BANQUE DE FRANCE

EUROSYSTÈME

Nathalie RAVET, Directrice départementale du Gard

Nîmes- 14 février 2023

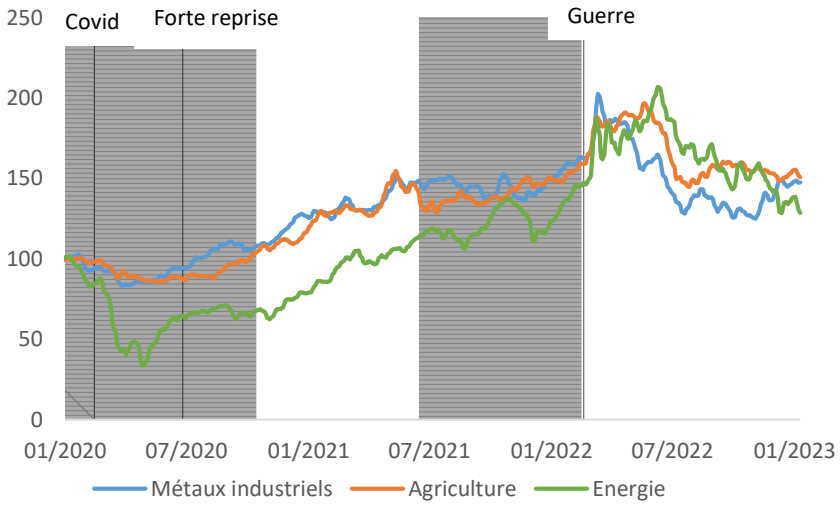
LE CADRE NATIONAL ET INTERNATIONAL

UNE ANNÉE ÉCOULÉE À NOUVEAU FAITE DE CHOCS ET D'INCERTITUDES

Le déclenchement de la **guerre en Ukraine** a exacerbé les tensions sur les marchés de matière première et les prix de l'énergie, et provoqué une **crise énergétique**

Indices de prix des matières premières

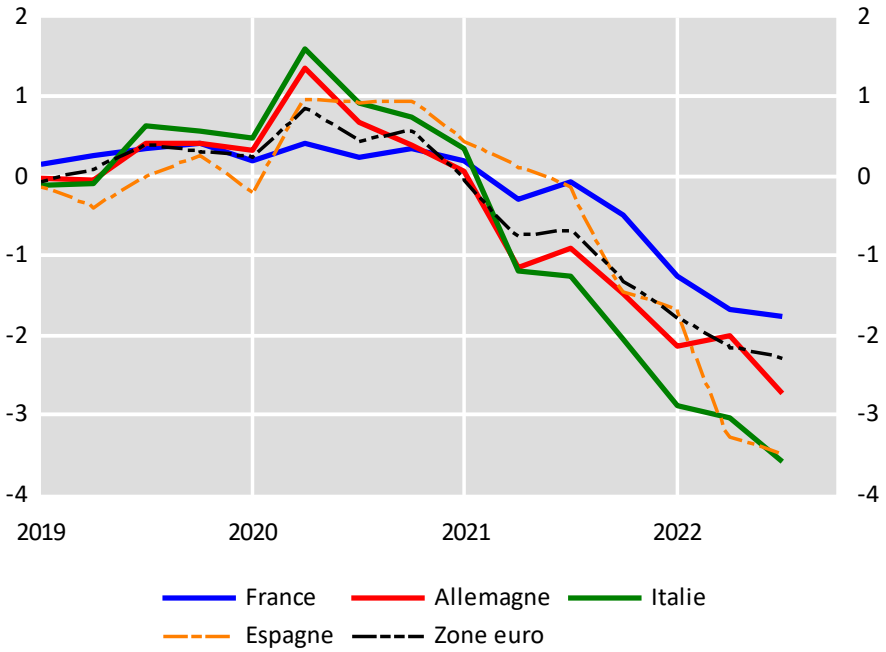
Cours journaliers lissés sur 5 jours, USD, base 100 au 1er janv. 2020



Sources : S&P GSCI. Dernier point: 09/01/23.

La dégradation des termes de l'échange constitue un **prélèvement extérieur** estimé autour de 50 Md€, soit 2 % du PIB

Termes de l'échange



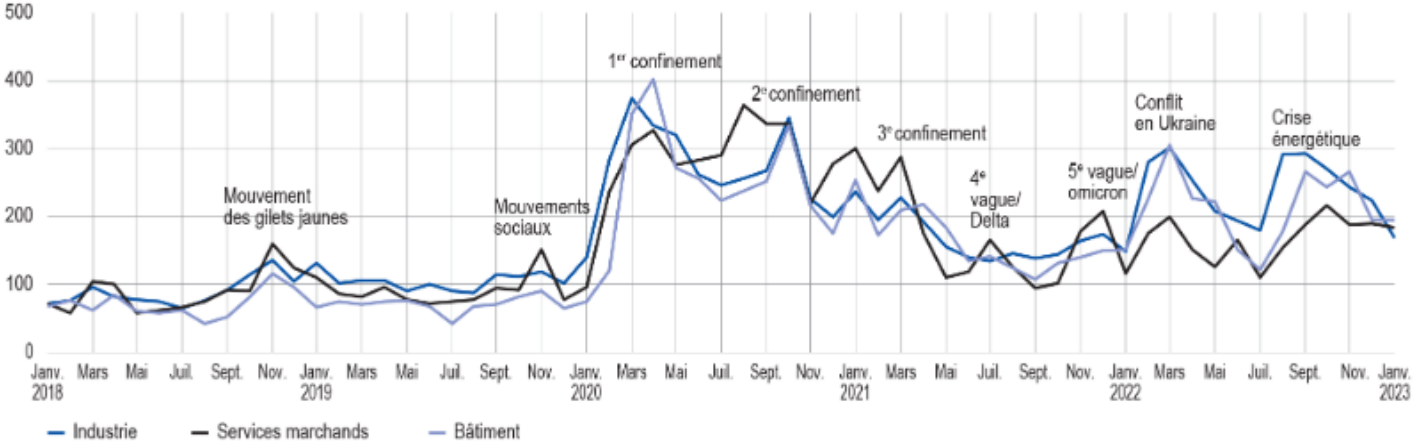
Note : Effet des termes de l'échange sur le PIB = croissance au trimestre T du prix relatif des exportations sur le prix du PIB pondérée par la part des exportations dans le PIB au trimestre T-4 moins cette même contribution pour les importations. Dernier point: T3 2022.

BANQUE DE FRANCE
EUROSYSTÈME

INDICATEUR D'INCERTITUDE

Indicateur d'incertitude dans les commentaires de l'enquête mensuelle de conjoncture (EMC)

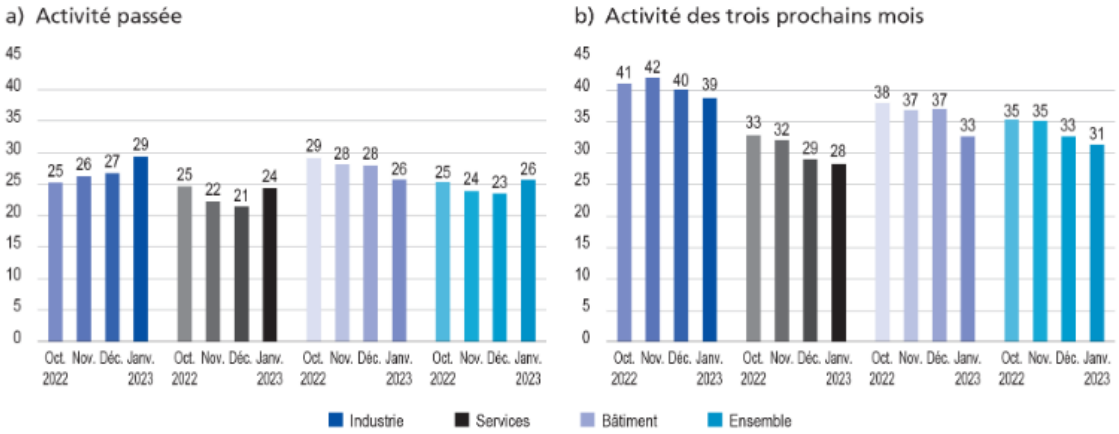
(données brutes)



Note : La valeur de référence est fixée à 100 et correspond à la valeur autour de laquelle fluctue l'indicateur en période normale.

