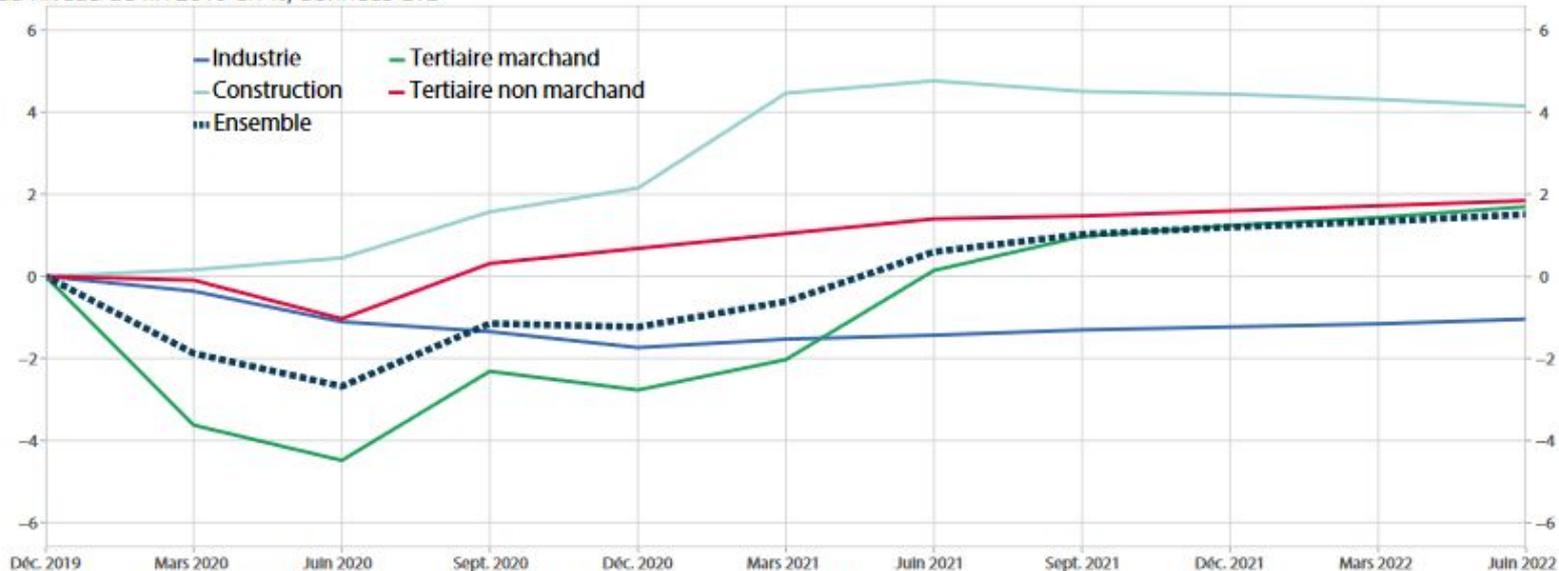
Lecture : au troisième trimestre 2021, l'activité économique est quasi revenue au niveau du quatrième trimestre 2019 ; au deuxième trimestre 2022, elle dépasserait ce niveau de 1,4 %.

Source : calculs Insee à partir de sources diverses

France - Fin du rebond de l'emploi

► 2. Emploi salarié en écart à la fin 2019

écart au niveau de fin 2019 en %, données CVS



Lecture : fin juin 2021 l'emploi salarié était supérieur de 0,6 % à son niveau de fin 2019.

Note : dans ce graphique, les intérimaires sont comptabilisés dans le secteur tertiaire marchand.

