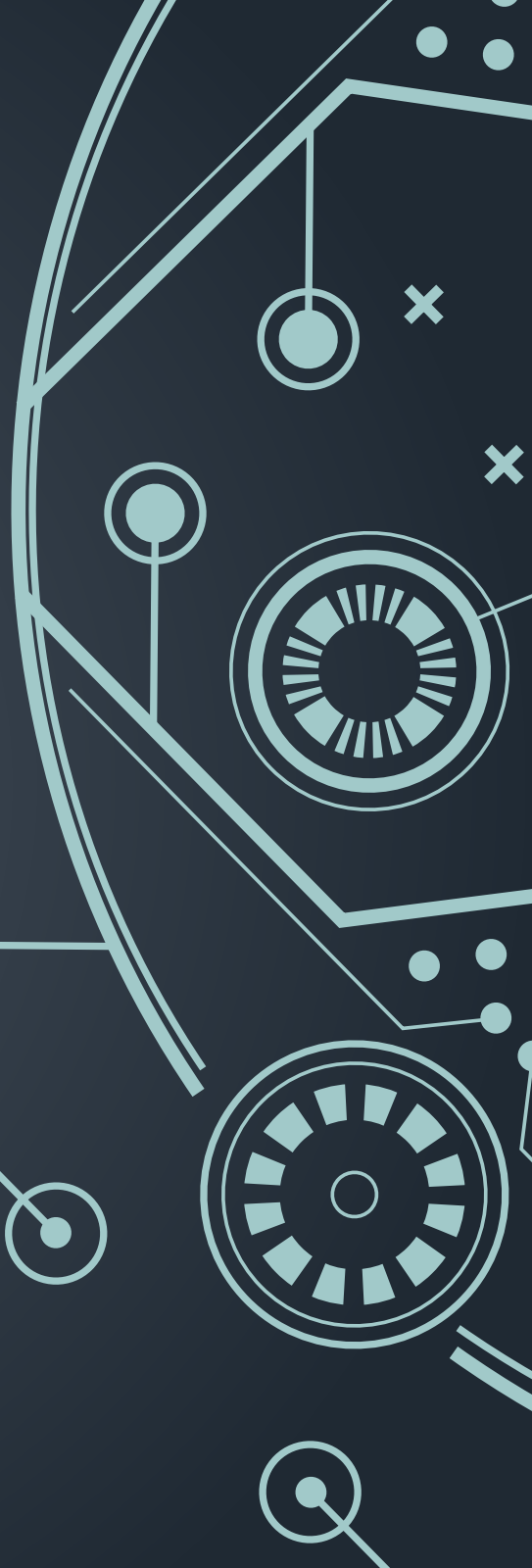


# FOCUS

**INFLATION** : QUEL IMPACT  
SUR LES ENTREPRISES ?



## ÉDITO

Après les incertitudes liées à la crise sanitaire, c'est un nouveau choc, lié au conflit russo-ukrainien, qui entretient le doute sur la croissance mondiale et, par entraînement, sur la croissance française.

Le cours du pétrole brut reste au-dessus de la barre des 100 \$ depuis plus de 6 mois maintenant. Et en quelques mois à peine, l'aluminium, l'acier, le cuivre, et plus encore le nickel, ont atteint des niveaux historiques. À ce stade, la prolongation du conflit rend la perspective d'un retournement rapide des cours internationaux très incertaine.

Résultat : l'inflation a atteint 6,1% sur un an en juillet 2022, un niveau inégalé depuis 1985. Cette hausse de l'inflation dégrade inévitablement le pouvoir d'achat, qui devrait reculer de 1% en 2022.

Dans ce numéro spécial de FOCUS, nous vous donnons toutes les clés de lecture pour mieux comprendre les déterminants de l'inflation et pour vous projeter sur les prochains mois.



# SOMMAIRE

## **INFLATION :** QUEL IMPACT SUR L'ÉCONOMIE FRANÇAISE ?

CE QU'IL FAUT RETENIR .....	4
CHIFFRES CLÉS .....	6
L'ÉVOLUTION DES COURS DES PRINCIPALES MATIÈRES PREMIÈRES .....	8
LE DEGRÉ D'EXPOSITION À LA RUSSIE .....	9
DES CONSÉQUENCES EN CASCADE .....	10
QUELS IMPACTS SECTORIELS ? .....	12

# CE QU'IL FAUT RETENIR 1/2

## CHIFFRES CLÉS

- ① L'inflation a atteint 6,1% sur un an en juillet 2022, un niveau inégalé depuis 1985.
- ② L'inflation devrait autour de 5% en moyenne annuelle sur 2022, principalement tirée par la hausse des prix de l'énergie, dans le contexte de crise russo-ukrainienne.

