



LES ENTREPRISES EN AUVERGNE-RHÔNE-ALPES

BILAN 2023 ET PERSPECTIVES 2024

Thierry GASSIOLE, Directeur de la Banque de France dans le Cantal

12 FÉVRIER 2024

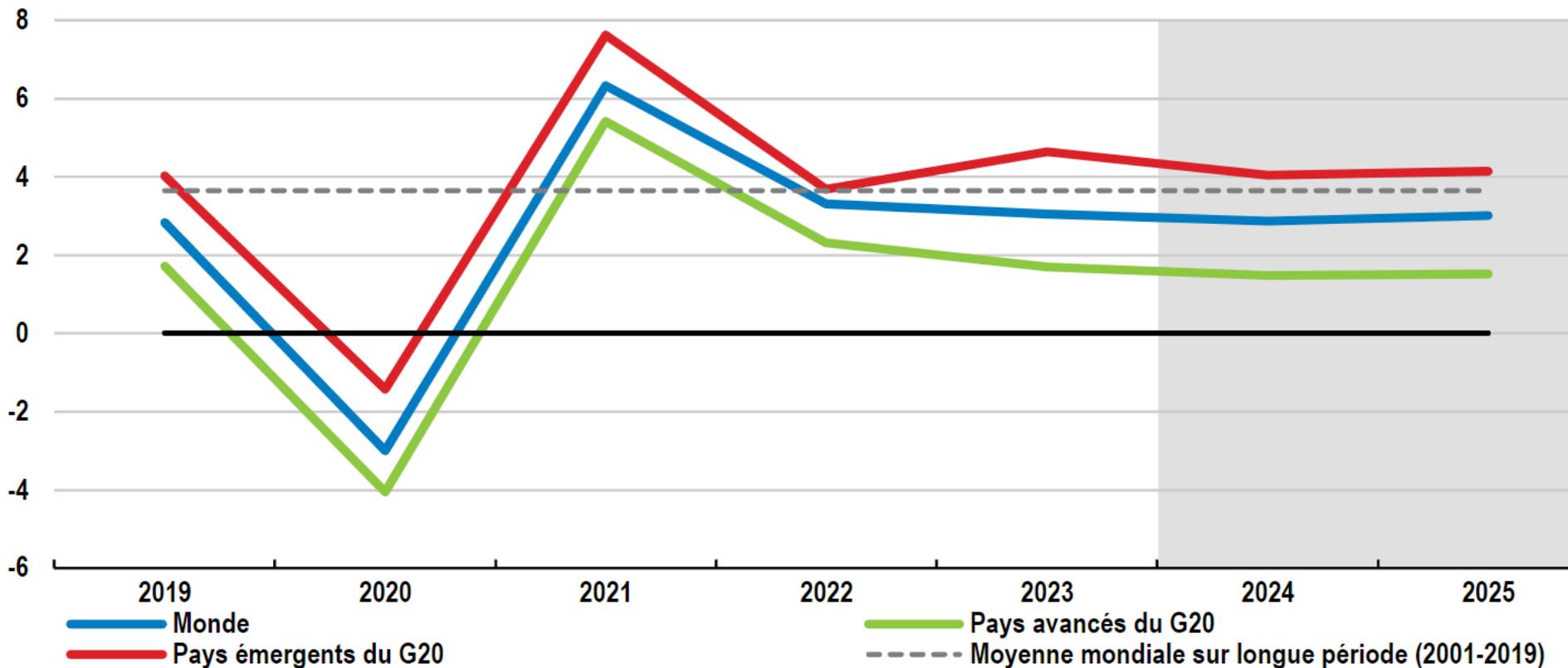
SOMMAIRE

1. France : Projections macroéconomiques
2. Les entreprises en Auvergne-Rhône-Alpes : bilan 2023 et perspectives 2024
3. Inflation et politique monétaire

SOMMAIRE

- 1. France : Projections macroéconomiques**
2. Les entreprises en Auvergne-Rhône-Alpes : bilan 2023 et perspectives 2024
3. Inflation et politique monétaire

CONTEXTE MONDIAL : LA CROISSANCE DEVRAIT RESTER MODÉRÉE



Note : Les agrégats utilisent des pondérations mobiles du PIB nominal aux parités de pouvoir d'achat (PPA).

Source : Base de données des Perspectives économiques intermédiaires de l'OCDE, n° 115.