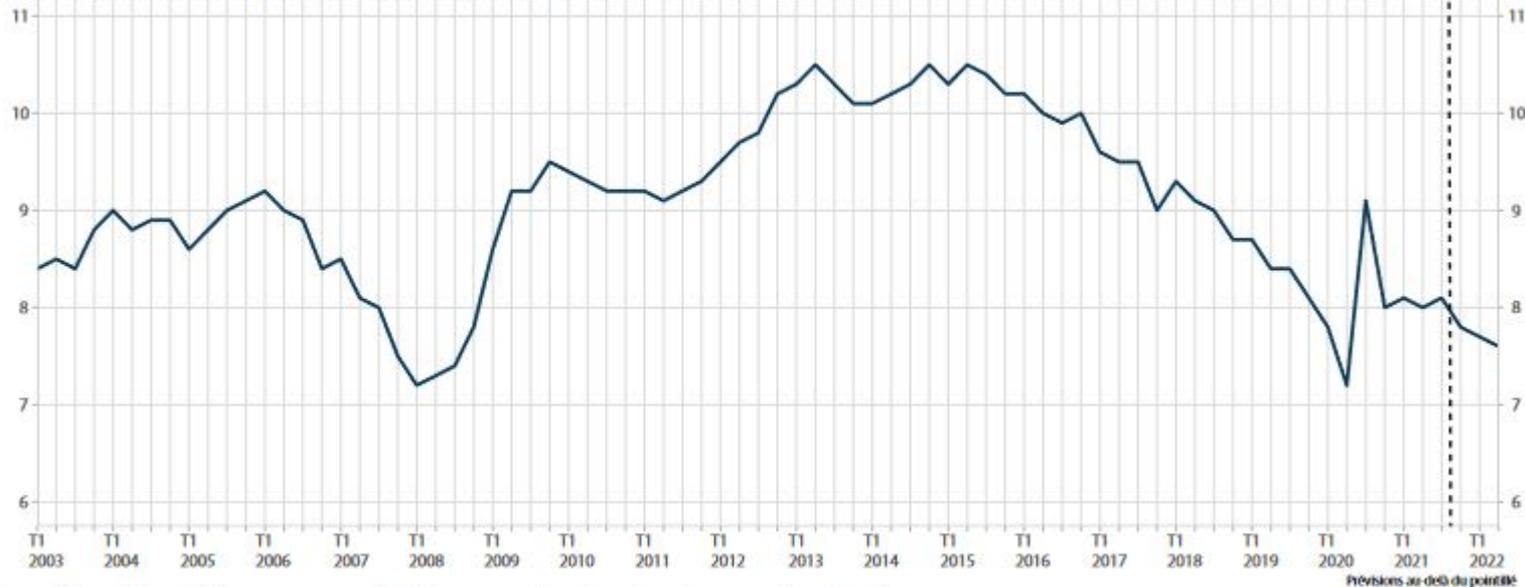
Champ : France hors Mayotte

Source : Insee

France - Chômage stable malgré la hausse de l'emploi

► 1. Taux de chômage au sens du BIT

moyenne trimestrielle en % de la population active, données CVS



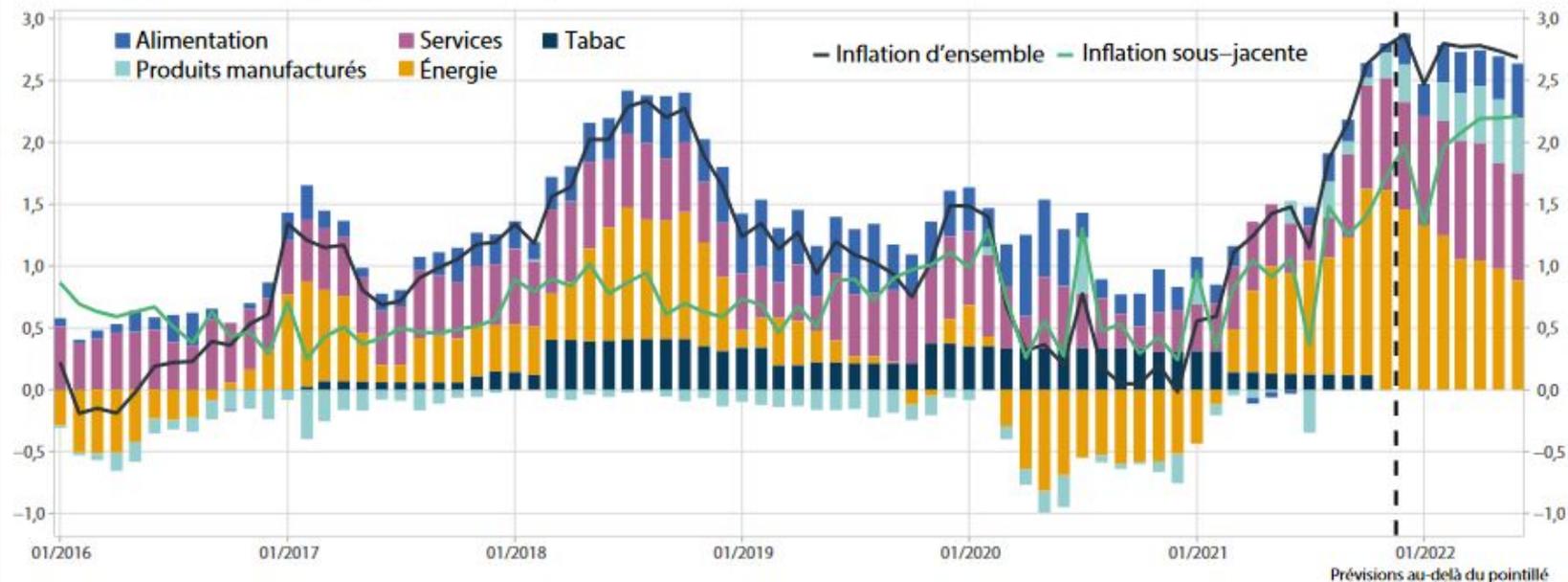
Champ : France (hors Mayotte), personnes de 15 ans ou plus vivant en logement ordinaire

