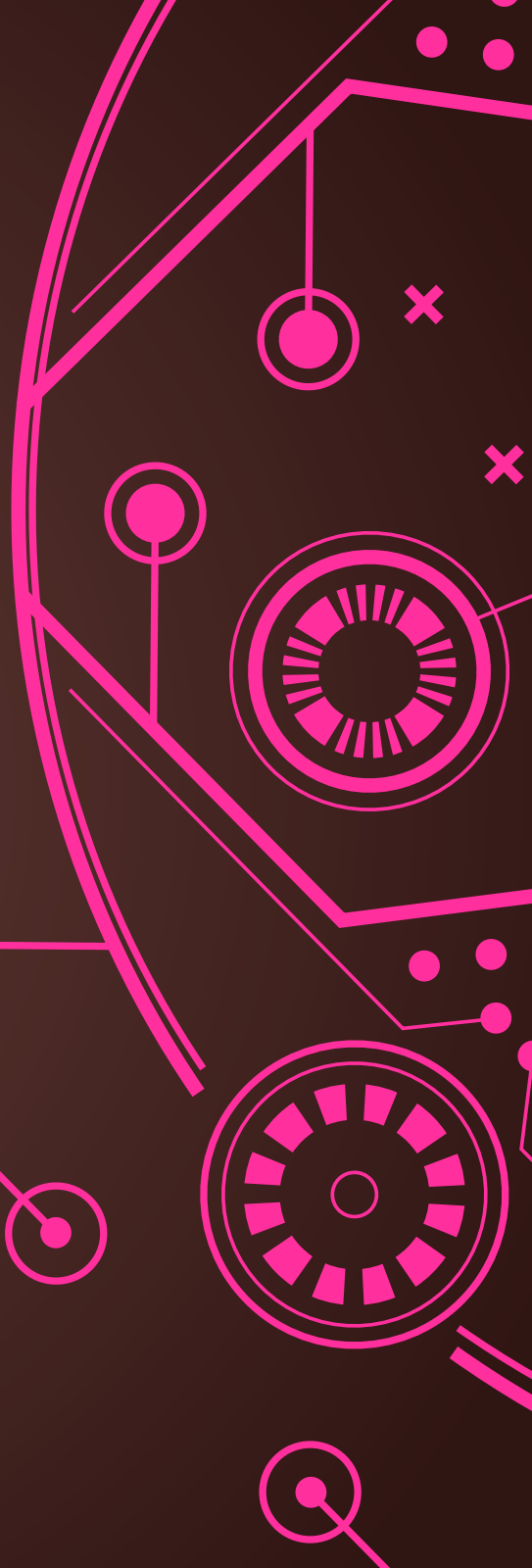
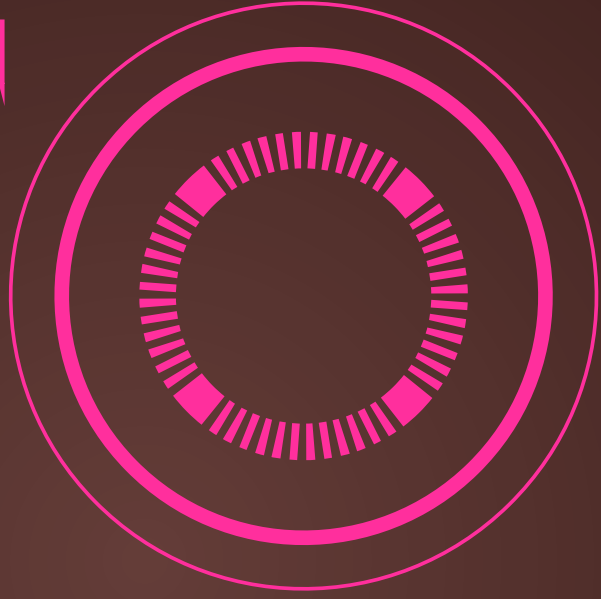


FOCUS

QUE PEUT-ON ATTENDRE DE
2023 ?



ÉDITO

L'économie française, comme celle des autres pays européens, n'en a pas encore terminé avec la spirale inflationniste. L'inflation devrait en effet progresser de plus de 4% cette année dans l'Hexagone. C'est une attaque violente contre le pouvoir d'achat et, par entraînement, contre la consommation des ménages. Les entreprises feront donc face à une demande domestique au ralenti, sans prise de relais possible par l'international.

Dans ce contexte, le PIB de la France devrait progresser au mieux de 0,3% en 2023, mais le risque de récession sur l'ensemble de l'année n'est pas totalement écarté tant les signaux des derniers mois sont négatifs. D'autres pays, comme l'Allemagne et le Royaume-Uni, eux seront à coup sûr dans le rouge.



Dans ce numéro spécial de FOCUS, nous vous donnons toutes les clés de lecture pour mieux comprendre le ralentissement de l'économie française sur 2023 et ses impacts sur vos entreprises et les ménages.

SOMMAIRE

QUE PEUT-ON ATTENDRE DE 2023 ?

- CE QU'IL FAUT RETENIR 4
- 1 L'ÉCONOMIE MONDIALE EN PLEIN RALENTISSEMENT 6
- 2 LE CHOC SUR LES MATIÈRES PREMIÈRES S'ESTOMPE 8
- 3 VERS UNE STAGFLATION EN FRANCE ? 10
- 4 QUELLES CONSÉQUENCES POUR LES ENTREPRISES ? 12
- 5 QUELLES CONSÉQUENCES POUR L'EMPLOI ? 14
- 6 LE POUVOIR D'ACHAT DES MÉNAGES AMPUTÉ 16

CE QU'IL FAUT RETENIR 1/2

L'ÉCONOMIE MONDIALE EN PLEIN RALENTISSEMENT

🕒 Ralentissement attendu du PIB mondial en 2023 (+1,9%, contre +3,0% en 2022).

🕒 Une dégradation qui touche l'ensemble des grandes économies mondiales, avec même quelques pays en récession sur l'année, comme l'Allemagne ou le Royaume-Uni.

LE CHOC SUR MATIÈRES PREMIÈRES S'ESTOMPE

📦 Assagissement des cours des principales matières premières dans un contexte de ralentissement mondial.

📦 Renchérissement de l'euro par rapport au dollar (+1,8% sur 2023) qui va aussi jouer positivement sur les conditions d'approvisionnement des entreprises.