Pourcentage, en glissement annuel (OCDE 02/2024)

EN FRANCE, L'ACTIVITÉ RESTERAIT RALENTIE EN 2024, AVANT DE SE RAFFERMIR EN 2025 ET 2026

POINTS CLÉS DE LA PROJECTION FRANCE EN MOYENNE ANNUELLE

(révisions par rapport à septembre 2023 en italique)	2022	2023	2024	2025	2026
PIB réel ^{a)}	2,5	0,8 (0,9)	0,9	1,3	1,6
	–	- 0,1 (0,0)	0,0	0,0	–
IPCH	5,9	5,7	2,5	1,8	1,7
	–	- 0,1	- 0,1	0,0	–
IPCH hors énergie et alimentation	3,4	4,0	2,8	2,2	1,9
	–	- 0,2	0,0	0,1	–
Pouvoir d'achat par habitant	- 0,1	0,7	0,8	0,5	0,7
	–	0,1	0,1	0,0	–
Taux de chômage (BIT, France entière, % population active)	7,3	7,3	7,6	7,8	7,6
	–	0,1	0,1	0,0	–

Données corrigées des jours ouvrables. Taux de croissance annuel sauf indication contraire. Les révisions par rapport à la prévision de septembre 2023, fondée sur les comptes trimestriels du 31 août 2023, sont indiquées en italique, calculées en points de pourcentage et sur des chiffres arrondis.

a) Pour 2023, la projection de croissance du PIB réel est indiquée sur la base des dernières informations disponibles (résultats détaillés des comptes trimestriels du 30 novembre 2023 et enquête mensuelle de conjoncture de la Banque de France de début décembre 2023). Le chiffre entre parenthèses correspond à la projection finalisée le 30 novembre, sur la base des comptes nationaux trimestriels du 31 octobre 2023.

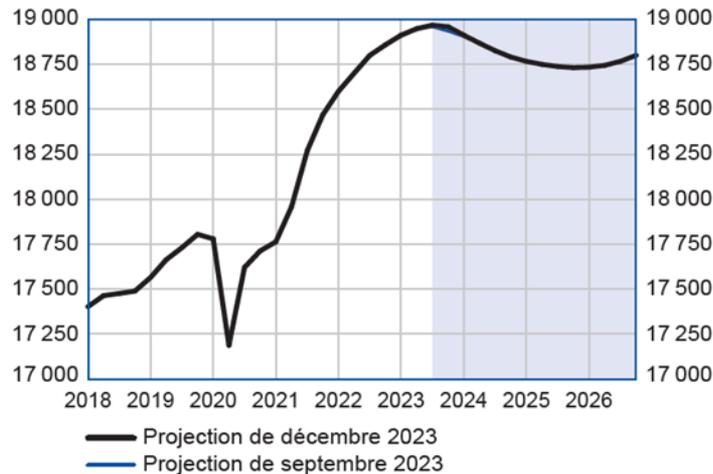
Sources : Insee pour 2022 (comptes nationaux trimestriels du 31 octobre 2023), projections Banque de France sur fond bleuté.

Zone Euro					
Moyenne annuelle en %	2022	2023	2024	2025	2026
PIB	3,4	0,6	0,8	1,5	1,5

APRÈS UN RETOURNEMENT CYCLIQUE EN 2024-2025 LIÉ AU RALENTISSEMENT DE L'ACTIVITÉ, L'EMPLOI RECOMMENCERAIT À CROÎTRE EN 2026

Emploi salarié dans les branches marchandes

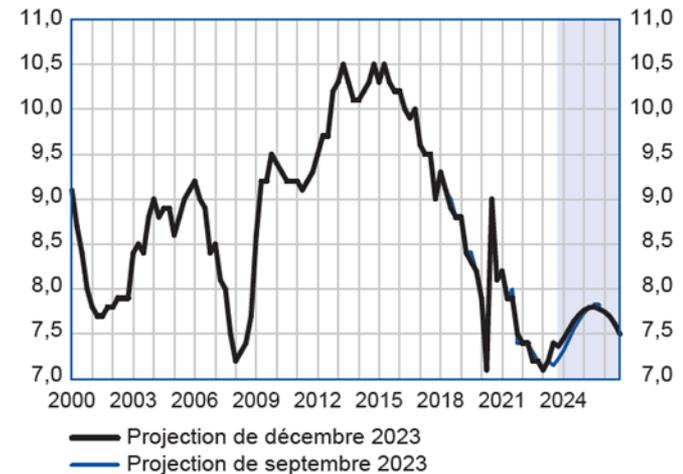
(en milliers)



Sources : Insee jusqu'au deuxième trimestre 2023, projections Banque de France sur fond bleuté.

