

Commission des comptes du commerce du 16 décembre 2021

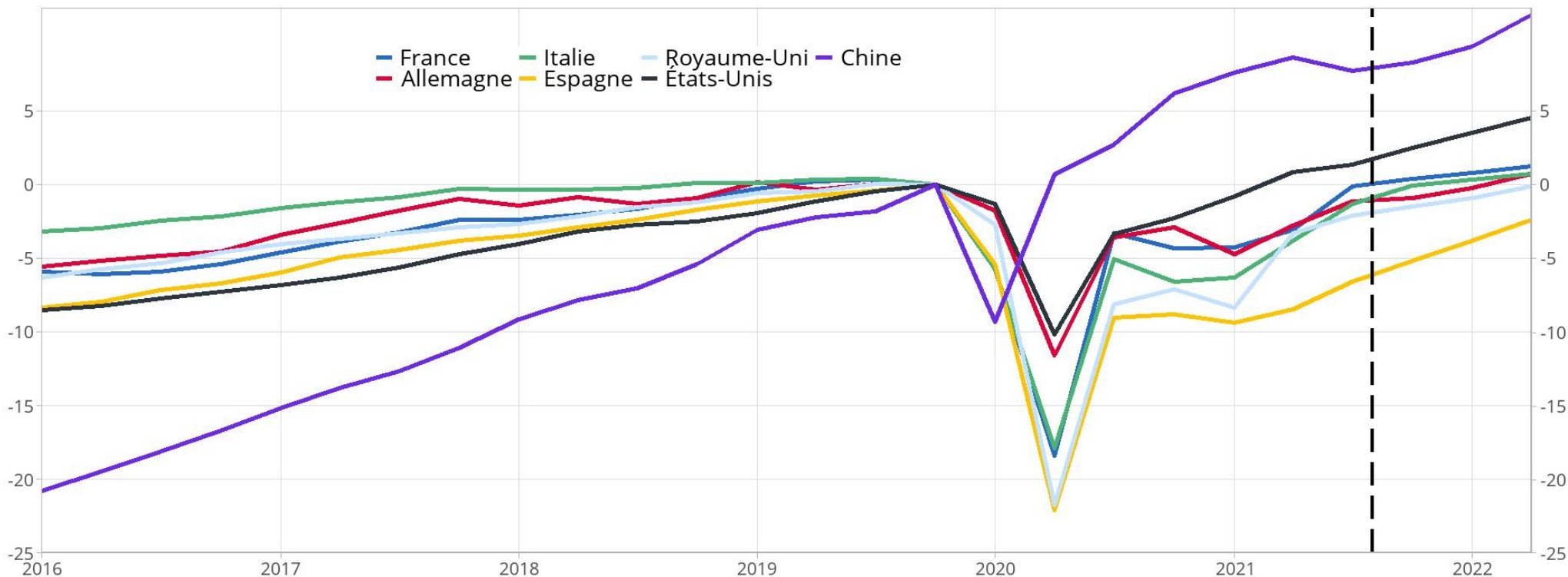
Note de conjoncture
publiée le 14 décembre 2021



- Le potentiel de rattrapage est désormais de moindre ampleur
- Les **contraintes sur l'offre** (difficultés d'approvisionnement notamment) restent fortes (et s'accompagnent de tensions inflationnistes)
 - *Hypothèse pour la prévision*: persistance des contraintes d'approvisionnement (très fréquemment signalées dans les enquêtes de conjoncture), qui ne se dissiperaient que lentement
- Retour de l'**incertitude sanitaire**
 - *Hypothèse pour la prévision* : les restrictions sanitaires ne se durciraient pas davantage. Mais la poursuite de la reprise dans certains services (ex : tourisme international) pourrait être différée.

Activité économique (PIB) dans les principales économies occidentales et en Chine

