

# Point sur la conjoncture économique

---



CRIES  
15 novembre 2023

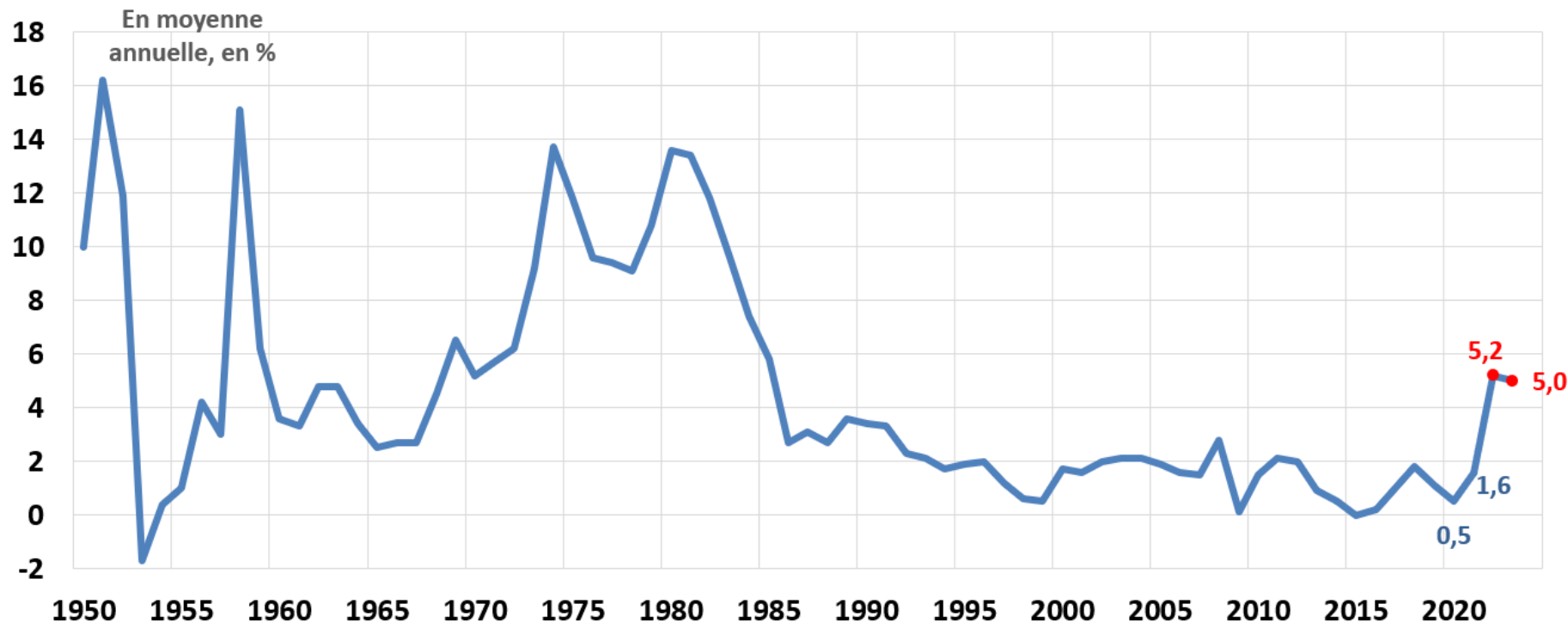
Mercredi 15 novembre 2023

# 01

## Retour sur l'évolution récente de l'inflation

---

## Évolutions annuelles des prix à la consommation de 1950 à 2023 (prévision)

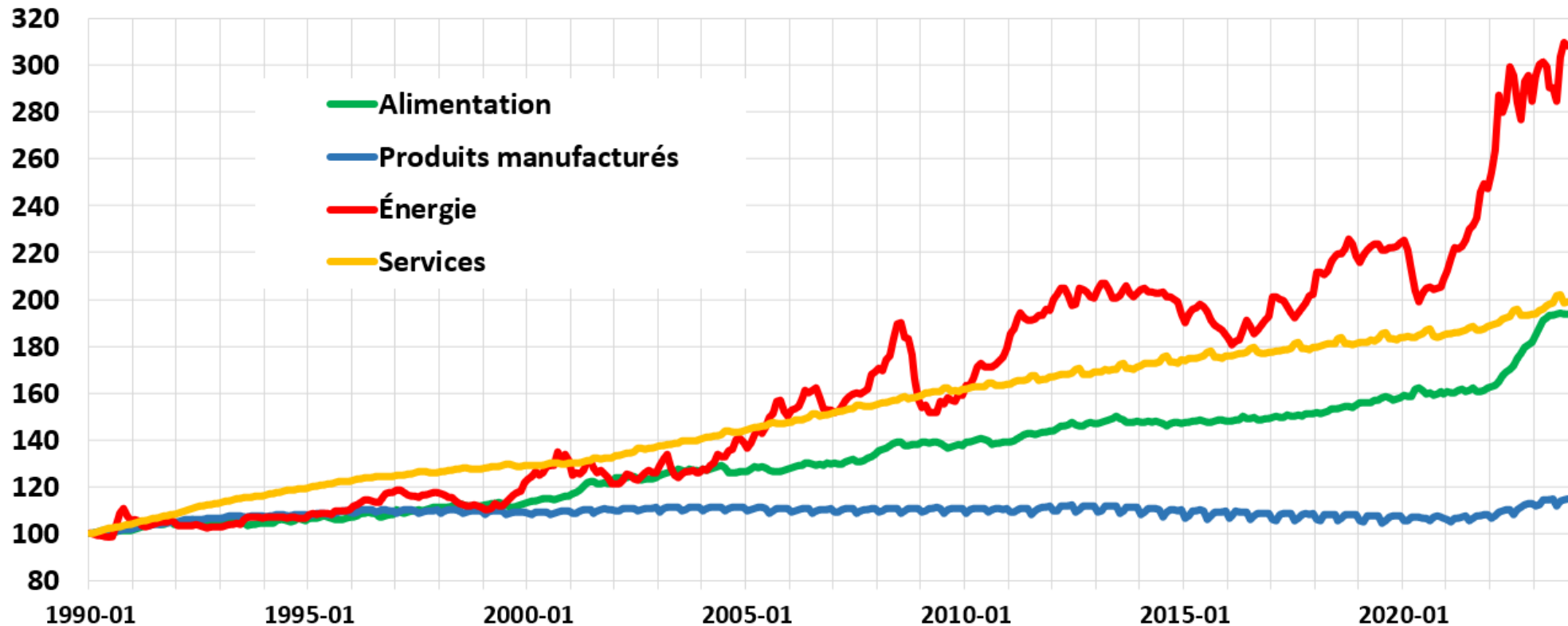


Champ : indice des prix à la consommation série parisienne jusqu'en 1962, ménages "urbains" jusqu'en 1992, France métropolitaine depuis 1993, France entière depuis 1999