VERS UNE STAGFLATION EN FRANCE ?

🕒 Très légère hausse du PIB en France pour 2023 (+0,3%), en raison de l'inflation et des tensions sur la consommation des ménages.

🕒 Une inflation élevée (+4,4%, contre 5,2% en 2022), plus seulement drivée par les prix de l'énergie, mais qui se diffuse à de nombreux produits alimentaires et aux services.

CE QU'IL FAUT RETENIR 2/2

FOCUS

QUELLES CONSÉQUENCES POUR LES ENTREPRISES ?

- ① Nombre de défaillances en hausse de 8% sur 2023, après déjà une augmentation autour de 50% sur l'exercice 2022.
- ① Investissement au ralenti (+1,3% en 2023), malgré les besoins très importants en matière de digitalisation et de R&D.

QUELLES CONSÉQUENCES POUR L'EMPLOI ?

- ① Ajustement plus violent sur le marché du travail qu'initialement attendu, avec une baisse de l'emploi de 0,3% en 2023.
- ① Remontée du chômage (+0,3 point sur l'année) pour la première fois depuis 2015.

LE POUVOIR D'ACHAT DES MÉNAGES AMPUTÉ

- ① Impacts forts de l'inflation et du retournement du marché du travail sur le pouvoir d'achat des ménages (-0,1% en 2023).
- ① Résultat : consommation des ménages en hausse de seulement 0,9%, dont pâtiront les secteurs les plus arrimés aux revenus des ménages (alimentaire, habillement, etc.).

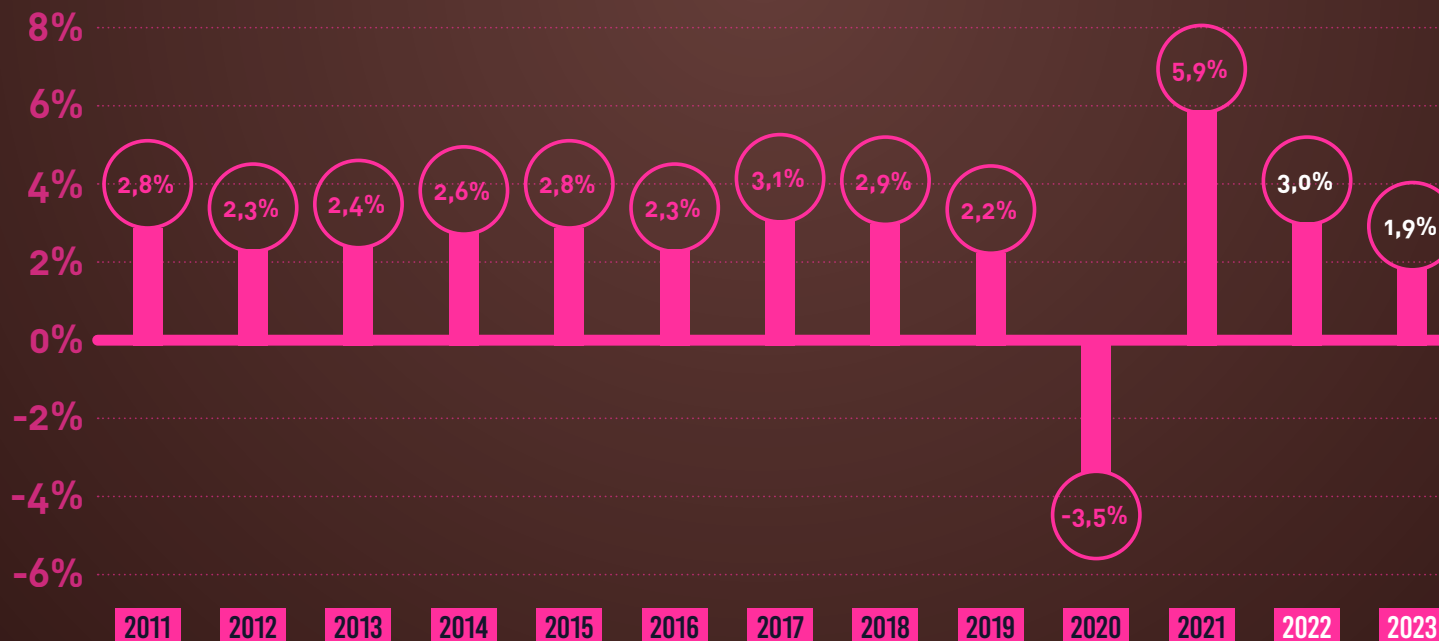
L'ÉCONOMIE MONDIALE EN PLEIN RALENTISSEMENT

🕒 La croissance du PIB mondial est attendue en net ralentissement en 2023 et devrait même passer au-dessous de la barre des 2%.

En plus du contexte géopolitique particulièrement toxique pour l'économie mondiale, ce scénario intègre le fort fléchissement de la croissance en Chine et un resserrement accéléré des politiques monétaires à travers le monde pour contrer l'inflation, avec un impact défavorable sur la croissance.

ÉVOLUTION DU PIB MONDIAL

Unité : % des variations annuelles (à prix et taux de change constants)

