



France : panorama conjoncturel mensuel au 11 mars 2013

Analyse des derniers indicateurs conjoncturels

- **Les données d'activité ont subi un sévère contrecoup en France au mois de janvier.** La production industrielle, dont la progression au mois de décembre a été fortement révisée à la hausse par l'Insee (+0,9 % m/m, au lieu de -0,1 % m/m), a diminué de 1,2 % sur le mois. La consommation des ménages en biens a reculé dans le sillage de la chute des achats d'automobiles. Les changements de fiscalité au 1^{er} janvier (et notamment le renforcement du malus écologique sur les voitures polluantes) expliquent en partie ces évolutions.
- **Les enquêtes disponibles pour le mois de février sont toujours détériorées, en-deçà des niveaux moyens.** Néanmoins, l'amélioration du climat des affaires dans l'industrie manufacturière est encourageante, d'autant qu'elle est le fruit d'un redressement très marqué des perspectives personnelles de production (+16 points, à 2)
- **Ces premiers résultats vont dans le sens de notre scénario, qui prévoit une poursuite du repli de l'activité au 1^{er} trimestre et une amélioration progressive au-delà.**

Comparaison zone euro

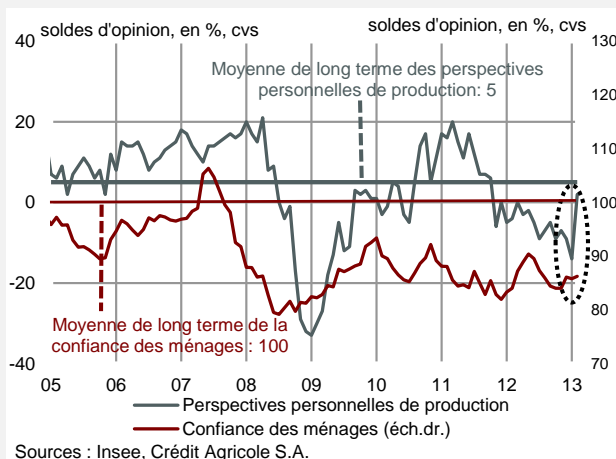
- **Malgré un léger redressement en février, les enquêtes françaises restent plus dégradées qu'en zone euro.** Le climat des affaires, dans l'industrie comme dans les services, est moins favorable en France ; les ménages français sont également plus prudents.



France : panorama conjoncturel mensuel au 11 mars 2013

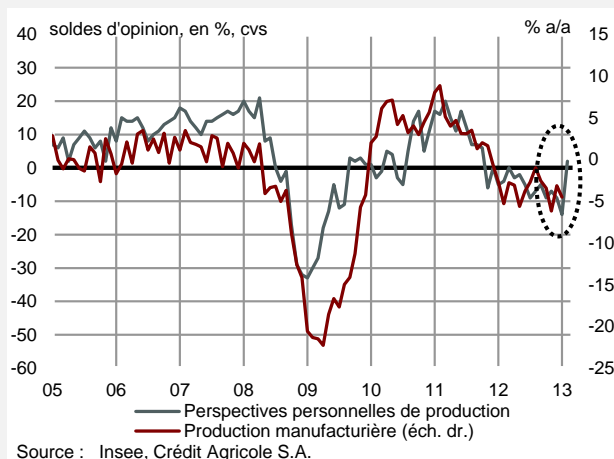
Données	déc-12	janv-13	févr-13	Moy. LT sur 15 ans	Référence graphique
Climat des affaires	87	87	87	102	1
Confiance des ménages	86	86	86	99	1
Prod. manufacturière (a/a, %)	-3,1%	-4,5%	-	-0,6%	2
Conso. des ménages en biens (a/a, %)	0,2%	-0,2%	-	1,8%	3
Solde commercial en valeur (Ms €)	-5 418	-5 862	-	-2 067	4
Taux de chômage (y compris Dom) (%)	10,5%	10,6%	-	9,2%	
Inflation (CPI) (a/a, %)	1,3%	1,2%	-	1,6%	