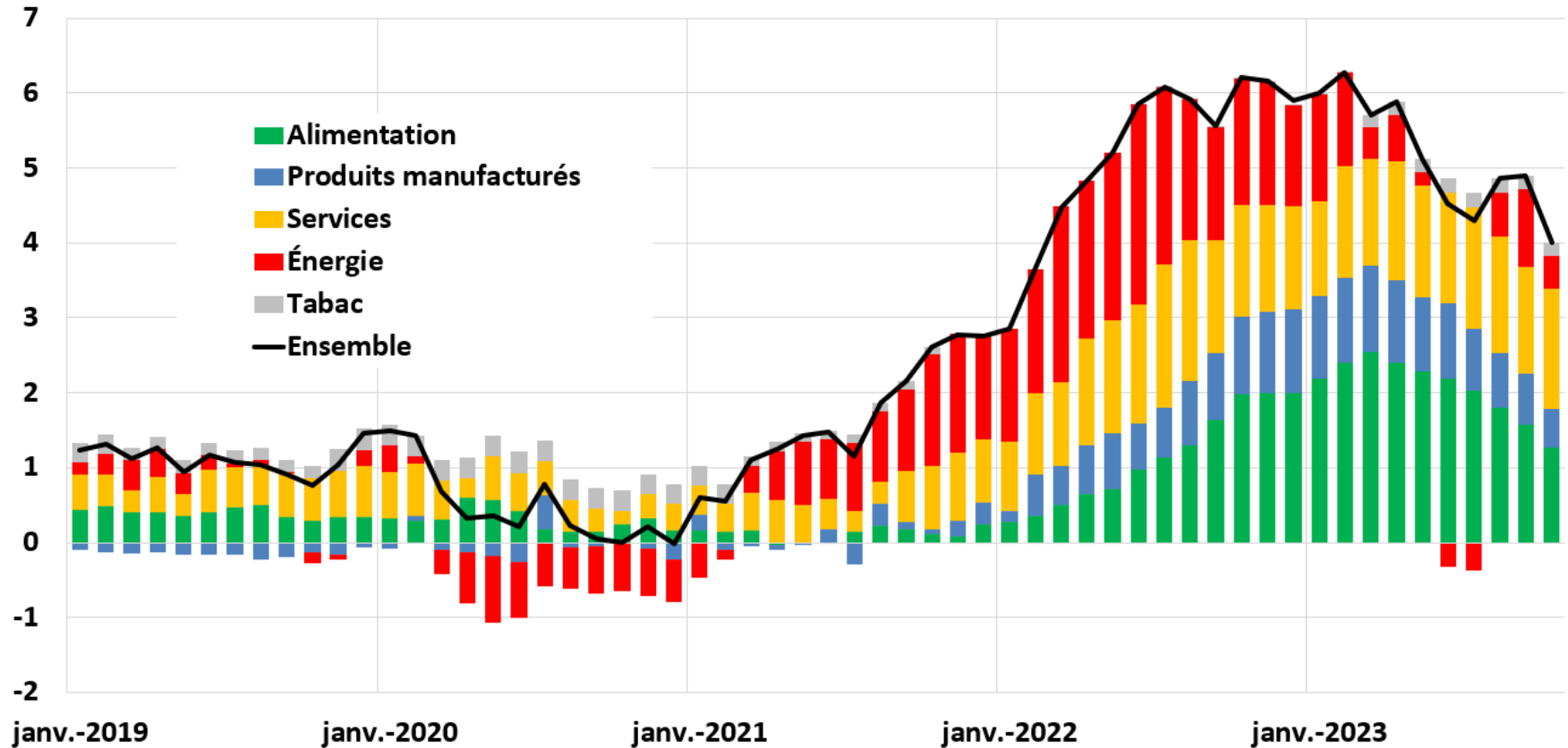
Source : Insee

## Prix à la consommation

(en niveau - base 100 en janvier 1990. Dernier point: octobre 2023)

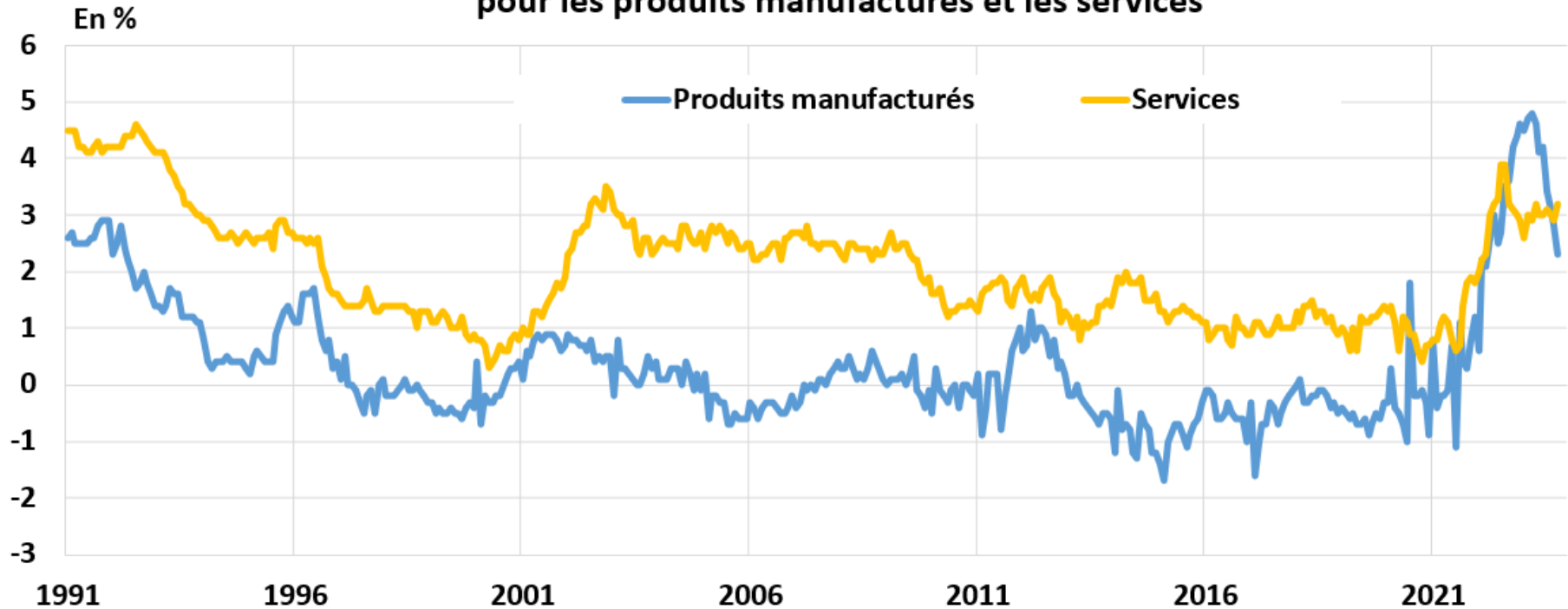


**Glissement annuel des prix à la consommation en France (en %) et ses contributions**  
(dernier point: octobre 2023, estimation provisoire. Source: Insee)



# Au pic d'inflation, les prix des produits manufacturés ont progressé plus vite que ceux des services

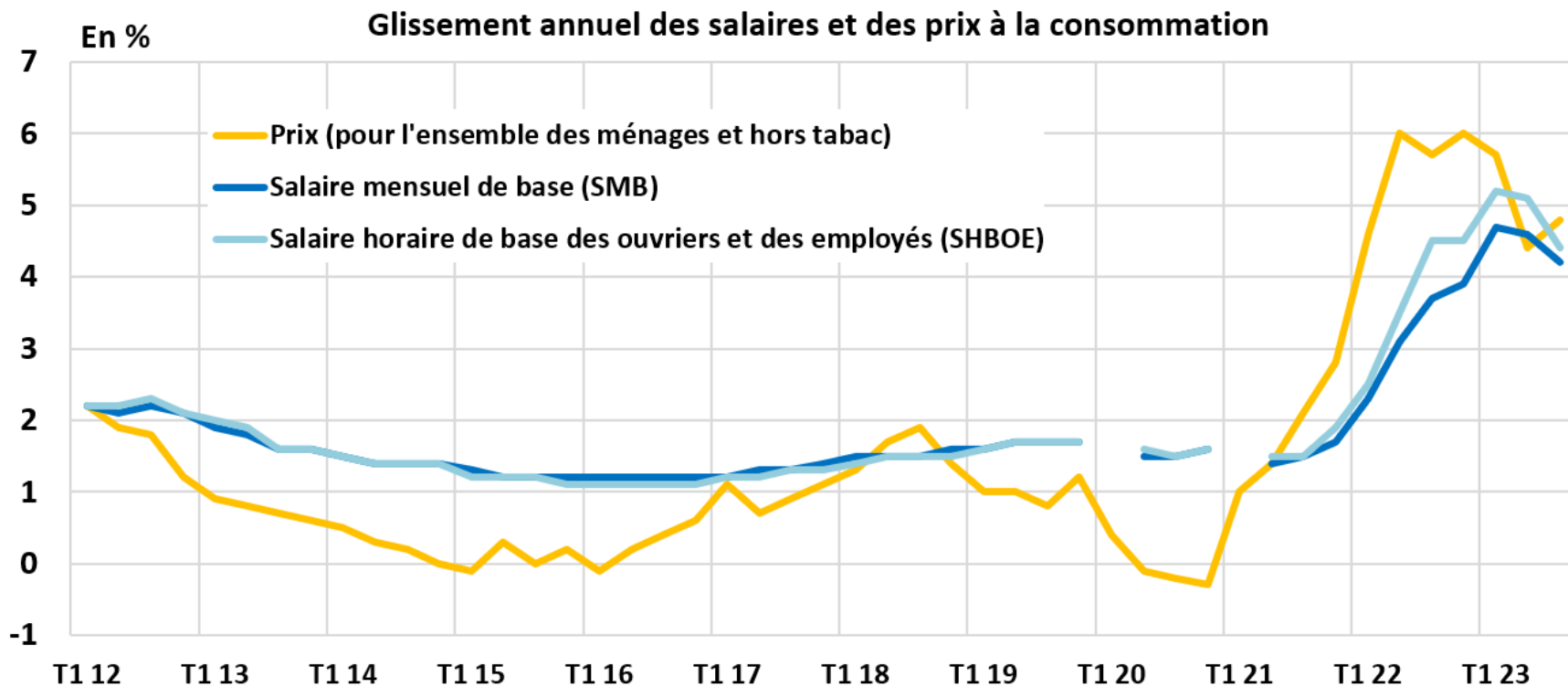
## Glissement annuel des prix à la consommation pour les produits manufacturés et les services