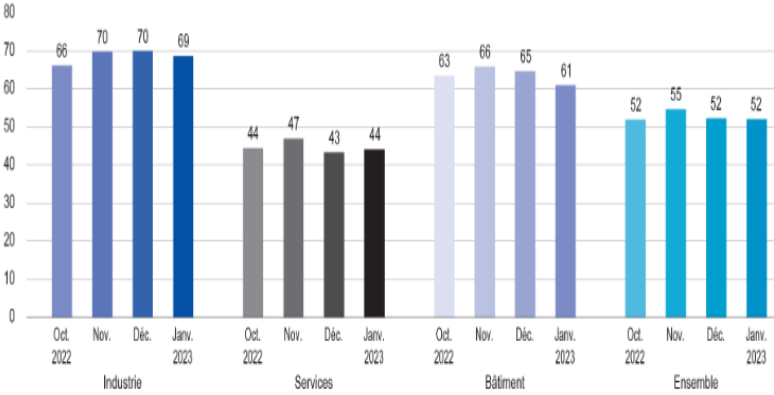
Part des entreprises déclarant un impact significatif de la situation énergétique sur leur activité

(en % du nombre d'entreprises interrogées)



Part des entreprises de l'industrie déclarant un impact significatif de la situation énergétique sur les marges à trois mois

(en % du nombre d'entreprises interrogées)

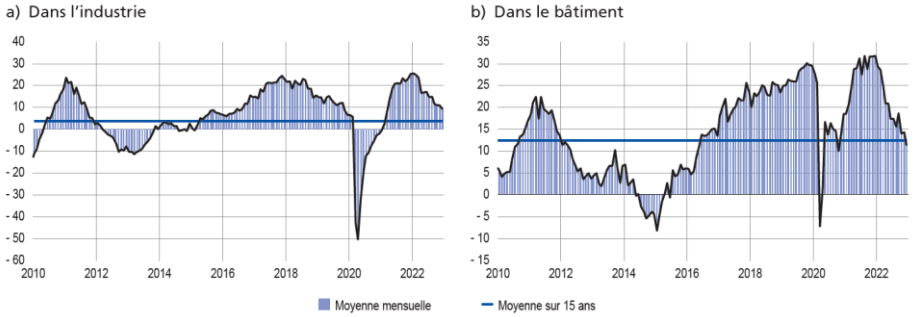


Note de lecture : Dans l'industrie, 29% des entreprises déclarent que la situation énergétique a eu un impact significatif sur leur activité en janvier.
Pour les trois prochains mois, 39% d'entre elles anticipent un impact significatif.

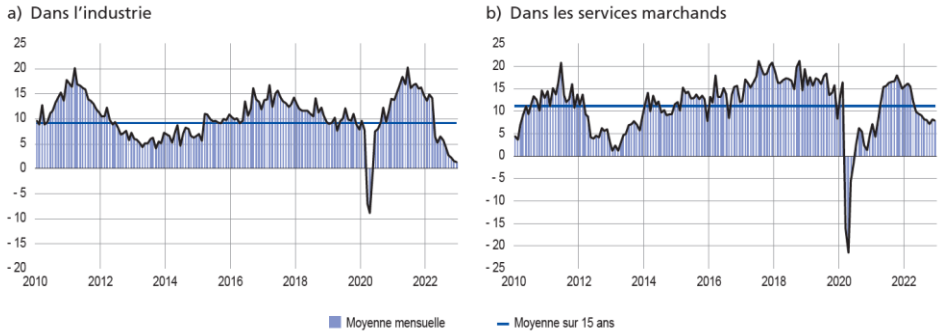
BANQUE DE FRANCE
EUROSYSTÈME

RÉSILIENCE DE L'ACTIVITÉ AU T4 2002, MAIS DÉGRADATION DE LA TRÉSORERIE ET ALOURDISSEMENT DES STOCKS DANS L'INDUSTRIE

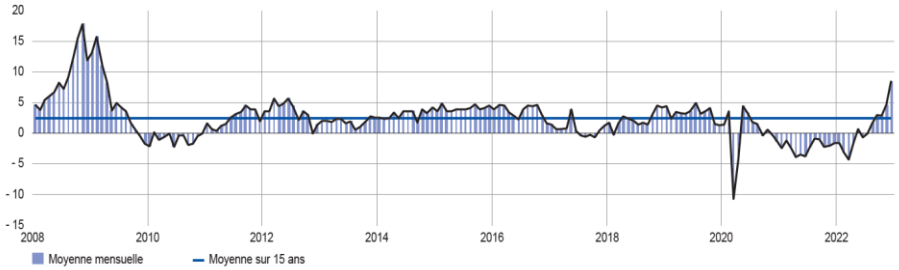
Situation des carnets de commandes
(solde d'opinion CVS-CJO)



Situation de trésorerie
(solde d'opinion CVS-CJO)



Situation des stocks dans l'industrie
(solde d'opinion CVS-CJO)



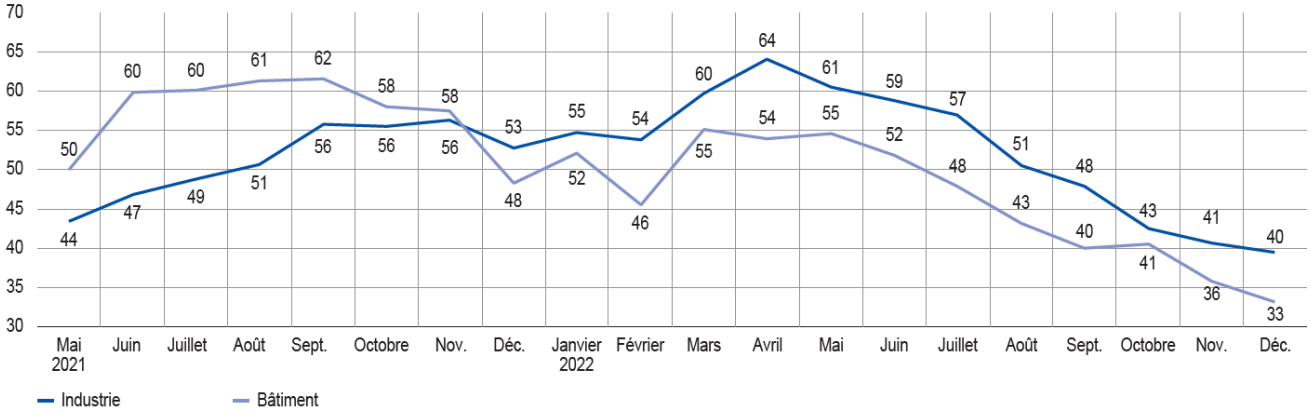
Sources : Enquête de Conjoncture de la Banque de France; dernier point : Décembre 2022

BANQUE DE FRANCE
EUROSYSTÈME

REPLI DES DIFFICULTÉS D'APPROVISIONNEMENT, MAIS PERSISTANCE DES DIFFICULTÉS DE RECRUTEMENT

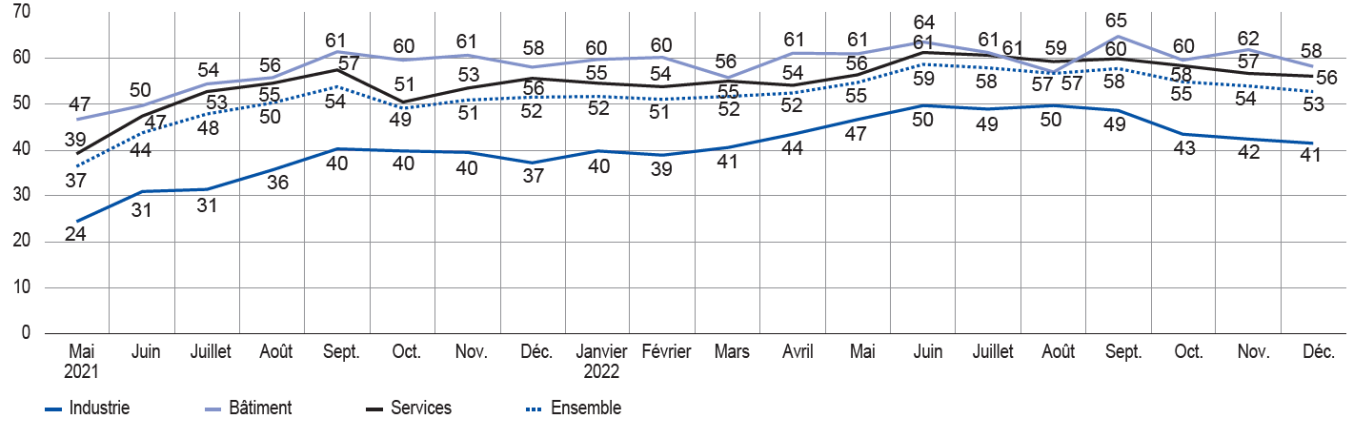
Part des entreprises indiquant des difficultés d'approvisionnement