Taux de chômage

(au sens du BIT, en % de la population active, France entière)

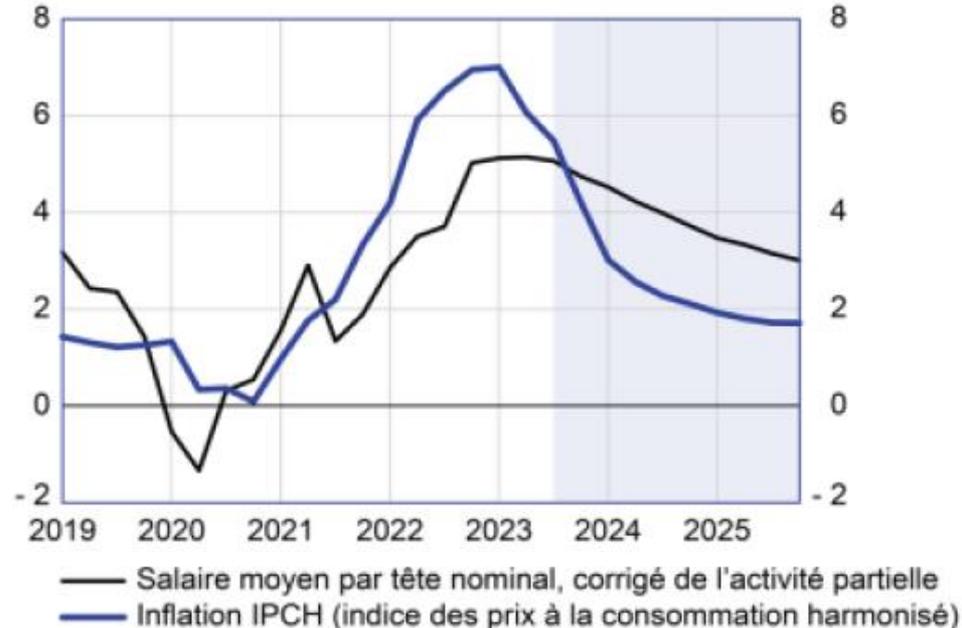


Sources : Insee jusqu'au troisième trimestre 2023, projections Banque de France sur fond bleuté.

APRÈS AVOIR CRÛ UN PEU MOINS VITE, LES SALAIRES NOMINAUX RALENTIRAIENT PLUS TARDIVEMENT QUE L'INFLATION

Graphique 6 : Croissance du salaire moyen par tête dans le secteur marchand et inflation

(glissement annuel de séries trimestrielles, en %)

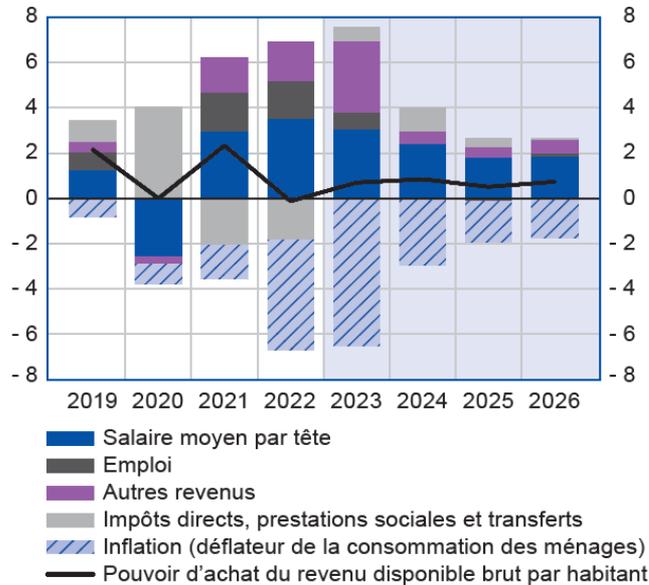


Sources : Insee jusqu'au deuxième trimestre 2023 pour le salaire moyen par tête, projections Banque de France sur fond bleuté.

LA CONSOMMATION SERAIT SOUTENUE PAR LES GAINS DE POUVOIR D'ACHAT ET UN LENT REPLI DU TAUX D'ÉPARGNE

Graphique 9 : Contributions aux gains de pouvoir d'achat des ménages et gains de pouvoir d'achat par habitant