Dernier point: octobre 2023

Source: Insee

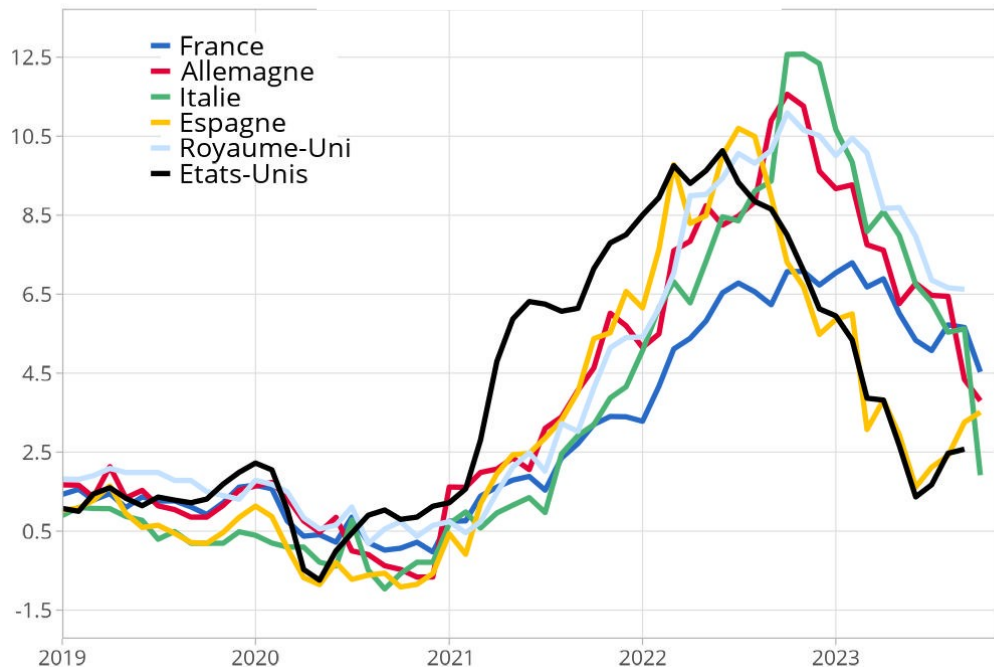
# Les glissements annuels des salaires et des prix sont désormais proches



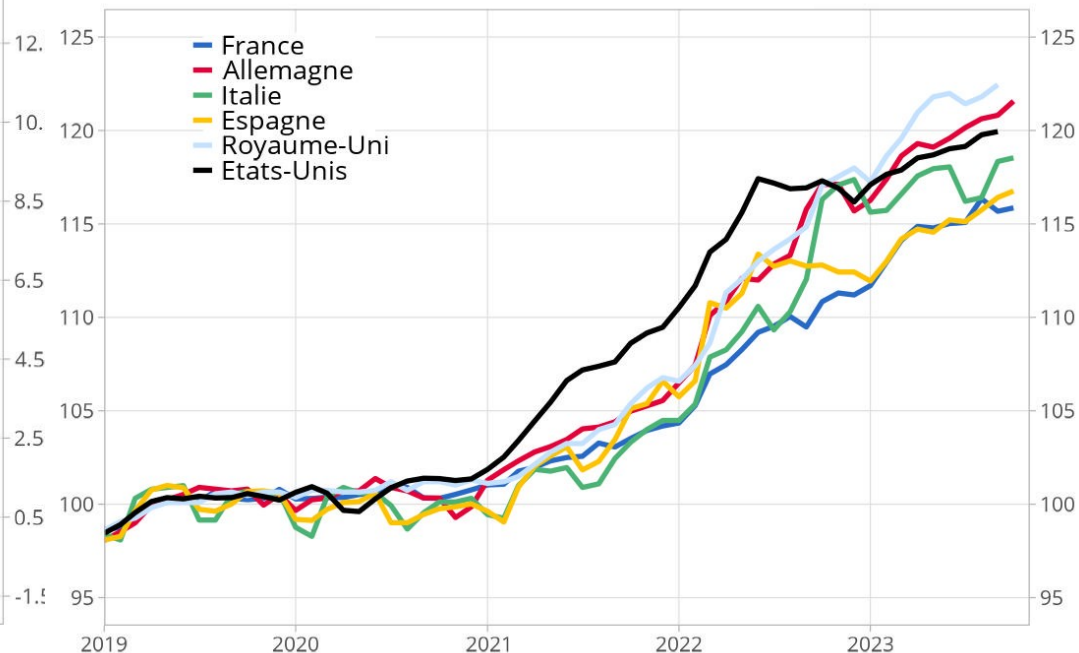
Avertissement: pour le salaire horaire de base et le salaire mensuel de base, les glissements annuels aux T1 2020 et T1 2021 ne peuvent pas être calculés.  
 Champ à partir du 2<sup>e</sup> trimestre 2018: salariés du privé hors agriculture, particuliers employeurs et activités extraterritoriales; France hors Mayotte.  
 Champ jusqu'au 1<sup>er</sup> trimestre 2018: champ précédent hors Drom, hors associations de loi 1901 de l'action sociale et hors syndicats de copropriété.  
 Sources: Dares, enquête trimestrielle Acemo; Insee, indice des prix à la consommation.

# Comparaisons d'inflation (au sens de l'indice harmonisé IPCH), en glissement annuel et en niveau cumulé depuis 2019

## Glissement annuel



## Base 100 en 2019



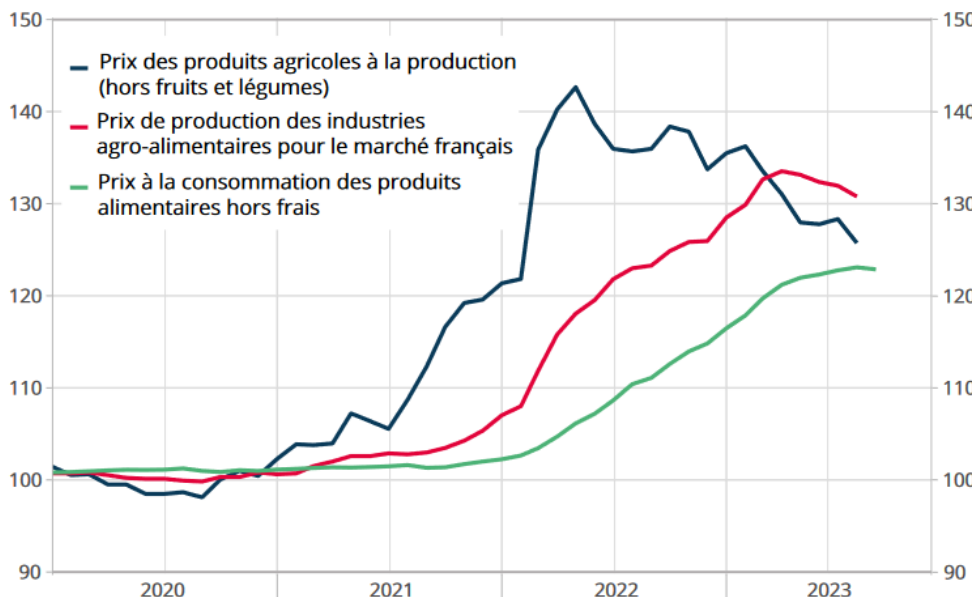
Dernier point: octobre 2023 pour les pays de la zone euro, septembre 2023 pour USA et UK