(en%, données brutes)



Part des entreprises indiquant des difficultés de recrutement

(en%, données brutes)

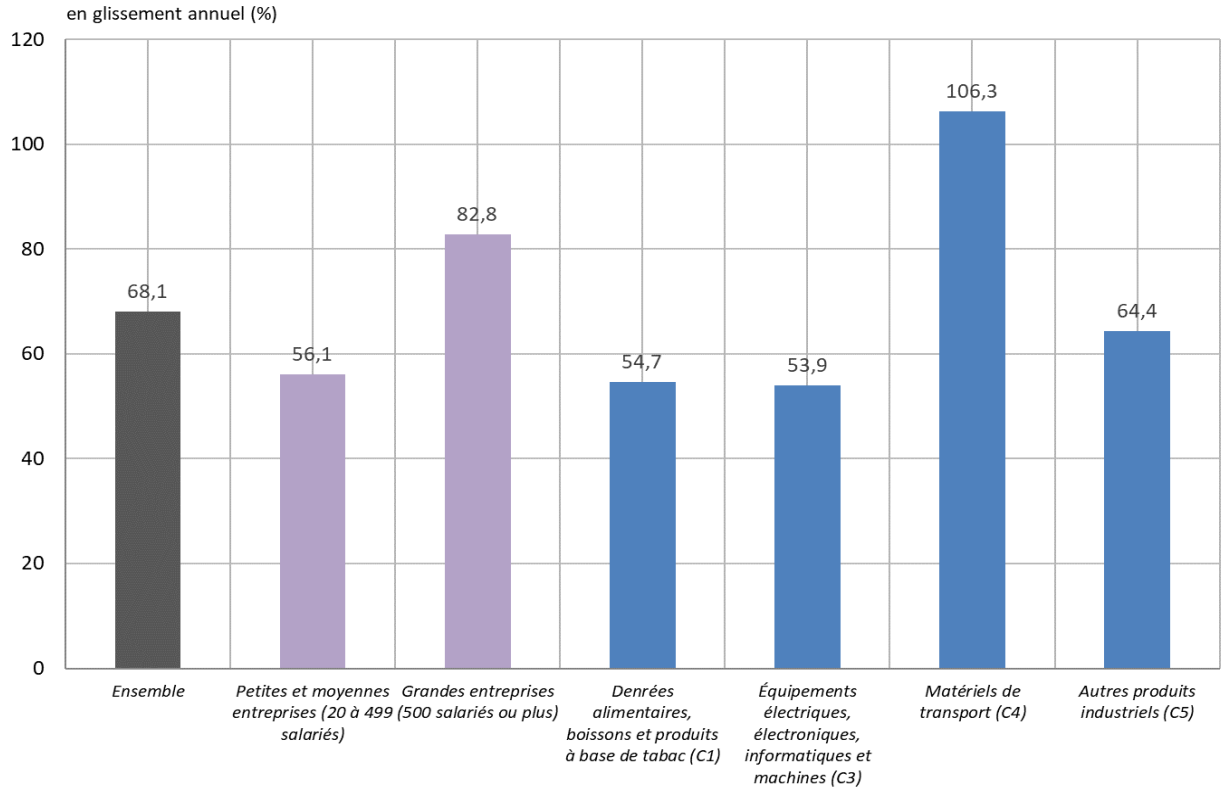


BANQUE DE FRANCE
EUROSYSTÈME

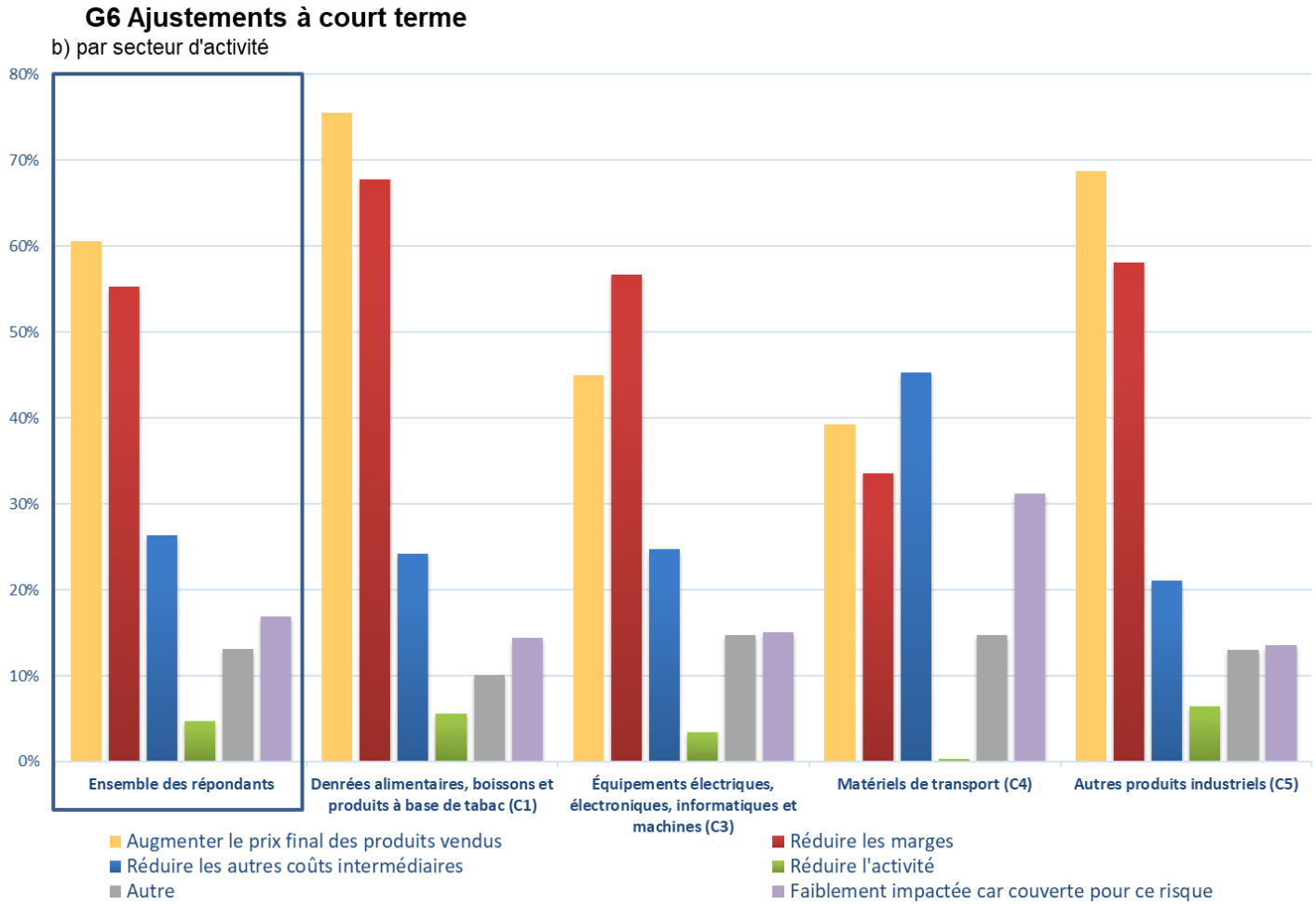
DANS L'INDUSTRIE, LE CHOC SUR LES PRIX DE L'ÉNERGIE A FAIT AUGMENTER LA FACTURE ÉNERGÉTIQUE DE 68% EN MOYENNE SUR UN AN

- Les grandes entreprises déclarent une hausse de **83 %** de leur facture énergétique liée au choc sur l'énergie entre septembre 2021 et septembre 2022, contre **56 %** en moyenne pour les PME. Le secteur des matériels de transports (C4) semble particulièrement exposé aux hausses de prix, avec une augmentation de **106 %** sur un an.