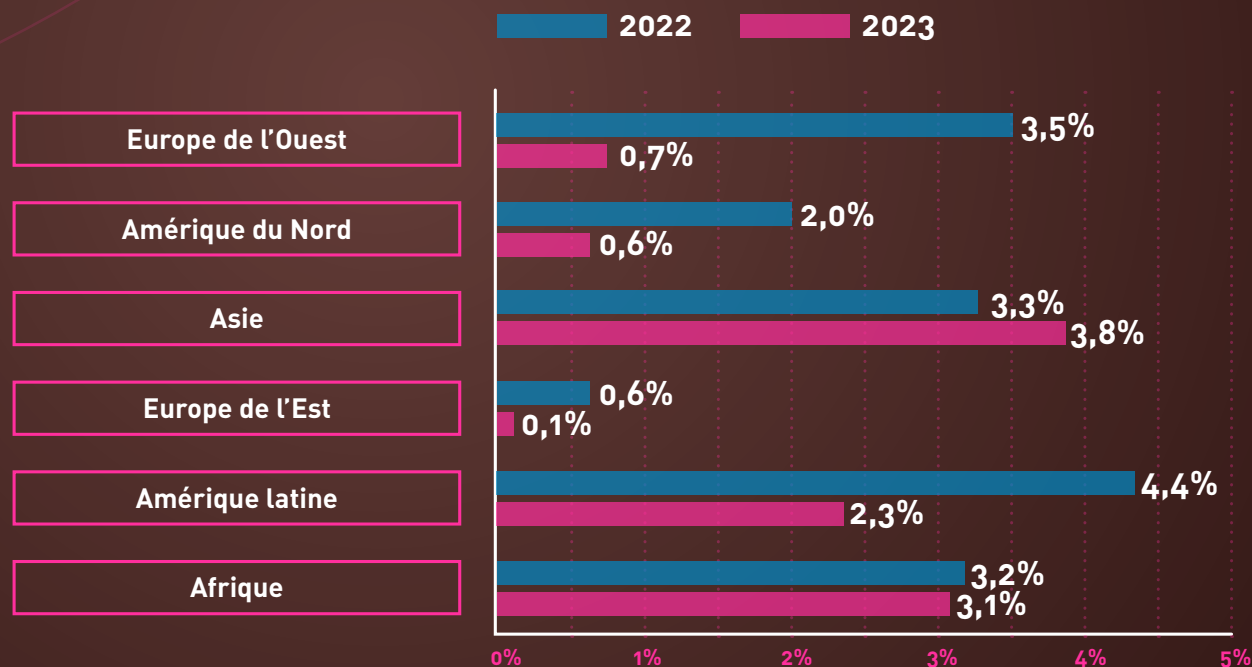


L'ÉCONOMIE MONDIALE EN PLEIN RALENTISSEMENT

Les grandes économies mondiales sont toutes concernées par ce ralentissement. C'est particulièrement vrai en Europe de l'Ouest (+3,5% en 2022, +0,7% en 2023 d'après nos prévisions en 2023) et en Amérique du Nord (+2,0% et +0,6% respectivement), deux régions touchées par la forte hausse de l'inflation. Certains pays devraient même connaître des hausses de PIB proches de zéro en 2023, voire des baisses de PIB, comme en Allemagne et au Royaume-Uni.

ÉVOLUTION DU PIB DANS LES PRINCIPALES RÉGIONS

Unité : % des variations annuelles (à prix et taux de change constants)



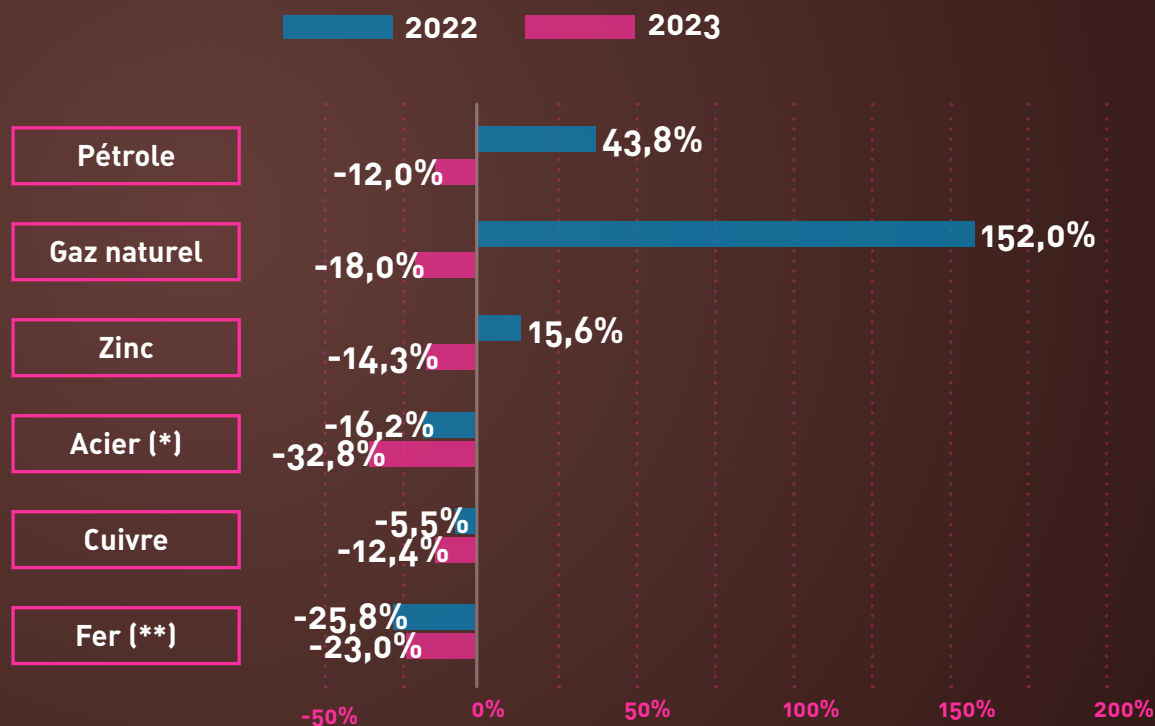
LE CHOC SUR LES MATIÈRES PREMIÈRES S'ESTOMPE

🕒 Avec le ralentissement de l'économie mondiale, les cours des principales matières ont tendance à s'assagir. Alors qu'il avait progressé de près de 44% en 2022, le cours du Brent reculera ainsi de 12% en 2023, pour se maintenir légèrement au-dessous de la barre des 90 \$/baril en moyenne annuelle.

Du côté des métaux, si la perspective d'un embargo occidental des exportations russes d'aluminium ou de nickel alimente les tensions temporaires sur certains approvisionnements, à l'image des tensions sur les cours du nickel ou du cuivre en novembre, les difficultés rencontrées par les grandes économies mondiales devraient entraîner des baisses de prix supérieures à 10% en 2023.