## Évolution des prix le long des chaînes de production des produits alimentaires et des produits manufacturés

(niveau, base 100 en 2019)

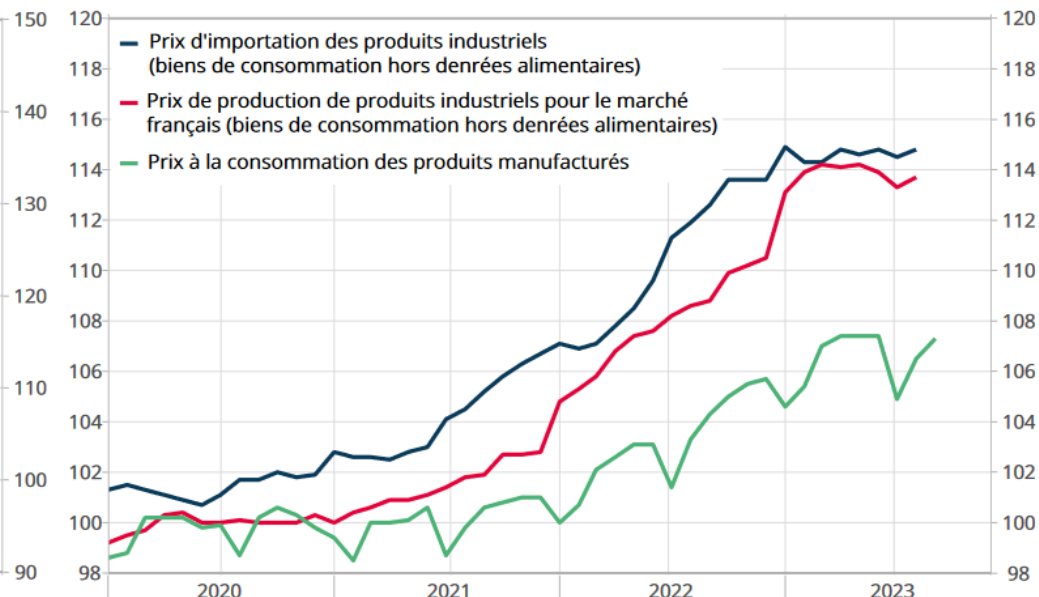
### Produits alimentaires



**Dernier point :** août 2023 pour les prix à la production des produits agricoles et agro-alimentaires, septembre 2023 pour les prix à la consommation (estimation provisoire).

**Source :** Insee.

### Produits manufacturés

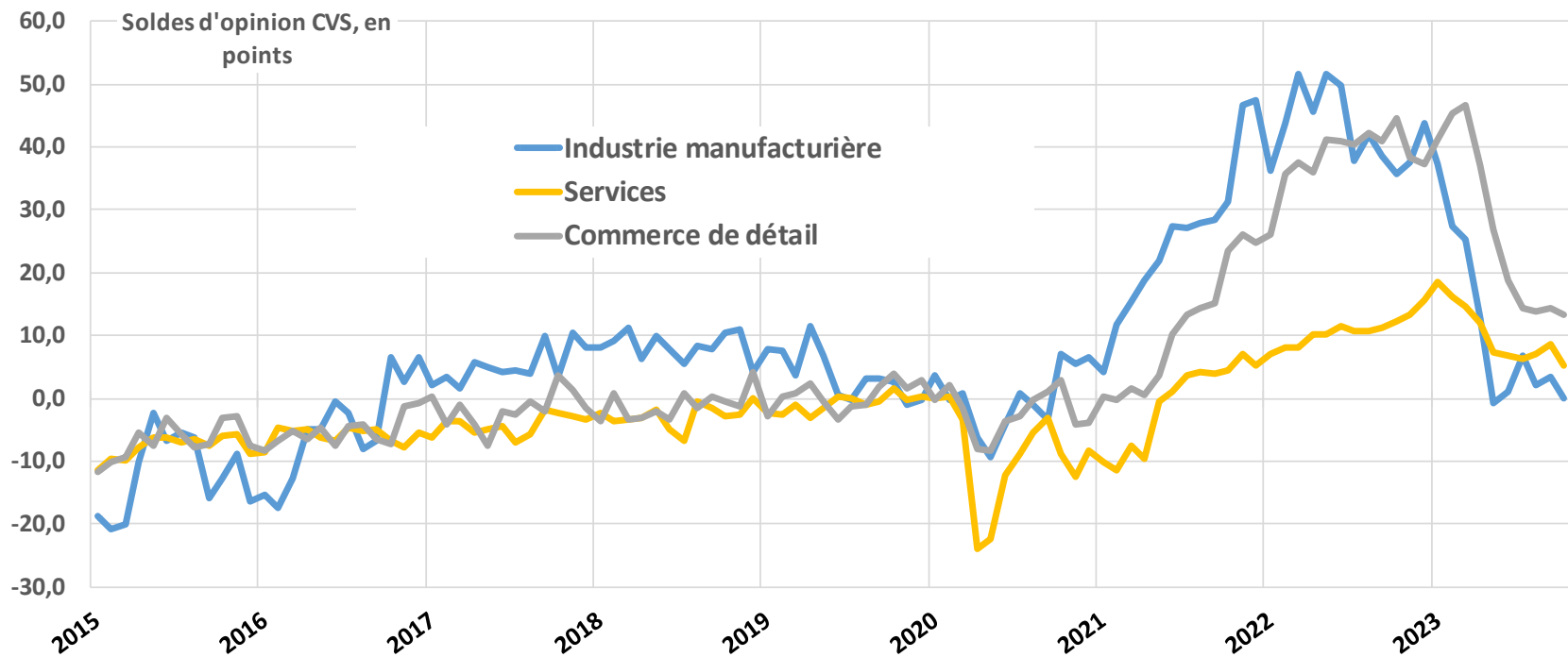


**Dernier point :** août 2023 pour les prix des produits importés et les prix de production, septembre 2023 pour les prix à la consommation (estimation provisoire).

**Source :** Insee.

# Les soldes d'opinion sur l'évolution des prix de vente se sont nettement tassés dans les enquêtes de conjoncture auprès des entreprises

## Soldes d'opinion sur l'évolution des prix de vente au cours des 3 prochains mois



Dernier point: octobre 2023.

Source: enquêtes mensuelles de conjoncture auprès des entreprises, Insee.