## L'ÉVOLUTION DES COURS DES PRINCIPALES MATIÈRES PREMIÈRES

- ③ Le cours du pétrole brut progressera cette année de plus de 50%, à 106 \$/baril en moyenne sur an, mais son évolution dépendra de la durée du conflit russo-ukrainien et des sanctions internationales à l'encontre de La Russie.
- ④ Par rapport aux points bas d'avril 2020, les cours du cuivre, de l'aluminium et du zinc ont plus que doublé, tandis que le cours du nickel a presque triplé.

## LE DEGRÉ D'EXPOSITION À LA RUSSIE

- ⑤ La Russie joue un rôle crucial dans l'amont des chaînes de valeur industrielles, énergétiques et alimentaires.
- ⑥ Toutefois, tous les pays ne sont pas exposés dans les mêmes proportions à l'énergie provenant de Russie. Ainsi, la France, où la part de l'industrie est en recul structurel, est moins affectée qu'un pays comme l'Allemagne.

# CE QU'IL FAUT RETENIR 2/2

FOCUS

## DES CONSÉQUENCES EN CASCADE

- 🕒 Du côté des ménages, la hausse de l'inflation dégrade inévitablement le pouvoir d'achat, qui devrait baisser de 1,0% en 2022 d'après les prévisions de Xerfi, et ce malgré les coups de pouce de l'État.
- 🕒 Du côté des entreprises, un net renchérissement des coûts est observé, avec notamment l'envolée de certains matériaux utilisés dans l'industrie (palettes en bois) ou dans la construction (profilés en acier non allié).

## QUELS IMPACTS SECTORIELS ?

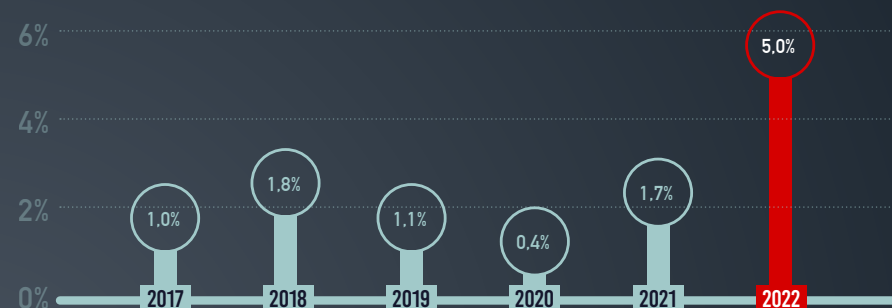
- 🕒 C'est dans l'industrie que l'augmentation des matières premières impacte le plus fortement les entreprises. Dans l'industrie agroalimentaire par exemple, les achats de matières premières et approvisionnements représentent en moyenne 56% du chiffre d'affaires des entreprises.
- 🕒 Les entreprises de services n'échappent toutefois pas au renchérissement des matières premières. Le secteur du transport et de l'entreposage est notamment très affecté par la hausse du prix du gazole, principal poste de charges de la profession.

# CHIFFRES CLÉS

- ① L'inflation a atteint 6,1% sur un an en juillet 2022. Ce niveau est inégalé depuis septembre 1985.
- ② La hausse des prix se poursuivra au 2e semestre 2022, notamment en raison des effets de second tour sur les biens manufacturés, les services et l'essentiel de l'alimentation. En amont, les difficultés d'approvisionnement se sont à nouveau renforcées en raison du conflit russo-ukrainien, de la stratégie « zéro Covid » en Chine et d'une offre pétrolière contingentée par les pays membres de l'Opep et leurs alliés, dont la Russie.

