

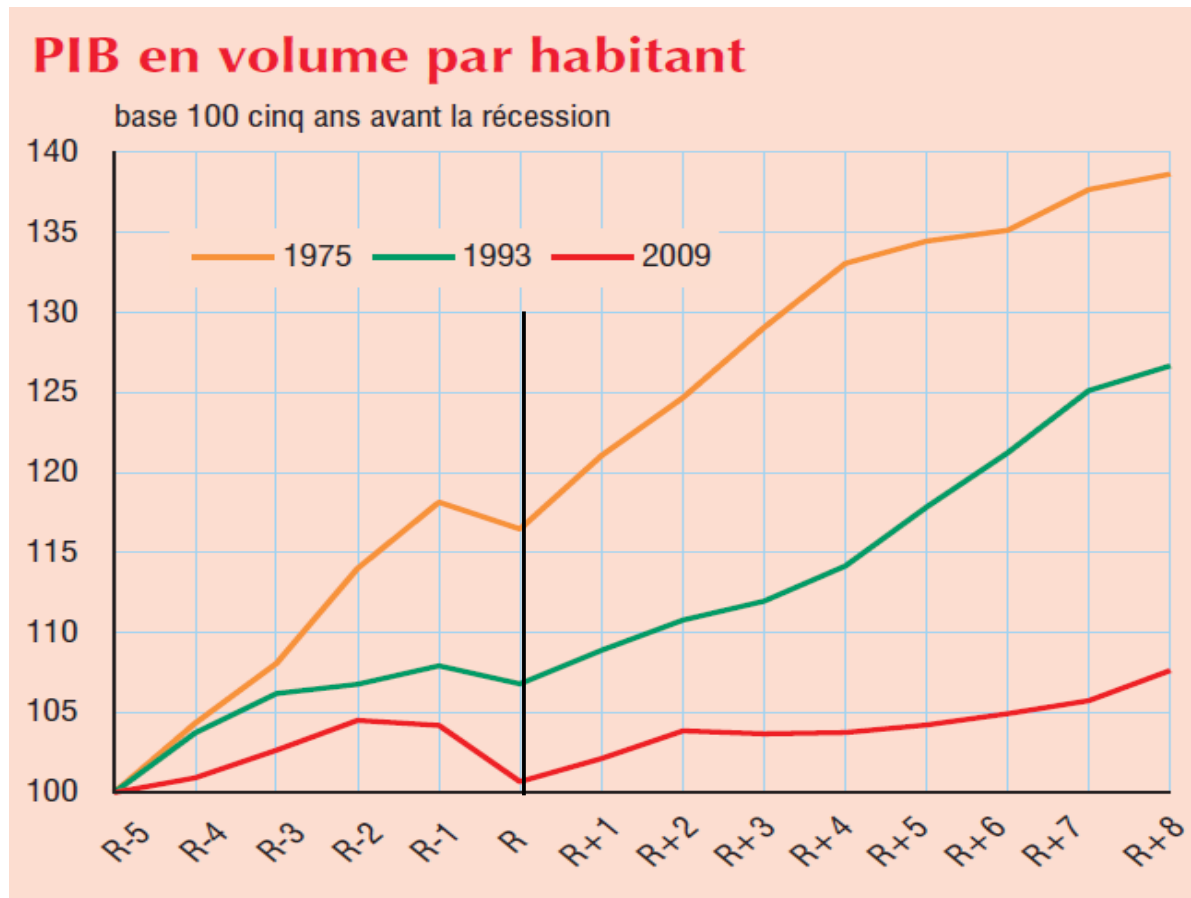
Croissance et pouvoir d'achat

Tendances depuis la crise, perspectives à court terme

Commission des finances du Sénat
13 mars 2019



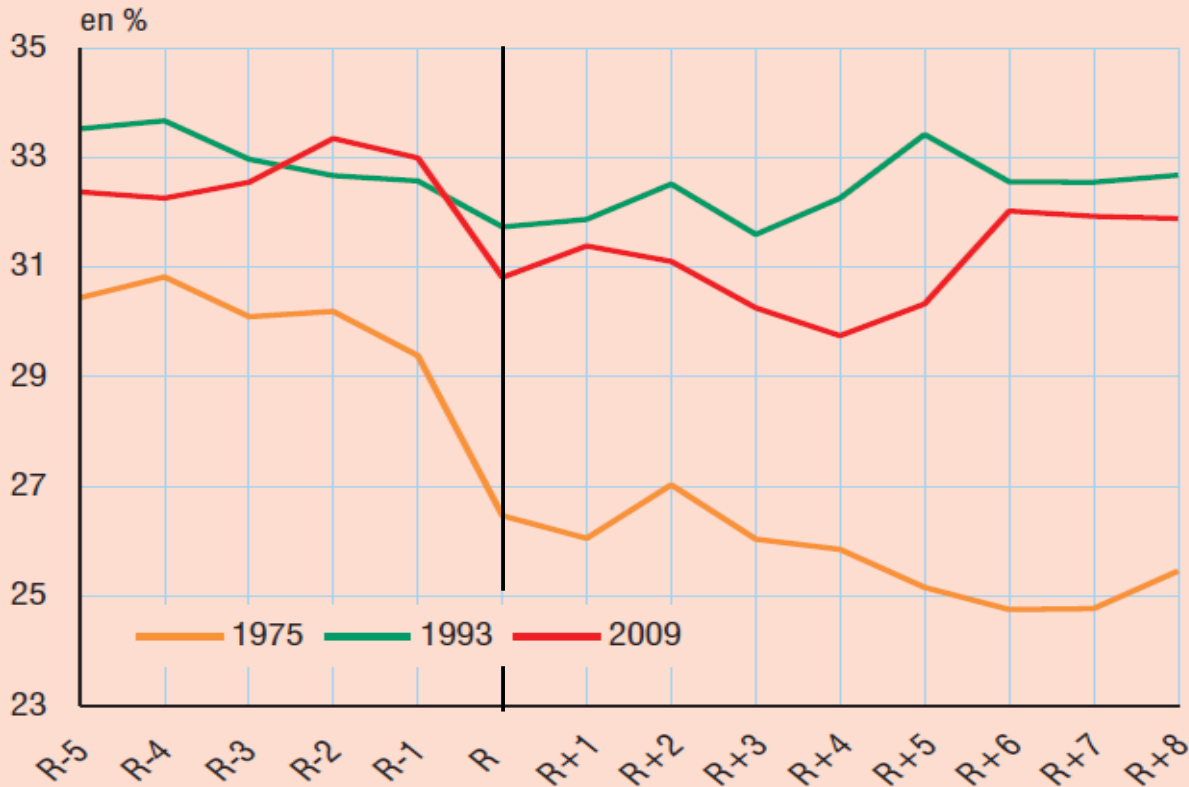
- 2009 : un choc d'ampleur comparable à celui de 1975
 - dans un contexte de croissance tendancielle beaucoup moins favorable
- Un rétablissement plus rapide de la situation des entreprises
- Un pouvoir d'achat des ménages qui a d'abord résisté
 - ...mais qui, globalement, a stagné depuis 10 ans, si on l'exprime par unité de consommation