G4 Impact moyen de la crise des prix de l'énergie sur la facture énergétique



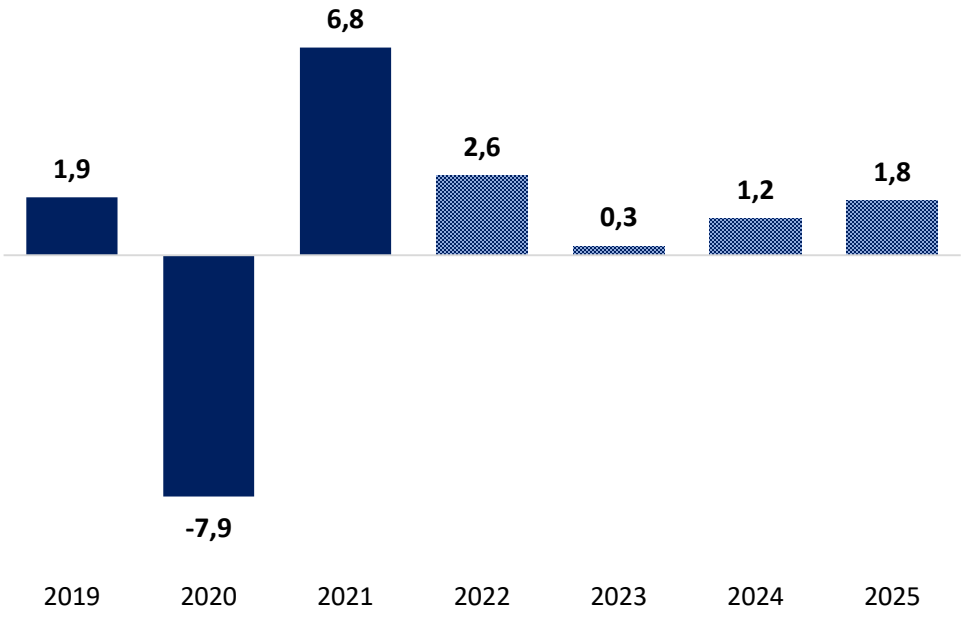
SUITE À CES HAUSSES DE COÛTS, 61 % DES ENTREPRISES ONT AUGMENTÉ LEURS PRIX FINAUX ET 55 % ONT RÉDUIT LEURS MARGES

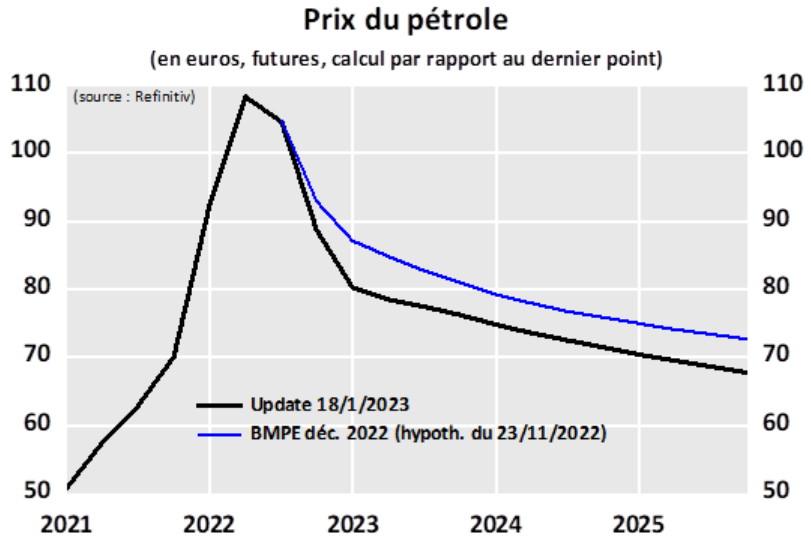


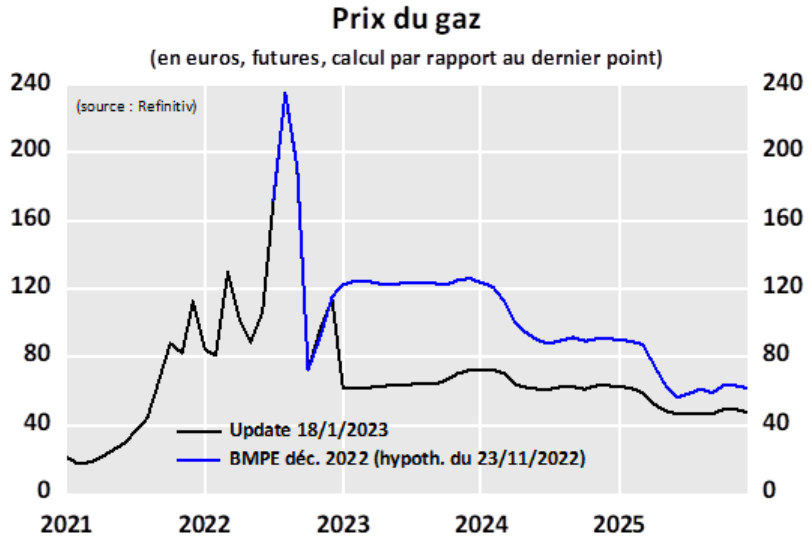
RÉSILIENCE (2022), RALENTISSEMENT (2023), REPRISE (2024) SUR FOND DE DÉTENTE DES PRIX DE L'ÉNERGIE

Prévision de croissance du PIB réel, France

Croissance annuelle (%)







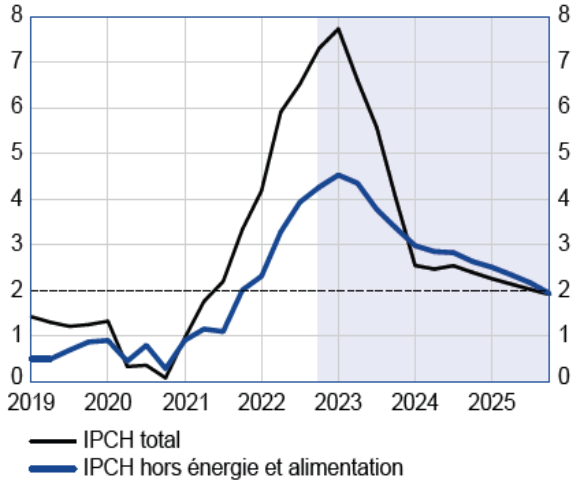
Source : Banque de France, projections macroéconomiques
Note : les prévisions sont en barres hachurées, ou sur fond bleuté

BANQUE DE FRANCE
EUROSYSTÈME

INFLATION : PIC AU 1ER SEMESTRE 2023, AVANT DE REVENIR VERS 2 % FIN 2024-2025

Graphique 3 : IPCH et IPCH hors énergie et alimentation

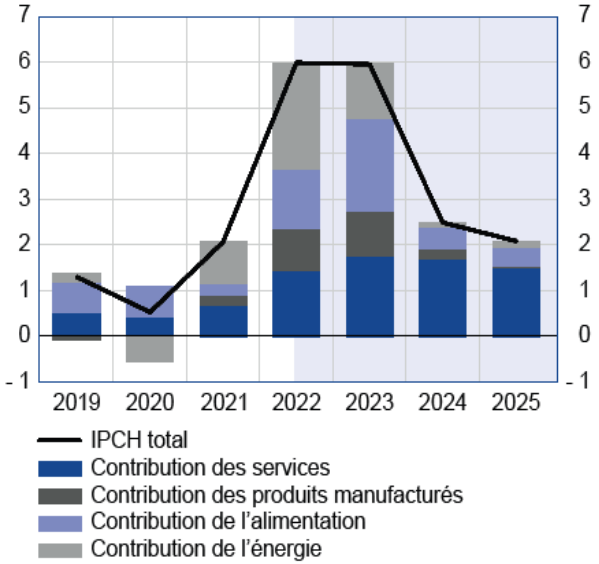
(glissement annuel de séries trimestrielles, en %)



Sources : Insee jusqu'au troisième trimestre 2022, projections Banque de France sur fond bleuté.

Graphique 4 : Décomposition de l'IPCH

(croissance annuelle en %, contributions en points de pourcentage)



Sources : Insee jusqu'au troisième trimestre 2022, projections Banque de France sur fond bleuté.

Tableau A : Évolution des salaires réels

(croissance annuelle en %)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Salaire moyen par tête nominal	2,3	1,0	1,8	3,8	6,2	4,7	3,7
Salaire moyen par tête déflaté par le prix de consommation des ménages	1,5	0,1	0,2	- 1,3	0,6	2,0	1,4
Salaire moyen par tête déflaté par le prix de valeur ajoutée marchande	1,0	- 1,0	0,4	0,1	3,2	1,8	1,1

Le salaire moyen par tête nominal et les salaires réels sont corrigés du chômage partiel.
Données corrigées des jours ouvrables.
Sources : Insee pour 2019, 2020 et 2021 (comptes nationaux trimestriels du 28 octobre 2022), projections Banque de France sur fond bleuté.

