

Le rebond sans ressort de l'économie française

Le PIB ne connaît pas rebond fort au premier trimestre (+0.4%) après le repli des 3 derniers mois de 2020 dû au confinement de novembre. Le PIB est toujours très en-dessous du niveau de la fin 2019 (-4.4%). Les ménages restent plutôt pessimistes et ont une contribution limitée à la croissance. Ce n'est pas le cas des entreprises qui investissent beaucoup, montrant la capacité de l'économie à rebondir lorsque l'incertitude sanitaire sera moindre. Le retour sur la tendance d'avant crise sera très longue voire quasiment impossible. Le coût de cette crise en terme d'activité et d'emploi va être élevé.

Le PIB français a progressé de 0.4% au cours du premier trimestre 2021 après un repli de -1.4% sur les trois derniers mois de 2020. L'acquis de croissance pour 2021 est, à la fin du premier trimestre, de 4.1% (dont 3.6% à la fin de l'année 2020). Sur un an, le PIB est en hausse de 1.5%.

Les évolutions au cours du premier trimestre 2021 sont très réduites à l'aune de celles constatées tout au long de 2020. Il n'y a pas eu de grands mouvements de rattrapage après le repli de l'activité de la fin de l'année dernière. C'est préoccupant.

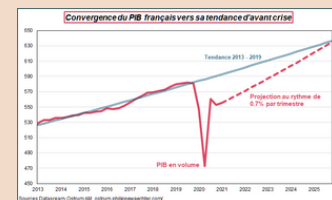
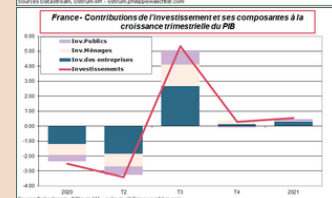
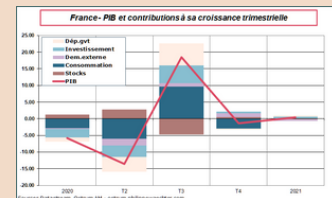
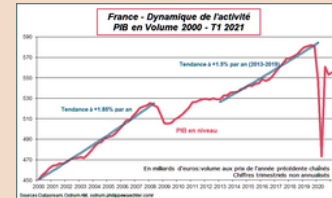
La demande interne a une contribution un peu inférieure à 1%. Ce sont les investissements qui ont la plus forte contribution autour de 0.5%. La consommation a un impact plus limité autour de 0.2%, le reste provient des dépenses publiques.

La consommation des ménages est peu dynamique. Sa faible progression vient après le fort repli du T4. Il n'y a pas eu de rebond marqué comme cela avait pu être observé à la suite du premier confinement du printemps. En mars, la consommation des ménages en biens (série mensuelle) se replie et est toujours très en-dessous du pic constaté au mois de décembre (-5.9%). Les ménages restent inquiets et la dernière enquête de l'Insee pour avril suggérait toujours une volonté d'épargner encore et toujours. La réduction de l'Etat au processus de chômage partiel à partir du mois de juin ne va pas les rassurer car il y aura derrière un ajustement de l'emploi.

En revanche, les entreprises restent optimistes. Depuis 3 trimestres, leurs investissements soutiennent l'activité. C'est à cela que l'on voit que la crise n'est pas habituelle. **C'est plutôt un signal positif sur la capacité de l'économie à rebondir une fois l'incertitude écartée.**

Le commerce extérieur a une contribution négative en raison principalement du léger repli des exportations en volume. Les données mensuelles sur le commerce extérieur laissait anticiper ce type d'allure.

Sur le dernier graphe, je calcule simplement le retour sur la tendance du PIB d'avant crise à l'horizon de la fin 2025. Il faudrait un taux de croissance trimestriel de 0.7% sachant que le taux moyen de 2013 à 2019 était de 0.37%. La crise aura un fort cout permanent car l'économie française n'a pas les capacités de croître à 0.7% par trimestre.



Mentions Legales

Ostrum Asset Management

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-18000014 du 7 août 2018. Société anonyme au capital de 48 518 602 € – 525 192 753 RCS Paris – TVA : FR 93 525 192 753. Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France – 75013 Paris – www.ostrum.com Ce document est destiné à des clients professionnels, au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Ostrum Asset Management.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Ostrum Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables.

Ostrum Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Ostrum Asset Management

Ostrum Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les références à un classement, un prix ou à une notation d'un OPCVM/FIA ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier.

Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé (s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Dans le cadre de sa politique de responsabilité sociétale et conformément aux conventions signées par la France, Ostrum Asset Management exclut des fonds qu'elle gère directement toute entreprise impliquée dans la fabrication, le commerce et le stockage de mines anti-personnel et de bombes à sous munitions.

Natixis Investment Managers

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

En France: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris. Au Luxembourg: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgique

En Suisse Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.