

1. [Accueil](#)
2. Entity Print

Enquête mensuelle de conjoncture

[Économie](#)

+ 1

[Conjoncture](#)

Enquête mensuelle de conjoncture – Janvier 2023

11 Janvier 2023

La Banque de France publie des enquêtes de conjoncture : un diagnostic sur l'économie française, sous la forme d'indicateurs de climat des affaires et de prévisions à court terme. L'Enquête Mensuelle de Conjoncture, chaque début de mois, décrit la situation conjoncturelle du mois précédent et prévoit le PIB trimestriel, grâce aux réponses de 10 000 dirigeants d'entreprise.

Sur la fin d'année 2022, et malgré la succession des chocs externes, l'activité économique continue de faire preuve de résilience.

- Selon les chefs d'entreprise participant à notre enquête (environ 8 500 entreprises ou établissements interrogés entre le 20 décembre et le 5 janvier), **l'activité a de nouveau progressé dans chacun des trois grands secteurs au mois de décembre, de façon d'ailleurs plus prononcée qu'ils l'avaient anticipé le mois dernier** ;
- **Pour janvier, les entreprises anticipent encore une progression dans l'industrie et les services – néanmoins ralentie – et une quasi-stabilité dans le bâtiment** ;
- Les difficultés d'approvisionnement reculent à nouveau **dans l'industrie** (40 % des entreprises industrielles les mentionnent en décembre, après 41 % en novembre et un pic à 64 % en avril) et surtout **dans le bâtiment** (33 %, après 36 % en novembre). On observe une légère modération de la hausse des prix des produits finis dans l'industrie, même si elle reste soutenue ; elle ne s'infléchit pas dans les services couverts par l'enquête et le bâtiment. Les difficultés de recrutement restent élevées : elles sont indiquées par 53 % des répondants, après 54 % en novembre.

Notre indicateur d'incertitude se détend légèrement en décembre, à des niveaux qui demeurent encore très élevés. La situation de trésorerie des entreprises se stabilise, à un niveau toutefois relativement bas dans l'industrie. Dans l'industrie, l'opinion sur les carnets de commande continue de se replier tout en restant au-dessus de sa moyenne de long terme, alors que celle sur les stocks continue de monter significativement au-dessus de sa moyenne.

Concernant les conséquences de la situation énergétique, nous observons, au niveau de l'ensemble de la population des entreprises, une stabilité de la situation remontée par les chefs d'entreprise par rapport aux deux précédentes enquêtes. Un peu moins du quart des entreprises indiquent que leur activité du mois passé a été affectée, une proportion à peu près inchangée depuis octobre. Pour les trois prochains mois, près du tiers des entreprises s'attendent à un impact (faible ou fort) sur leur activité (40 % dans l'industrie).

S'agissant de l'impact sur leurs marges dans les trois prochains mois, il concerne un peu plus de la moitié des entreprises.

Sur la base des résultats de l'enquête, complétés par d'autres indicateurs, **nous estimons que le PIB serait en légère hausse en décembre et quasi stable en janvier. La progression du PIB pour le quatrième trimestre 2022 s'établirait ainsi autour de + 0,1 % par rapport au trimestre précédent.**

1. En décembre, l'activité progresse dans les trois grands secteurs couverts par l'enquête

En décembre, l'activité progresse dans l'**industrie**, un peu plus nettement que ce qui avait été anticipé par les chefs d'entreprise le mois dernier.

Les soldes d'opinion relatifs à la production en décembre indiquent une progression marquée de l'activité dans les produits informatiques, électroniques et optiques, la pharmacie, l'automobile, et les autres produits industriels. Elle s'inscrit en revanche en recul par rapport au mois précédent dans les produits en caoutchouc?plastique.

[emc_janvier-2023-2.png](#)

Les **stocks** dans l'industrie augmentent nettement en décembre et sont jugés élevés. Ils sont supérieurs à la moyenne de long terme pour la plupart des secteurs, notamment les équipements électriques et l'automobile, et dans une moindre mesure l'aéronautique et le bois, papier, imprimerie. Cette hausse est imputée selon les cas à une baisse de la demande, ou à des difficultés d'approvisionnement (ayant pour effet une hausse des stocks de produits semi?finis dans les entreprises acheteuses) ou de livraison des produits finis (automobile, aéronautique).