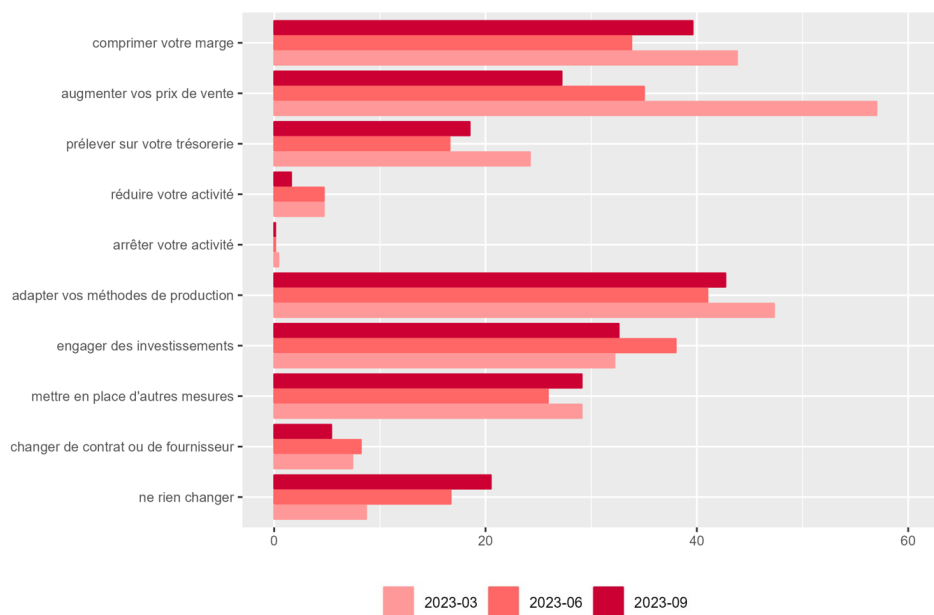
# 02

## Situation des entreprises et activité économique

---

## Réaction des entreprises industrielles dans le contexte énergétique actuel sur les trois derniers mois

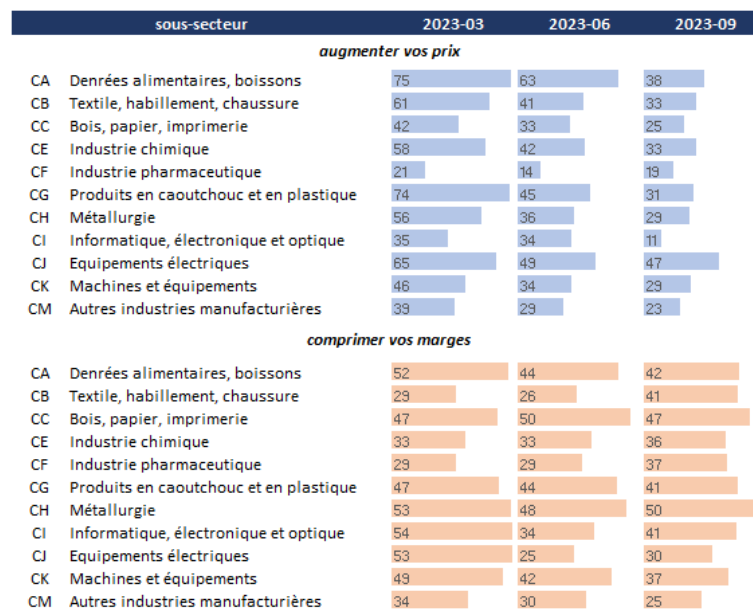
(soldes d'opinion CVS, centrés et réduits)



Note : Données arrêtées au 27 septembre. Les proportions sont calculées en pondérant les réponses des entreprises par leur chiffre d'affaires.  
 Champ : industrie  
 Source : enquêtes de conjoncture, Insee

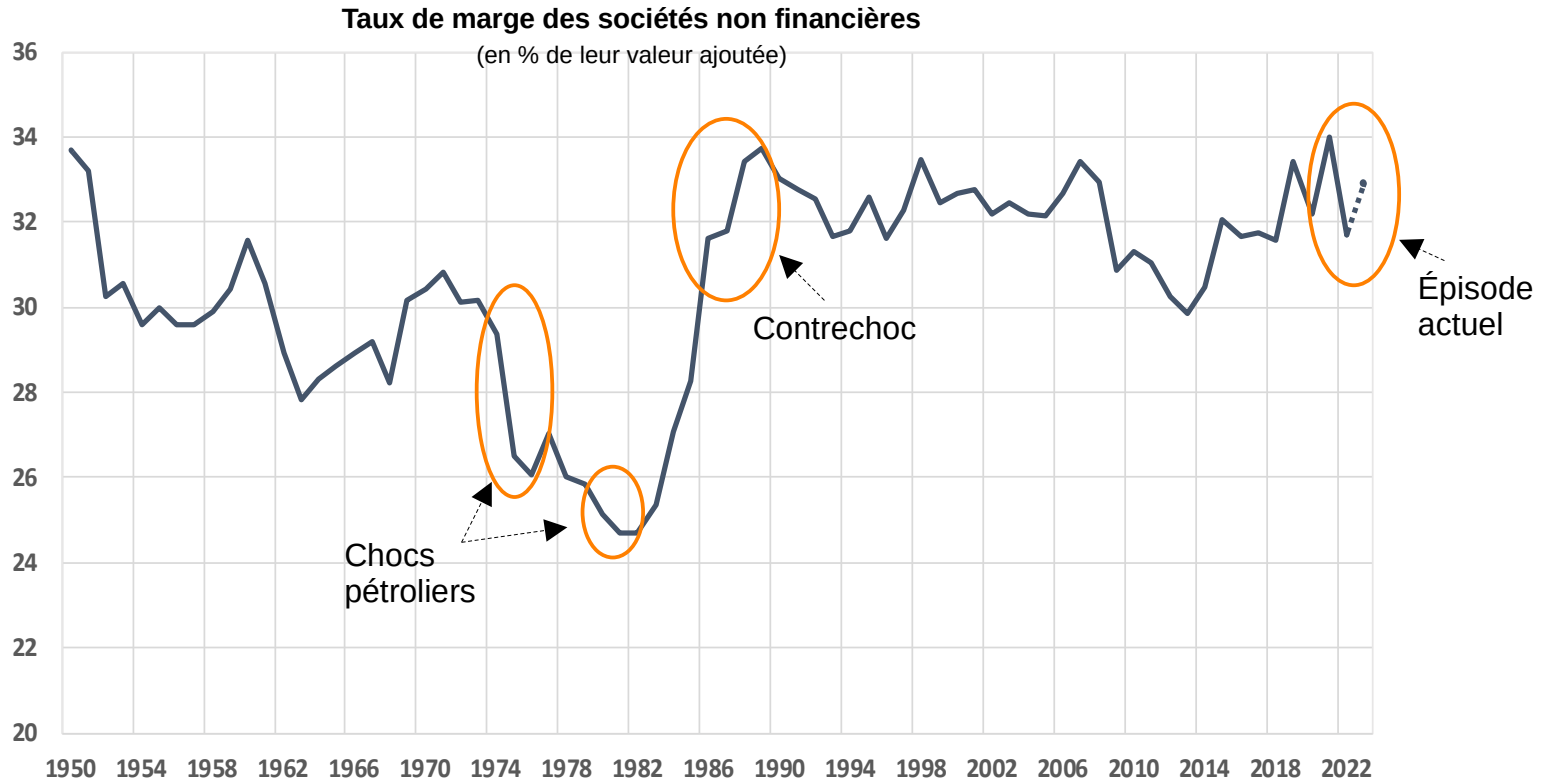
## Evolution du taux d'entreprises répondants « augmenter vos prix » et « comprimer votre marge » selon le sous-secteur industriel

(en %)



Note : Données arrêtées au 27 septembre. Les proportions sont calculées en pondérant les réponses des entreprises par leur chiffre d'affaires.  
 Champ : industrie hors cokéfaction et raffinage  
 Source : enquêtes de conjoncture, Insee

# Une évolution du taux de marge des entreprises différente des chocs pétroliers historiques



Dernier point : 2023 (prévision)