1. Enquêtes : amélioration dans l'industrie en février



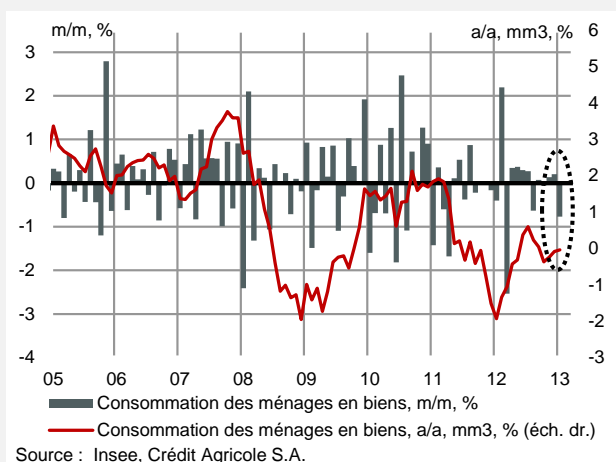
- **Climat des affaires global stable à un faible niveau en février (87 pts) (enquête Insee).**
- **+3 pts dans l'industrie manufacturière, à 90.** 2 éléments encourageants : la remontée significative des carnets de commandes étrangers (+12 points sur le mois) et le rebond des perspectives personnelles de production (+16 points).
- **-4 pts dans le secteur des services, à 86.**
- **Moral des ménages stable, mais toujours déprimé (à 86).**

2. Production industrielle : fort recul en janvier



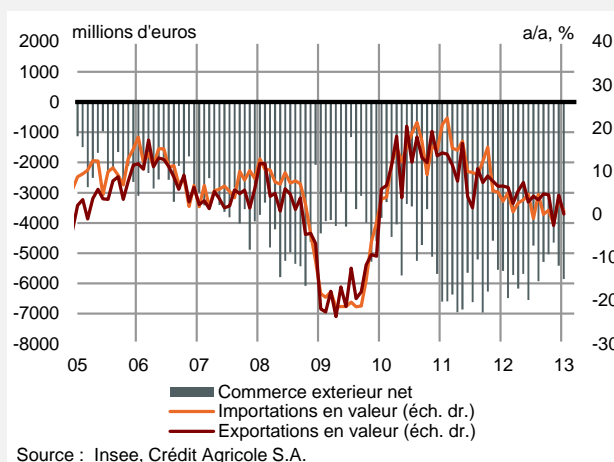
- **Baisse de la production industrielle en janvier (-1,2 % m/m) et de sa composante manufacturière (-1,4 % m/m). Contrecoup du bond observé en décembre (+0,9 % m/m pour la production industrielle, chiffre révisé à la hausse).**
- Fort recul de la production dans l'automobile (-13,5 % m/m), en lien avec le durcissement du malus écologique au 1^{er} janvier. Repli marqué dans les industries agricoles et alimentaires (-3,8 % m/m), avec l'augmentation de la taxation de la bière au 1^{er} janvier.
- **Acquis trimestriel à fin janvier : -0,7 % t/t.**

3. Consommation des ménages en biens : repli marqué en janvier



- **Repli de la consommation des ménages en biens (50 % de la consommation totale) en janvier de 0,8 % m/m (soit -0,2 % a/a), après +0,2 % m/m en décembre.**
- Fort recul des achats d'automobiles (-11,7 % m/m), dû au renforcement du malus sur les voitures polluantes début 2013 et plus généralement à l'arrêt des promotions.
- **Acquis trimestriel à fin janvier : -0,6 % t/t.**

4. Commerce extérieur : les échanges marquent le pas en janvier



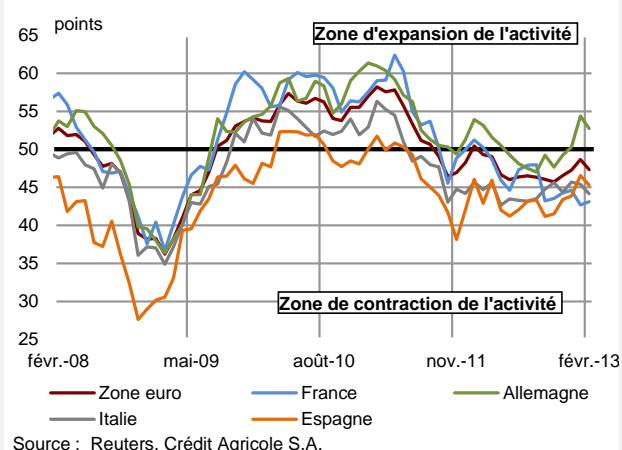
- **Fort repli des exportations en janvier (-2,4 % m/m après +3 % m/m ; +0% a/a) : baisse des ventes de l'industrie automobile et reflux des livraisons de l'industrie aéronautique et spatiale.**
- **Recul des importations en janvier (-1 % m/m après +4,5 % m/m ; +0,7% a/a) : repli des achats de produits de l'industrie automobile.**
- **Hausse du déficit, à 5,862 milliards € en janvier.**