APRÈS LE PIC DE 2021, LE TAUX DE MARGE DES ENTREPRISES RETROUVERAIT SES NIVEAUX DE MOYEN TERME

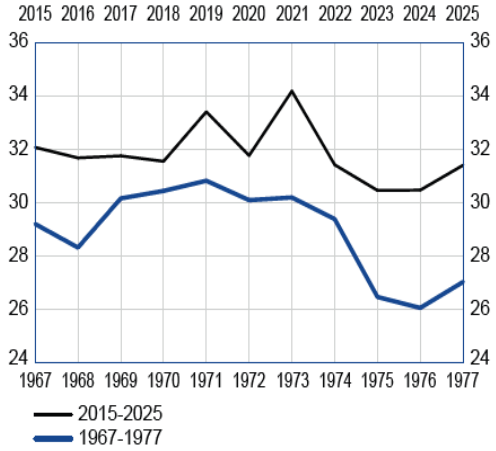
Évolution du taux de marge des sociétés non financières et de ses déterminants

(croissance annuelle en %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Taux de marge des sociétés non financières (SNF) a)	31,5	33,4	31,8	34,2	31,4	30,5	30,5	31,4
Déflateur de la valeur ajoutée b)	0,8	1,4	2,0	1,4	3,7	3,0	2,9	2,6
Coûts salariaux unitaires (CSU) b)	1,0	- 1,5	2,9	2,2	5,4	5,8	2,1	1,5
Productivité par tête b)	0,7	0,8	- 7,6	3,5	0,2	0,2	2,5	2,4

a) En pourcentage, en moyenne annuelle.
b) Dans le secteur marchand.
Note : Seules les cotisations sociales sont intégrées aux CSU au sens de la comptabilité nationale. Le CICE (crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi) n'a donc pas d'impact sur cet indicateur : c'est ainsi la baisse de cotisations sociales employeurs mise en place en substitution au CICE qui explique la baisse apparente des CSU en 2019.
Sources : Insee de 2018 à 2021 (comptes nationaux trimestriels du 28 octobre 2022), projections Banque de France sur fond bleuté.

Graphique 8 : Taux de marge des sociétés non financières, comparaison avec les années 1970

(en % de la valeur ajoutée)



Sources : Insee jusqu'en 2021, projections Banque de France à partir de 2022.

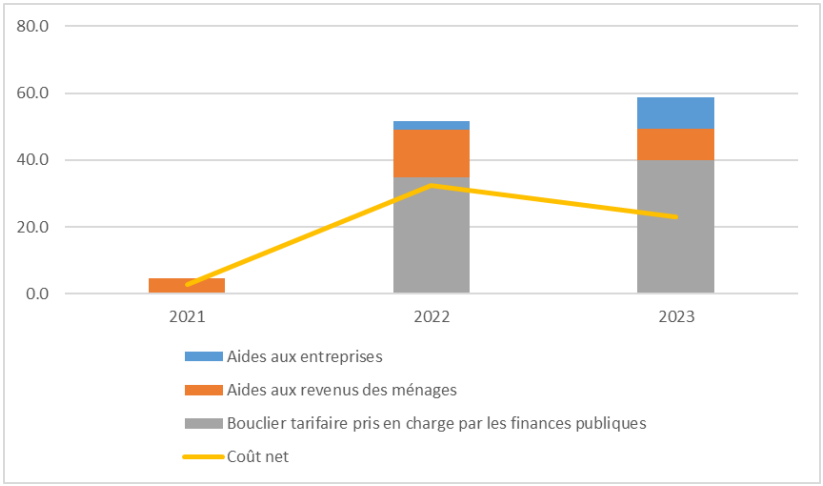
BANQUE DE FRANCE
EUROSYSTÈME

LES MÉNAGES ET LES ENTREPRISES RELATIVEMENT PRÉSERVÉS DES CHOCS EXTERNES AU PRIX D'UN ENDETTEMENT PUBLIC ÉLEVÉ

Le ratio de dette publique demeurerait autour de **112%** du PIB sur l'horizon de prévision

Mesures compensatoires d'inflation en France

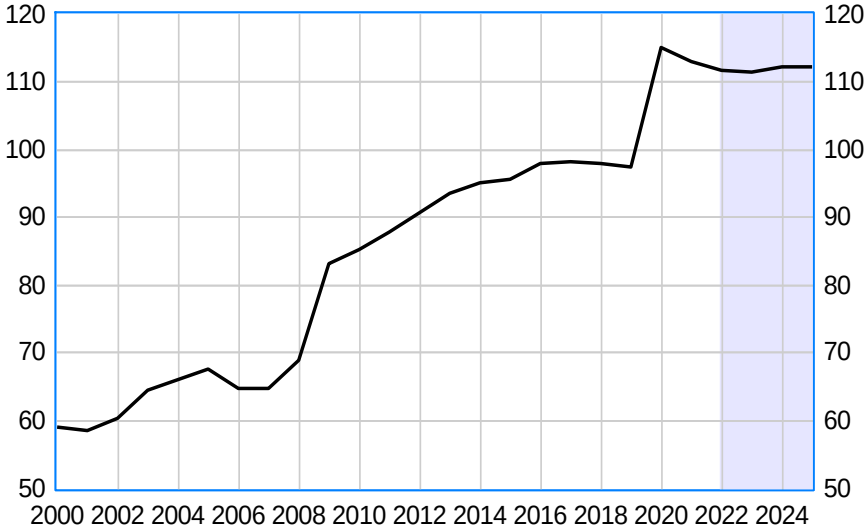
en Md€, en niveau



Sources : calculs BDF à partir des trajectoires TRV + prix à terme ; documents budgétaires
Le coût net montre le coût brut moins les mesures de financement (moindres charges de service public de l'énergie et taxation des rentes infra-marginales)

Dette publique en France

en % du PIB



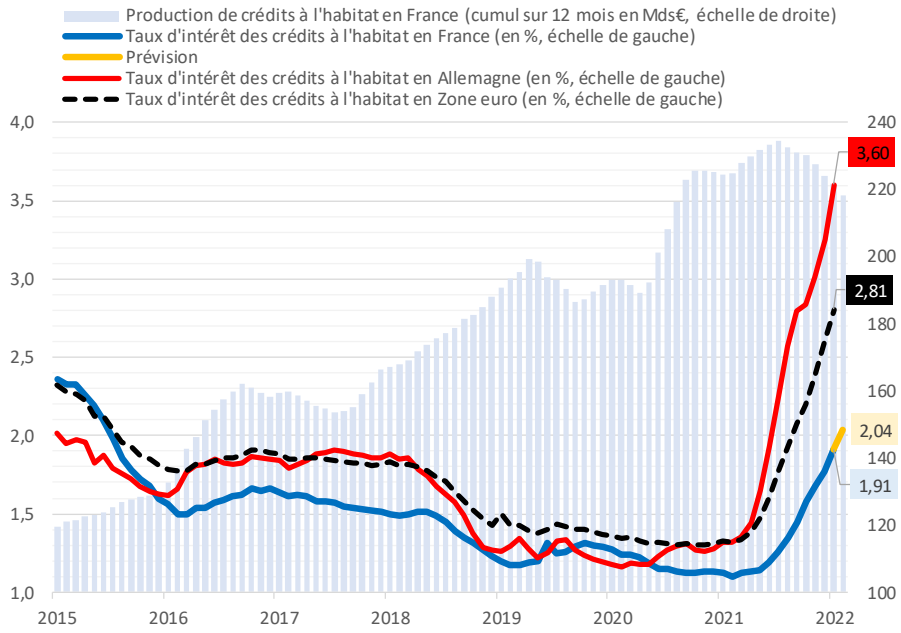
Sources : INSEE, projections BDF (BMPE de décembre)

- **L'Etat peut amortir temporairement le choc énergétique, mais pas le faire disparaître. C'est une nouvelle donne économique à laquelle nous devons nous adapter**
- **Il faut répartir plus efficacement la facture entre entreprises et ménages en veillant aux publics les plus touchés**