Des comportements de précaution sont également remontés par les chefs d'entreprise, qui anticipent des difficultés de production dans les prochains mois, notamment en lien avec la crise énergétique (crainte de coupures, etc.).

[emc_janvier-2023-2bis.png](#)

Dans les **services marchands**, l'activité progresse nettement en décembre – là aussi plus rapidement que ce qui avait été anticipé par les chefs d'entreprise le mois dernier – à la fois dans les services à la personne (hébergement, restauration) et dans une moindre mesure dans les services aux entreprises (conseil de gestion, services d'information, programmation, activités juridiques et comptables).

L'activité augmente de nouveau dans le secteur du **bâtiment**, notamment dans le second oeuvre.

L'opinion sur la situation de **trésorerie** se stabilise dans l'industrie et les services marchands, à un niveau toutefois très bas relativement aux quinze dernières années dans l'industrie. À l'exception de celui des matériels de transport (dont industrie automobile), la plupart des secteurs industriels font état d'un écart important de la trésorerie actuelle par rapport à son niveau moyen de long terme, notamment les équipements électriques, la chimie et les produits informatiques, électroniques et optiques, où cet écart dépasse 20 points.

[emc_janvier-2023-3.png](#)

2. En janvier, selon les anticipations des entreprises, l'activité enregistrerait une légère progression dans l'industrie et les services et se stabiliserait dans le bâtiment

Pour le mois de janvier, les chefs d'entreprises interrogés anticipent dans l'ensemble une légère progression de leur activité dans l'**industrie** mais avec une **forte disparité entre secteurs**. Certains enregistreraient un repli : c'est le cas des produits en caoutchouc?plastique, et de l'habillement, textile, chaussures. À l'inverse, l'activité progresserait dans la pharmacie, les équipements électriques, l'automobile et l'aéronautique et autres transports.

Dans les **services**, les chefs d'entreprise s'attendent à une légère hausse ; l'hébergement et la programmation?conseil seraient en progression. L'évolution des effectifs reste très dynamique.

Enfin, dans le **bâtiment**, l'activité serait globalement stable avec cependant une moins bonne orientation du gros œuvre.

Notre indicateur mensuel d'**incertitude**, construit à partir d'une analyse textuelle des commentaires des entreprises interrogées, se détend légèrement en décembre dans l'industrie et le bâtiment, à des niveaux toutefois très élevés par rapport à la normale ; il est stable dans les services marchands.

[emc_janvier-2023-4.png](#)

L'opinion sur la situation **des carnets de commandes** se replie de nouveau dans l'industrie, et plus nettement dans le bâtiment, où son niveau se situe maintenant sous sa moyenne de long terme. Cette situation recouvre là aussi une forte disparité entre secteurs, avec des carnets jugés très bien garnis dans l'aéronautique, les machines et équipements, les produits informatiques, électroniques et optiques, et les équipements électriques, tandis qu'ils sont jugés bas dans la chimie et les produits en caoutchouc?plastique.

[emc_janvier-2023-4bis.png](#)

3. Nouveau repli des difficultés d'approvisionnement ; la hausse des prix des produits finis se modère un peu dans l'industrie mais ne s'infléchit pas dans les services et le bâtiment

Les difficultés d'approvisionnement continuent de baisser en décembre dans l'industrie (40 %, après 41 % en novembre) et dans le bâtiment (33 %, après 36 %).

[emc_janvier-2023-5.png](#)

Selon les industriels interrogés, les rythmes de hausse des prix des matières premières et des produits finis se modèrent en décembre, à des niveaux toutefois encore relativement soutenus. En revanche, les hausses de prix se poursuivent au même rythme dans le bâtiment et les services marchands. Par ailleurs, les chefs d'entreprise anticipent une forte hausse des prix en janvier, qui serait plus importante que la hausse saisonnière traditionnellement observée en début d'année.