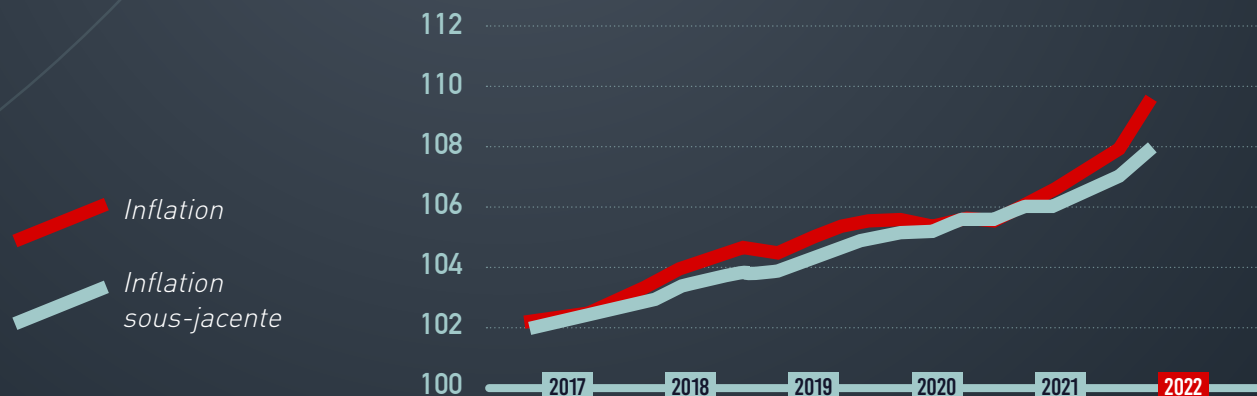
## INFLATION

Unité : % des variations annuelles



## INFLATION VS INFLATION SOUS-JACENTE (\*)

Unité : indice base 100 en 2015



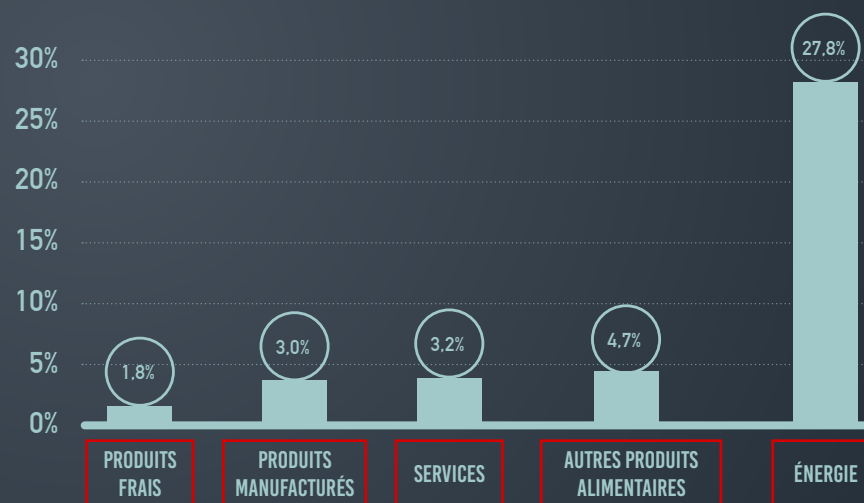
(\*) Hors produits les plus volatiles

# CHIFFRES CLÉS

Les prix de l'énergie ont progressé de plus de 27% en France sur la période juin 2021-mai 2022, par rapport aux 12 mois précédents. Alors qu'ils étaient jusqu'alors relativement peu touchés, les services enregistrent désormais des hausses tarifaires mensuelles de plus de 3%.

## INFLATION EN MAI 2022 PAR TYPE DE PRODUITS

Unité : % des variations sur un an (sur 12 mois glissants)



# L'ÉVOLUTION DES COURS DES PRINCIPALES MATIÈRES PREMIÈRES

⦿ Dans le contexte géopolitique actuel, l'incertitude entourant les prévisions de cours de matières premières est très forte, car leur évolution dépendra en grande partie de la durée du conflit russo-ukrainien et des sanctions internationales en découlant.

