

France: La reprise s'accélère et l'économie se normalise

La dynamique de l'activité est au beau fixe en France. La croissance du PIB est confirmée à 3% au cours de l'été et les indicateurs cycliques (climat des affaires de l'Insee) sont à un niveau élevé. Pour l'ensemble de l'année, l'activité aura progressé de presque 7% à 6.7/6.8%. L'acquis pour 2022 serait alors de 2.4 à 2.6%. L'année 2022 va bien démarrer.

Dans les comportements des acteurs de l'économie, la situation se normalise, c'est un signal de retour à l'équilibre.

Le PIB français a progressé de 3% au cours des 3 mois d'été 2021. L'acquis de croissance pour 2021 est de 6.6% à la fin du mois de septembre, et l'acquis pour 2022 est déjà de 1.8%. Sur un an, l'activité est en hausse de 3.3%. Le PIB est revenu à son niveau d'avant crise sanitaire. Le coût de la crise est toujours important. C'est l'écart entre la tendance qui aurait été suivie sans crise sanitaire et le PIB effectivement observé. Cet écart est de -3%.

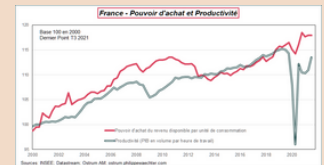
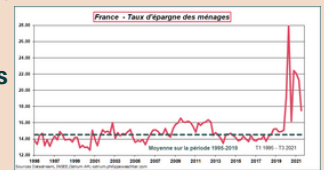
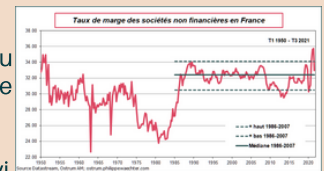
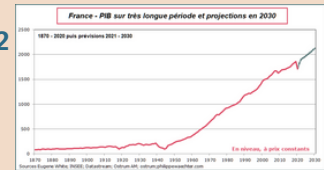
Cette estimation du PIB donne le détail sur le comportement des ménages et des entreprises.

Le premier point est l'allure du taux de marge des sociétés non financières. Il s'est inscrit à 32.9% au troisième trimestre. Il revient dans sa bande de fluctuation calculé sur la période 1986-2007, période de relative stabilité macroéconomique. La vive progression de l'excédent brut d'exploitation (EBE) avait propulsé ce taux de marge à un niveau jamais observé depuis 1950 au cours des deux premiers trimestres de cette année. Il y a eu une normalisation au cours de l'été alors que la valeur ajoutée a suivi l'allure du PIB.

Les entreprises sont toujours, en moyenne, dans une situation confortable d'autant que le remboursement du PGE a été repoussé à juin prochain. **Il n'y a donc pas de risque important pour les entreprises gérées sans déséquilibres a priori.**

Du côté des ménages, le taux d'épargne se replie à 17.5% du revenu disponible contre 21.3% au trimestre précédent. C'était attendu en raison de la réduction de l'incertitude sanitaire.

Le point intéressant est la reprise de la productivité. La vive accélération du PIB va bien au-delà de la hausse de l'emploi et réduit l'écart, sur le 4ème graphe, avec le profil du pouvoir d'achat des ménages. Il n'y aura pas de hausse forte du pouvoir d'achat dans les mois à venir car il faut réduire l'écart avec la productivité. La hausse de celle-ci écarte le risque d'une hausse de la fiscalité pour y arriver comme cela s'était produit après 2012. **C'est un signal robuste limitant le risque de repli de l'activité dans les prochains mois.**



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 saurait 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 saurait 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.