

Perspectives

N°22/247 – 29 juillet 2022

FRANCE – Conjoncture – Flash PIB

Rebond du PIB, la France évite la récession au T2

- **Le PIB progresse au deuxième trimestre (+0,5% par rapport au T1). La France évite ainsi une récession technique (recul du PIB pendant deux trimestres consécutifs).**
- **L'acquis de croissance pour 2022 atteint +2,5%.**
- **L'inflation, en hausse en début d'année et exacerbée à partir du mois de mars par l'invasion de l'Ukraine par la Russie, pèse sur la confiance et la consommation des ménages qui se contractent légèrement au T2.**
- **Notre prévision de croissance du PIB pour 2022 pourrait être légèrement révisée à la hausse, grâce à une croissance meilleure que prévu au T2. La croissance resterait cependant contenue au deuxième semestre et l'inflation continuera à peser sur la demande intérieure.**

Les composantes de la croissance

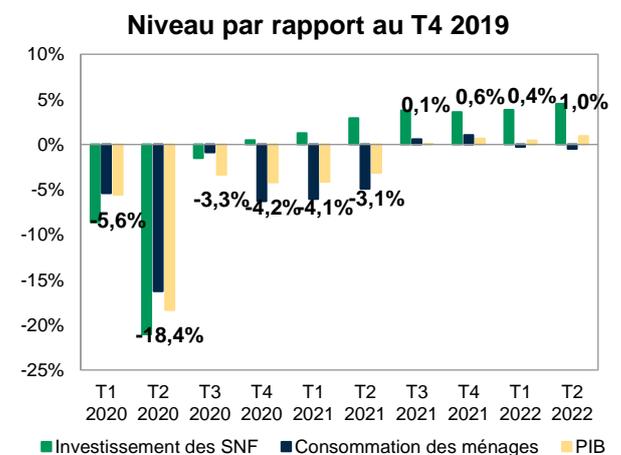
Alors que les États-Unis sont techniquement entrés en récession avec une nouvelle contraction du PIB au deuxième trimestre, le PIB français rebondit (+0,5% par rapport au T1), après s'être contracté de -0,2% en début d'année. L'acquis de croissance pour 2022 atteint 2,5%.

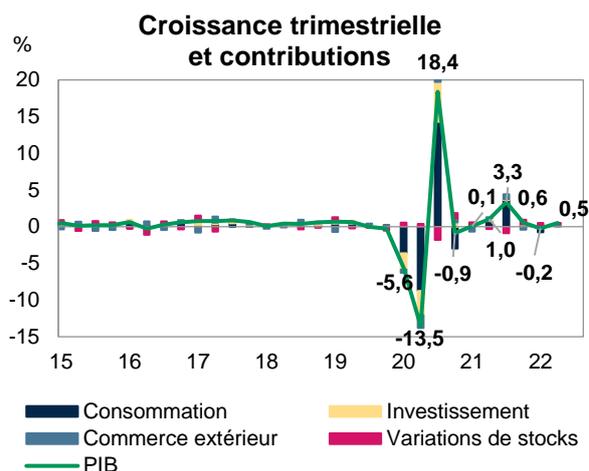
La demande intérieure reste modérée, les pressions inflationnistes pèsent fortement sur le pouvoir d'achat et les décisions d'achat des ménages. De plus, la confiance des ménages a continué à reculer tout au long du trimestre et est désormais nettement inférieure à sa moyenne de long terme. **La consommation des ménages recule ainsi de 0,2% au T2**, après avoir diminué de 1,3% au premier trimestre, pénalisée notamment

par la vague épidémique Omicron. La consommation reste ainsi 0,5% inférieure à son niveau d'avant pandémie.

L'investissement reste dynamique et progresse de 0,5% par rapport au T1. En détail, l'investissement reste très soutenu dans les services, mais recule dans la construction.