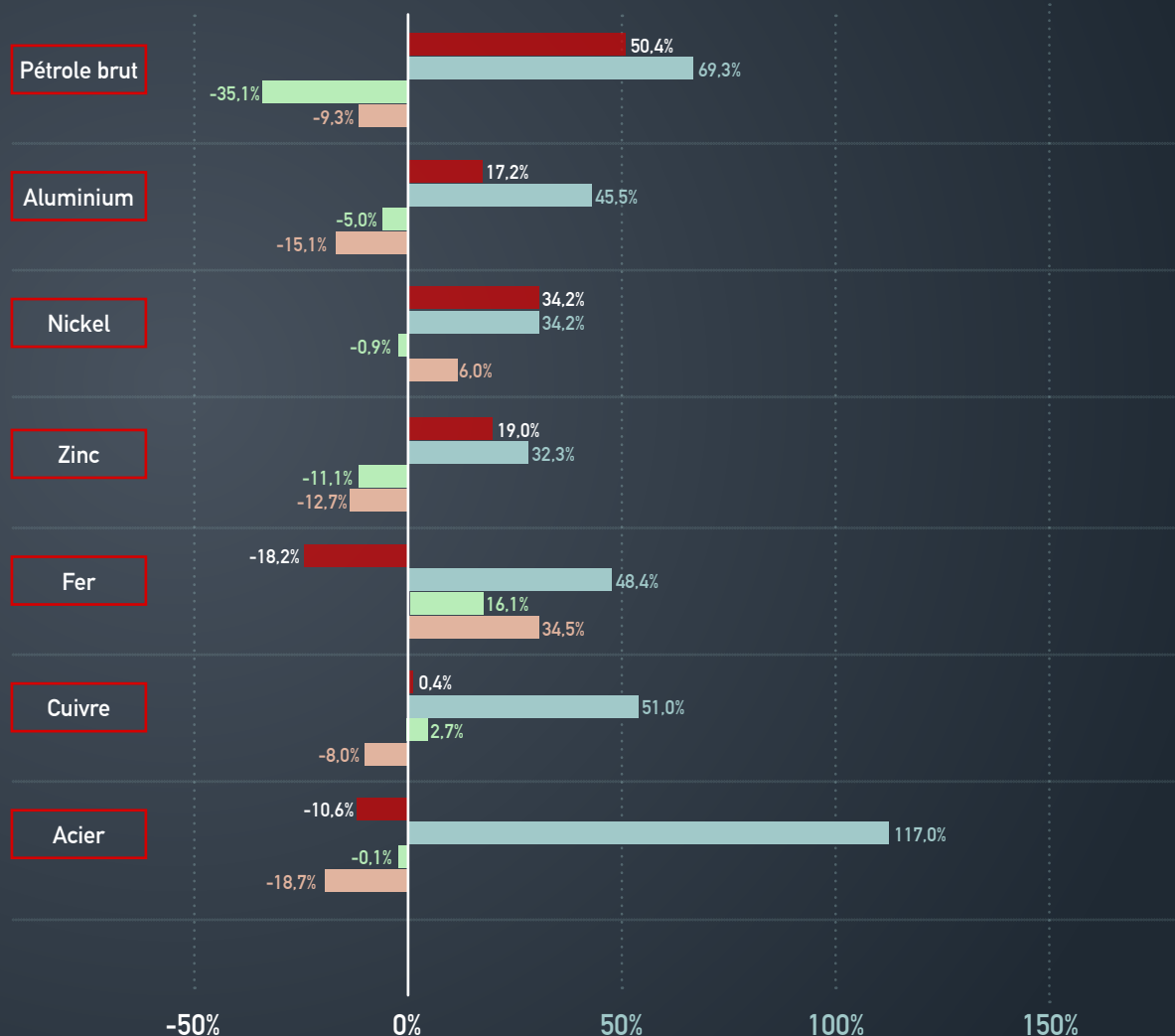
⦿ D'après les projections de Xerfi, le cours du pétrole brut devrait atteindre 106 \$/baril en moyenne annuelle sur 2022, soit une hausse de plus de 50% par rapport à son cours moyen de 2021.

⦿ Les cours des autres matières premières ont aussi fortement rebondi après la crise sanitaire, en lien avec la reprise de l'activité industrielle, mais aussi en raison d'un choc négatif sur l'offre minière et les services logistiques. Ainsi, par rapport aux points bas touchés en avril 2020, les cours du cuivre, de l'aluminium et du zinc ont plus que doublé, tandis que le cours du nickel a presque triplé.

## ÉVOLUTION DES COURS DES PRINCIPALES MATIÈRES PREMIÈRES

Unité : % des variations annuelles

Légende :





# LE DEGRÉ D'EXPOSITION À LA RUSSIE

La Russie joue un rôle crucial dans l'amont des chaînes de valeur industrielles, énergétiques et alimentaires. Le pays représente plus de 16% des exportations mondiales de charbon, 11% des exportations de pétrole brut, 9% des exportations de gaz naturel ou encore près de 8% des exportations de céréales.