Source : Insee, enquête Emploi

France - Inflation record

► 1. Inflation d'ensemble et contributions par poste

inflation en glissement annuel, en %, contributions en points



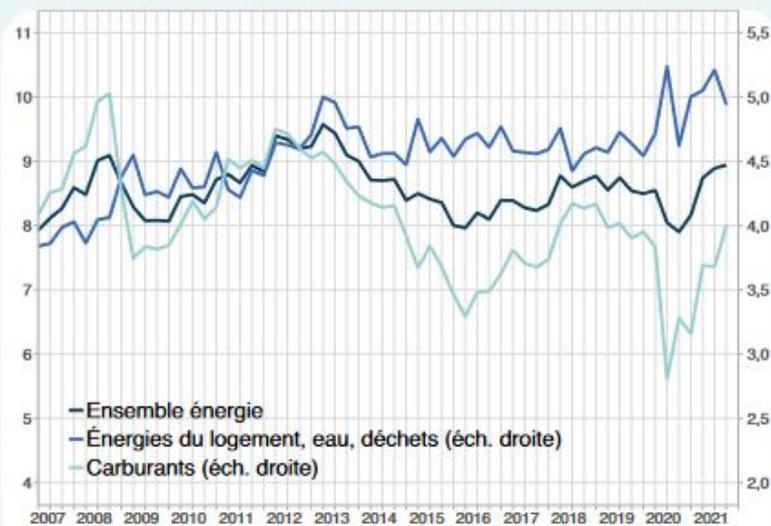
Source : Insee

France - La hausse des prix de l'énergie pèse sur le budget des ménages

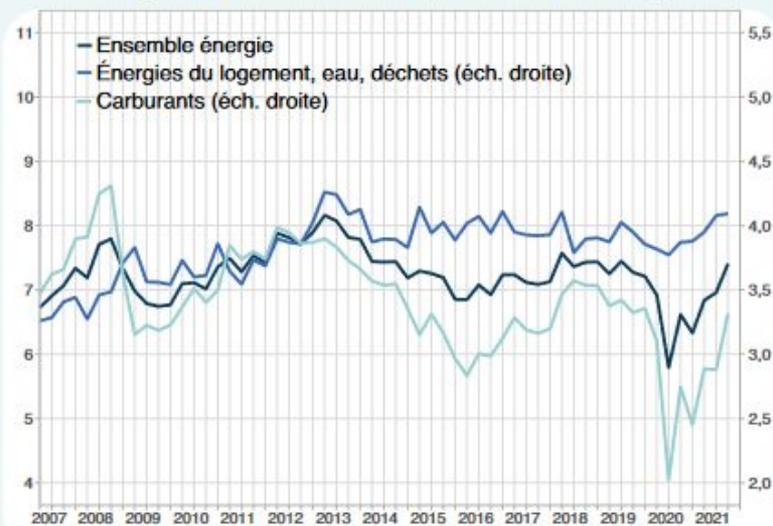
► 2. Part des dépenses d'énergie...

