

# Perspectives

N°22/326 – 28 octobre 2022

## FRANCE – Conjoncture – Flash PIB

### La croissance ralentit au troisième trimestre

- Le PIB progresse de 0,2% au troisième trimestre par rapport au trimestre précédent, en ralentissement après +0,5% au T2.
- L'acquis de croissance pour 2022 atteint +2,5%.
- L'inflation continue à peser sur la demande des ménages. La consommation des ménages stagne au T2, la légère hausse de la consommation de services étant compensée par la baisse de la consommation alimentaire.
- La première estimation du PIB pour le T3 est en ligne avec nos prévisions et nous maintenons notre prévision de croissance à 2,6% pour l'ensemble de l'année 2022. Un net freinage est attendu en 2023.

#### Les composantes de la croissance

La croissance du PIB en volume atteint +0,2% au troisième trimestre par rapport au trimestre précédent après +0,5% au T2, un chiffre en ligne avec nos prévisions parues au début du mois. L'acquis de croissance pour 2022 atteint 2,5%.

Après le rebond des activités de services au T2, un ralentissement de la croissance était attendu et a bien eu lieu.

**La consommation des ménages stagne.** La consommation de services progresse faiblement mais la consommation de biens alimentaires recule.

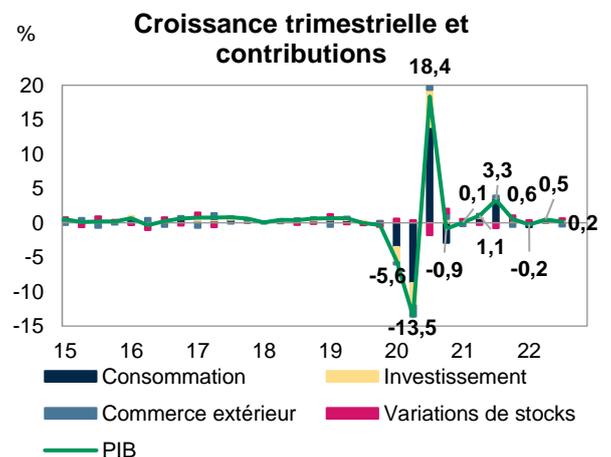
**L'investissement des SNF est très dynamique et progresse de 2,3%** sur le trimestre. En particulier, la reprise de la production automobile sur les derniers mois a permis un rebond de l'investissement en matériels de transport, la demande ayant toujours été présente mais l'offre étant limitée depuis la fin des confinements. Des effets de

rattrapage peuvent avoir eu lieu et soutiennent la croissance ce trimestre.

L'investissement des ménages recule en revanche de 0,2%, pénalisé par la remontée des taux d'intérêt et un resserrement de l'octroi de crédit.

Au T3, les importations ont progressé beaucoup plus rapidement (+2,2% t/t) que les exportations (+0,7%). **Le commerce extérieur contribue ainsi négativement à la croissance.**

Enfin, en lien avec la progression de la production manufacturière (notamment automobile) et le ralentissement de la demande, **les variations de stocks contribuent positivement à la croissance** à hauteur de 0,2 point.



#### Implications pour notre scénario

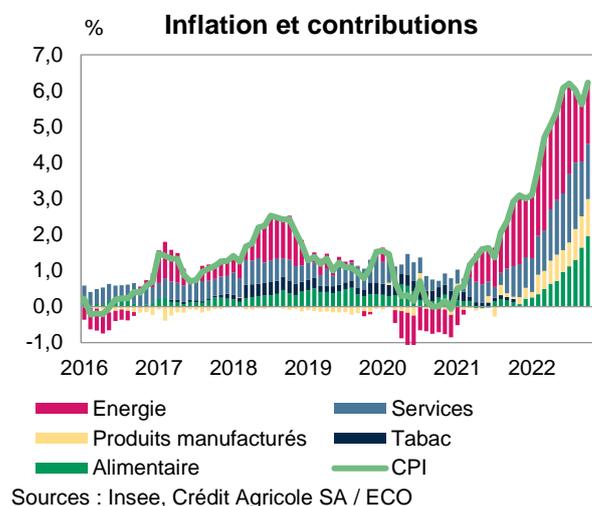
La première estimation de croissance du PIB est conforme à nos dernières prévisions à +0,2%. Ainsi, **nous maintenons pour l'instant une prévision de croissance à 2,6% en moyenne pour l'ensemble de l'année 2022** en anticipant une croissance très légèrement positive au T4.

Néanmoins, la consommation des ménages a ralenti plus brutalement que prévu au troisième trimestre, ce qui est plutôt négatif pour nos perspectives de croissance au cours des prochains trimestres avec une inflation toujours élevée et une confiance très dégradée. L'inflation est d'ailleurs repartie à la hausse et atteint un nouveau sommet en octobre à +6,2% sur un an. L'inflation est à nouveau portée par la hausse des prix de l'énergie (liée à la hausse des prix du carburant pendant les grèves dans les raffineries) et par les prix des biens alimentaires.

À l'inverse, l'investissement des SNF est resté très dynamique porté par les rattrapages dans l'investissement en matériels de transport. Si ce rattrapage pourrait se poursuivre en fin d'année, nous anticipons tout de même un freinage de l'investissement dans les prochains trimestres sous les effets conjoints des pressions sur les marges et par la montée des taux d'intérêt.