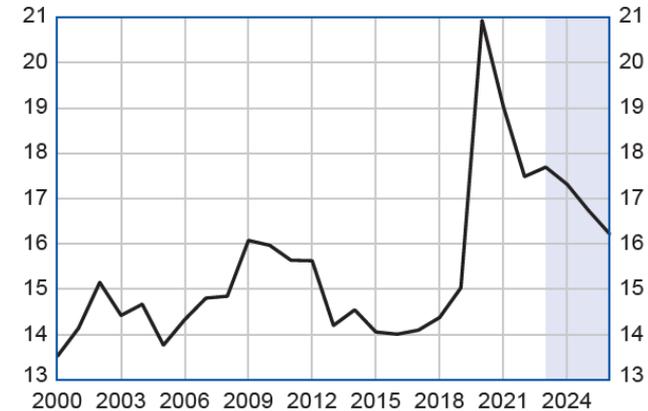
(croissance annuelle en %, contributions en points de pourcentage)



Note : L'inflation est ici mesurée par l'évolution du déflateur de la consommation des ménages, qui peut différer de l'inflation IPCH (indice des prix à la consommation harmonisé).
Sources : Insee jusqu'en 2022, projections Banque de France sur fond bleuté.

Graphique 10 : Taux d'épargne des ménages

(en % du revenu disponible brut)



Sources : Insee jusqu'en 2022, projections Banque de France sur fond bleuté.

LE TAUX DE MARGE DES ENTREPRISES RESTERAIT RELATIVEMENT STABLE, ET APRÈS UN CREUX EN 2024, L'INVESTISSEMENT RETROUVERAIT SON DYNAMISME COURANT 2025

Taux d'investissement des sociétés non financières

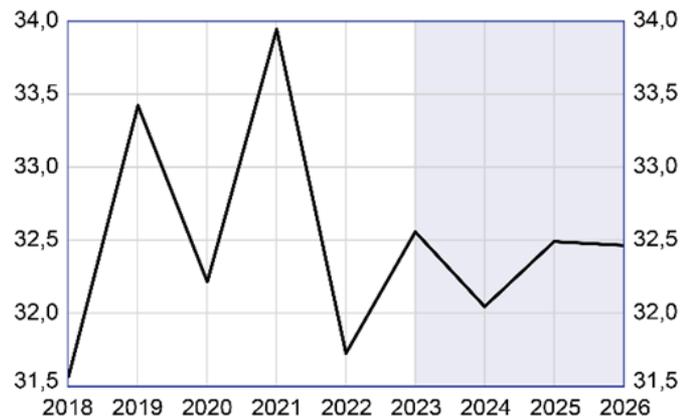
(en % de la valeur ajoutée)



Sources : Insee jusqu'au troisième trimestre 2023, projections Banque de France sur fond bleuté.

Taux de marge des sociétés non financières

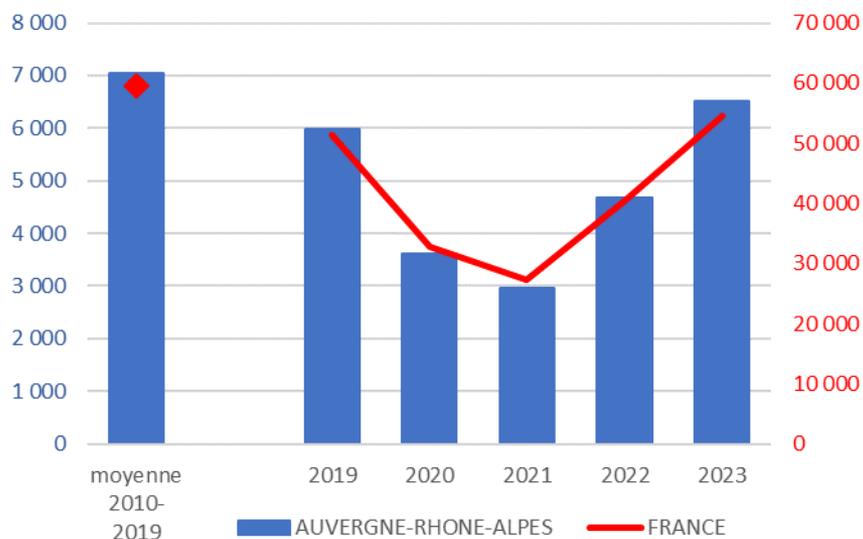
(en % de la valeur ajoutée, moyenne annuelle)



Sources : Insee jusqu'en 2022, projections Banque de France sur fond bleuté.