[emc_janvier-2023-5bis.png](#)

De façon plus détaillée (sur la base de données non corrigées des variations saisonnières), 18 % des chefs d'entreprise de l'industrie manufacturière déclarent avoir augmenté leur prix de vente en décembre. Cette proportion s'élève à 39 % dans le bâtiment et à 19 % dans les services marchands. Les perspectives pour janvier suggèrent une nette hausse de cette proportion dans l'industrie (37 %), le bâtiment (50 %) et les services marchands (33 %) ; dans les services, cette proportion serait plus élevée que celle enregistrée début 2022, alors qu'elle serait un peu moins élevée dans l'industrie.

[emc_janvier-2023-6.png](#)

Au final, dans l'industrie et le bâtiment, neuf entreprises sur dix ont augmenté leurs prix de vente au moins une fois en 2022 (contre 70 % des entreprises en 2021, et entre 30 % et 40 % en moyenne pour les années pré-Covid).

Cette proportion est en nette hausse pour les services et concerne désormais trois entreprises sur quatre ; au sein des services, les principaux secteurs concernés sont la réparation automobile, le transport, l'hébergement et la restauration.

Les chefs d'entreprise ont également été interrogés sur leurs **difficultés de recrutement**. Elles restent élevées, à 53 % dans l'ensemble des secteurs, mais en lent recul pour le troisième mois consécutif.

[emc_janvier-2023-6bis.png](#)

[emc_janvier-2023-7.png](#)

4. Les estimations issues principalement de l'enquête, complétées par d'autres indicateurs, suggèrent pour décembre un niveau de PIB en hausse par rapport à novembre ; le PIB serait ensuite stable en janvier

Pour le mois de décembre, l'utilisation des informations de l'enquête à un niveau de désagrégation fin, ainsi que d'autres données dont nous disposons, nous amènent à estimer que le PIB serait en hausse par rapport à novembre.

Conformément aux données de l'enquête, la valeur ajoutée serait en légère hausse dans l'industrie alimentaire comme dans l'industrie manufacturière. La composante énergie dans son ensemble aurait une progression nulle de sa valeur ajoutée en décembre, tirée positivement par la reprise de l'activité dans les raffineries mais tirée négativement par les autres composantes du secteur (non couvert par l'enquête et qui comprend notamment les centrales nucléaires). La valeur ajoutée dans les services couverts par l'enquête serait en progression, notamment l'hébergement/restauration et les autres services marchands. Le secteur de la construction connaîtrait une progression de sa valeur ajoutée en décembre.

Les données à haute fréquence, que nous suivons à titre de complément pour les secteurs de services non ou partiellement couverts par l'enquête, pointent vers une stagnation de la valeur ajoutée dans le secteur du commerce et une légère hausse dans le secteur des transports.

[emc_janvier-2023-9.png](#)

Sur l'ensemble du dernier trimestre 2022, la croissance du PIB s'établirait ainsi autour de + 0,1 % par rapport au trimestre précédent, une estimation inchangée par rapport à celle que nous avons donnée le mois dernier. En dépit d'évolutions favorables en novembre et décembre, la croissance trimestrielle du PIB serait modeste sur le trimestre car pénalisée par la baisse du PIB en octobre. En raison des grèves dans les raffineries et de la maintenance des centrales nucléaires, l'activité avait fortement reculé ce mois-ci dans l'industrie, mais aussi dans les services marchands, dont certaines composantes (commerce de détail, restauration) – en particulier dans les zones rurales – ont été également affectées par les pénuries de carburant.

Les anticipations des entreprises pour janvier dans l'enquête indiquent à ce stade une stabilité du PIB par rapport à décembre, avec des contrastes suivant les secteurs (relative stabilité dans la construction et légère progression dans l'industrie et les services).

Télécharger la publication dans son intégralité

[Enquête mensuelle de conjoncture - Janvi... \(PDF - 470 Ko\)](#)