BANQUE DE FRANCE
EUROSYSTÈME

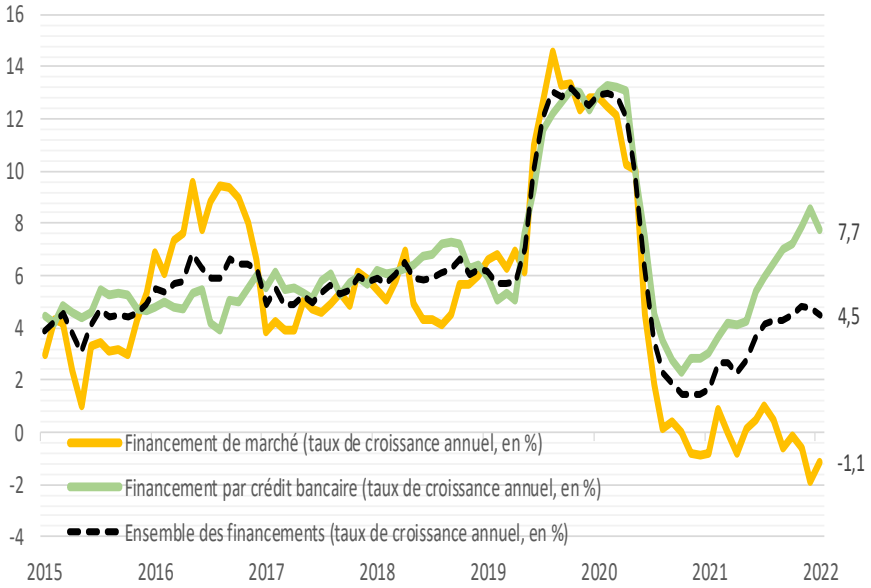
FRANCE : LE RELÈVEMENT DES TAUX D'INTÉRÊT SE TRANSMET DE MANIÈRE PROGRESSIVE ET ORDONNÉE

Le crédit à l'habitat se normalise mais reste dynamique



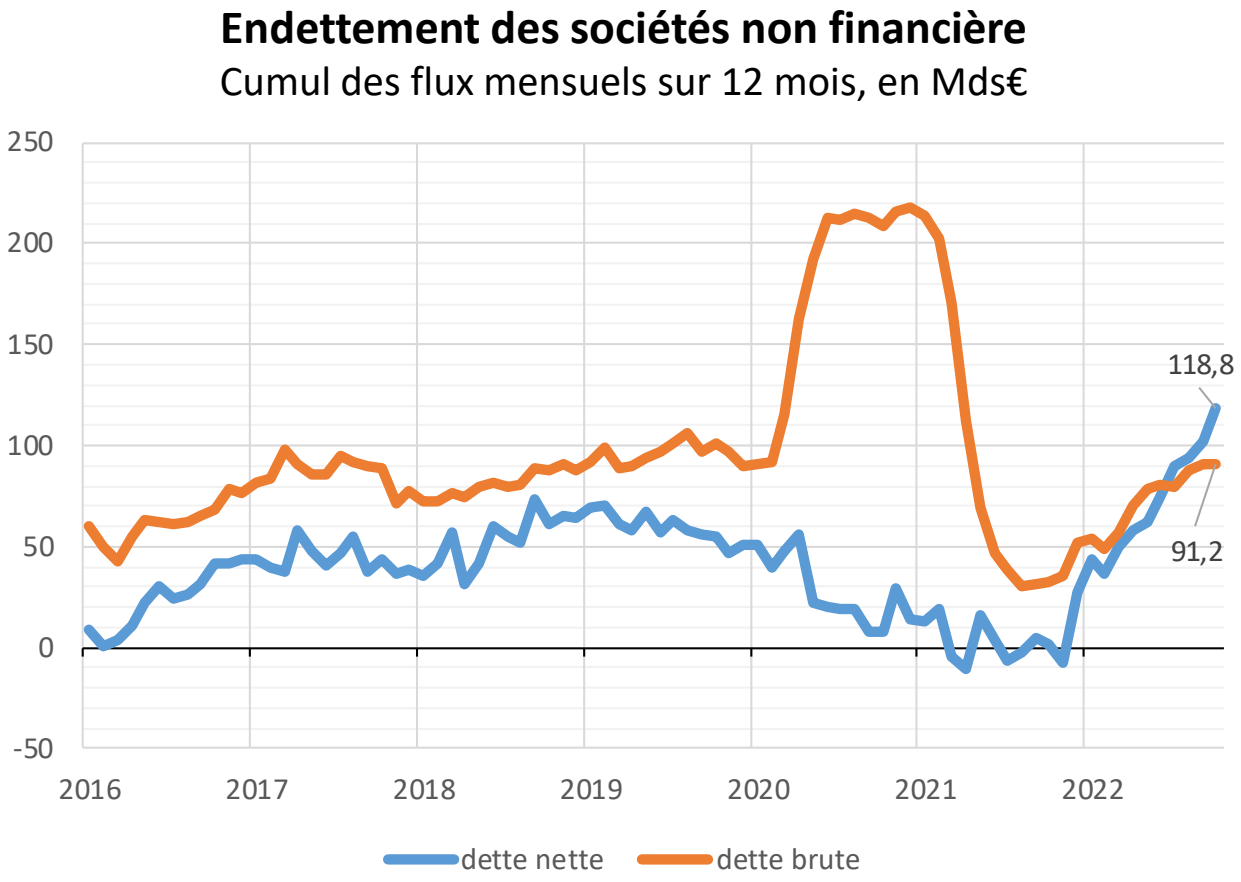
Parmi les grands pays européens, le crédit à l'habitat est en France à la fois le moins cher, le plus abondant, et le plus sûr

L'encours des crédits bancaires aux entreprises demeure très dynamique (substitution des financements de marché)



BANQUE DE FRANCE
EUROSYSTÈME

FRANCE: LA DETTE NETTE DES ENTREPRISES FRANÇAISES EST REPARTIE À LA HAUSSE EN 2022



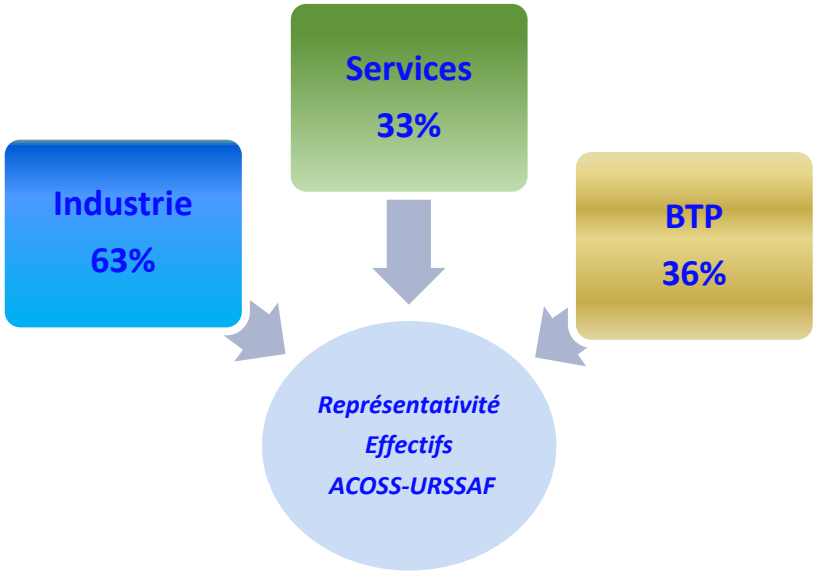
Dernière observation disponible: octobre 2022

