

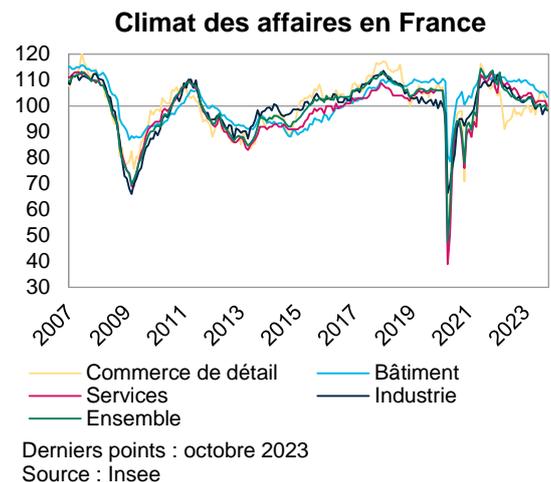
Perspectives

N°23/281 – 24 octobre 2023

FRANCE – Le climat des affaires n'est pas au beau fixe, quelles implications pour la croissance ?

L'Insee a publié la semaine dernière le climat des affaires du mois d'octobre. L'indicateur synthétique tiré des enquêtes de conjoncture, qui résume la façon dont les chefs d'entreprise voient la conjoncture, s'inscrit en baisse par rapport à septembre (-2 points à 98). Il passe ainsi en-dessous de sa moyenne de longue période (100). Dans le détail, le climat des affaires est en baisse dans l'ensemble des secteurs d'activité. Faut-il donc s'attendre à un orage pour l'économie française ? Si cette nouvelle n'est pas bonne, elle n'est pas annonciatrice d'une récession.

Dans l'industrie, le climat des affaires évoluait déjà sous sa moyenne de long terme depuis août, et il baisse légèrement en octobre (-1 point à 98), principalement en raison de la dégradation du solde d'opinion sur les perspectives personnelles de production. Le climat des affaires fléchit à nouveau dans les services (-1 point) du fait de la dégradation du jugement sur les perspectives du secteur, et il atteint son plus bas niveau depuis avril 2021, restant toutefois au niveau de sa moyenne de longue période. Dans le bâtiment, le climat des affaires se dégrade aussi (-2 points à 103) en lien avec les soldes d'opinion¹ sur l'activité passée et prévue, mais reste au-dessus de sa moyenne de long terme, avec des carnets de commande estimés à plus de 8 mois de production (contre 6 en moyenne historique). Enfin, dans le commerce de détail (y compris commerce et réparation d'automobiles), le climat des affaires se dégrade fortement (-5 points à 98) en raison du jugement sur les intentions de commandes et les perspectives générales d'activité du secteur, passant sous sa moyenne de longue période.



Si le recul du climat des affaires global et son passage sous sa moyenne de longue période ne sont pas de bonnes nouvelles pour l'économie française, ils sont cependant à relativiser. En effet, le niveau moyen de long terme n'est pas le seuil de retournement de l'activité et serait associé en moyenne à une croissance positive². Un climat des affaires sous ce niveau n'indique donc pas forcément une baisse de l'activité. Celui d'octobre reste par ailleurs très proche de sa moyenne de long terme, loin du niveau identifié empiriquement comme le seuil de retournement de l'activité (autour de 80). En outre, du côté des bonnes nouvelles, le climat de l'emploi reste au-dessus de sa moyenne de longue période malgré son léger repli en octobre (-1 point à 104), ce qui montre la résilience du marché du travail face au ralentissement de l'activité.

¹ Un solde d'opinion est l'écart entre le pourcentage pondéré des réponses « supérieur à la normale » ou « en hausse » et celui des réponses « inférieur à la normale » ou « en baisse ».

² Voir par exemple le « [Guide pratique des enquêtes de conjoncture & protocole de prévision en temps réel](#) », Louise Phung, Documents de travail de la Direction générale du Trésor (octobre 2023).

✓ **Notre opinion** – Les résultats des dernières enquêtes de conjoncture ne remettent pas en cause notre prévision de croissance annuelle pour la France en 2023 (+0,9%), basée sur une croissance qui resterait faible aux 3^e et 4^e trimestres (avec un acquis de croissance pour 2023 proche de +0,8% à l'issue du 1^{er} semestre). Dans l'enquête trimestrielle de conjoncture dans l'industrie (qui complète l'enquête mensuelle), les chefs d'entreprises anticipent en octobre une baisse de leurs prix de vente pour les trois prochains mois, et ce pour la première fois depuis avril 2020. Si la baisse anticipée est modeste (-0,2%), elle conforte notre diagnostic d'un reflux de l'inflation en fin d'année qui pourrait participer à un rebond de la consommation des ménages. Il faut toutefois espérer que le niveau actuellement bas de la confiance des ménages et le climat d'incertitude alimenté par les tensions géopolitiques ne pèsent pas trop sur cette reprise.

Article publié le 20 octobre 2023 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
23/10/2023	<u>Espagne – Plan budgétaire 2024, vers un déficit public de 3%</u>	Espagne
20/10/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
19/10/2023	<u>Open Banking, les entreprises en ont-elles pour leurs données ?</u>	Fintech
19/10/2023	<u>Afrique sub-saharienne – La croissance économique est revue à la baisse pour 2023</u>	Afrique
18/10/2023	<u>Hong Kong – L'éternelle question du "peg"</u>	Asie
18/10/2023	<u>Italie – Reprise de la production industrielle, un mirage ?</u>	Italie
17/10/2023	<u>PRISME – L'analyse de la conjoncture et de l'actualité agricole et agroalimentaire du Crédit Agricole</u>	Agri-Agroalimentaire
16/10/2023	<u>France – Les ménages et les entreprises modifient leur comportement face à l'inflation</u>	France
16/10/2023	<u>Parole de banques centrales – BCE : la science de la patience ou l'assurance contre le risque</u>	Zone euro
16/10/2023	<u>Scénario 2023-2024 – Inde : de la croissance, mais les vieux démons ne sont jamais loin</u>	Asie
13/10/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
11/10/2023	<u>L'Observatoire financier des entreprises agroalimentaires – Analyse financière des métiers du grain</u>	Agri-Agroalimentaire
11/10/2023	<u>Italie – La politique budgétaire à la croisée des chemins</u>	Italie
10/10/2023	<u>France – Le pays au top niveau à l'international en termes de PIB ressenti</u>	France
09/10/2023	<u>Égypte – L'inflation au plus haut envoie un signal macro-économique très négatif</u>	Moyen-Orient – Afrique du Nord
06/10/2023	<u>Monde – Scénario macro-économique 2023-2024 : un équilibre délicat</u>	Monde
06/10/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
05/10/2023	<u>France : une réduction du déficit peu ambitieuse basée sur des hypothèses optimistes</u>	France

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 : Elisabeth Serreau – **Statistiques** : DataLab ECO

Secrétariat de rédaction : Véronique Champion

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.