Écart au 4^e trimestre 2019 en %

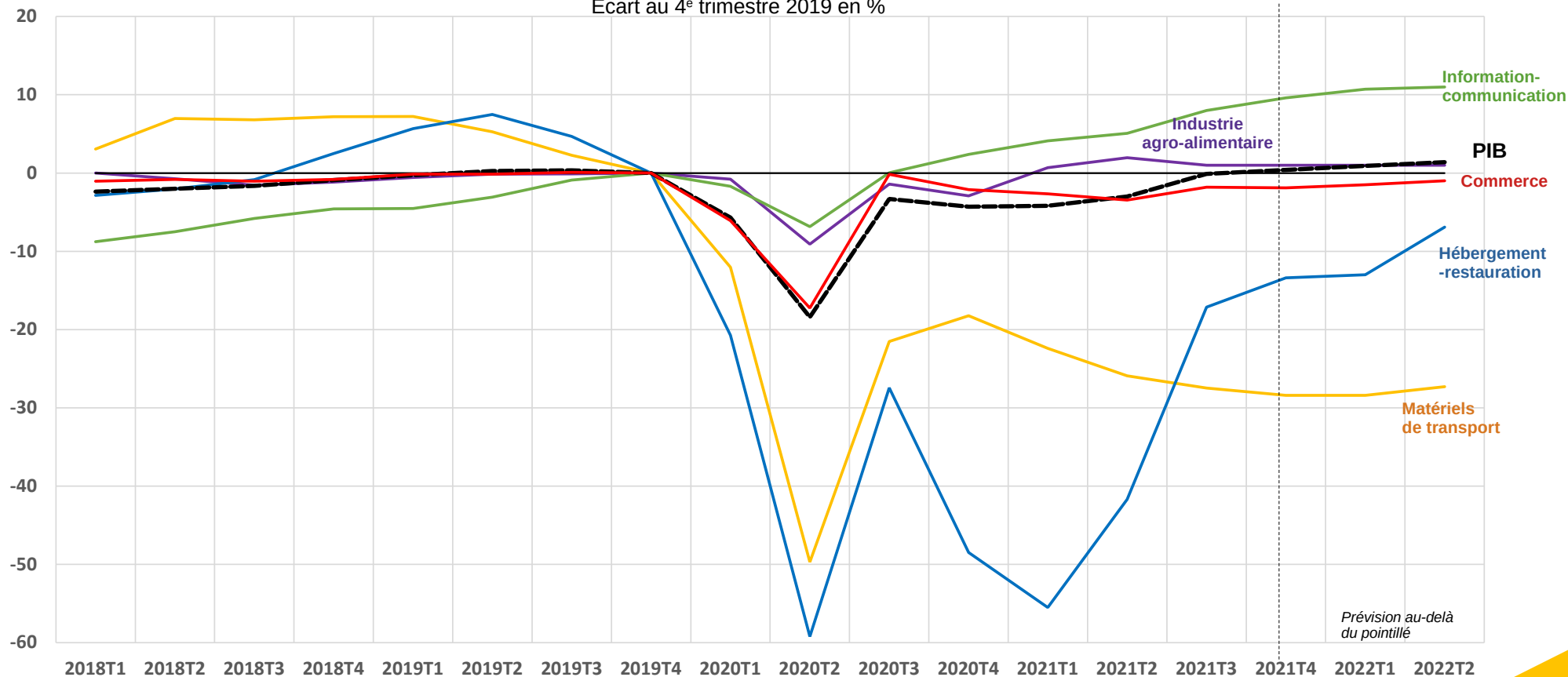


Source : Insee, Destatis, Isat, INE, ONS, BEA

Les contrastes sectoriels persisteraient, la reprise serait surtout portée par les services

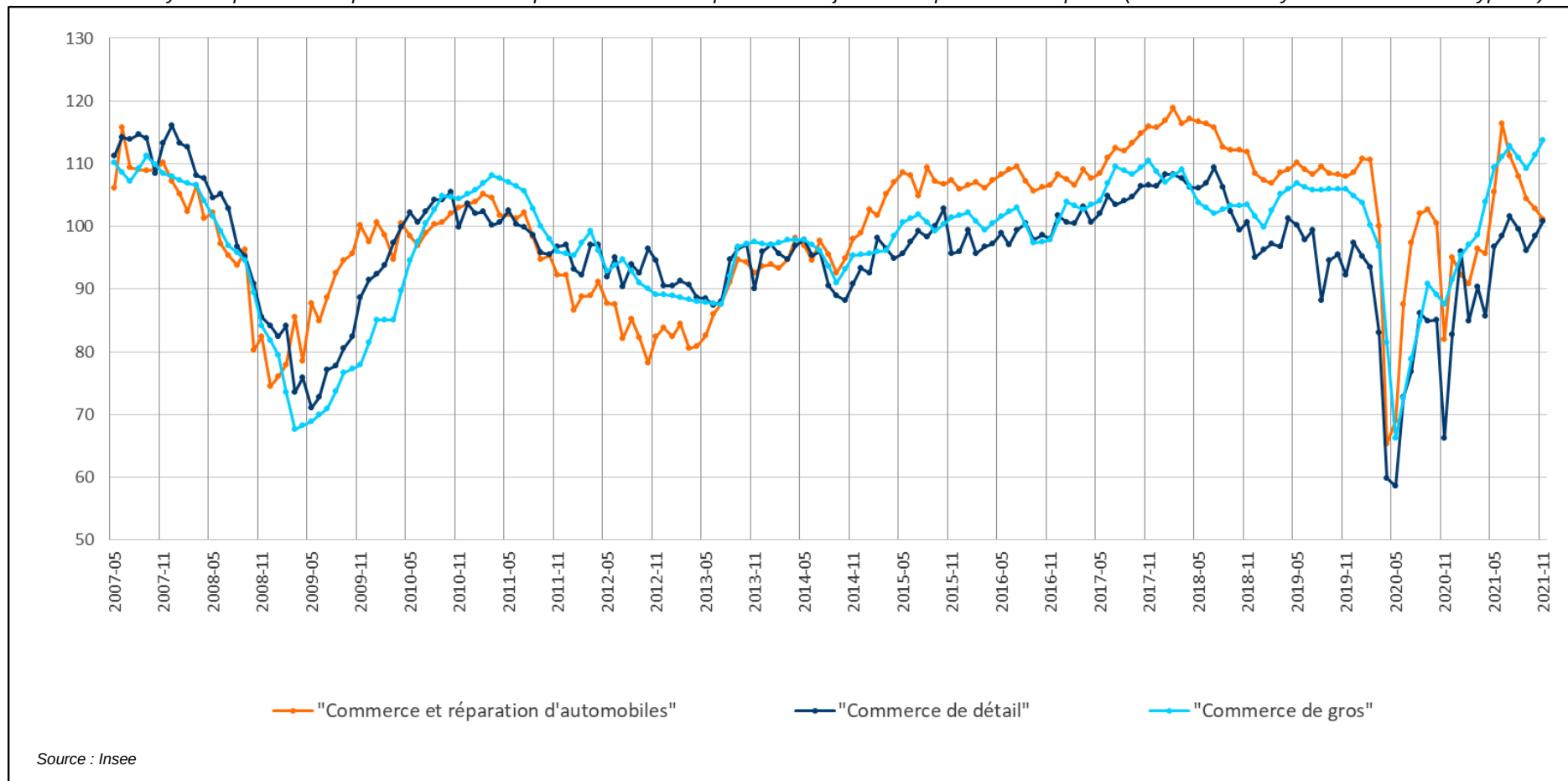
PIB et valeurs ajoutées sectorielles

Écart au 4^e trimestre 2019 en %



Selon les enquêtes de conjoncture, le climat dans le commerce de gros et de détail est en hausse en novembre