France : comparaison mensuelle avec la zone euro au 11 mars 2013

Données		déc-12	janv-13	févr-13	Comparaison France/zone euro*	Moy. LT sur 15 ans	Référence graphique
PMI composite	France	44,6	42,7	43,1	<	54,9	1
	Zone euro	47,2	48,6	47,9		53,0	
Confiance des consommateurs (CE)	France	-27,6	-28,0	-28,5	<	-16,0	2
	Zone euro	-26,3	-23,9	-23,6		-12,0	
Prod. Manufacturière (a/a, %)	France	-3,1%	-4,5%	-	<	-0,6%	3
	Zone euro	-2,7%	-	-		1,0%	
Taux de chômage (%)	France	10,5%	10,6%	-	>	9,2%	4
	Zone euro	11,8%	11,9%	-		9,2%	

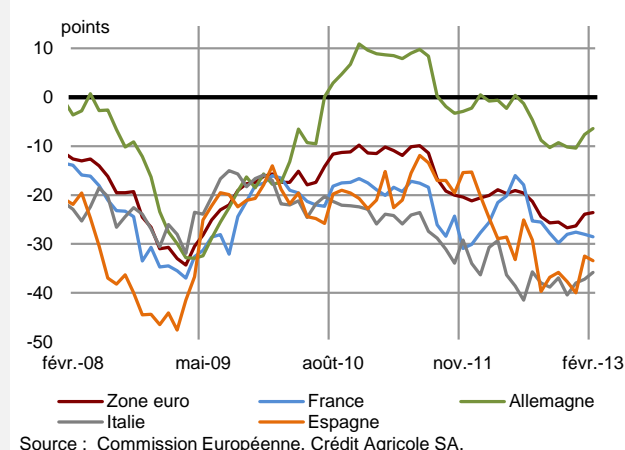
* < : France moins favorable que zone euro ; > : France plus favorable que zone euro ; = : équivalent

1. PMI composite : tassement de l'écart entre la France et la zone euro



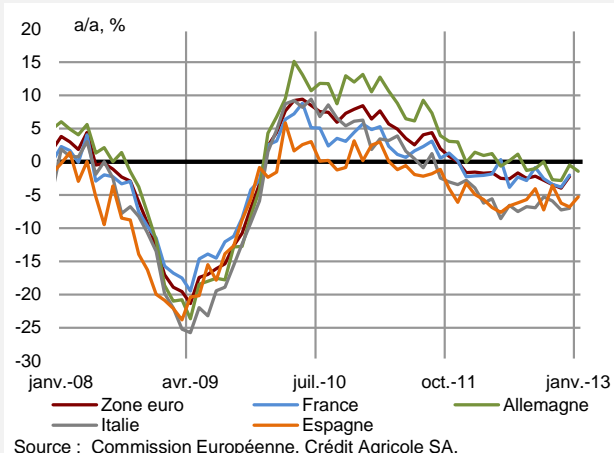
- **Hausse du PMI composite à 43,1 en France en février (+0,4 pt), contre une baisse en ZE (-0,8 pt, à 47,9).**
- PMI en hausse de 1 pt dans l'industrie, à 43,9 (contre 47,9 en ZE, stable sur le mois) et stable dans les services, à 43,7 (contre 47,9 en ZE, après 48,6).
- Après un fort rebond constaté en janvier (+4 points), recul du PMI composite allemand de 1,6 point, à 52,7.