Évolutions autour des années (R) de récession

Source : Insee, comptes nationaux annuels

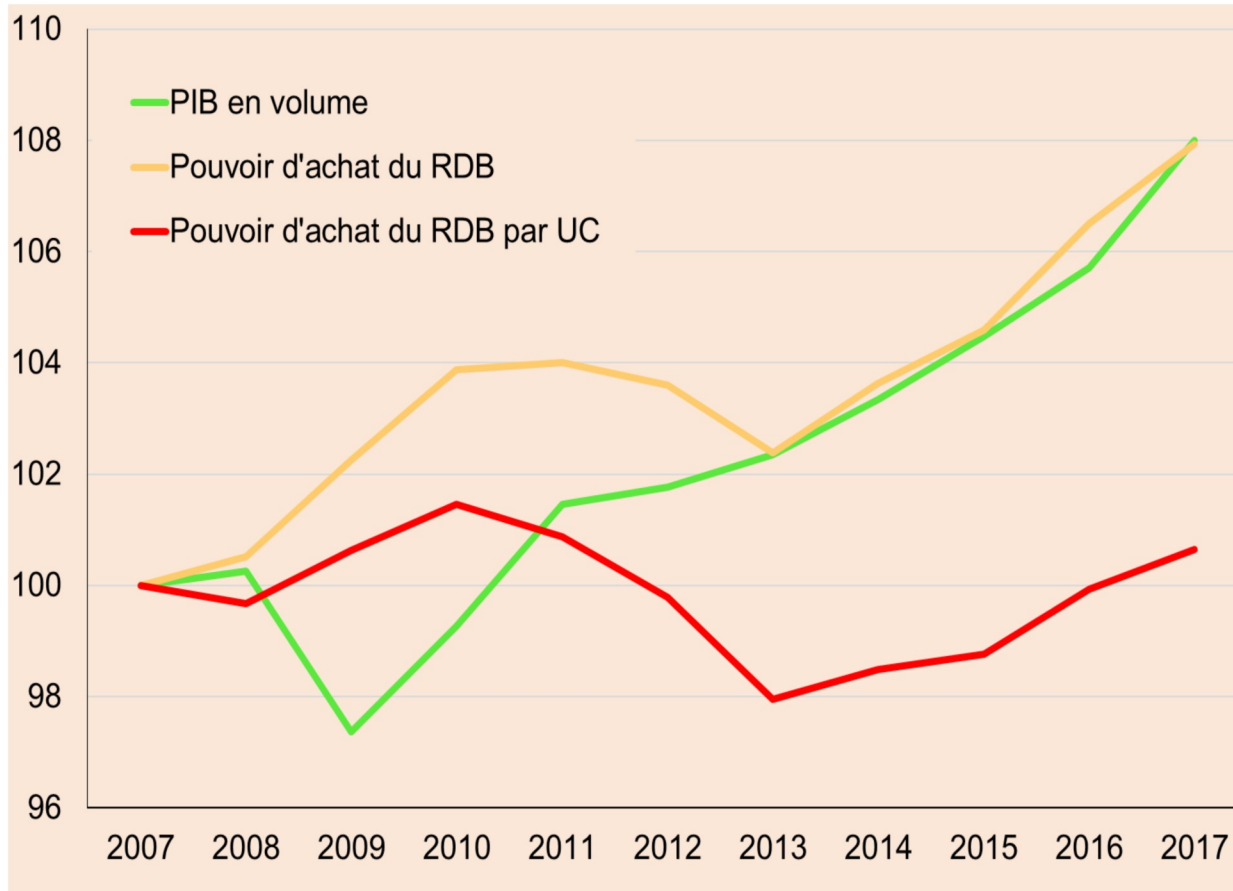
Taux de marge des SNF



Évolutions autour des années (R) de récession

Source : Insee, comptes nationaux annuels

Un retour de la croissance trop faible pour éviter la stagnation tendancielle du pouvoir d'achat