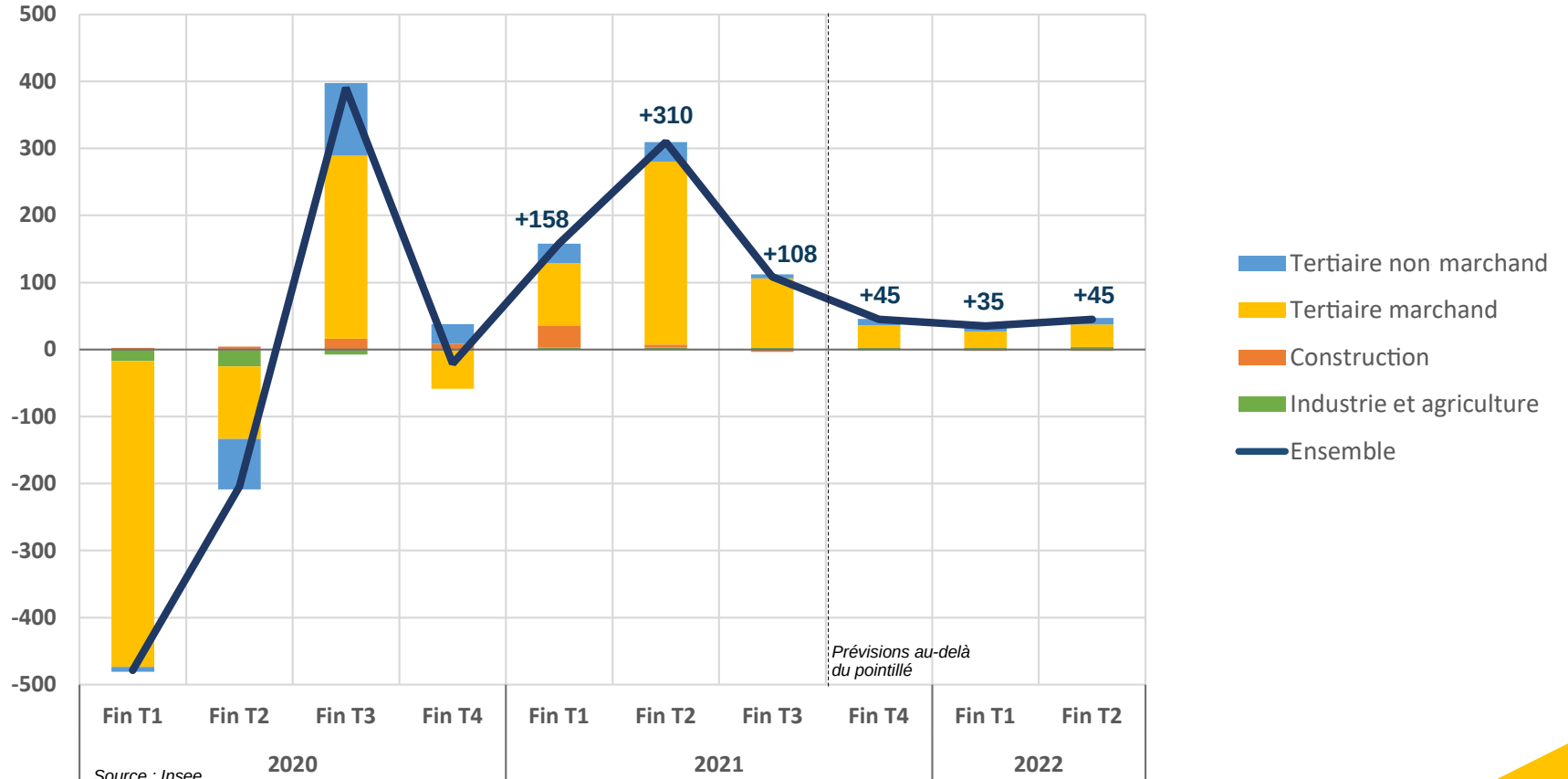
Indicateur synthétique calculé à partir des soldes d'opinion issus des enquêtes de conjoncture auprès des entreprises (normalisé de moyenne 100 et d'écart-type 10)



