

Perspectives

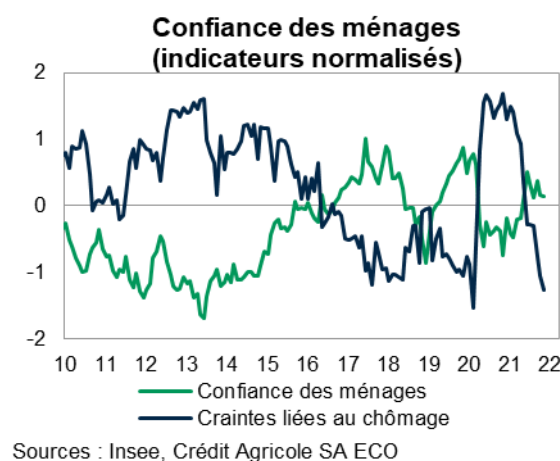
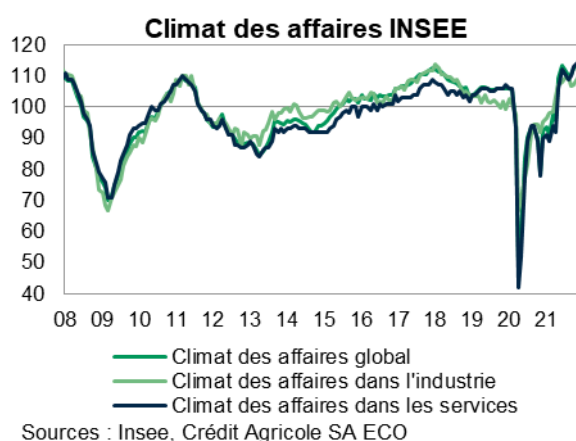
N°21/376 – 1^{er} décembre 2021

FRANCE – Le climat des affaires progresse dans tous les secteurs en novembre

Le climat des affaires a positivement surpris en novembre. Il est en hausse de 2 points à 114, un niveau record depuis juin 2011 et toujours bien supérieur à sa moyenne de long terme (100). Si le climat des affaires dans les services gagne 1 point à 114, la hausse est plus forte dans l'industrie où le climat des affaires atteint 109, après 107 en octobre, alors que l'activité manufacturière reste perturbée par les pénuries de biens intermédiaires et les tensions sur les chaînes d'approvisionnement. Les carnets de commandes se garnissent et les perspectives de production s'améliorent pour les prochains mois. Le solde d'opinion sur l'évolution des prix de vente est également en hausse, signe que l'inflation devrait rester élevée, au moins dans les trois prochains mois. Au niveau sectoriel, on remarque en particulier une hausse du climat des affaires dans les « autres matériels de transport », c'est-à-dire l'aéronautique et le naval. La production du secteur aéronautique semble se redresser lentement depuis quelques mois et la reprise pourrait accélérer selon ces données d'enquête. Airbus a notamment décroché un important contrat lors du salon aéronautique de Dubaï au début du mois de novembre. À l'inverse, le climat des affaires dans le secteur automobile recule de 4 points à 96, la production du secteur étant toujours pénalisée par la pénurie de semi-conducteurs, malgré une demande importante.

Les enquêtes PMI d'IHS Markit transmettent un message similaire aux enquêtes Insee en novembre. L'indice composite gagne 1,6 point à 56,3, nettement en zone d'expansion de l'activité économique (> 50). Au niveau sectoriel, le PMI manufacturier atteint 54,6, après 53,6 en octobre – une hausse portée par le remplissage des carnets de commandes – tandis que les stocks de produits finis se réduisent, ce qui témoigne d'une demande toujours vigoureuse. Dans les services, l'indice progresse de 1,6 point à 58,2 et est au plus haut depuis janvier 2018.

Du côté des consommateurs, l'optimisme est nettement plus mesuré. La confiance des ménages est stable en novembre à 99, 1 point en dessous de sa moyenne historique. Si les craintes du chômage baissent à nouveau et sont à un niveau bien inférieur à la moyenne historique, la perception de l'inflation est en nette hausse et pèse sur les perspectives d'évolution de la situation financière des ménages.



✓ **Notre opinion** – La hausse du climat des affaires est une nouvelle positive pour l'activité dans les prochains mois, notamment dans le secteur manufacturier avec l'accélération de la reprise dans l'aéronautique. Néanmoins, les enquêtes ont majoritairement été menées avant la forte augmentation du nombre de cas de Covid-19 et la généralisation de la dose de rappel de vaccin à l'ensemble de la population. La situation épidémique pourrait entraîner une hausse de l'incertitude à court terme. L'absence de restrictions telles qu'un couvre-feu ou une limitation de la consommation (via des jauges dans les restaurants par exemple) devrait toutefois limiter l'impact négatif de la 5^e vague sur l'économie.

Les ménages restent plus prudents et la perception des récentes pressions inflationnistes est forte, malgré le gel des prix du gaz ou l'annonce de la prime inflation par le gouvernement. Néanmoins, ces tensions sur les prix devraient diminuer au deuxième semestre 2022 et les craintes du chômage sont à un niveau extrêmement bas, ce qui devrait limiter les comportements de prudence, malgré une hausse du solde d'opinion sur les capacités d'épargner (le solde d'opinion sur les opportunités d'épargner est en revanche stable à un niveau élevé). L'impact sur la consommation devrait donc être limité.

Toutefois les incertitudes restent fortes. Nos prévisions pourraient être un peu révisées en baisse dans le cas d'une nouvelle dégradation de la situation sanitaire liée par exemple à la propagation d'un nouveau variant très contagieux (tel que celui récemment signalé en Afrique du Sud), qui conduirait à de nouvelles mesures de restrictions.

Article publié le 26 novembre 2021 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
25/11/2021	Des banques centrales sous influence	Banques centrales
23/11/2021	Qatar – Prix et volumes du gaz en hausse et fin de l'embargo soutiennent la croissance	Qatar
22/11/2021	Asean – La très longue route de la reprise	Asean
19/11/2021	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
10/11/2021	Pays émergents – Transition énergétique : bilan des émissions CO2 & premières analyses	Pays émergents
09/11/2021	Royaume-Uni – La BoE, partagée, a maintenu le statu quo en novembre	Royaume-Uni
08/11/2021	Pays développés – G1, G20, G18 : le retour du multilatéralisme se fait à petits pas	Monde
05/11/2021	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
04/11/2021	Chine – Le problème immobilier ou la quadrature du cercle chinois	Chine
03/11/2021	Zone euro – Scénario 2021-2022 : une reprise brouillée par des déséquilibres temporaires	Zone euro
03/11/2021	Italie – Scénario 2021-2022 : une sortie de crise robuste	Italie
03/11/2021	Émergents – Et les jeunes ?	Géo-économie

Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la Publication : Isabelle Job-Bazille

Rédacteur en chef : Armelle Sarda

Documentation : Dominique Petit – **Statistiques** : Robin Mourier

Secrétariat de rédaction : Christine Chabenet

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

Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

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

iPad : application **Études ECO** disponible sur App store

Android : application **Études ECO** disponible sur Google Play

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.