Le commerce extérieur contribue très positivement à la croissance à hauteur de 0,4 point. Le renchérissement des importations et le freinage de la demande domestique entraînent un recul de 0,6% des importations en volume, tandis que la croissance des exportations accélère (+0,8%), portée par le tourisme notamment (services de transport, dépenses des voyageurs étrangers en France...). Les variations de stocks contribuent également positivement à la croissance à hauteur de 0,1 point.





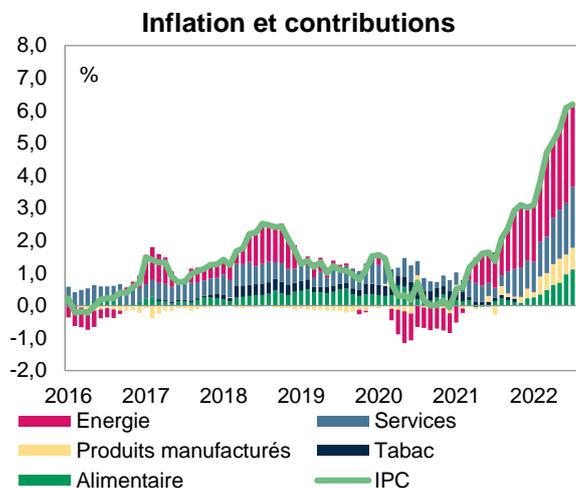
Sources : Insee, Crédit Agricole SA ECO.

Implications pour notre scénario

Le rebond de la croissance a été légèrement plus fort qu'attendu au deuxième trimestre. Cependant, la nouvelle contraction de la consommation des ménages au T2 et une confiance toujours en baisse et nettement inférieure à sa moyenne historique doivent inciter à la prudence. En effet, la consommation des ménages représente plus de 50% du PIB en France et est donc sa composante principale. Même si la prochaine loi pouvoir d'achat devrait compléter le bouclier tarifaire et soutenir le revenu des ménages, les achats de biens devraient rester modérés dans les trimestres à venir (et sont d'ailleurs en baisse au T2), tandis que la consommation de services est nettement repartie au T2 et pourrait rester dynamique pendant l'été. **L'inflation qui a atteint un pic à 6,1% en juillet** devrait rester élevée au cours des prochains mois et continuera de générer de l'incertitude et de rogner le pouvoir d'achat des

ménages. De plus, le taux d'épargne devrait se maintenir à un niveau assez élevé.

De plus, la remontée des taux d'intérêt et des taux de crédit devrait peser sur les dépenses d'investissement des entreprises et des ménages.



Sources : Insee, Crédit Agricole SA ECO.

Les prévisions de croissance pour les deux derniers trimestres de l'année devraient rester contenues autour de 0,2-0,3% en rythme trimestriel.

Néanmoins, l'acquis de croissance est plus favorable grâce à une croissance plus soutenue que prévu au T2 (et à de légères révisions à la hausse de la croissance sur les trois derniers trimestres 2021) ; ce qui pourrait entraîner une légère révision à la hausse de notre prévision de croissance du PIB sur l'année (actuellement à +2,4%). En moyenne annuelle, la croissance pourrait ainsi légèrement dépasser 2,5% en 2022.