La hausse de l'emploi serait plus modérée que lors des trimestres précédents

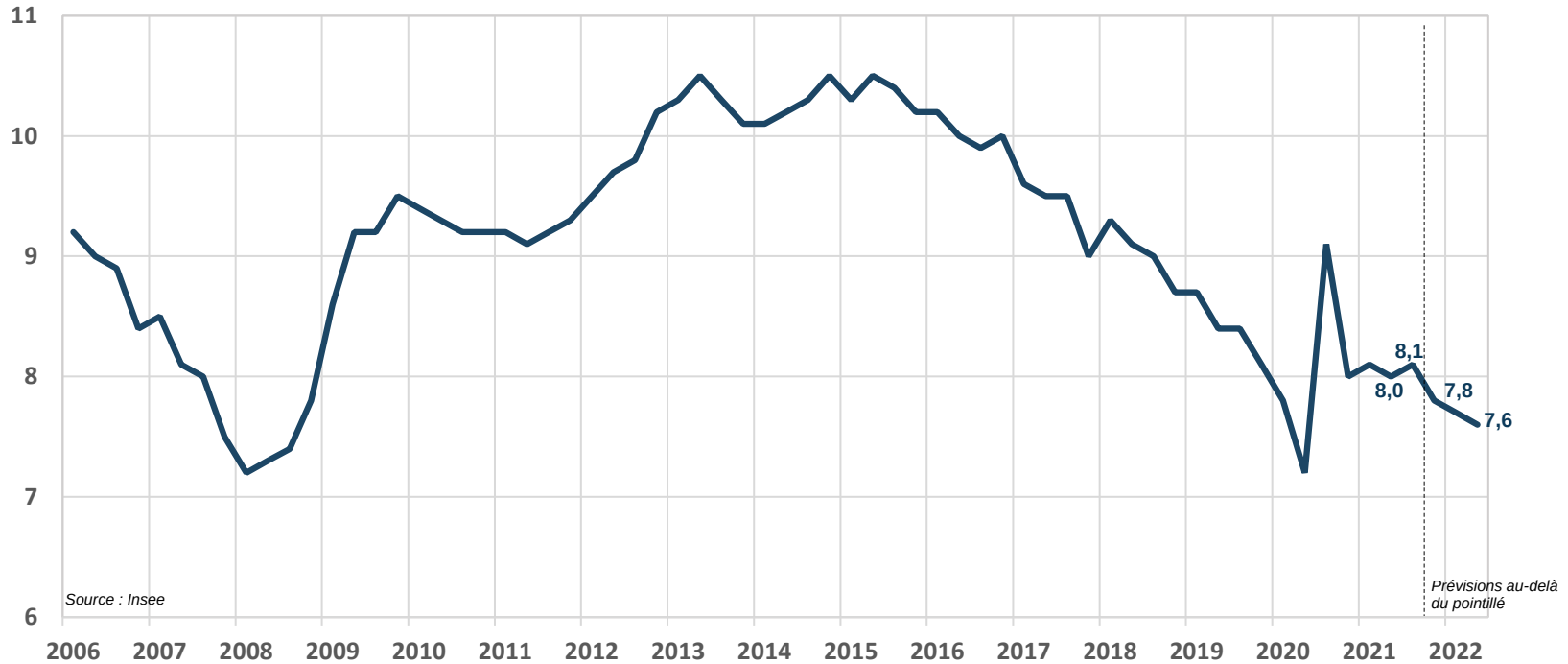
Emploi salarié

Variation entre la fin du trimestre et la fin du trimestre précédent, en milliers d'emploi

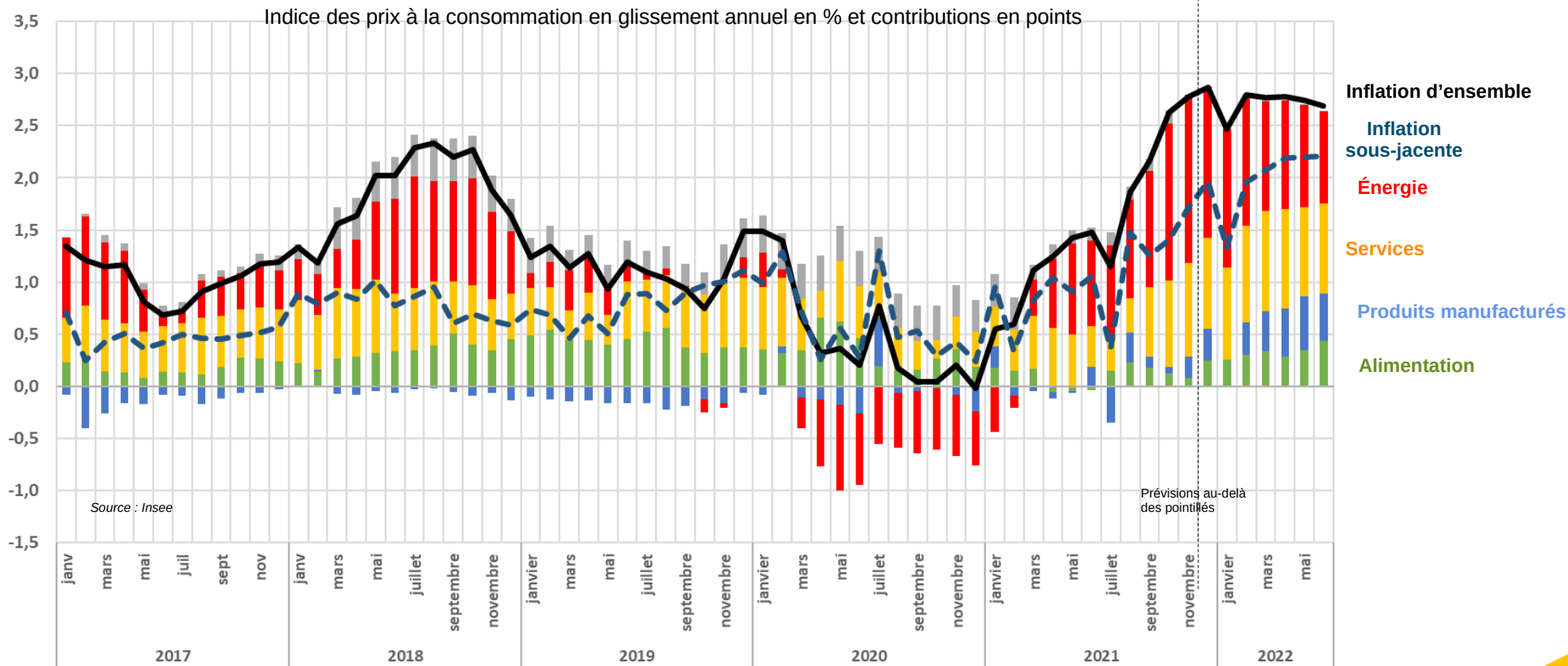


Taux de chômage

Moyenne trimestrielle en % de la population active



Inflation d'ensemble et contributions par poste



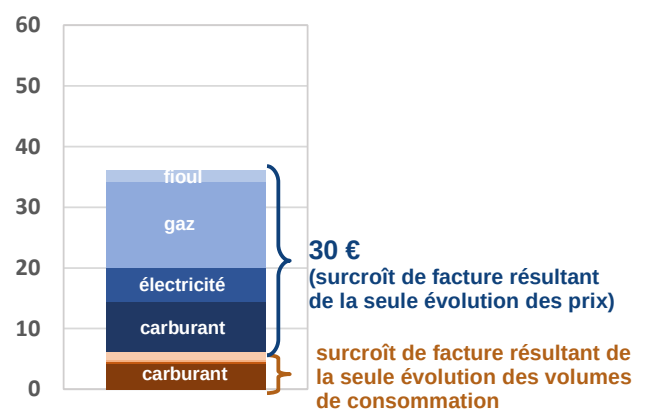
Note : prévision effectuée sous l'hypothèse d'un prix du pétrole à 79,8 \$ au T4 2021 puis fixé à 75 \$ au S1 2022 (taux de change €/ \$ à 1,13)

En octobre, la hausse des prix de l'énergie par rapport à l'avant-crise (nov. 2019) a entraîné un surcroît de dépenses mensuelles de 30€ par ménage