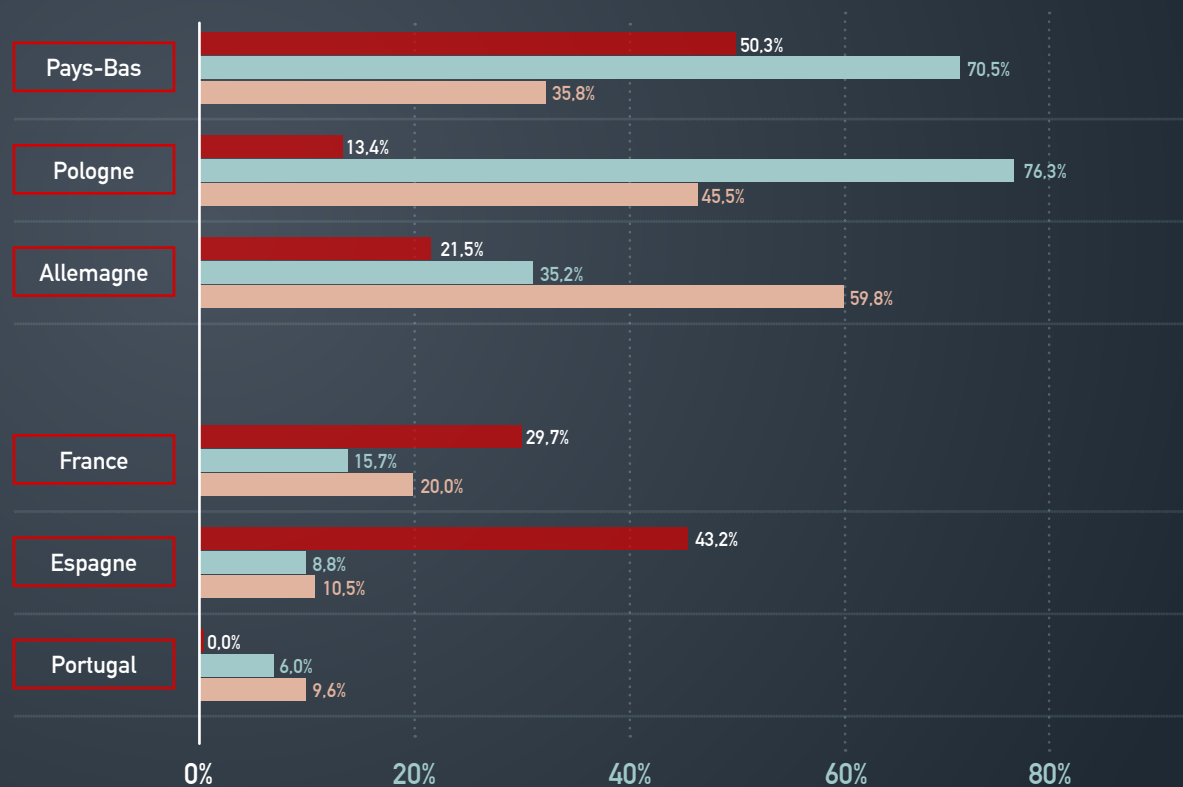
Tous les pays européens ne sont pas exposés de la même manière aux importations russes de matières premières. Ainsi, les Pays-Bas, la Pologne et l'Allemagne font partie des pays les plus touchés. À l'inverse, les pays du Sud de l'Europe, moins industrialisés, comme la France, l'Espagne et le Portugal sont moins dépendants de la Russie.

## PART DES IMPORTATIONS PROVENANT DE RUSSIE PAR MATIÈRE PREMIÈRE

Unité : part en % des importations par zone géographique

Légende :