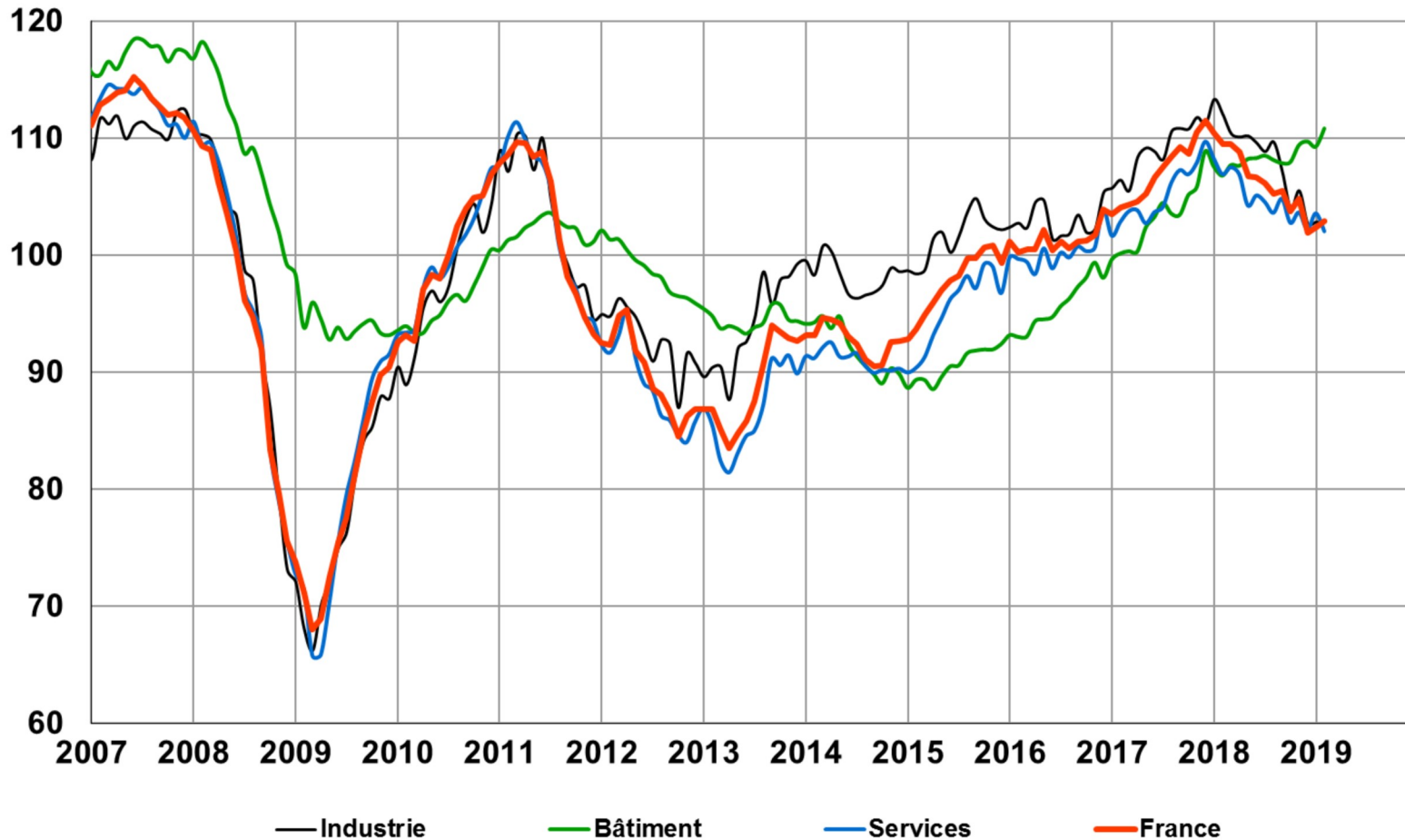


Base 100 en 2007

Source : Insee, comptes nationaux annuels

- Dans l'attente de la prochaine *Note de conjoncture* à paraître le 19 mars, principaux messages de celle de décembre 2018 et des indicateurs publiés depuis
 - Prévisions ne s'aventurant pas au-delà du milieu d'année
- Après le retour à meilleure performance en 2017, une année 2018 moins dynamique
 - Regain temporaire d'inflation et profil infra-annuel chahuté pour les prélèvements et les transferts
 - Qui ont pesé sur le ressenti du pouvoir d'achat et la consommation
 - Un repli également observé sur le climat général des affaires
- Nouvelles stimulations de début d'année 2019 devraient profiter à la consommation et redonner un peu plus d'élan à la croissance