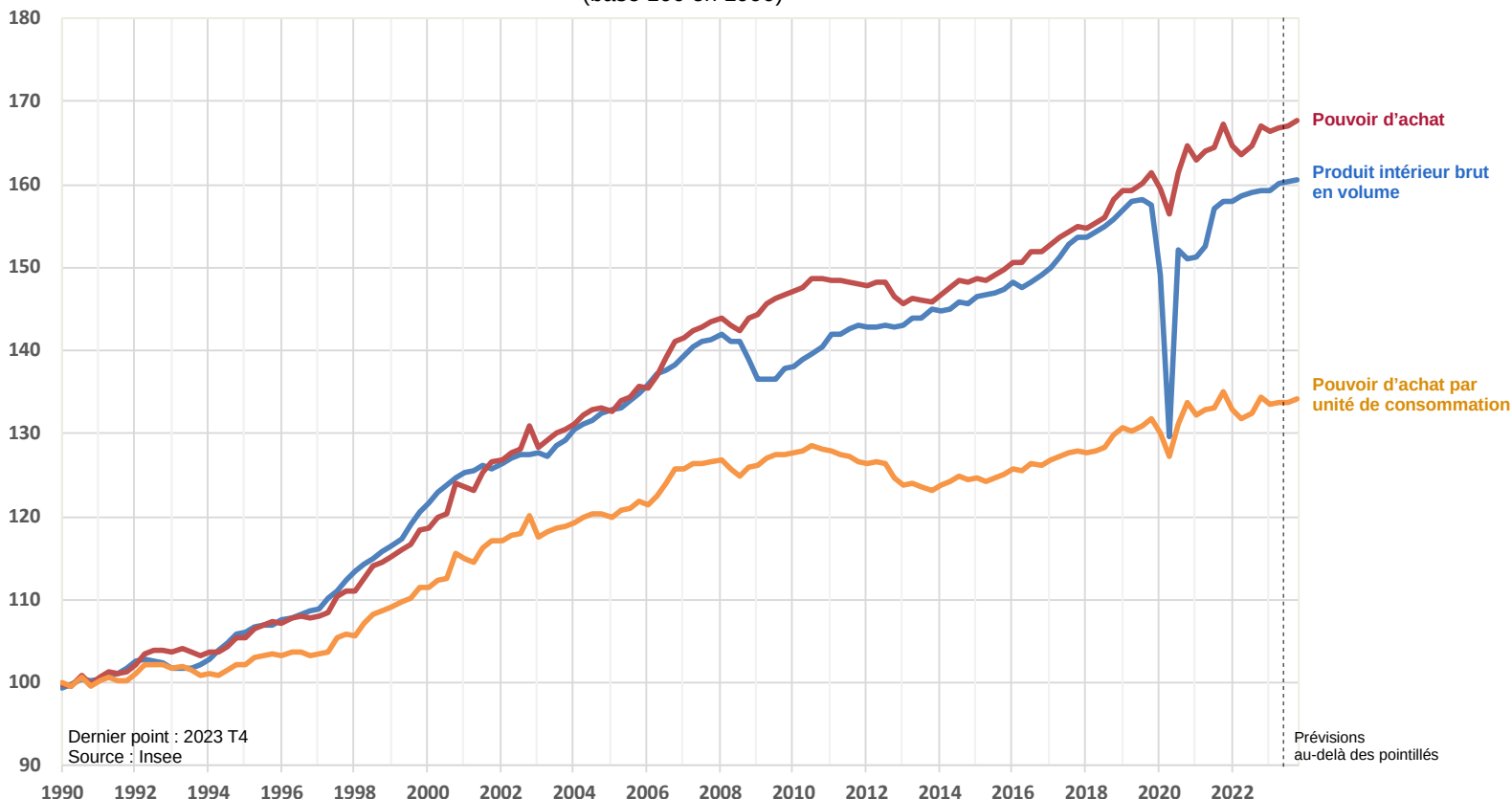
Note : le taux de marge des sociétés non financières est défini comme leur excédent brut d'exploitation rapporté à leur valeur ajoutée.

Source : Insee

# Le pouvoir d'achat global des ménages par unité de consommation rebondirait quelque peu en 2023

## Pouvoir d'achat et activité économique (PIB) depuis 1990

(base 100 en 1990)



### Prévision pour 2023

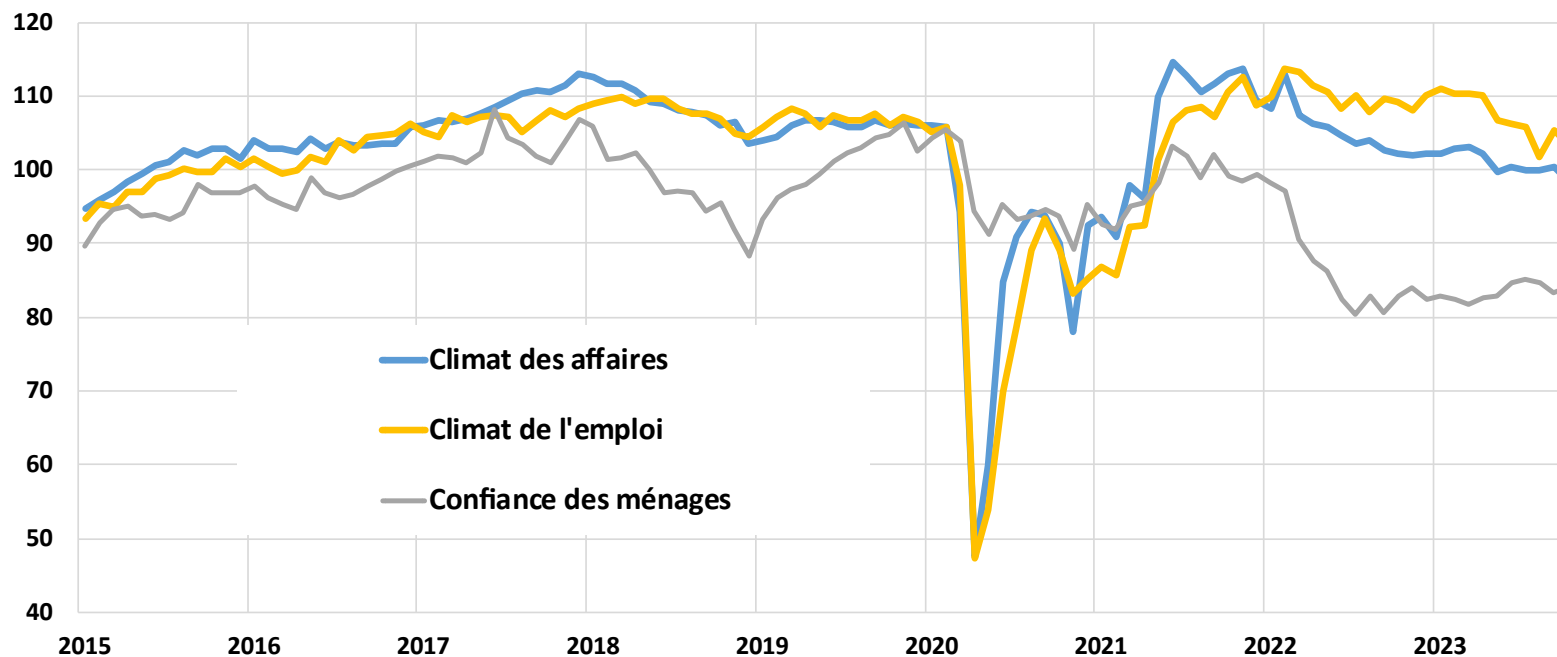
Rebond de +0,7 % de pouvoir d'achat par unité de consommation, après -0,4 % en 2022

Progression en termes réels des **revenus d'activité** (hausse du salaire par tête en moyenne proche de l'inflation sur l'année, emploi en hausse bien qu'en ralentissement) et des **revenus de la propriété** (intérêts reçus, dividendes)