Charbon Pétrole Gaz naturel

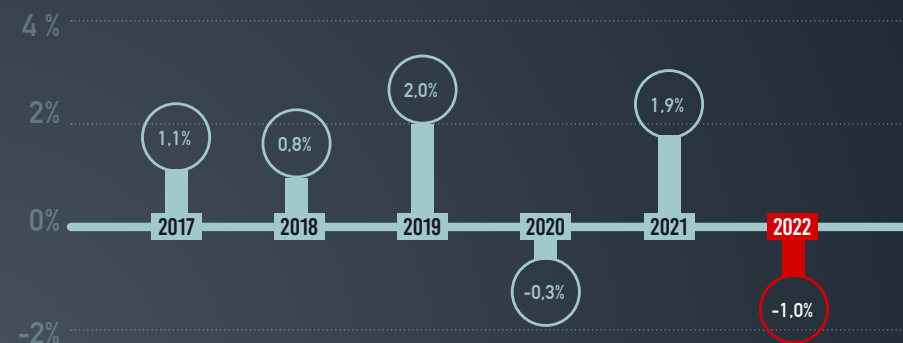


# DES CONSEQUENCES EN CASCADE

- L'inflation importante observée à l'heure actuelle a des effets inévitables sur la dynamique de croissance en France.
- Du côté des ménages, une nouvelle dégradation du pouvoir d'achat, après celle de 2020, est à attendre (-1,0% sur 2022) malgré les quelques coups de pouce de l'État.
- La dégradation du pouvoir d'achat et les perspectives de remontée des taux minent le moral des consommateurs, et leurs arbitrages en faveur de certains biens sont déjà palpables. Avec à la clé un ralentissement de la consommation, autour de 2,5% en 2022, contre 5,3% l'an passé.

## POUVOIR D'ACHAT DES MÉNAGES (\*)

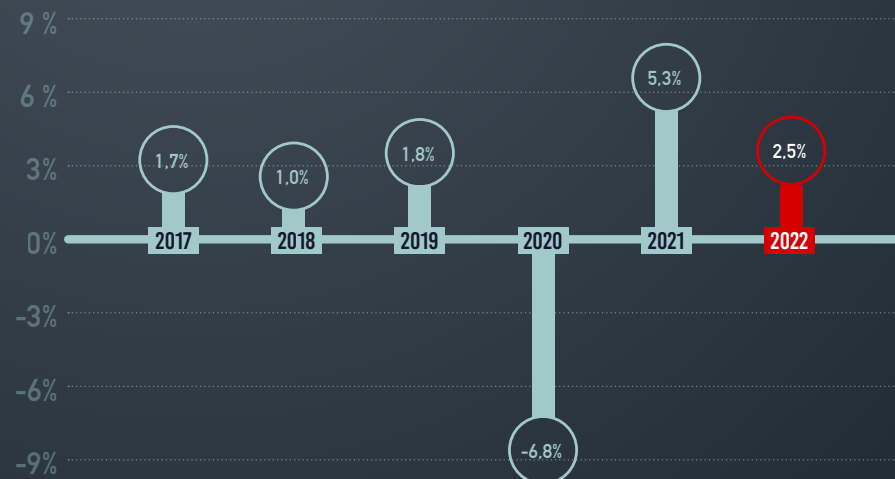
Unité : % des variations annuelles



(\*) Par unité de consommation

## CONSOMMATION DES MÉNAGES

Unité : % des variations annuelles en volume

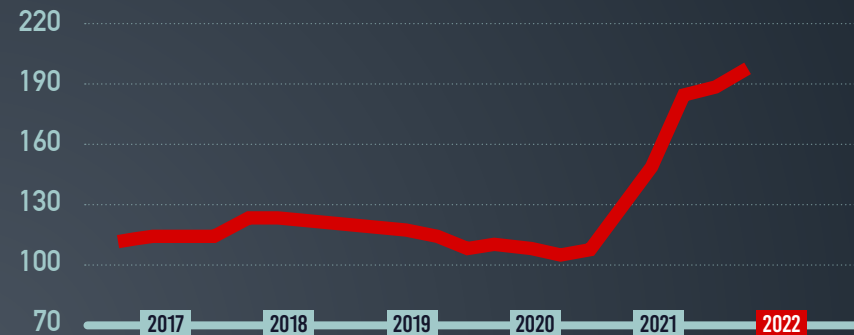


# DES CONSEQUENCES EN CASCADE

- Du côté des entreprises, notamment industrielles, un net renchérissement des coûts est observé à l'heure actuelle.
- Certains matériaux sont plus particulièrement concernés. Ainsi, le prix des profilés en acier non allié de qualité, utilisés dans la construction ont progressé de 37% sur les 6 premiers mois de l'année, après déjà une augmentation de 52% en 2021. Même constat pour les palettes en bois, dont le prix s'est accru de plus de 40% entre janvier et juin 2022.