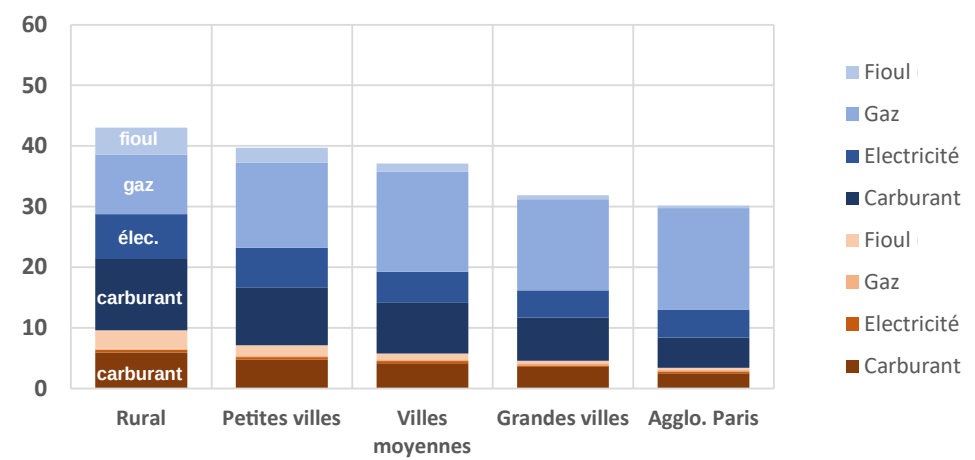
Surcroît de facture énergétique des ménages en octobre 2021, par rapport à novembre 2019

En euros par ménage

En moyenne par ménage



Par zone géographique

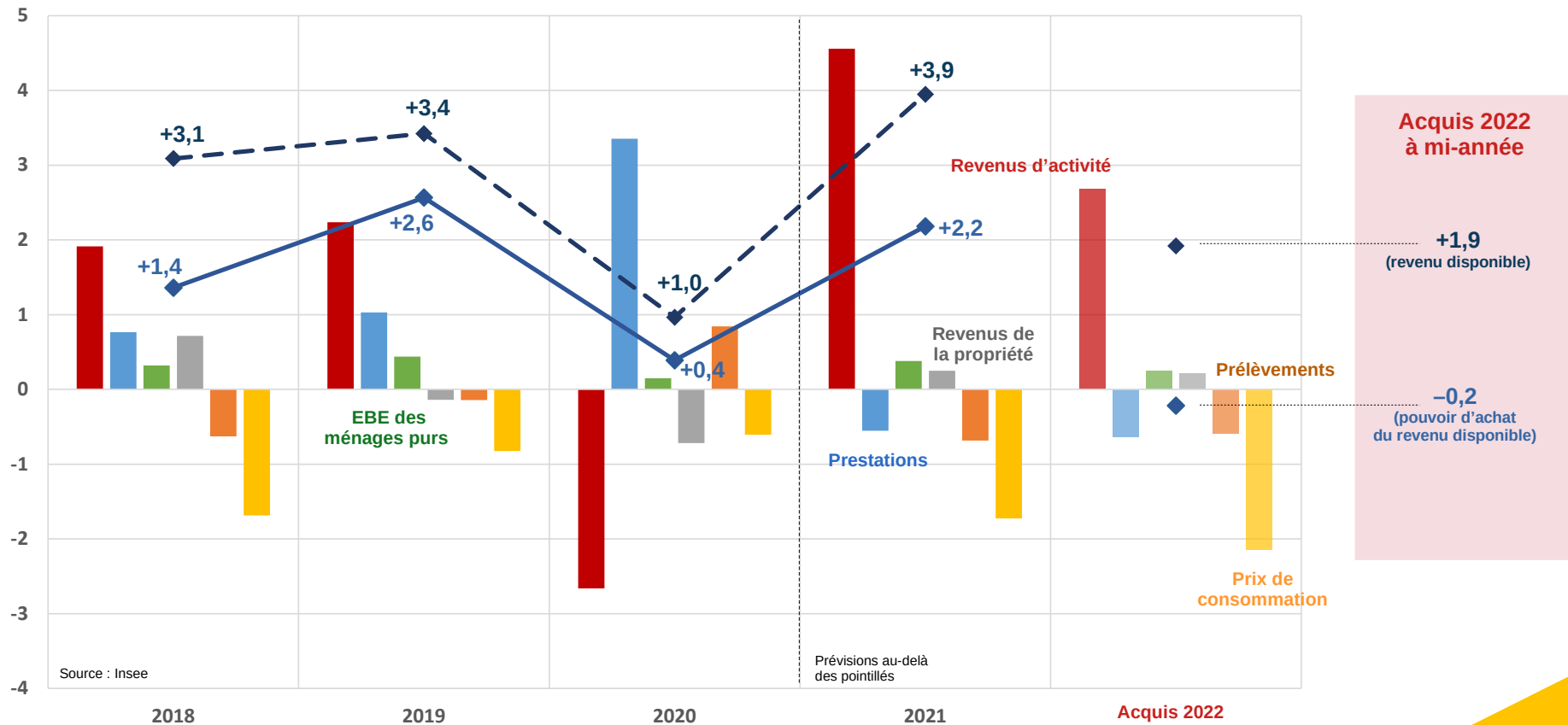


Source : Insee, comptes trimestriels, enquête Budget de famille 2017, calculs Insee

En 2021, le revenu des ménages a accéléré... tout comme les prix de la consommation