ÉVOLUTION DU PIB DANS LES PRINCIPALES RÉGIONS

Unité : % des variations annuelles (à prix et taux de change constants)



(*) Cours des bobines laminées à chaud en Europe

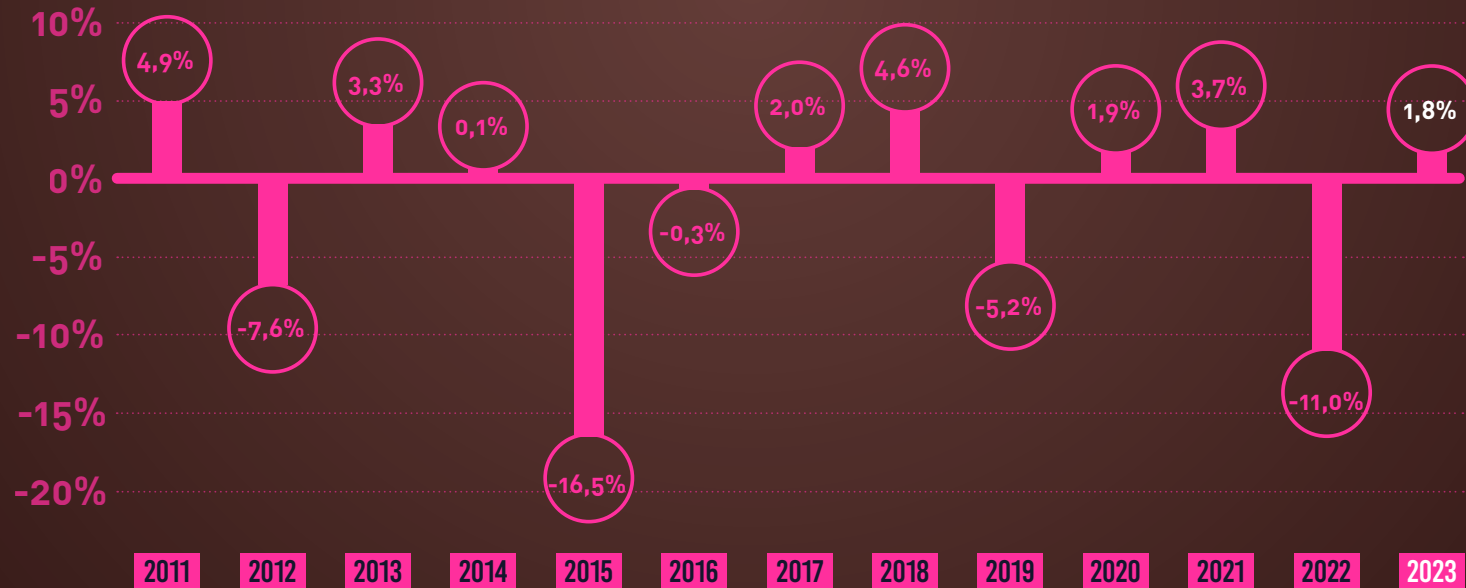
(**) Cours du minerai de fer (port de Tianjin, Chine)

LE CHOC SUR LES MATIÈRES PREMIÈRES S'ESTOMPE

Après une forte chute de l'euro observée en 2022 (-11,0%), le léger renchérissement par rapport au dollar attendu en 2023 (+1,8% en moyenne sur l'année) devrait lui aussi jouer positivement sur les conditions d'approvisionnement, les principales matières premières étant libellées en dollars.

ÉVOLUTION DU TAUX DE CHANGE EURO / DOLLAR

Unité : % des variations annuelles (en \$ pour 1 €)



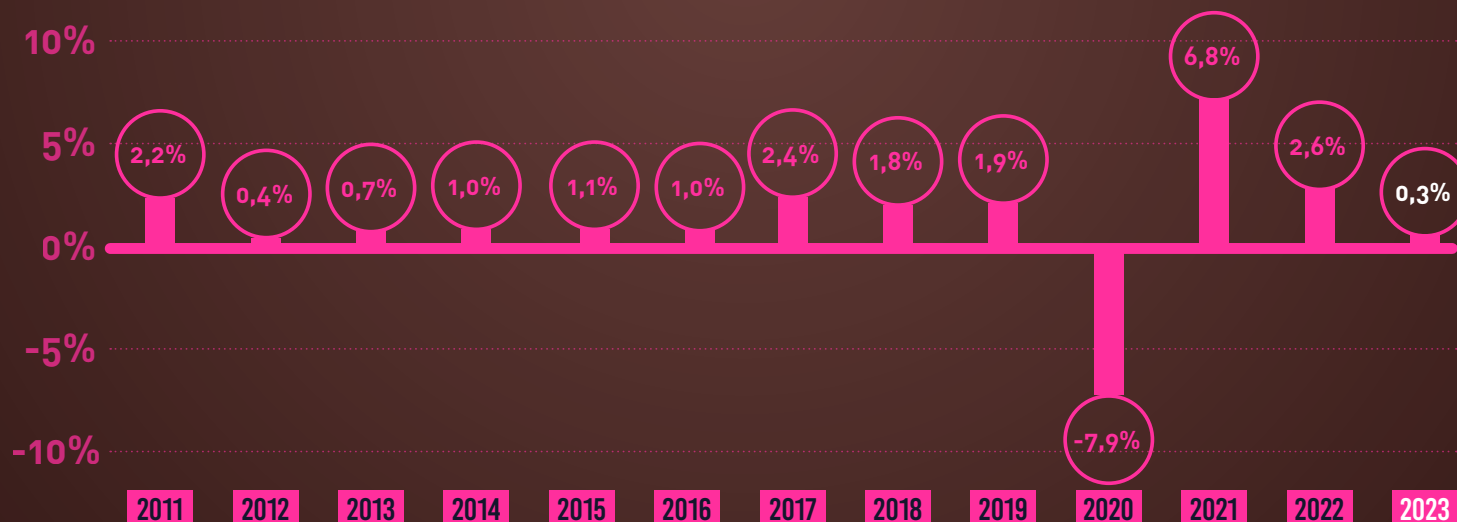
VERS UNE STAGFLATION EN FRANCE ?

Compte tenu de la faiblesse de l'acquis de croissance sur la fin d'année 2022, et d'un premier trimestre annoncé compliqué, il ne faut pas s'attendre à un rythme de progression très élevé pour 2023.

Si d'autres instituts imaginent une récession pour la France en 2023, les experts de Xerfi prévoient quant à eux une très légère hausse du PIB (0,3% d'après les premières projections) dans un contexte toujours marqué par l'inflation et les tensions sur le pouvoir d'achat et la consommation des ménages.