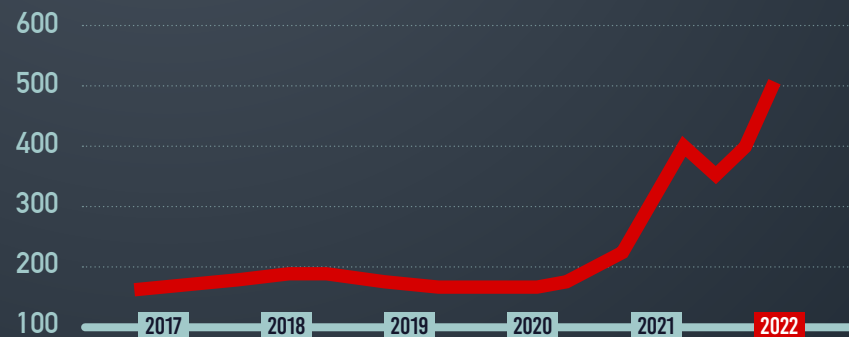
## PRIX DES PROFILÉS EN ACIER (\*)

Unité : indice base 100 en 2005 (moyennes trimestrielles)



## PRIX DES PALETTES EN BOIS EN EUROPE

Unité : indice base 100 en 2005 (moyennes trimestrielles)

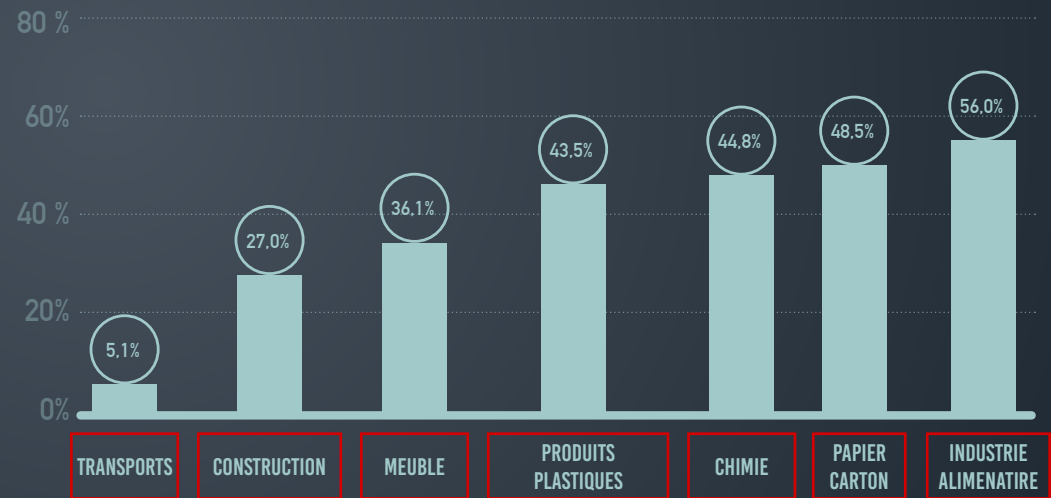


# QUELS IMPACTS SECTORIELS ?

- L'impact des hausses de prix sur les entreprises françaises est très différent selon les secteurs.
- C'est dans l'industrie que l'augmentation des matières premières impacte le plus fortement les entreprises. Dans certains secteurs industriels (industrie alimentaire, industrie du papier-carton, industrie chimique), le poids des matières premières et approvisionnements approche ou dépasse les 45% du chiffre d'affaires (jusqu'à 56% dans l'agroalimentaire d'après les panels Xerfi).

## POIDS DES MATIÈRES PREMIÈRES ET APPROVISIONNEMENTS DANS LE CHIFFRE D'AFFAIRES PAR GRAND SECTEUR (PANELS XERFI)

Unité : % du chiffre d'affaires



# QUELS IMPACTS SECTORIELS ?

Les entreprises des services n'échappent pas au renchérissement des matières premières, mais de manière plus indirecte.

Dans le transport et l'entreposage, la hausse du gazole impacte ainsi fortement le poste AACE (autres achats et charges externes). D'après les panels Xerfi, ce poste concentre à lui seul près de 57% du chiffre d'affaires des entreprises du secteur.

## POIDS DES AACE ET DES FRAIS DE PERSONNEL DANS LE CHIFFRE D'AFFAIRES PAR GRAND SECTEUR (PANELS XERFI)

Unité : % du chiffre d'affaires