Indexation des principales **prestations sociales** sur l'inflation

# Le climat des affaires en France et celui de l'emploi s'assombrissent, la confiance des ménages peine à se redresser

## Climat des affaires, climat de l'emploi et confiance des ménages en France



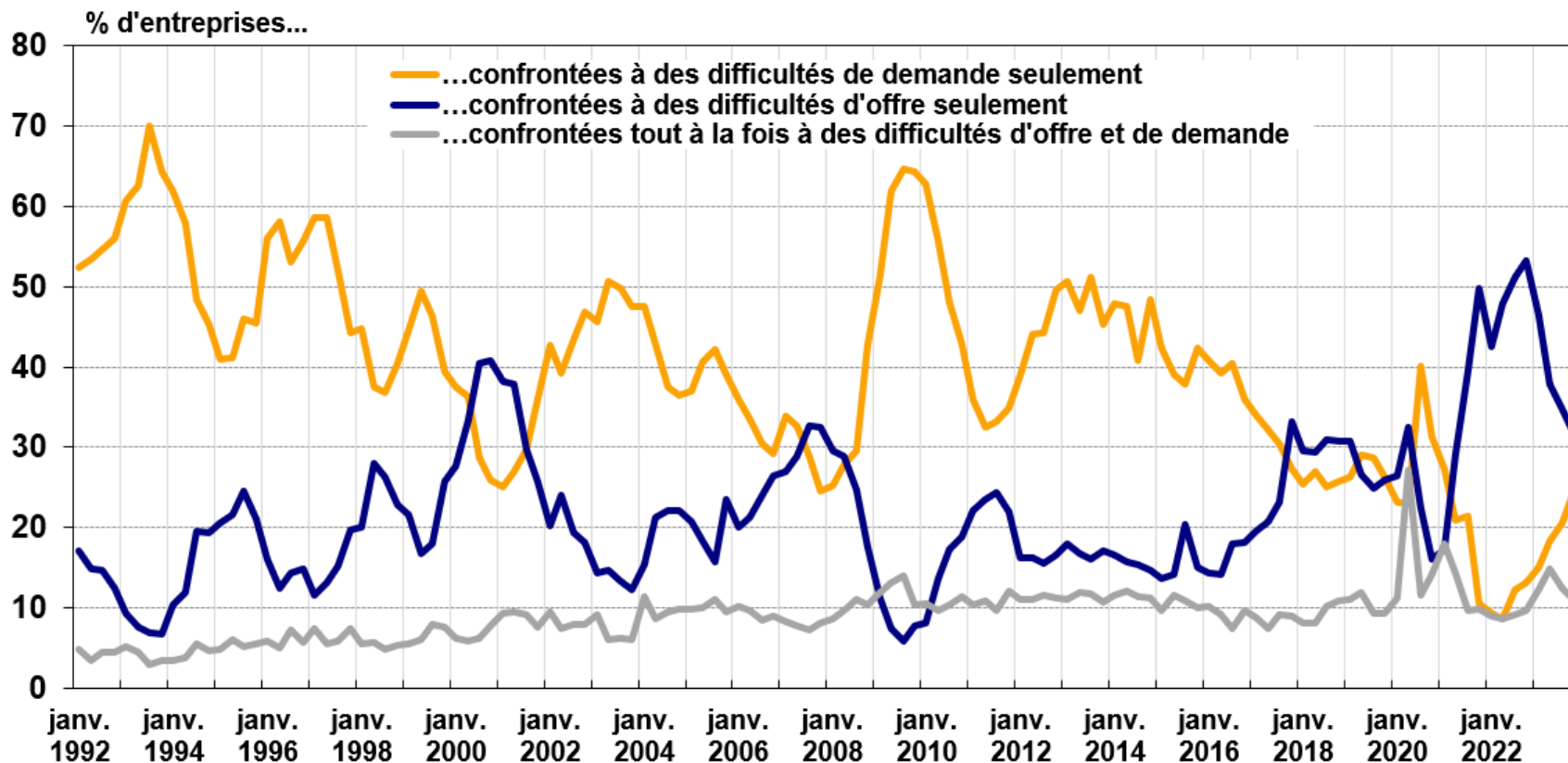
**Note:** ces indicateurs synthétiques mensuels sont CVS, normalisés de moyenne 100 et d'écart-type 10 depuis le début des séries (plus longues que ce qui figure sur ce graphique).

**Dernier point:** octobre 2023.

**Source:** enquêtes de conjoncture auprès des entreprises et des ménages, Insee.

# Les contraintes d'offre se sont atténuées en France, mais restent plus fréquentes qu'en moyenne sur longue période

## Difficultés d'offre et de demande dans l'industrie française

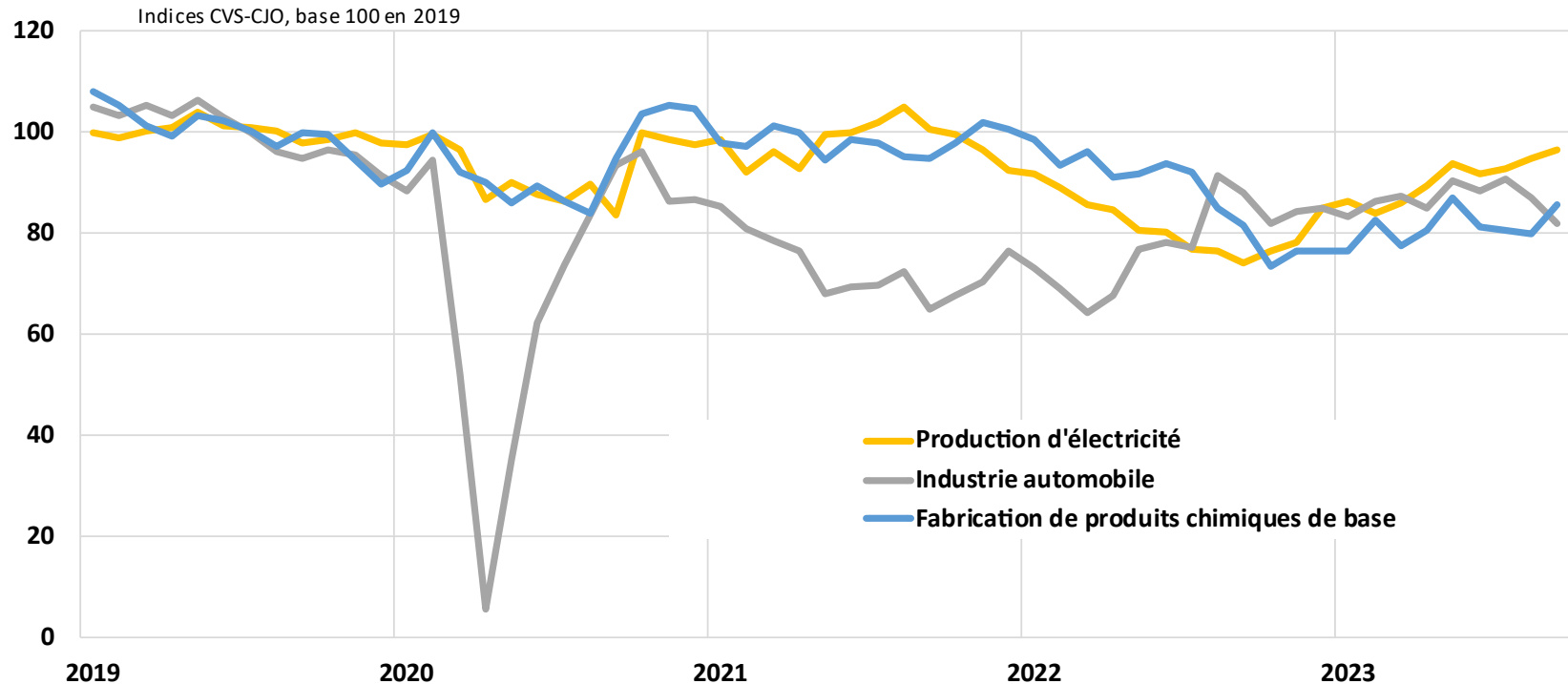


Source: Insee, enquête trimestrielle de conjoncture dans l'industrie (dernier point: octobre 2023)



