

Fort rebond de la croissance française en 2021

28 janvier 2022

Le PIB a progressé de 0.7% au dernier trimestre de 2021 après 3% au cours de l'été.

Sur un an, la hausse est de 5.5% au 4ème trimestre.

En moyenne sur l'année 2021, l'activité a augmenté de 7% après le repli de -8% en 2020.

A la fin 2021, le PIB est plus élevé que celui du T4 2019 (0.9%) mais **sur l'ensemble de l'année 2021, le PIB est en moyenne 1.6% en dessous du PIB moyen de 2019. La crise n'est pas encore absorbée.**

Si on se cale sur la croissance moyenne de la période 2013-2019, alors le taux de croissance moyen pour 2022 serait de 3.3%. C'est a priori la limite basse du chiffre attendu pour 2022.

Sur le premier graphe, on observe bien les évolutions. La ligne rouge de 2021 n'a pas encore convergé vers la ligne rouge de 2019 mais le dernier point de 2021 est supérieur à l'ensemble des points de 2019.

Sur le deuxième graphe, je reprends l'allure de la **dynamique de court terme d'avant la crise**. Elle est caractérisée par la tendance calculée sur 2013-2019. L'écart entre le PIB et la tendance n'est pas comblé. Il faut faire un effort de rattrapage supplémentaire pour converger vers cette tendance. **Pour rattraper cette tendance en 2022, il faudrait une croissance de 1% à chaque trimestre soit un taux de croissance annuel moyen de 5% sur l'ensemble de l'année.** Le gouvernement, qui est perçu comme optimiste, n'a qu'une prévision de 4%. La convergence attendra.

Le troisième graphe montre la décomposition de la croissance sur l'ensemble de l'année 2021. Le grand rattrapage a eu lieu sur la **consommation des ménages** au deuxième trimestre sur les achats de biens puis surtout au troisième trimestre avec une accélération de la consommation des services (restauration). La situation s'est normalisée au cours des trois derniers mois de l'année.