Source: Banque de France

BANQUE DE FRANCE
EUROSYSTÈME

LE CADRE DE L'ENQUÊTE RÉGIONALE

1960	• *ENTREPRISES INDUSTRIELLES, SERVICES AUX ENTREPRISES, BTP*
53 Mds	• *CHIFFRES D'AFFAIRES*
222 058	• *EFFECTIFS*

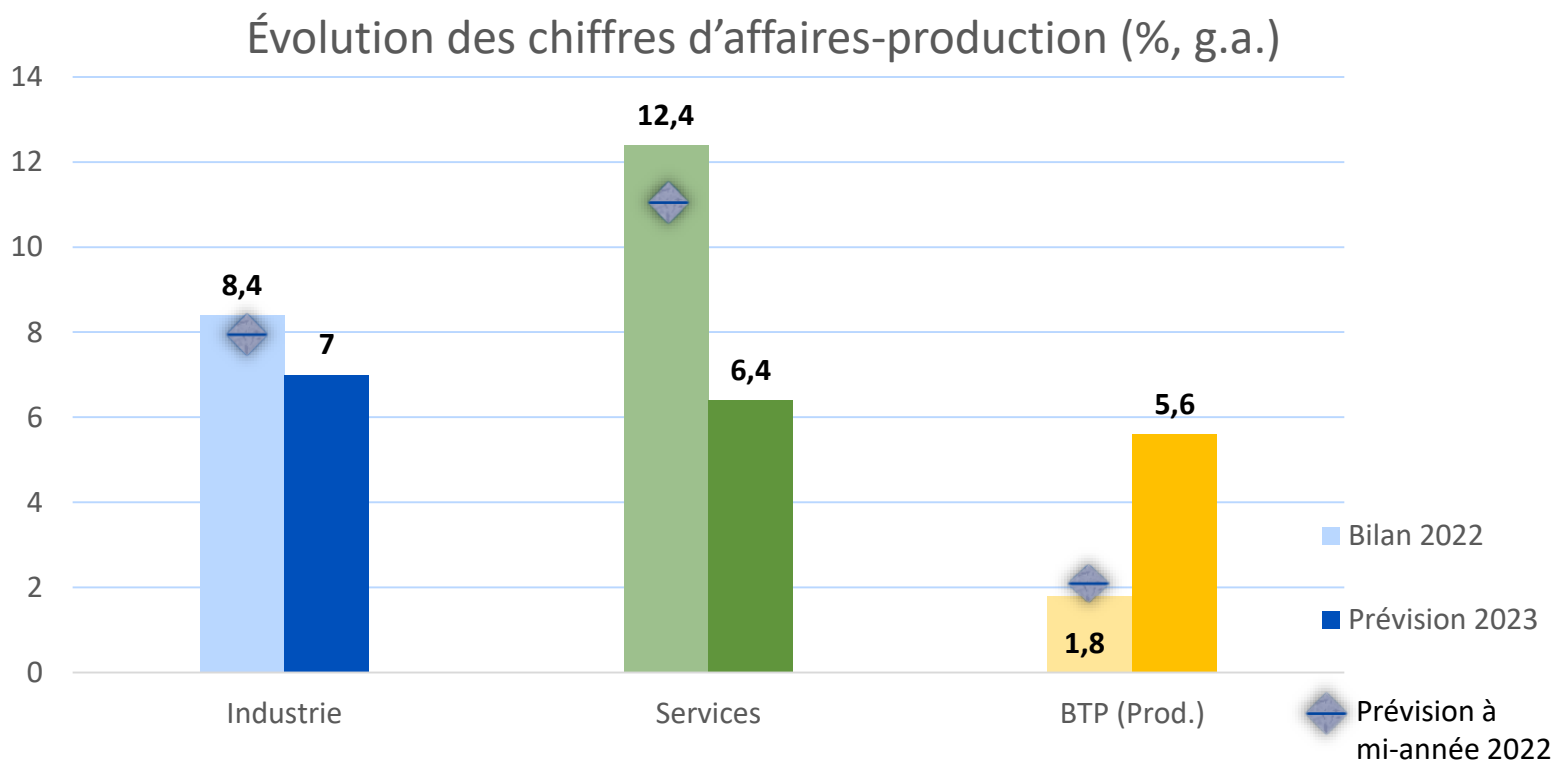


L'ÉCONOMIE RÉGIONALE A ÉTÉ RÉSILIENTE EN 2022 MALGRÉ LA SUCCESSION DES CHOCS

		2022	2023
INDUSTRIE	Chiffre d'affaires	+8.4%	+7%
	Effectifs	+1.5%	+2.6%
	Investissements	+8.6%	+14.6%
SERVICES MARCHANDS	Chiffre d'affaires	+12.4%	+6.4%
	Effectifs	+5.8%	+4.4%
	Investissements	-2.4%	+74.7%
BTP	Production totale	+1.8%	+5.6%
	Effectifs	-1.6%	+1.6%
	Investissements	-22.5%	-10%

BANQUE DE FRANCE
EUROSYSTÈME

EN 2022, L'ACTIVITÉ EST TIRÉE PAR LES SERVICES MARCHANDS ET L'INDUSTRIE



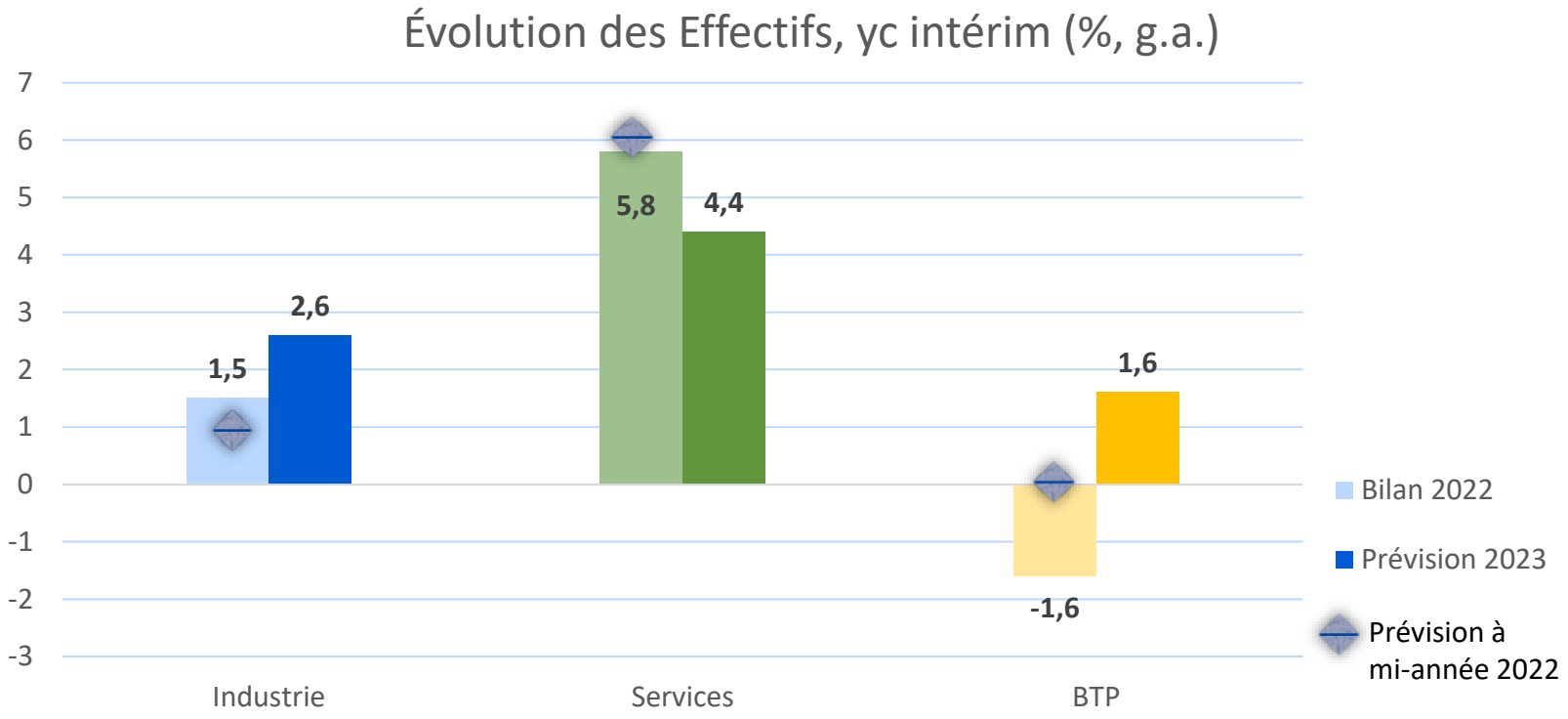
Évolution sectorielle du PIB 2022 :	***1,4 %***	***6%***	***0,4%***