Un climat des affaires en repli, même s'il reste au dessus de sa moyenne

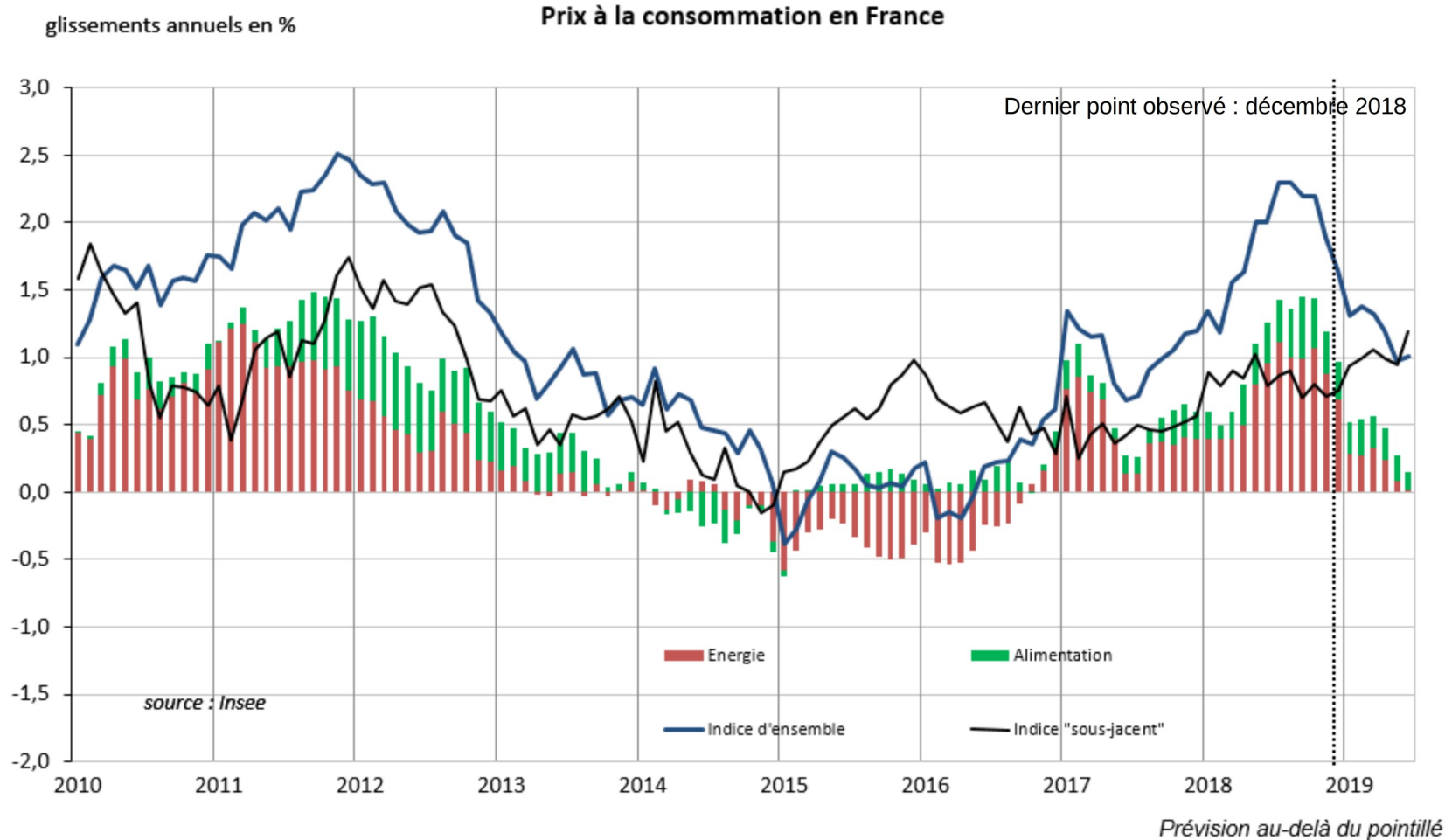