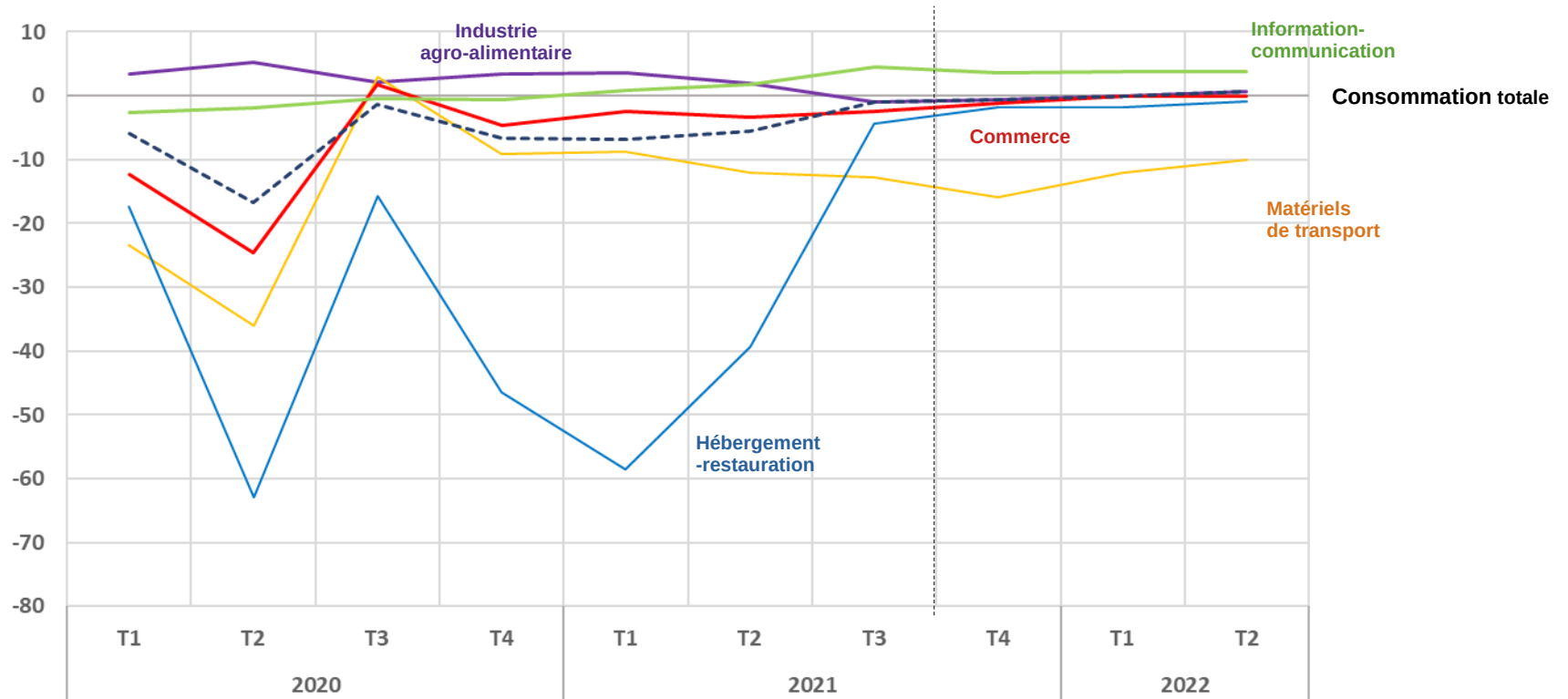
Pouvoir d'achat du revenu disponible brut des ménages