ÉVOLUTION DU PIB DE LA FRANCE

Unité : % des variations annuelles



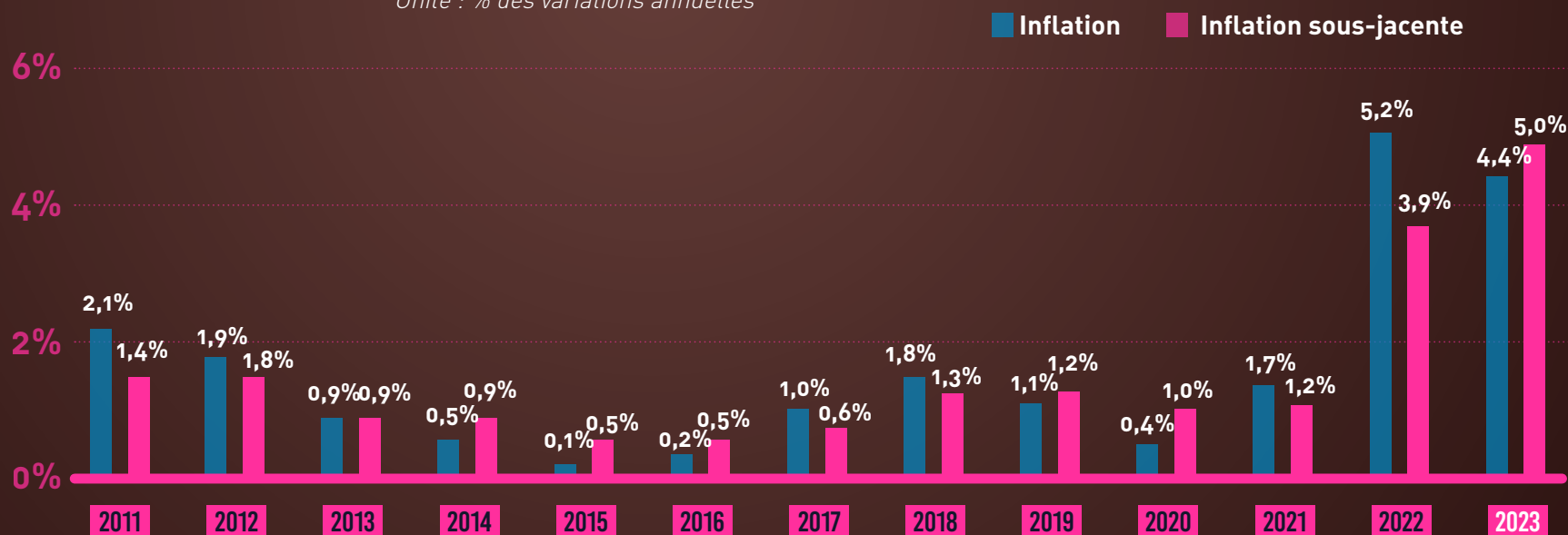
VERS UNE STAGFLATION EN FRANCE ?

⦿ La dynamique actuelle de l'inflation ne concerne plus seulement les prix de l'énergie. L'inflation sous-jacente, c'est-à-dire déflatée des produits les plus volatiles (énergie, produits frais, etc.), est même en train de dépasser l'inflation. L'inflation sera donc plus persistante qu'espérée et déclinera très faiblement en 2023 (4,4% contre 5,2% en 2022).

Un reflux limité et ralenti par l'effet « boomerang » lié à la sortie progressive des différents mécanismes mis en place pour limiter la flambée des prix énergétiques. En somme, l'économie française est désormais dans une situation stagflationniste (croissance molle + inflation importante).

ÉVOLUTION DE L'INFLATION VS INFLATION SOUS-JACENTE EN FRANCE

Unité : % des variations annuelles



QUELLES CONSÉQUENCES POUR LES ENTREPRISES ?

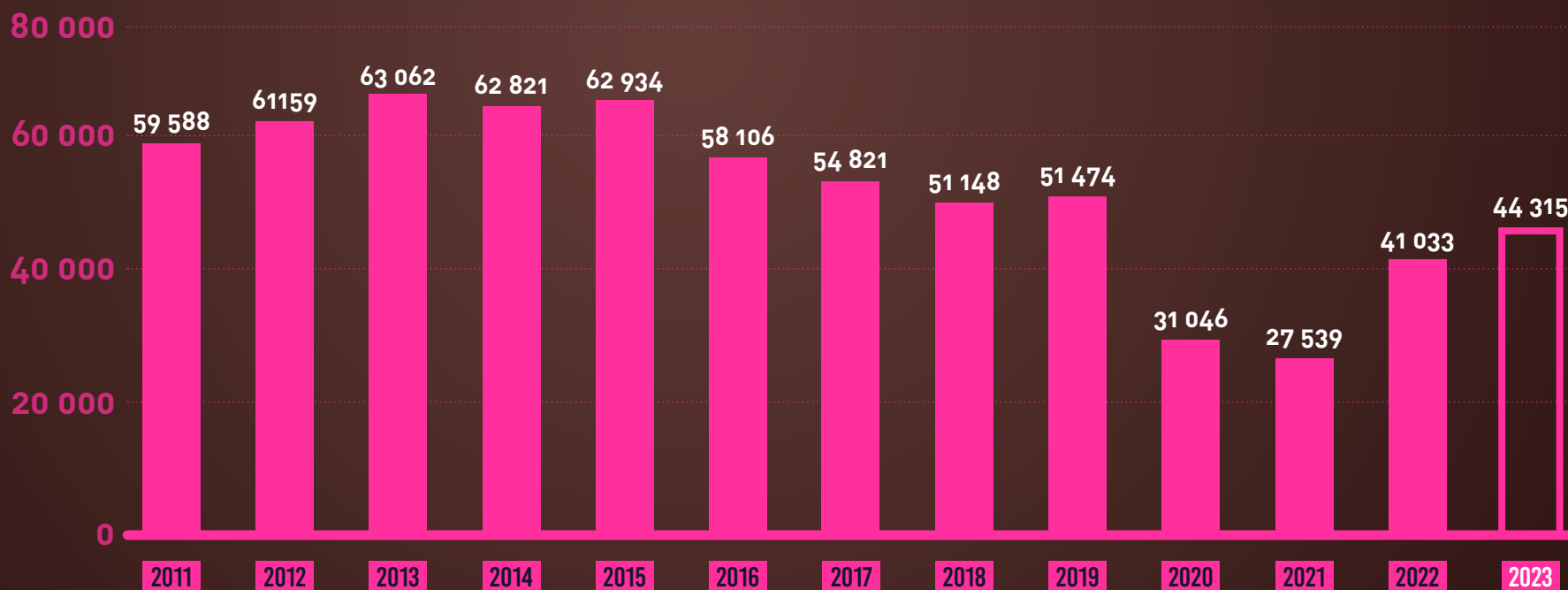
123456

FOCUS

Conséquence directe de la dégradation de la conjoncture économique, le nombre de défaillances, déjà en forte hausse en 2022 d'après nos estimations (autour de +50%), devrait encore progresser en 2023 (+8% environ), pour atteindre plus de 44 000. Un niveau toutefois bien inférieur à ceux observés avant la crise sanitaire.