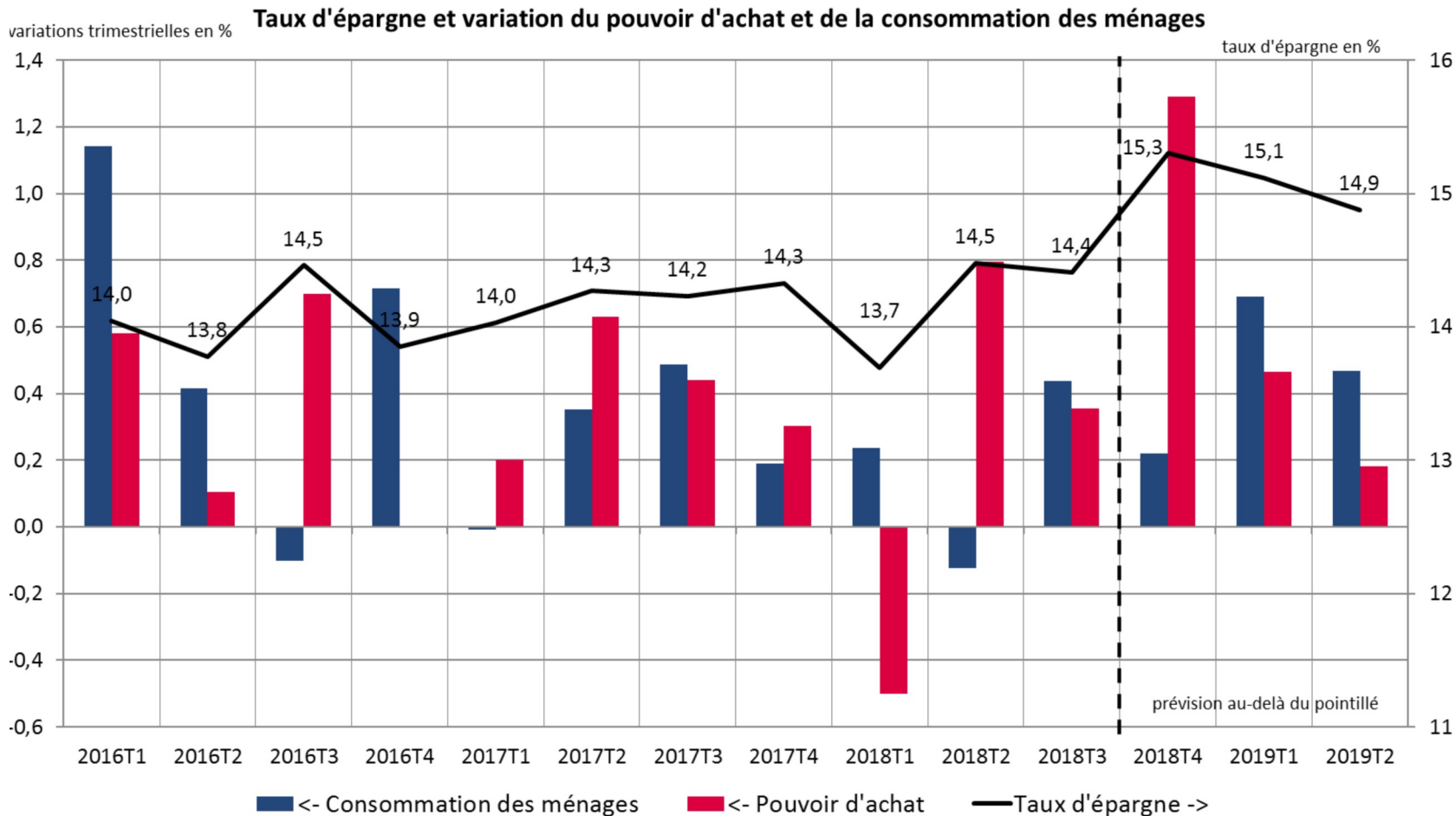
Une confiance des ménages qui vient de rebondir mais reste en dessous de sa moyenne