y compris consommation d'eau et gestion des déchets, en %

... parmi dépenses totales de consommation



... rapportées au revenu disponible des ménages



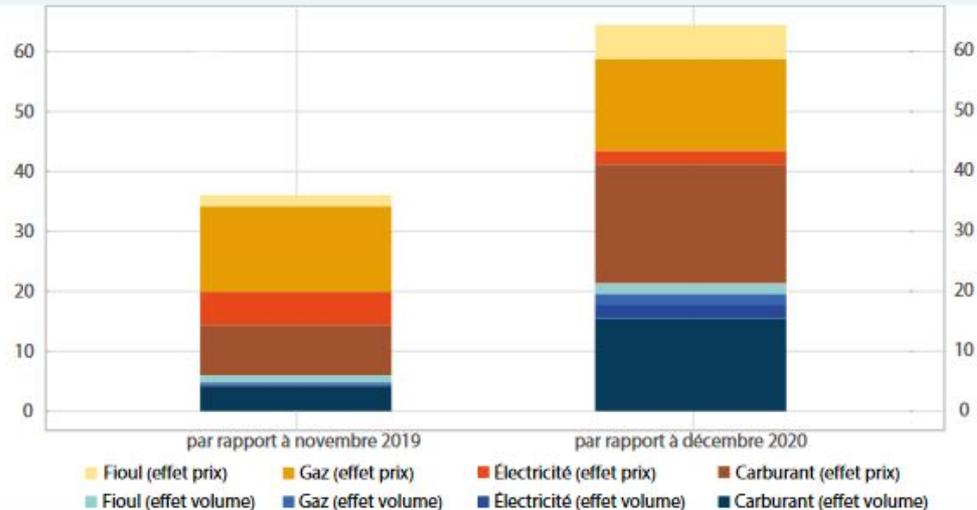
Note : les dépenses de consommation considérées sont en euros courants et incluent celles relatives aux postes « Énergie, eau, déchets » et « Cokéfaction et raffinage » dans la nomenclature des comptes trimestriels.

Source : comptes trimestriels, base 2014, Insee

France - La hausse des prix de l'énergie pèse sur le budget des ménages

► 3. Hausse de la facture énergétique pour un ménage moyen au mois d'octobre 2021, selon le mois de comparaison

en euros



Note : l'effet prix (contributions orangées) traduisent le surcroît des dépenses d'énergie en octobre 2021, par rapport au mois de référence, résultant des seules évolutions des prix de l'énergie. L'effet volume (contributions bleutées) traduisent le surcroît des dépenses d'énergie résultant des seules évolutions des volumes de consommation d'énergie.

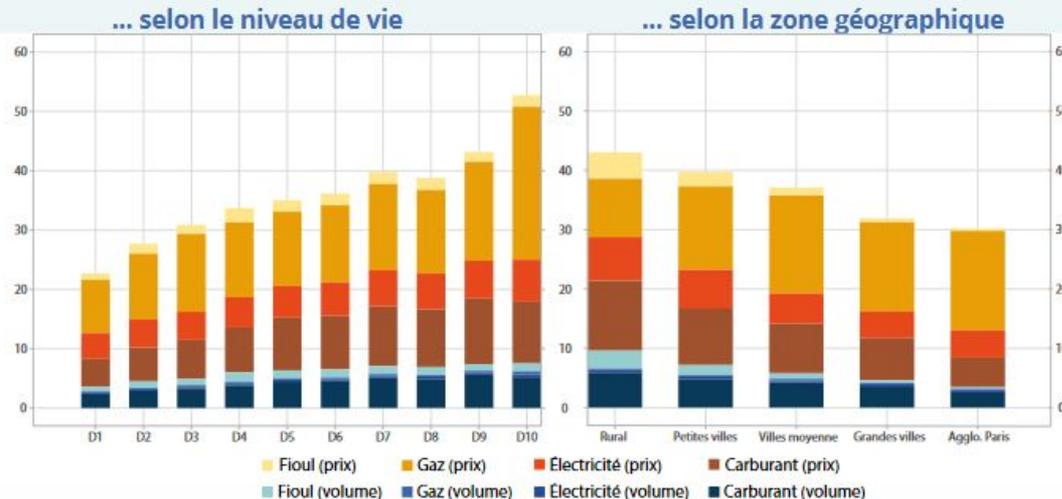
Lecture : un ménage moyen a connu une hausse de sa facture énergétique de 14 € en raison de l'évolution du prix du gaz entre novembre 2019 et octobre 2021.