DÉFAILLANCES D'ENTREPRISES EN FRANCE

Unité : nombre de défaillances



QUELLES CONSÉQUENCES POUR LES ENTREPRISES ?

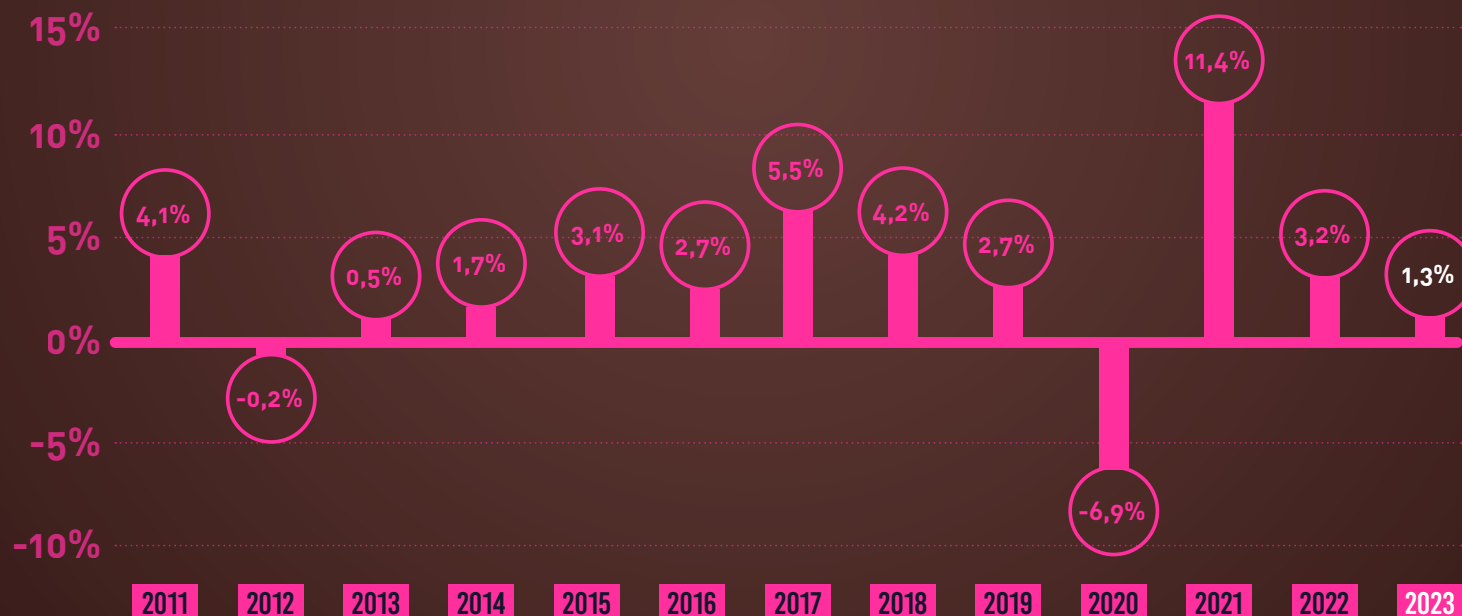
123456

FOCUS

🕒 L'affaïssement des débouchés internationaux, les revalorisations salariales de fin d'année, le coup de frein de la consommation bien plus, la fin de certaines aides ponctuelles mises en place pour passer le cap de la crise de la Covid-19 et la remontée des taux d'intérêt conduiront les entreprises à mettre la pédale douce sur l'investissement, malgré l'absolue nécessité d'investir dans les technologies numériques mais aussi dans la R&D pour sortir de nouveaux produits ou services. L'investissement des entreprises non financières n'augmentera ainsi que de 1,3% en 2023, soit son niveau le plus bas depuis 2013 (hors année 2020 exceptionnelle).