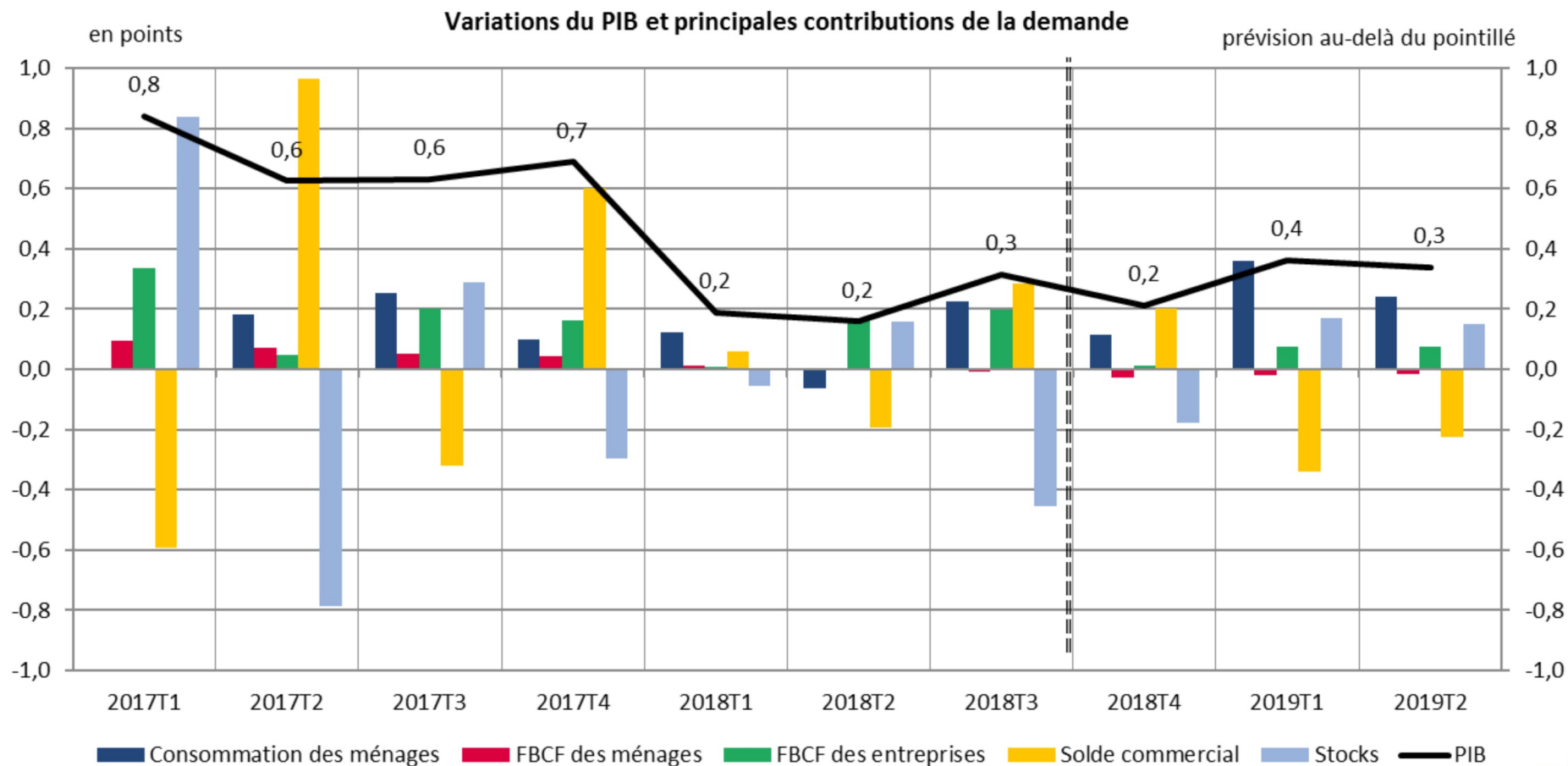
Indicateur
synthétique de la
confiance des
ménages