Nous anticipons ainsi un net ralentissement de la croissance en fin d'année 2022 et au premier semestre 2023, et une contraction du PIB trimestriel n'est pas exclue même si la récession (deux

trimestres consécutifs de contraction du PIB) devrait être évitée de justesse dans notre scénario central. Au second semestre 2023, la demande intérieure accélérerait légèrement, aidée notamment par le freinage de l'inflation. **En moyenne annuelle, la croissance serait morose en 2023, s'établissant à 0,6%.**



### Principaux chiffres

	t/t														
	2019				2020				2021				2022		
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3
PIB	0,7%	0,7%	0,0%	-0,3%	-5,6%	-13,5%	18,4%	-0,9%	0,1%	1,1%	3,3%	0,6%	-0,2%	0,5%	0,2%
Consommation des ménages	0,8%	0,6%	0,2%	0,3%	-5,4%	-11,6%	18,4%	-5,4%	0,3%	1,1%	5,8%	0,5%	-1,3%	0,3%	0,0%
Consommation des APU	0,2%	0,4%	0,3%	0,1%	-3,3%	-11,6%	17,2%	-0,1%	-0,6%	0,7%	2,9%	0,6%	0,1%	-0,1%	0,5%
Investissement	1,1%	1,7%	0,6%	0,2%	-9,4%	-14,4%	23,9%	2,5%	1,0%	2,0%	0,1%	-0,1%	0,6%	0,4%	1,3%
Investissement des ENF	0,5%	1,4%	0,4%	0,3%	-8,6%	-13,2%	24,2%	2,0%	0,9%	2,1%	0,2%	-0,1%	0,4%	0,8%	2,3%
Investissement des ménages	0,5%	1,7%	0,9%	0,2%	-13,8%	-16,8%	29,4%	6,0%	0,6%	3,4%	1,5%	-0,6%	0,1%	0,0%	-0,2%
Investissement des APU	3,1%	2,4%	1,1%	0,4%	-4,9%	-12,7%	17,2%	0,5%	-1,4%	0,3%	-1,7%	-0,2%	1,1%	-0,5%	0,0%
Exportations	0,5%	0,3%	-1,4%	-0,9%	-6,8%	-25,3%	22,4%	3,5%	-0,3%	2,7%	2,0%	2,9%	2,0%	1,3%	0,7%
Importations	2,2%	-0,1%	-0,4%	-1,1%	-5,5%	-19,2%	18,0%	0,6%	1,3%	2,1%	0,9%	4,7%	1,7%	1,2%	2,2%

Sources : Insee, Crédit Agricole S.A / ECO

## Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet

Date	Titre	Thème
27/10/2022	<u>Mexique – Ce qu'aimerait le président, ce qu'il peut (et ce que les États-Unis ne toléreront pas)</u>	Amérique latine
25/10/2022	<u>Espagne – Le budget 2023 face à l'inflation</u>	Espagne
24/10/2022	<u>Royaume-Uni – Retour en arrière sur le plan de croissance du 23 septembre</u>	Royaume-Uni
21/10/2022	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
20/10/2022	<u>Est-ce que les fonds européens peuvent changer le cours de la démocratie ?</u>	Europe
19/10/2022	<u>Afrique subsaharienne – De fortes disparités régionales en termes d'épargne domestique</u>	Afrique
18/10/2022	<u>Colombie – Politique monétaire</u>	Amérique latine
17/10/2022	<u>Royaume-Uni – Le début de la récession ?</u>	Royaume-Uni
14/10/2022	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
13/10/2022	<u>France – Scénario 2022-2023 : l'économie à l'épreuve de l'inflation</u>	France
12/10/2022	<u>Maroc – Les difficultés conjoncturelles s'accroissent, mais possible redressement en 2023</u>	Afrique et Moyen-Orient
12/10/2022	<u>L'OBSERVATOIRE financier des entreprises agroalimentaires</u>	Agri-agro
11/10/2022	<u>Allemagne – La production des branches à haute intensité énergétique davantage touchée !</u>	Zone euro
10/10/2022	<u>Brsil – Le premier tour des élections présidentielles (ou Noël avant l'heure)</u>	Amérique latine
10/10/2022	<u>Zone euro – Baisse du taux d'épargne et légère dégradation des marges au T2 2022</u>	Zone euro
10/10/2022	<u>Pays émergents – Dernières tendances</u>	Pays émergents
07/10/2022	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
05/10/2022	<u>France – Projet de loi de finances 2023 : un déficit public stabilisé sur fond de crises</u>	France
05/10/2022	<u>Monde – Scénario macro-économique 2022-2023 : l'horizon ? Sombre mais surtout incertain</u>	Monde

### Crédit Agricole S.A. — Études Économiques Groupe

12 place des Etats-Unis – 92127 Montrouge Cedex

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

**Documentation** : Dominique Petit - **Statistiques** : Alexis Mayer, Jorge Mariano Mamani Soria

**Secrétariat de rédaction** : Véronique Champion

Contact: [publication.eco@credit-agricole-sa.fr](mailto:publication.eco@credit-agricole-sa.fr)

Consultez et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

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

**iPad** : application **Etudes ECO** disponible sur l'App store

**Android** : application **Etudes 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.*