INVESTISSEMENT DES ENTREPRISES NON FINANCIÈRES EN FRANCE

Unité : % des variations annuelles en valeur

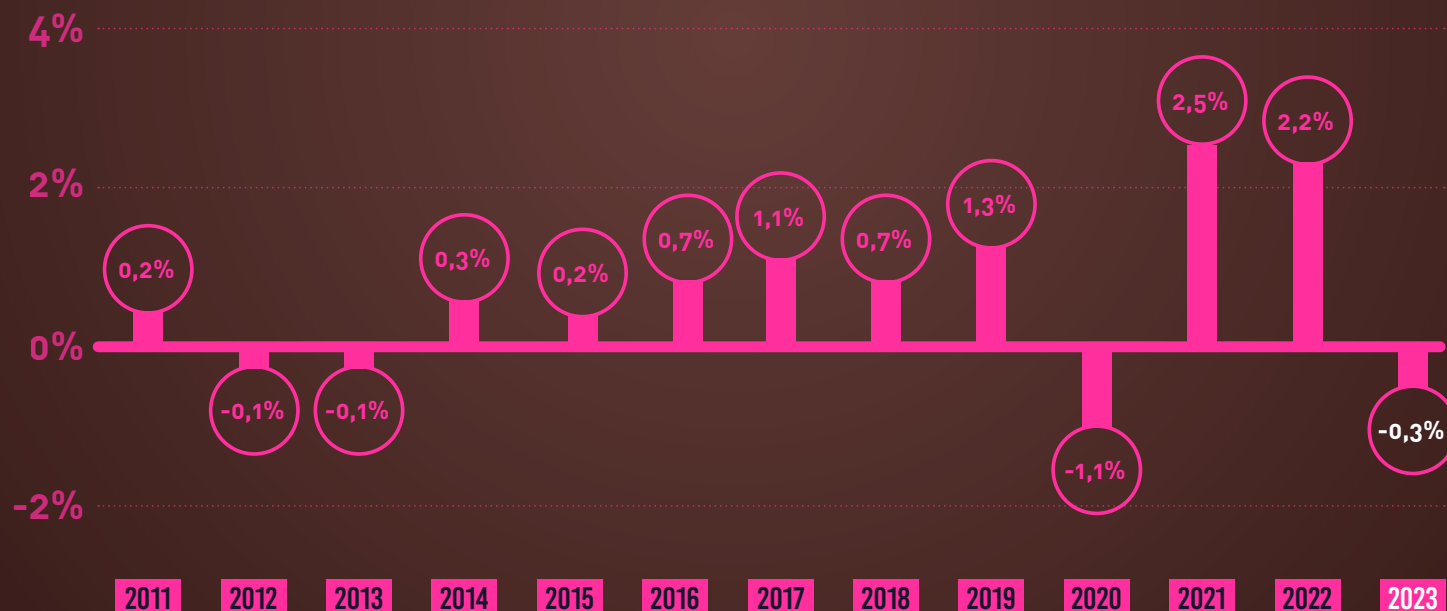


QUELLES CONSÉQUENCES POUR L'EMPLOI ?

Les enquêtes auprès des entreprises, qui permettent de prendre le pouls de la dynamique des intentions d'embauche, montrent un ralentissement et il est clair qu'un point de retournement est en train de se dessiner. L'ajustement sera certainement plus violent qu'attendu de prime abord. Les annonces de défaillances et de licenciements ont tendance à se multiplier : Camaïeu (2 600 emplois supprimés), Scopelec (2 600 emplois menacés), etc. Le nombre d'emplois menacés s'approche désormais de 33 000 selon Altares c'est-à-dire proche des niveaux standards qui prévalaient avant la pandémie. Dans ce cadre, l'emploi salarié reculera de 0,3% en 2023, après deux belles années de croissance.

ÉVOLUTION DE L'EMPLOI SALARIÉ EN FRANCE (HORS MAYOTTE)

Unité : % des variations annuelles



QUELLES CONSÉQUENCES POUR L'EMPLOI ?

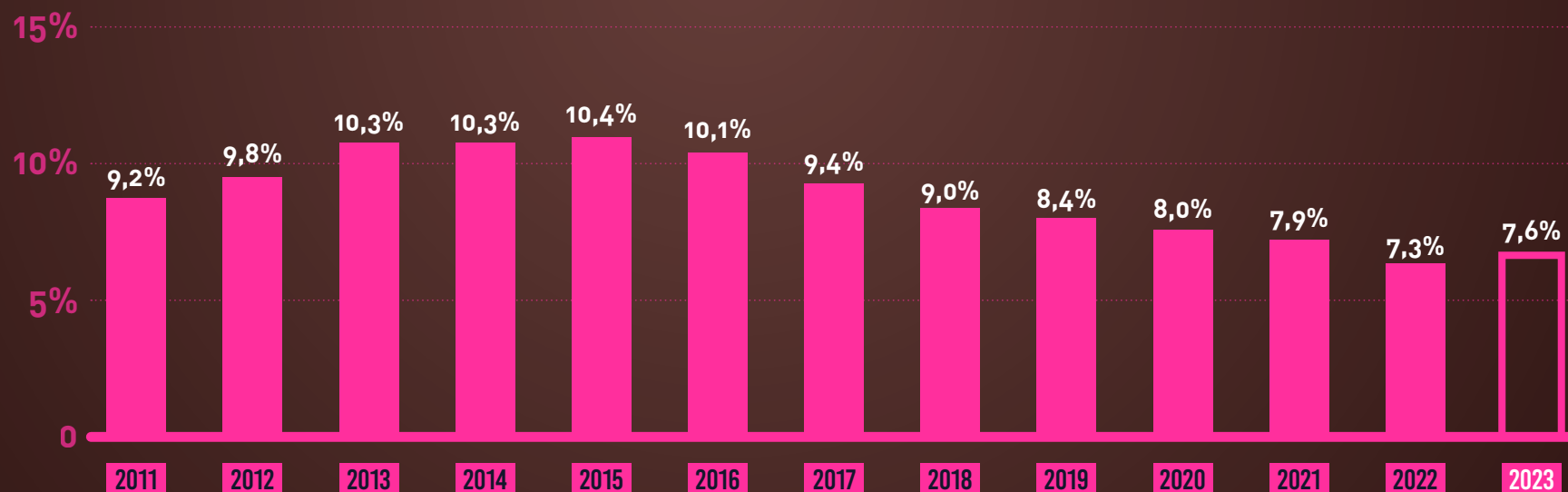
123456

FOCUS

🕒 Du côté du marché du travail, ce n'est plus un ajustement à minima qui se dessine mais bien un sérieux coup de rabot avec à la clé une remontée du taux de chômage pour la première fois depuis 2015 (+0,3 point, pour passer à 7,6% en 2023). Si elle n'est pas alarmante pour le moment, cette remontée impactera inévitablement - au même titre que l'inflation - le pouvoir d'achat et la consommation des ménages.