Source : Insee,
enquête Camme

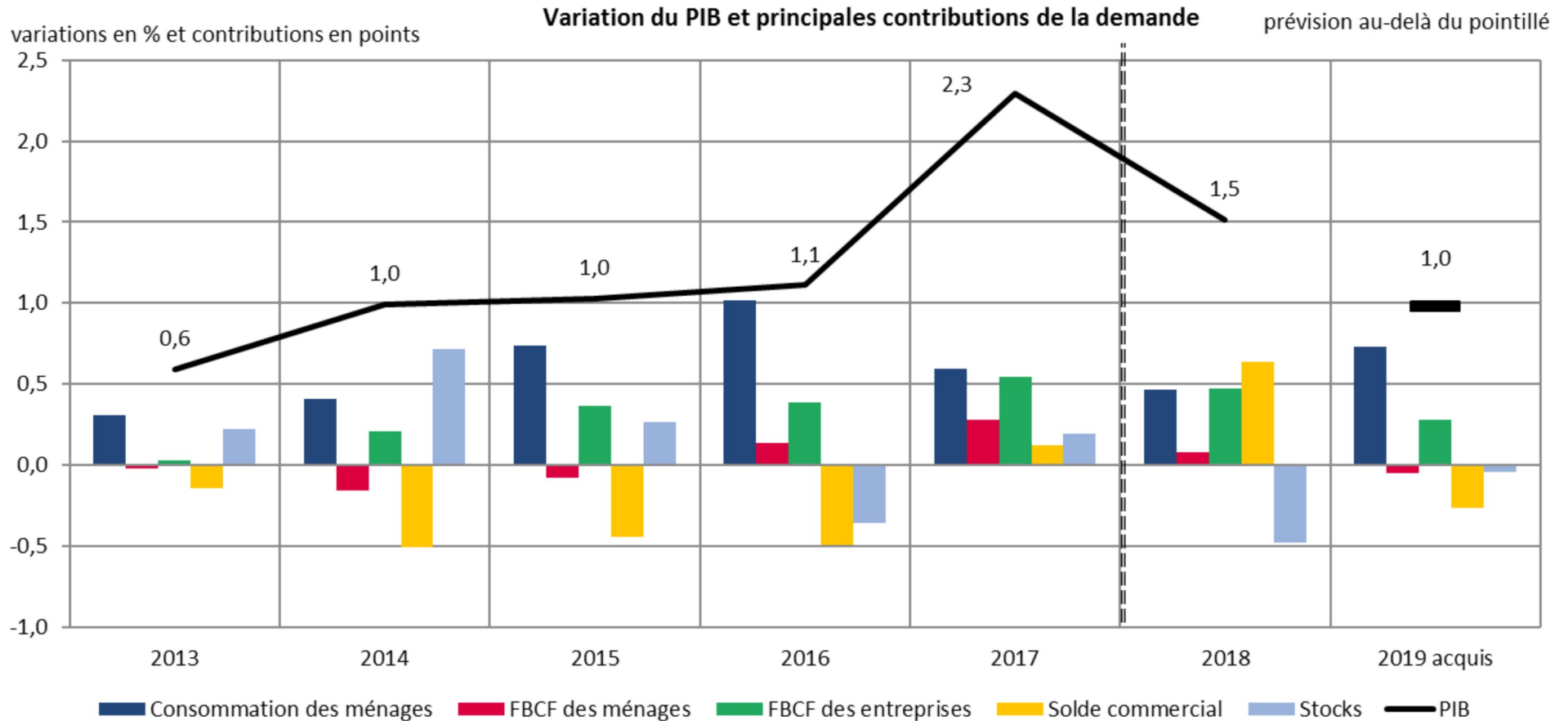




Une activité en léger redressement début 2019, après le repli de la fin 2018

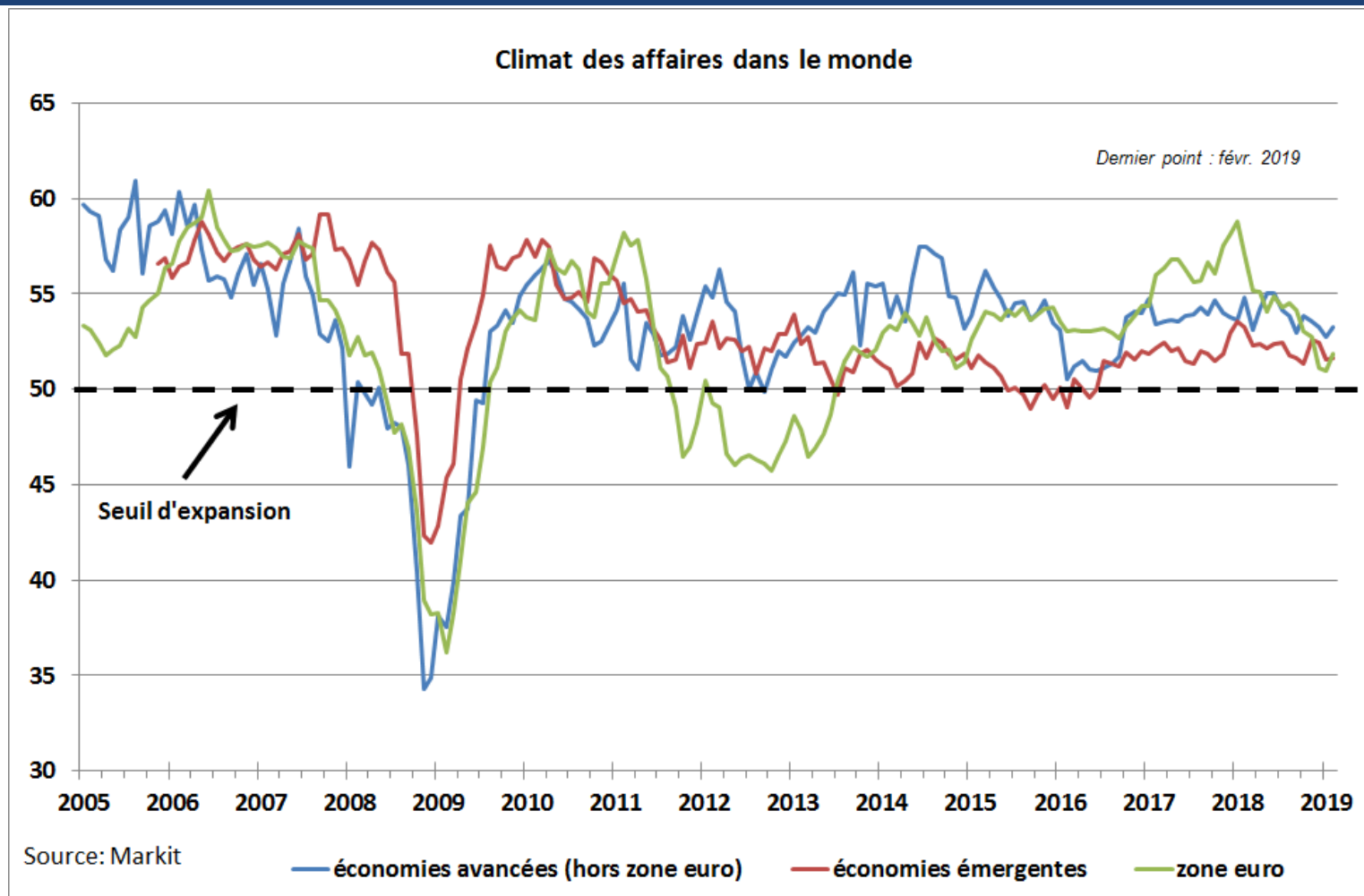


En moyenne annuelle, la croissance aurait été de 1,5 % en 2018, l'acquis serait de 1 % à mi 2019

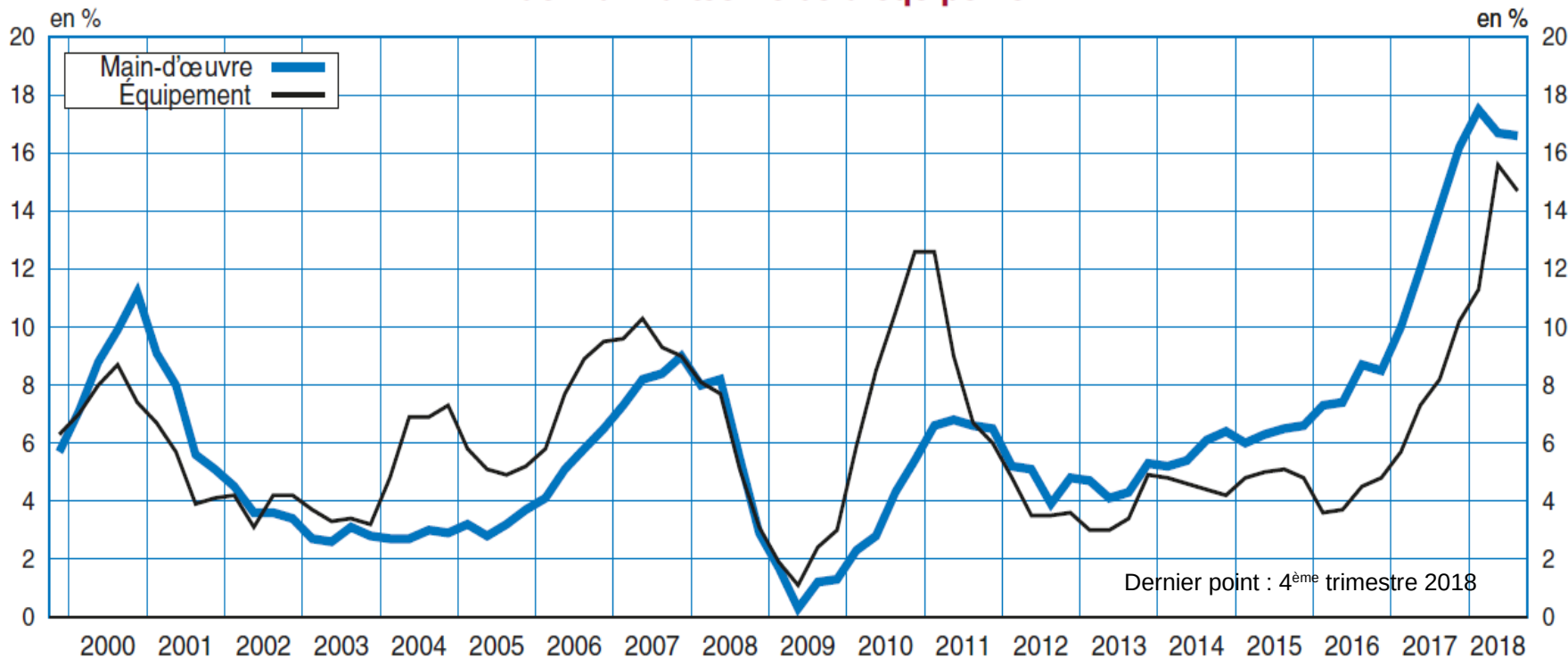


- Au niveau interne, incertitudes et persistance de problèmes structurels
 - Jusqu'où ira le rebond de la confiance des ménages ?
 - L'étroitesse des marges de manœuvre budgétaires
 - Le déficit de compétitivité
- Et un contexte international particulièrement brouillé
 - Le recul du climat des affaires est mondial
 - Incertitudes géopolitiques :
 - Hors UE : guerre commerciale, ralentissement de la croissance chinoise
 - Dans l'UE : Brexit, résultats des élections européennes
 - Tensions sur l'offre
-

Un climat mondial également en repli



2 - Entreprises de l'industrie de la zone euro déclarant rencontrer des difficultés liées à un manque de main-d'œuvre ou d'équipement



Source : Eurostat