Source : calculs Insee à partir des comptes trimestriels

France - La hausse des prix de l'énergie pèse sur le budget des ménages

► 4. Hausse de la facture énergétique pour un ménage au mois d'octobre 2021, par rapport à novembre 2019...

en euros



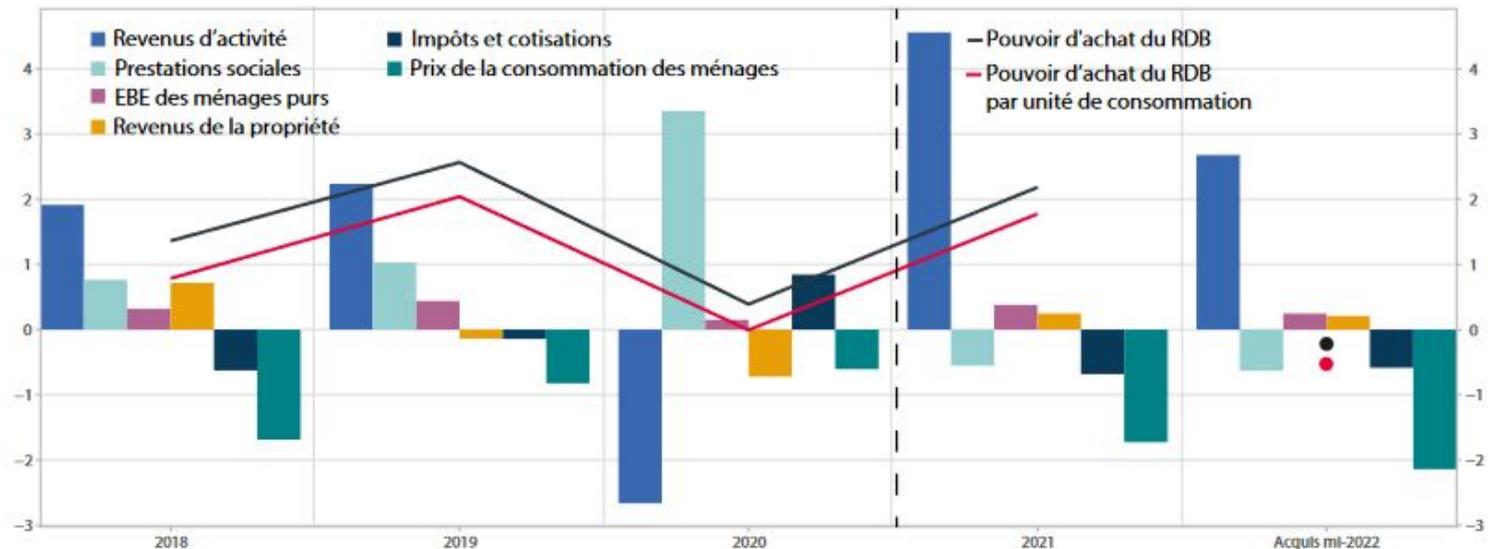
Note : l'effet prix (contributions orangées) traduit le surcroît des dépenses d'énergie en octobre 2021, par rapport au mois de référence, résultant des seules évolutions des prix de l'énergie. L'effet volume (contributions bleutées) traduit le surcroît des dépenses d'énergie résultant des seules évolutions des volumes de consommation d'énergie. Ces chiffres reposent sur la structure des dépenses par poste de consommation issues de l'enquête Budget de famille en 2017.

Lecture : un ménage dont le niveau de vie se situe dans le premier décile a connu une hausse de sa facture énergétique de 23 € en sommant les surcroûts pour le carburant, le gaz, l'électricité et le fioul.

Source : calculs Insee à partir des comptes trimestriels, Budget de famille 2017

France - La hausse des salaires ne compensera pas les effets de l'inflation sur le pouvoir d'achat

► 1. Variation annuelle du pouvoir d'achat du revenu disponible brut (RDB) des ménages et ses principales contributions



Lecture : en 2022, l'acquis de croissance du pouvoir d'achat du revenu disponible brut des ménages atteindrait -0,2 % à fin juin. La principale contribution à cette baisse serait celle des prix de la consommation des ménages, qui s'élèverait à -2,1 points.

Source : Insee