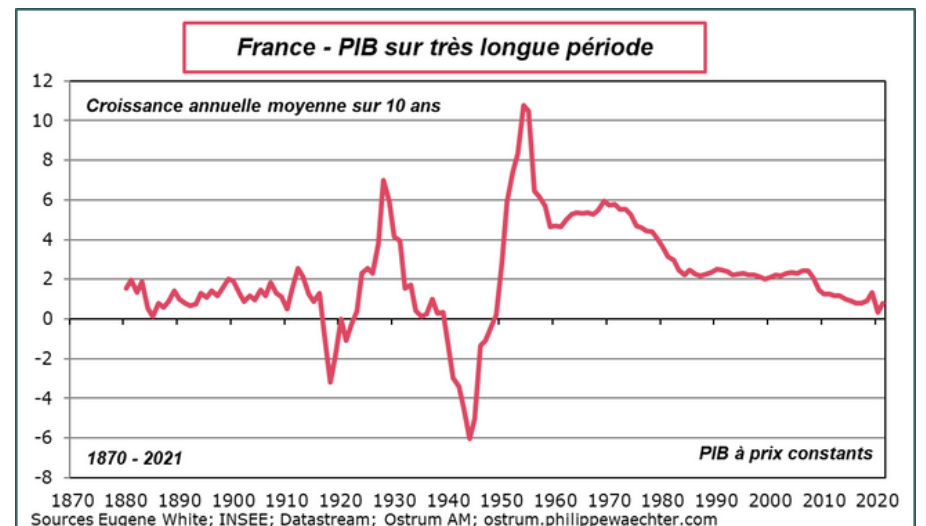
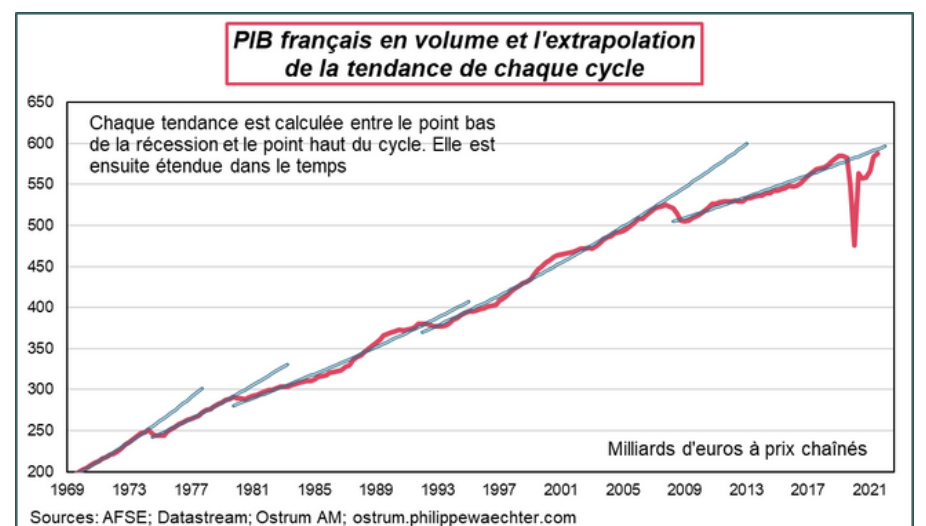
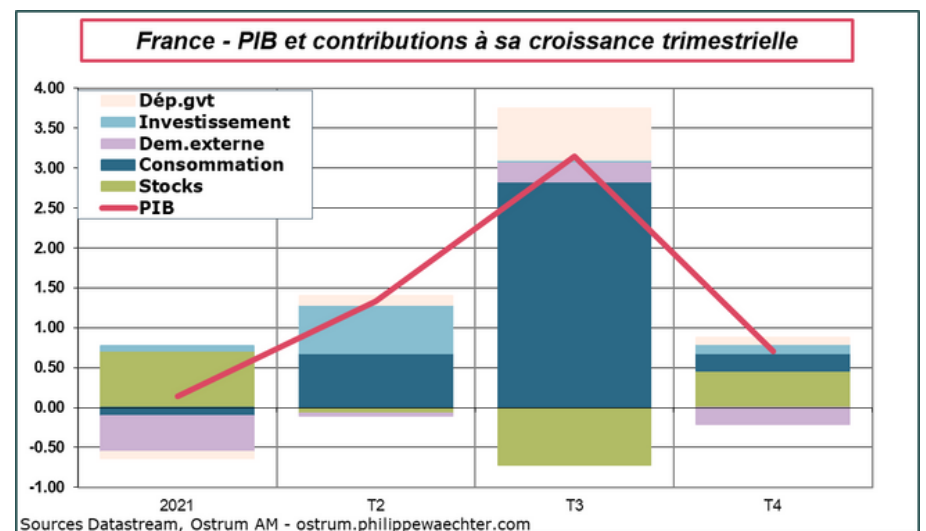
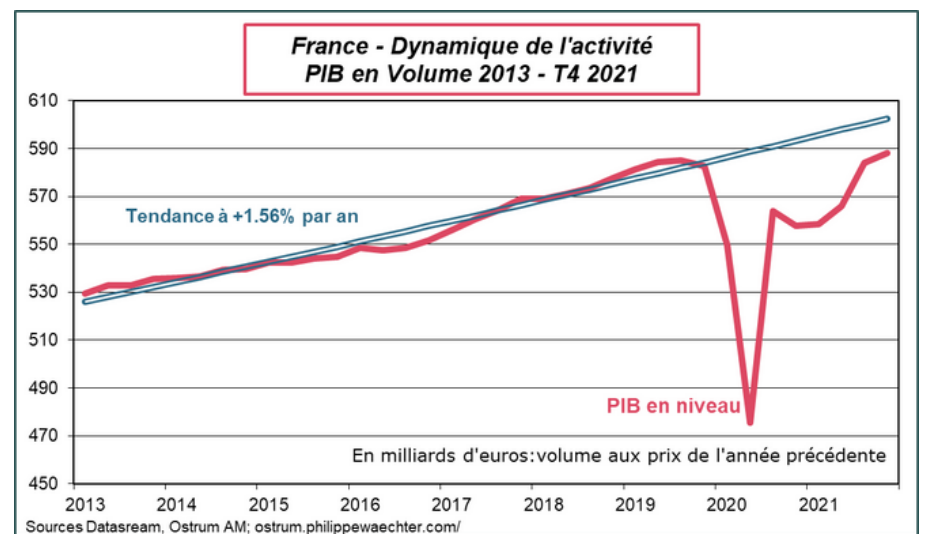
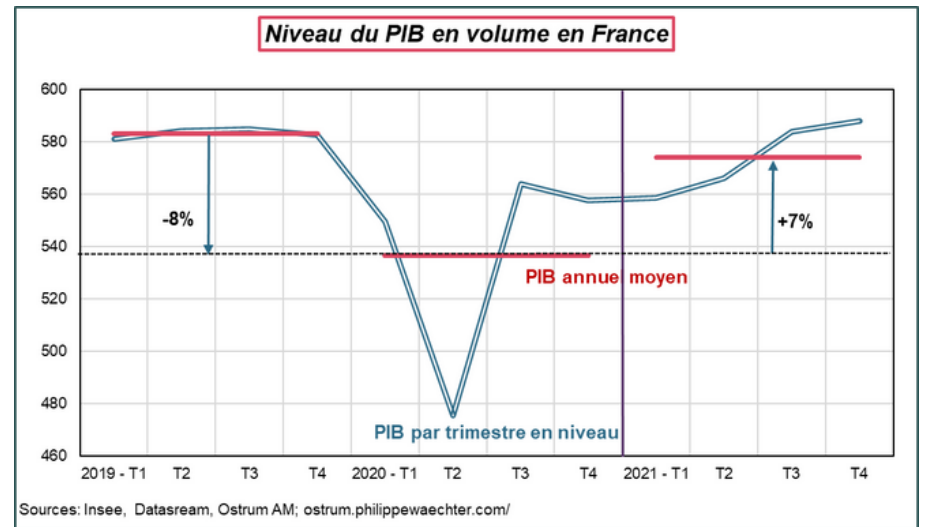
Le rebond de l'investissement est lié au comportement des entreprises qui, après une pause à l'été, ont dépensé davantage. Les ménages sont restés prudents sur l'investissement logement. Leurs dépenses sont restées au niveau du troisième trimestre.

Les stocks se sont reconstitués en partie. Après avoir largement pioché dedans au T3 pour faire face à une demande globale exceptionnelle, les entreprises refont des stocks et normalisent leur situation.

Le commerce extérieur pèse sur la croissance via une hausse plus rapide des importations pour satisfaire la demande interne.

Si l'on reprend la **mesure du cycle calculée par l'Association Française de Sciences Economiques (AFSE)** on constate que le PIB est encore un peu en retard sur la tendance qui démarre en 2009. L'écart est de 0.8%. (La tendance est plus faible que celle calculée plus haut (2013-2019) car en 2011/2012 la France n'était pas en récession alors que la zone Euro y était. Cela pénalisait largement l'activité. C'est pour cela que j'avais démarré en 2013. Mais formellement, le cycle reprend deuxième trimestre 2009 jusqu'à la fin 2019).

Le dernier graphe mesure la croissance sur 10 ans. En 2021, sur les 10 dernière années, le chiffre de croissance n'est que de 0.8%. C'est historiquement faible



Mentions Légales

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, SwitzerlandSàrl, 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.