Variations annuelles en % et contributions en points



La consommation rejoindrait son niveau d'avant-crise au 1^{er} semestre 2022

Consommation des ménages
Écart en % au T4 2019

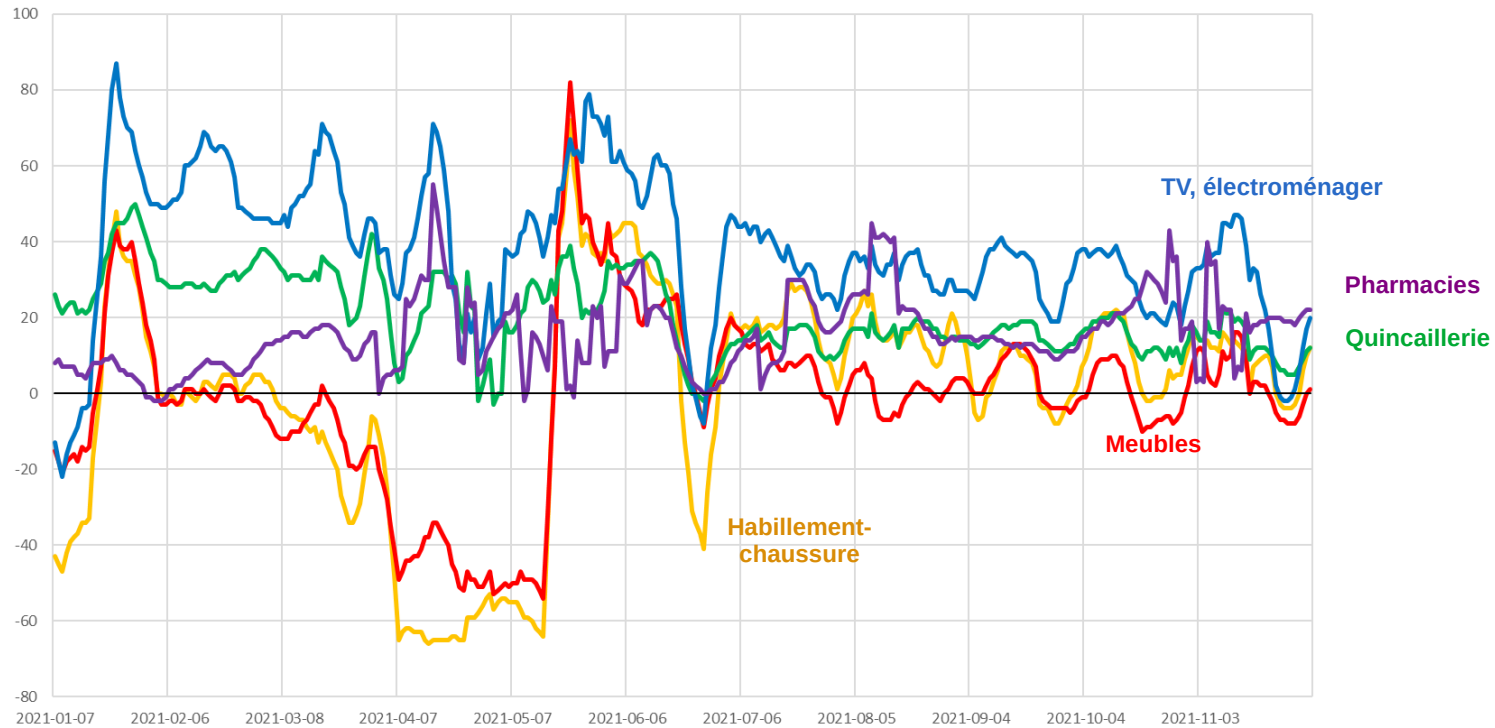


Source : Insee

Prévisions au-delà des pointillés

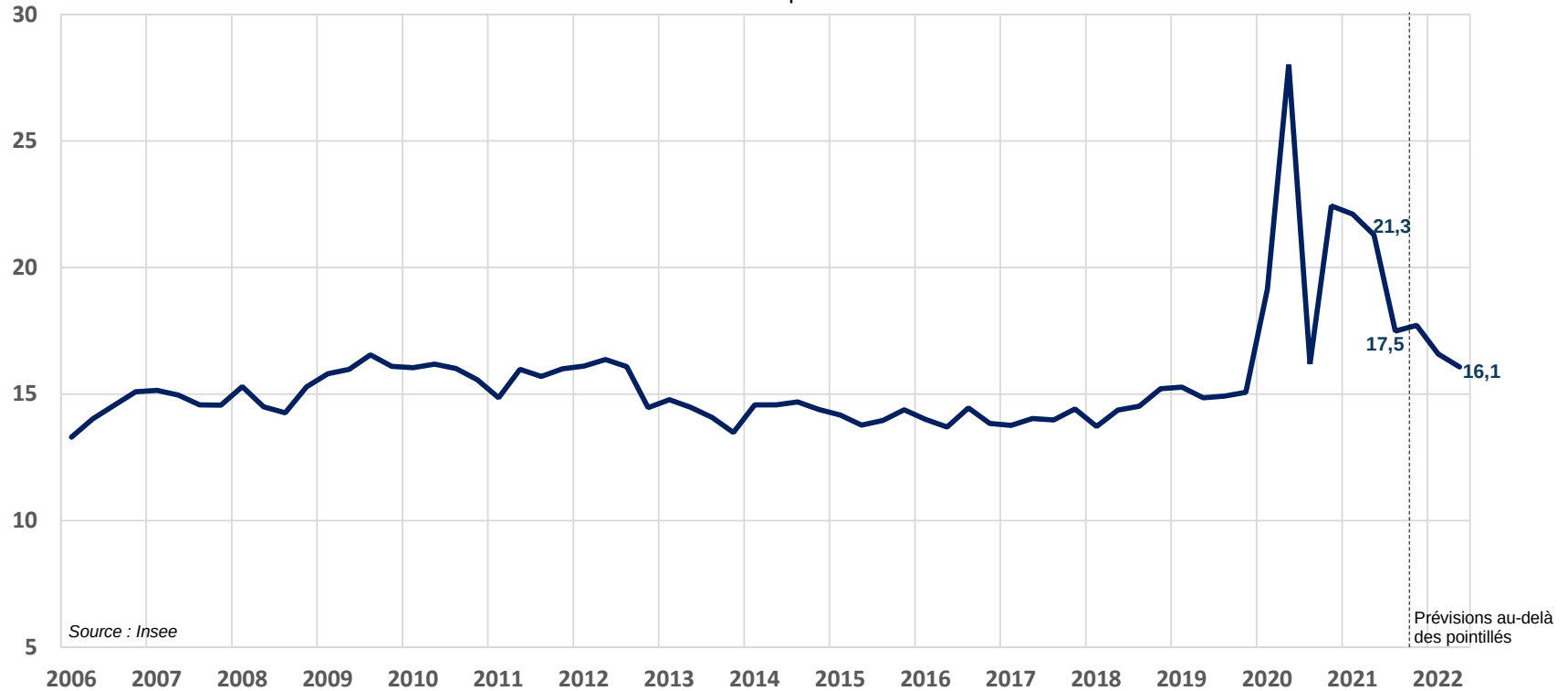
Montants hebdomadaires de transactions par carte bancaire CB, pour divers lieux de vente