Principaux chiffres

	t/t													
	2019				2020				2021				2022	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2
PIB	0,7%	0,7%	0,0%	-0,3%	-5,6%	-13,5%	18,4%	-0,9%	0,1%	1,0%	3,3%	0,6%	-0,2%	0,5%
Consommation des ménages	0,8%	0,6%	0,1%	0,3%	-5,4%	-11,5%	18,4%	-5,4%	0,3%	1,2%	5,8%	0,5%	-1,3%	-0,2%
Consommation des APU	0,2%	0,3%	0,3%	0,1%	-3,3%	-11,6%	17,3%	0,0%	-0,6%	0,6%	3,0%	0,4%	0,0%	-0,1%
Investissement	1,2%	1,5%	0,7%	0,3%	-9,3%	-14,7%	24,3%	2,6%	1,0%	1,7%	0,5%	-0,1%	0,5%	0,5%
Investissement des ENF	0,5%	1,1%	0,6%	0,4%	-8,6%	-13,6%	24,7%	2,0%	0,8%	1,6%	0,8%	-0,2%	0,3%	0,6%
Investissement des ménages	0,6%	1,6%	0,8%	0,2%	-13,6%	-17,0%	29,4%	6,1%	0,8%	3,1%	1,4%	-0,3%	0,3%	0,5%
Investissement des APU	3,1%	2,4%	1,1%	0,3%	-4,9%	-12,8%	17,3%	0,5%	-1,3%	0,2%	-1,7%	-0,3%	1,2%	0,0%
Exportations	0,4%	0,3%	-0,9%	-1,4%	-6,8%	-25,2%	23,1%	3,2%	-0,6%	2,9%	2,3%	2,8%	1,6%	0,8%
Importations	2,3%	0,0%	-0,3%	-1,4%	-5,6%	-19,1%	18,7%	0,4%	1,3%	2,0%	1,0%	4,0%	1,2%	-0,6%

Sources : Insee, Crédit Agricole S.A.

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
28/07/2022	Le nouveau visage de la mondialisation	Monde
27/07/2022	Italie – Scénario 2022-2023 : la crise énergétique chapitre 2	Italie
26/07/2022	Italie – Politique : la fin d'un miracle ou comment la politique a eu raison de Mario Draghi	Italie
22/07/2022	La décarbonation du ciment : l'indispensable début d'une grande aventure	Sectoriel
21/07/2022	La deeptech à la rencontre de son destin	Sectoriel
19/07/2022	Zone euro – Scénario 2022-2023 : La bataille entre résilience et adversité pointe vers une victoire de la dernière	Zone euro
18/07/2022	Espagne – Scénario 2022-2023 : les ménages cèdent face à l'inflation	Espagne
18/07/2022	Allemagne – Se préparer à un arrêt des flux gaziers russes ?	Allemagne
18/07/2022	Avenir de l'Europe – L'autonomie stratégique ouverte - Webconférence	Europe
18/07/2022	L'OBSERVATOIRE financier des entreprises agroalimentaires	Métier du grain
13/07/2022	Gaz naturel – Malgré de gros efforts d'adaptation de son réseau gazier, l'Europe reste otage de la Russie	Energies renouvelables
13/07/2022	Allemagne – Scénario 2022-2023 : de la pénurie au rationnement...	Allemagne
12/07/2022	Ce que les Ukrainiens nous apprennent de nous-mêmes	Ukraine/Monde
12/07/2022	Espagne – Le marché du travail espagnol : changement de cap	Espagne
12/07/2022	France – Scénario 2022-2023 : de puissants freins à la croissance	France
11/07/2022	Fintech Outlook S1 2022 – L'heure des soldes	Banque, fintech
08/07/2022	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
07/07/2022	Hong Kong – Sous les yeux de Xi Jinping	Asie
06/07/2022	Moyen-Orient et Afrique du Nord – Forte hausse de l'inflation, très menaçante dans certains pays	MENA
05/07/2022	Espagne – 9 milliards d'euros supplémentaires pour lutter contre l'inflation	Espagne
05/07/2022	France – Immobilier résidentiel : un marché dynamique en 2021, tassement en 2022	France
04/07/2022	Zone euro – Face au rapprochement de la menace, l'UE accélère REpowerEU	Union européenne

Crédit Agricole S.A. — Études Économiques Groupe

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la Publication : Isabelle Job-Bazille - **Rédacteur en chef :** Armelle Sarda

Documentation : Dominique Petit – **Statistiques :** Alexis Mayer

Secrétariat de rédaction : Fabienne Pesty

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

Consultez et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

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

iPad : application [Études ECO](#) disponible sur l'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.