TAUX DE CHÔMAGE EN FRANCE

Unité : %

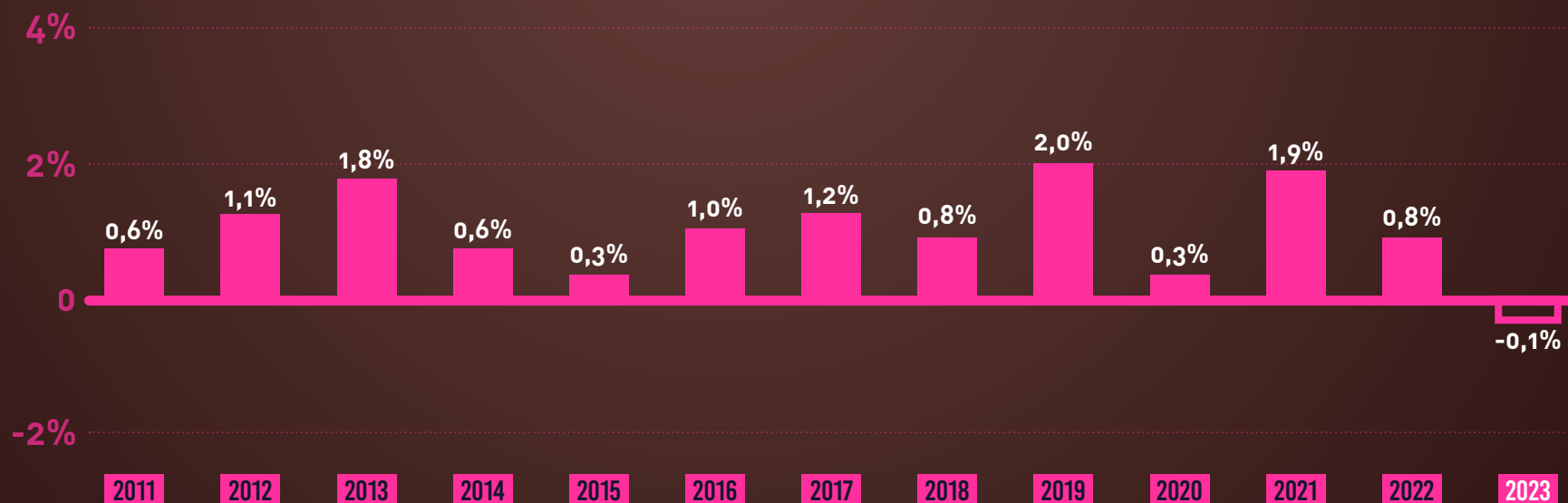


LE POUVOIR D'ACHAT DES MÉNAGES AMPUTÉ

Les ménages subiront la double peine. D'une part, malgré les aides de l'État et les mesures d'accompagnement mises en place, l'inflation restera élevée. D'autre part, le marché du travail sera moins bien orienté, avec des effets négatifs sur les revenus des actifs. Bref, le contexte ne sera pas favorable au pouvoir d'achat des ménages, qui baissera de 0,1% en 2023.

ÉVOLUTION DU POUVOIR D'ACHAT EN FRANCE (PAR UNITÉ DE CONSOMMATION)

Unité : % des variations annuelles



LE POUVOIR D'ACHAT DES MÉNAGES AMPUTÉ

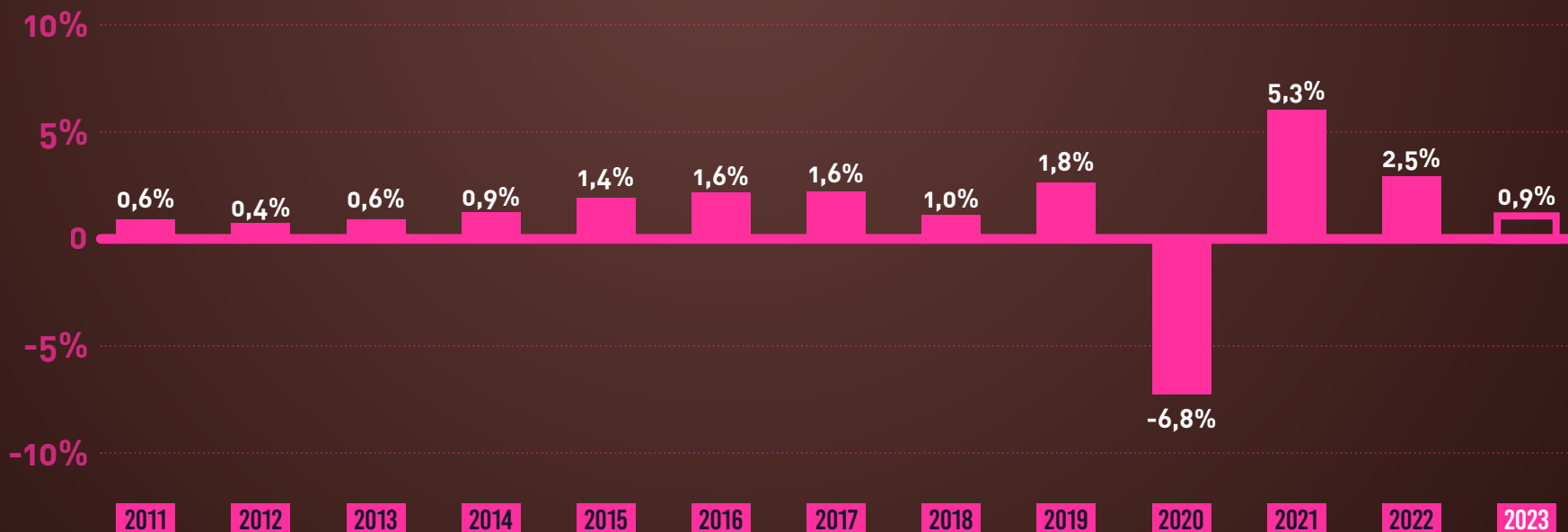
123456

FOCUS

○ Résultat : en hausse de seulement 0,9% en 2023 selon notre scénario, la consommation des ménages manquera sacrément d'allant et se situera dans le prolongement d'une année 2022 marquée par un sérieux coup de frein. Les Français feront plus attention à leurs dépenses. Les secteurs les plus fortement arrimés aux revenus des ménages (alimentaire, habillement, etc.) en pâtiront directement.

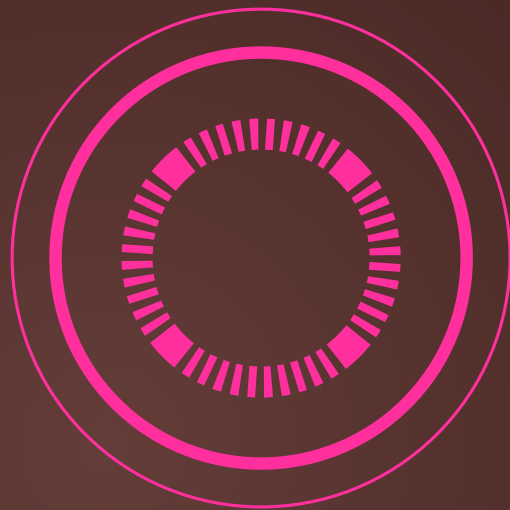
CONSOMMATION DES MÉNAGES EN FRANCE

Unité : % des variations annuelles



FOCUS

QUE PEUT-ON ATTENDRE DE
2023 ?



AUDECIA
EXPERTS COMPTABLES
COMMISSAIRES AUX COMPTES