montant hebdomadaire en écart à celui la semaine comparable de 2019, en %



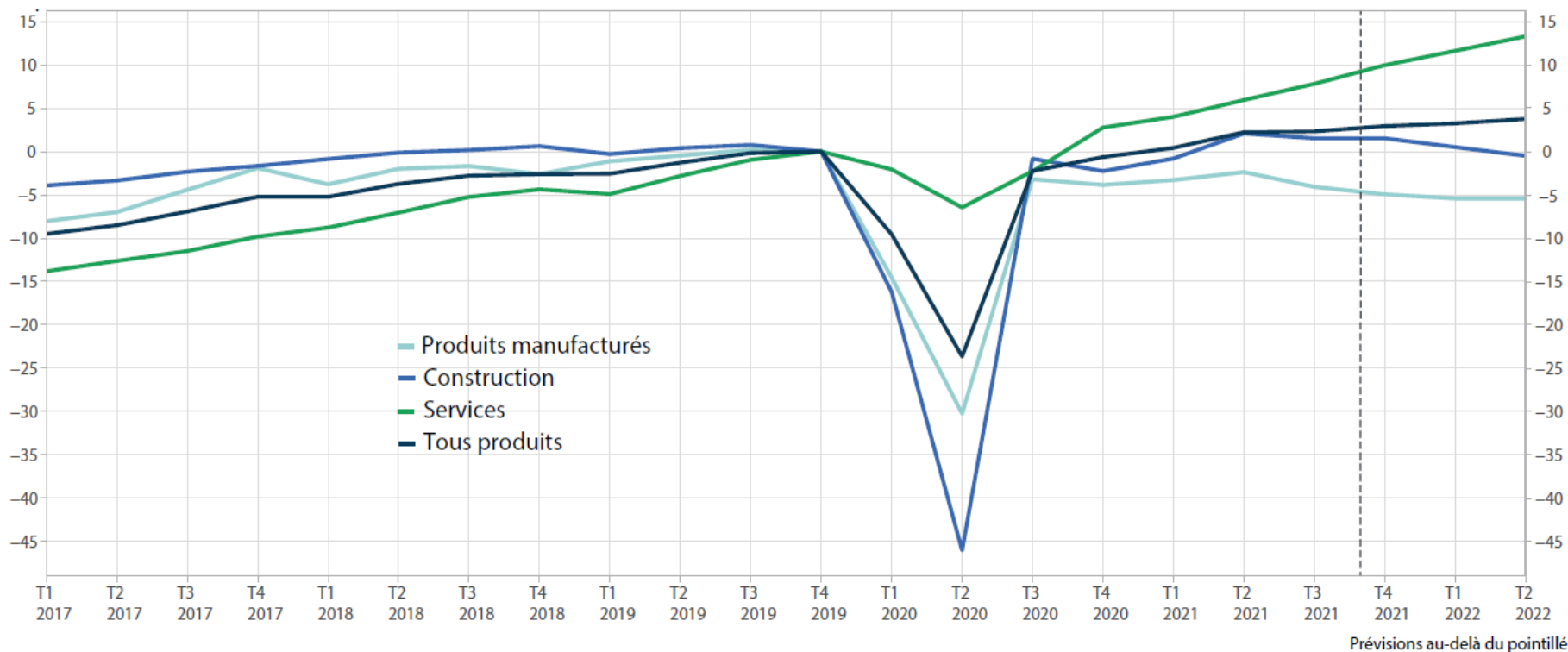
Taux d'épargne des ménages

En % de leur revenu disponible brut



Investissement des entreprises non financières (ENF) par produit

Écart en % au T4 2019

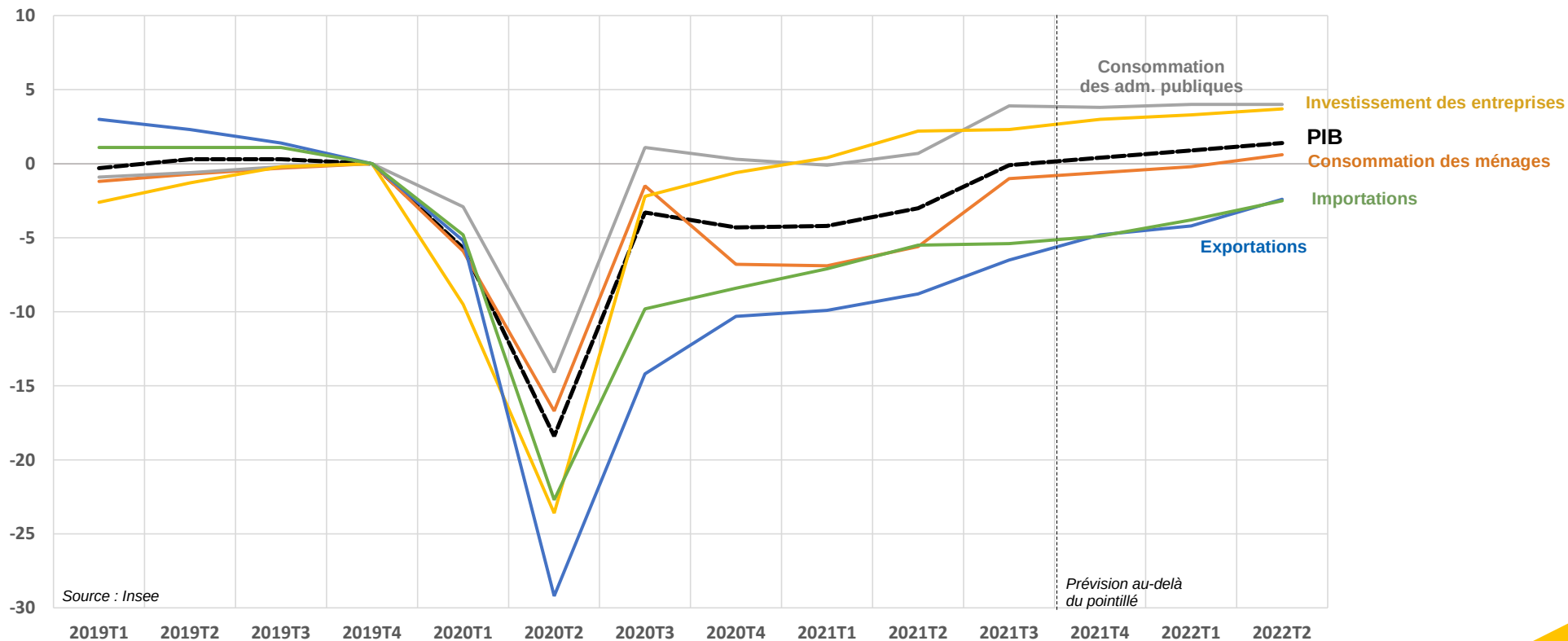


Source : Insee

A l'horizon de prévision, le PIB et les postes de la demande rattraperaient leur niveau d'avant-crise, hormis les échanges extérieurs

PIB et principales composantes de la demande

Écart au 4^e trimestre 2019 en %



- **Croissance du PIB :**

- Variations trimestrielles prévues

- T4 2021 : +0,5 %
- T1 2022 : +0,4 %
- T2 2022 : +0,5 %

- Variations annuelles/acquis prévues

- 2021 : +6,7 %
- 2022 : +3,0 % acquis à mi-année

Le PIB se situerait alors au T2 2022 à 1,4% au-dessus de son niveau d'avant-crise

- **Emploi salarié :**

- Créations nettes prévues
- 153 000 au S2 2021
- 80 000 au S1 2022

- **Taux de chômage**

- T4 2021 : 7,8 %
- T1 2022 : 7,7 %
- T2 2022 : 7,6 %

- **Inflation :** resterait supérieure à 2,5 % à l'horizon de la prévision

- 2,7 % prévu en juin 2022

Merci de votre attention!

Département de la conjoncture

david.fath@insee.fr

aliette.cheptitski@insee.fr

insee.fr