2. Confiance des consommateurs : léger recul en France en février



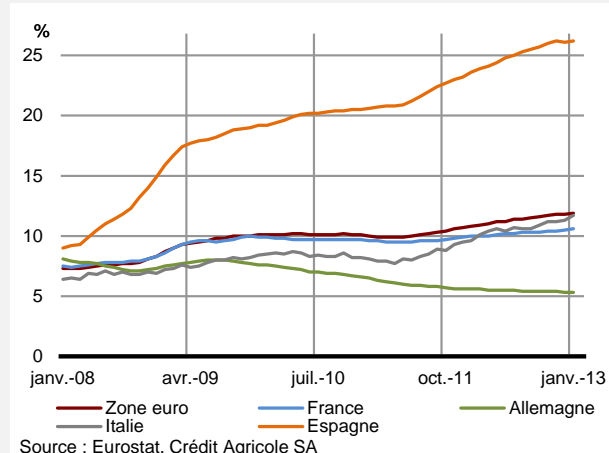
- **Poursuite du repli du moral des consommateurs français, à -28,5 en février, contre une très légère progression en ZE (+0,3 pt, à -23,6) (enquête Commission européenne).**
- Stabilisation de l'opinion des consommateurs français sur leurs achats importants récents, contre une amélioration en ZE.
- Amélioration du moral des ménages allemands depuis décembre, à -6,4 pts en février.

3. Production : fort recul en France en janvier



- **Fort recul de la production en France en janvier (après un bond en décembre).**
- Repli de la production industrielle hors construction en Allemagne en janvier : -0,4 % m/m (-1,4 % a/a).
- **Nos prévisions : recul prévu de 2,5 % en moyenne en 2013 de la production manufacturière en France, plus fort qu'initialement anticipé suite aux révisions de l'Insee.**

4. Taux de chômage : en hausse en France, comme en zone euro



- **Taux de chômage en hausse de 0,1 pt en France (à 10,6 % en janvier) et en ZE (à 11,9 % %) (chiffres Eurostat).**
- Taux de chômage toujours stable en Allemagne, à un faible niveau (5,3 % en janvier).
- **Nos prévisions : hausse du taux de chômage jusque 11 % en France en 2013 (soit 10,6 % en France métropolitaine). Lent repli à compter de 2014.**

Quelques définitions :

Enquêtes Insee

- **Dans l'industrie manufacturière**

Enquête mensuelle réalisée auprès des entreprises du secteur concurrentiel sur la situation et les perspectives d'activité dans l'industrie manufacturière.

Activités concernées : fabrication de denrées alimentaires, de boissons et de produits à base de tabac ; raffinage ; fabrication d'équipements électriques, électroniques, informatiques ; fabrication de machines ; fabrication de matériels de transport ; fabrication d'autres produits industriels.

- **Dans les services**

Enquête d'opinion mensuelle réalisée auprès des entreprises de services marchands (hors services financiers).

Activités concernées : hébergement et restauration ; information et communication ; activités immobilières ; activités spécialisées, scientifiques et techniques ; activités de services administratifs et de soutien ; autres activités de services ; entreprises du transport routier de marchandises et messagerie.

- **Auprès des ménages**

Enquête mensuelle réalisée auprès de 2 000 ménages sur leur situation économique personnelle et de manière plus globale l'environnement économique. Elle fournit des informations sur l'opinion des ménages quant à l'inflation et au chômage et sur les anticipations des ménages en termes de consommation et d'épargne.

Les résultats des enquêtes Insee sont présentés sous la forme de soldes d'opinion, différence entre le pourcentage de réponses "en hausse" ou "supérieurs à la normale" et le pourcentage de réponses "en baisse" ou "inférieurs à la normale".

Production industrielle

Indice calculé en euros constants (volume) mensuellement par l'Insee pour l'industrie et pour la construction. Pour les années 2013 à 2018, les indices ont pour base 2010 : les pondérations des différents niveaux correspondent à des valeurs calculées sur l'année 2010.

Consommation des ménages en biens

Publication mensuelle de l'Insee donnant une information sur les dépenses des ménages en biens en euros constants (volume).

Champs concernés : alimentaire, énergie et produits fabriqués (biens durables, textile-cuir et habillement, autres biens fabriqués).

PMI (Purchasing Managers Index)

Enquête réalisée mensuellement auprès des directeurs d'achat des entreprises du secteur étudié (secteurs des services ou manufacturier). Après traitement des données recueillies, l'indice PMI signale une expansion de l'activité si l'indice est supérieur à 50 et une contraction dans le cas inverse. L'indice PMI composite synthétise les informations obtenues dans les secteurs des services et manufacturier.

Crédit Agricole S.A. — Études Économiques Groupe

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la Publication : Isabelle Job-Bazille

Secrétariat de rédaction : Véronique Champion-Faure

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

Consultez les Etudes Economiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

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

iPad : l'application [Etudes ECO](#) disponible sur l'App store

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.