# Des effets de rattrapage dans certaines branches industrielles

## Indices mensuels de la production de quelques branches industrielles récemment affectées par des contraintes d'offre

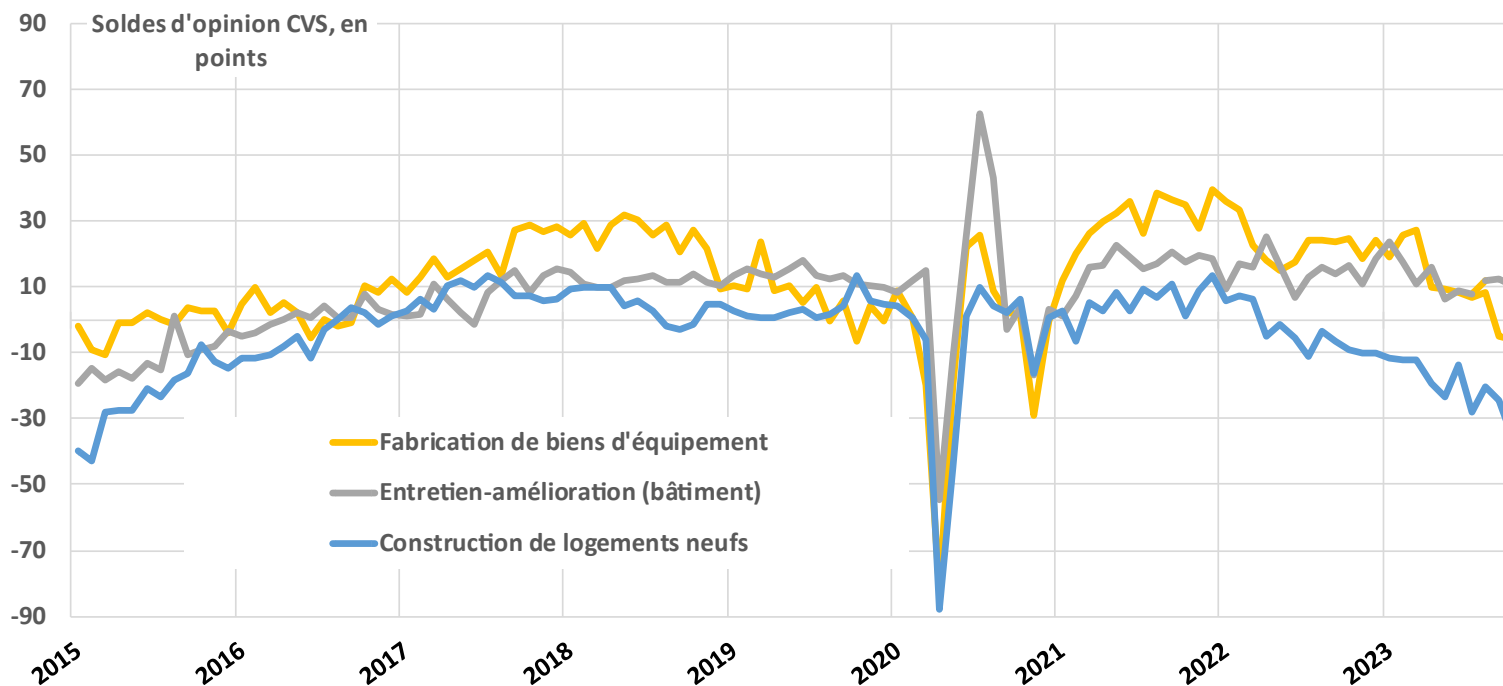


Dernier point: septembre 2023.

Source: indice de la production industrielle, Insee.

# A ce stade, le niveau des taux d'intérêt affecte surtout la construction de logements neufs

Soldes d'opinion sur les perspectives personnelles de production au cours des 3 prochains mois dans quelques branches d'activité



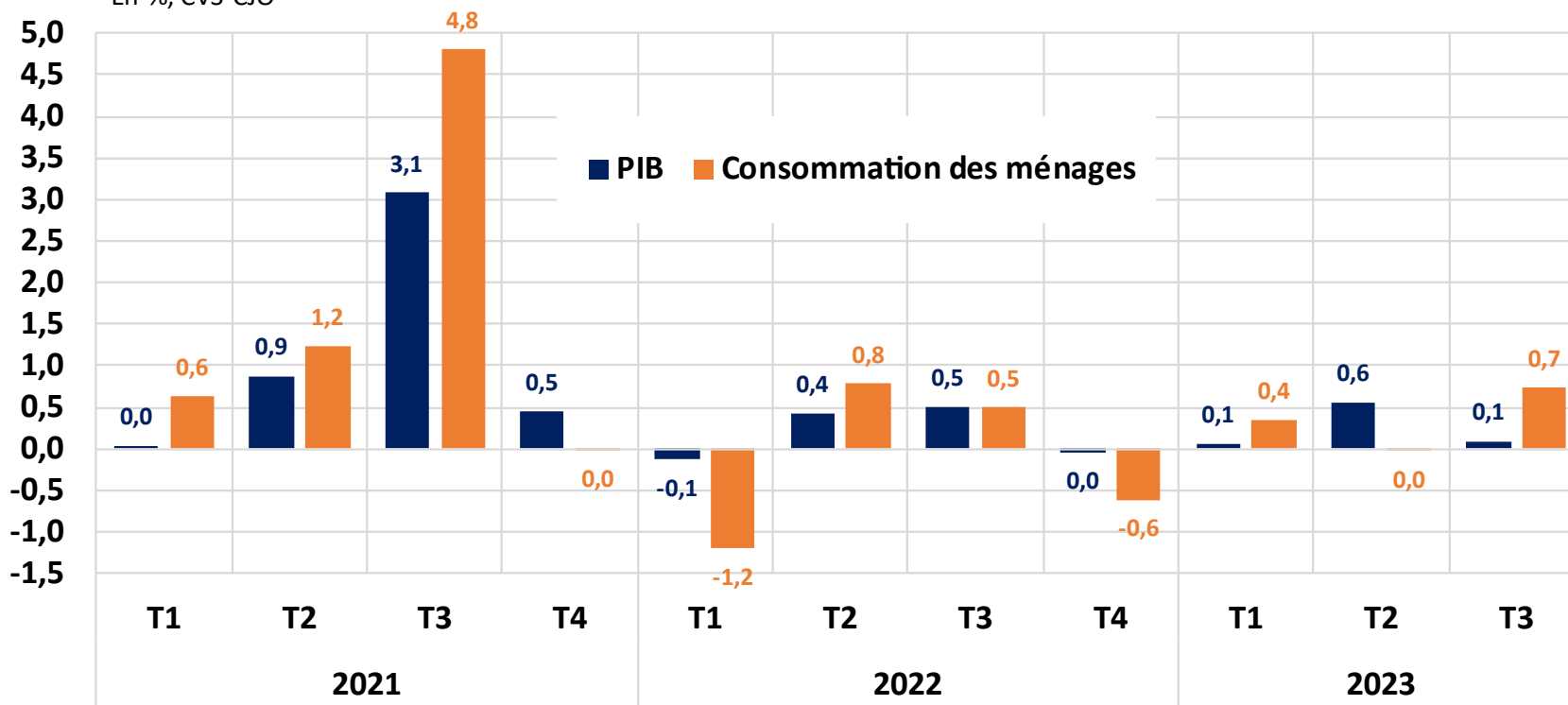
Dernier point: octobre 2023.

Source: enquêtes mensuelles de conjoncture dans l'industrie et le bâtiment, Insee.

# La consommation des ménages soutiendrait la croissance du PIB au second semestre 2023

**Croissances trimestrielles  
du PIB et de la consommation des ménages**

En %, CVS-CJO



**Prévision de  
croissance  
annuelle  
du PIB  
pour 2023 :**

**+0,9 %**

- **L'amélioration des termes de l'échange** en 2023 est susceptible de donner un peu d'air, directement ou indirectement, aux entreprises et aux ménages (taux de marge, pouvoir d'achat). Même si le reflux de l'inflation ne signifie pas forcément des baisses de prix, le rebond de la consommation des ménages pourrait se poursuivre.
- Les **taux d'intérêt restent élevés**, mais semblent à ce stade surtout affecter l'immobilier. L'investissement des entreprises est resté dynamique cet été.
- En Europe, les enquêtes de conjoncture auprès des entreprises suggèrent peu de dynamisme, dans l'industrie comme dans les services. **La croissance trimestrielle du PIB français resterait positive mais modeste et hésitante** en fin d'année 2024.
- Sur le **marché du travail**: l'emploi marquerait le pas au second semestre, le taux de chômage rebondirait légèrement

- **Internationaux**

- Effets des resserrements monétaires sur l'économie réelle
- Incertitudes géopolitiques

- **Nationaux**

- Négociations commerciales entre producteurs et distributeurs
- Arbitrage consommation/épargne des ménages

**Merci de votre attention!**