Source INSEE 31/01/2023

Source : ***Banque de France***

BANQUE DE FRANCE
EUROSYSTÈME

LA PROGRESSION DES EFFECTIFS A ÉTÉ FREINÉE PAR LES DIFFICULTÉS DE RECRUTEMENT



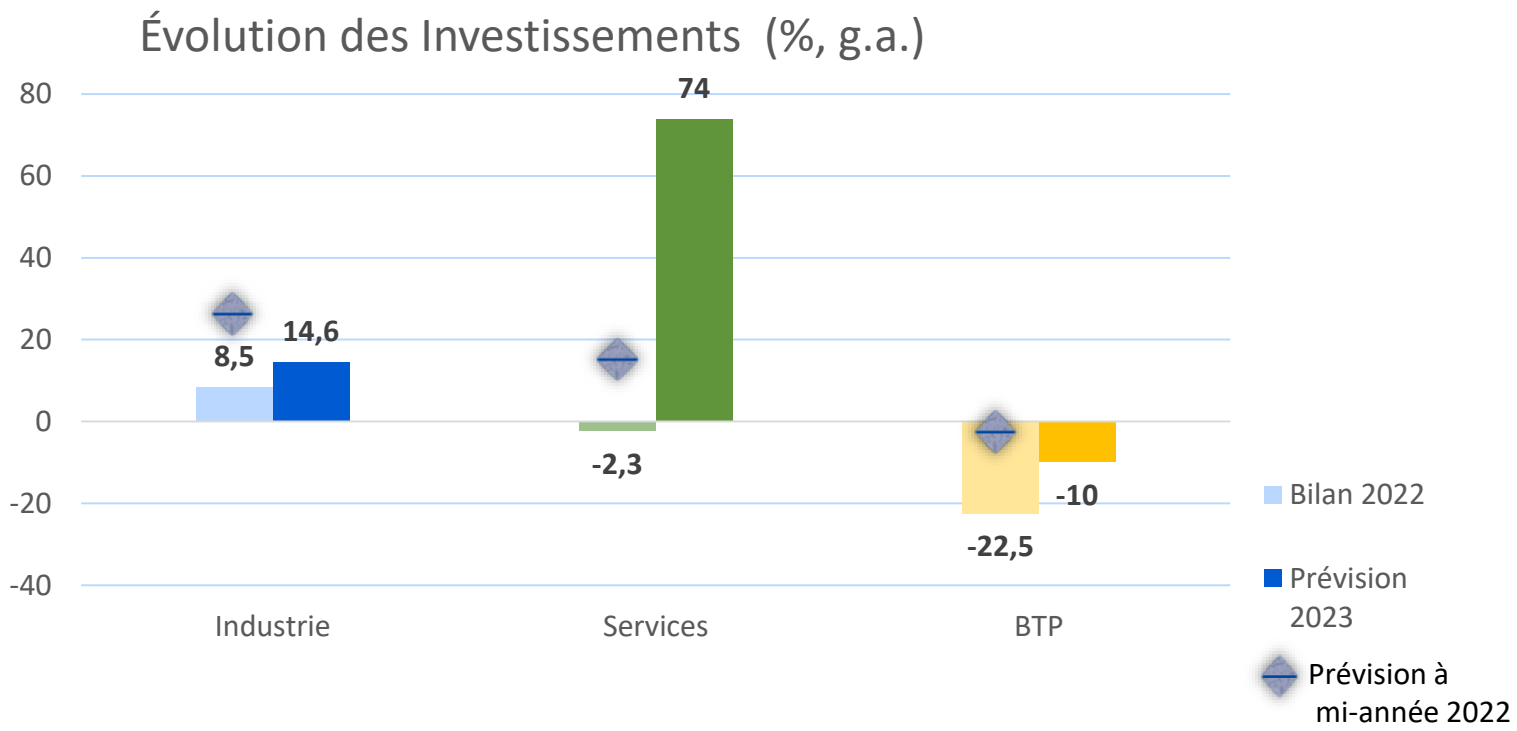
Poids dans le total des effectifs	***12 %***	***19 %***	***9 %***

ACOSS –URSSAF

Source : ***Banque de France***

BANQUE DE FRANCE
EUROSYSTÈME

UN INVESTISSEMENT NETTEMENT MOINS DYNAMIQUE QU'ANTICIPÉ, REPRISE ATTENDUE EN 2023 HORMIS DANS LE BTP

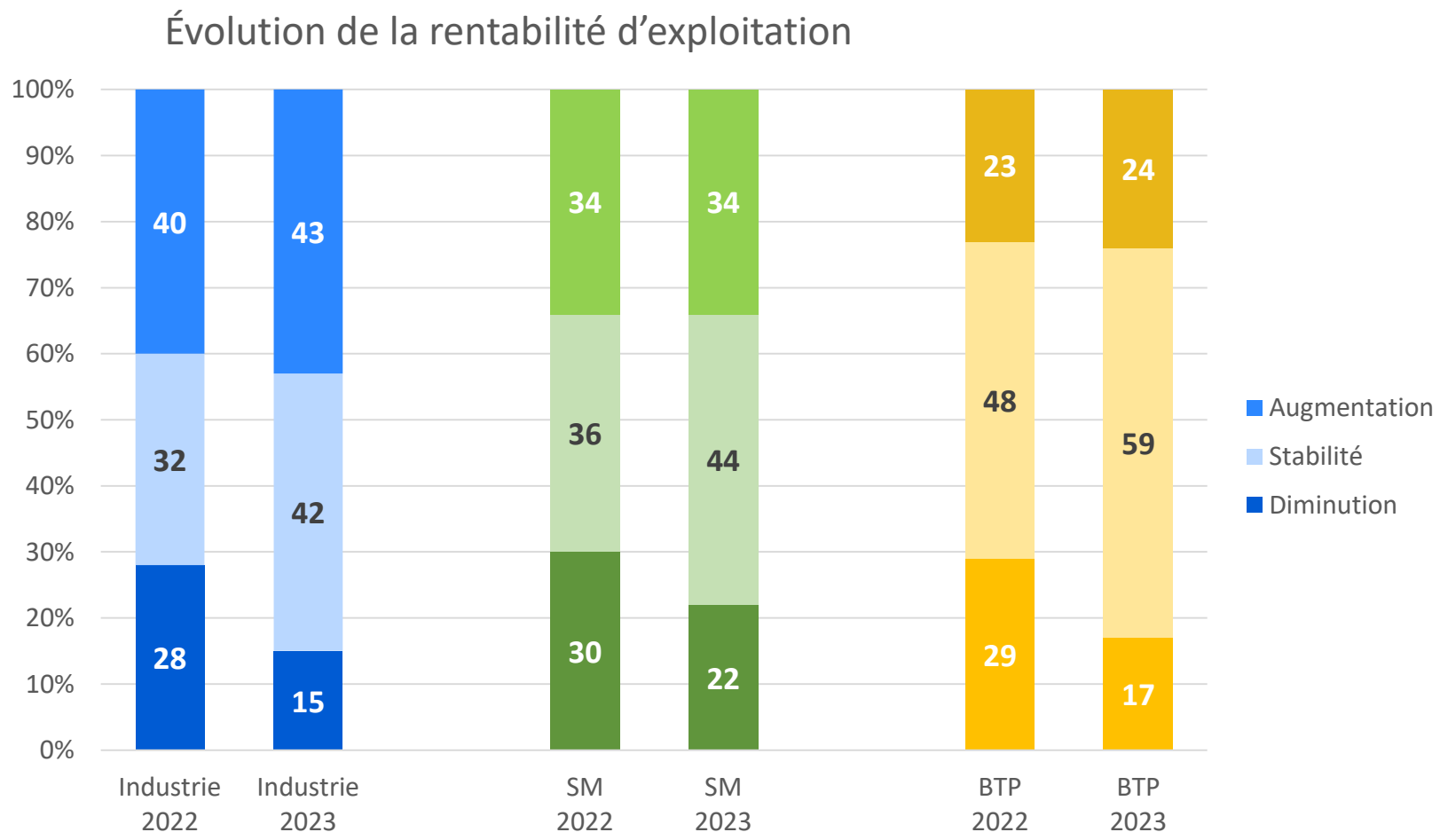


Poids dans le total des Investissements	***69 %***	***18%***	***13%***

Source : ***Banque de France***

BANQUE DE FRANCE
EUROSYSTÈME

HORMIS DANS LE BTP, LA RENTABILITÉ D'EXPLOITATION SERAIT GLOBALEMENT PRÉSERVÉE MALGRÉ LA RÉPÉTITION DE CHOCS



	Industrie 2022	Industrie 2023	SM 2022	SM 2023	BTP 2022	BTP 2023
Solde d'opinion	***+12 pts***	***+28 pts***	***+4 pts***	***+12 pts***	***-6 pts***	***+7 pts***

(Augmentation - Diminution)

BANQUE DE FRANCE
EUROSYSTÈME

Source : ***Banque de France***

QUESTIONS ?

Merci pour votre attention.