LE NOMBRE DE DÉFAILLANCES A PROGRESSÉ EN 2023, MAIS IL RESTE INFÉRIEUR À SA MOYENNE PRÉ-PANDÉMIQUE

Évolution des défaillances en France et Auvergne-Rhône-Alpes (cumul 12 mois – Novembre)



Évolution des défaillances en Auvergne- Rhône-Alpes par secteurs

	2023/2022	2023/2019
Ensemble de l'économie	40%	9%
Agriculture, Sylviculture et Pêche	-1%	-16%
Industrie	41%	17%
Construction	38%	-2%
Commerce - Réparation automobile	32%	10%
Transports et entreposage	49%	20%
Hébergement et Restauration	49%	15%
Information et Communication	61%	25%
Activités Financières et d'Assurance	46%	17%
Activités Immobilières	48%	12%
Activités Techniques et Services Administratifs	58%	32%
Enseignement, Santé, Action Sociale et Services aux Ménages	26%	-4%

SOMMAIRE

1. France : Projections macroéconomiques
- 2. Les entreprises en Auvergne-Rhône-Alpes : bilan 2023 et perspectives 2024**
3. Inflation et politique monétaire

LES ENTREPRISES EN AUVERGNE-RHÔNE-ALPES : BILAN 2023 ET PERSPECTIVES 2024

- ✓ Enquête réalisée entre fin novembre 2023 et mi-janvier 2024
- ✓ Plus de **4 200 réponses** collectées



INDUSTRIE

46 % des effectifs du secteur



SERVICES

15 % des effectifs du secteur



CONSTRUCTION

23 % des effectifs du secteur

- ✓ 4 indicateurs :

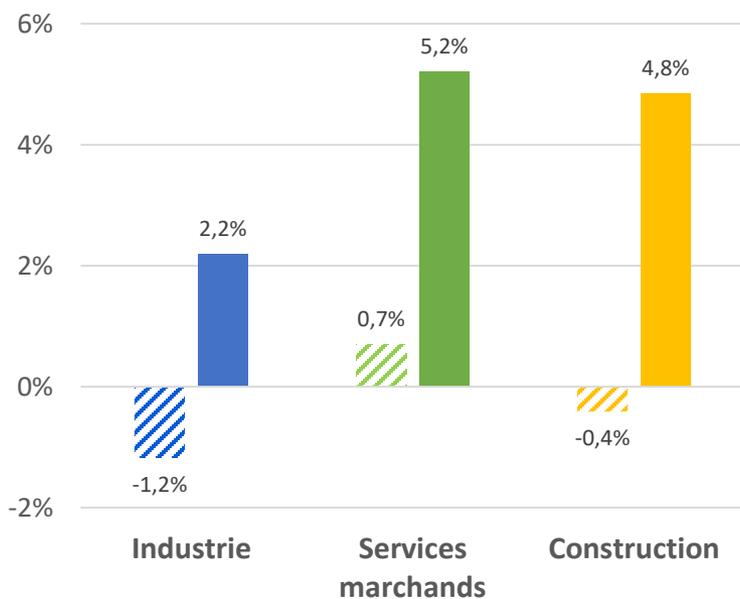
- Chiffre d'affaires
- Effectifs
- Investissement
- Rentabilité

2023 et 2024 :
Données estimées

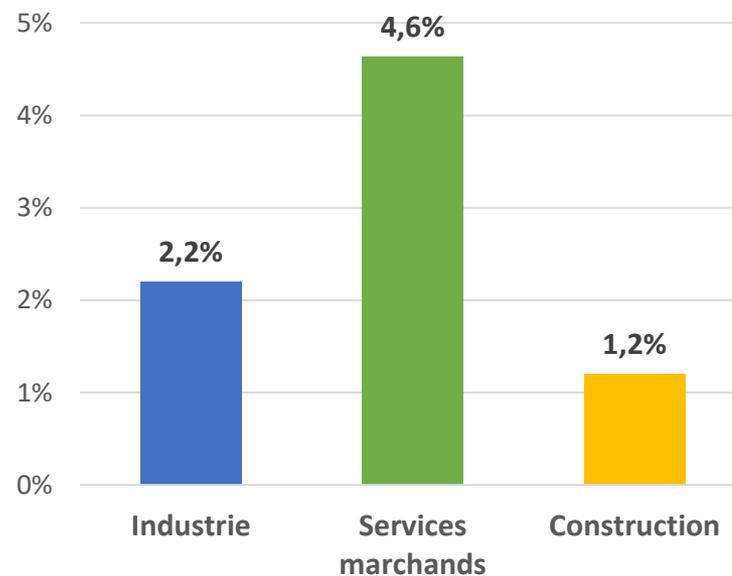
2023 : RALENTISSEMENT SANS RÉCESSION

Évolution des CA en 2023

En volume = grisé ; en valeur = plein



Évolution des effectifs en 2023



Source : Banque de France, Auvergne Rhône-Alpes, Les entreprises en Région : Bilan 2023 et Perspectives 2024

2023 : RALENTISSEMENT SANS RÉCESSION

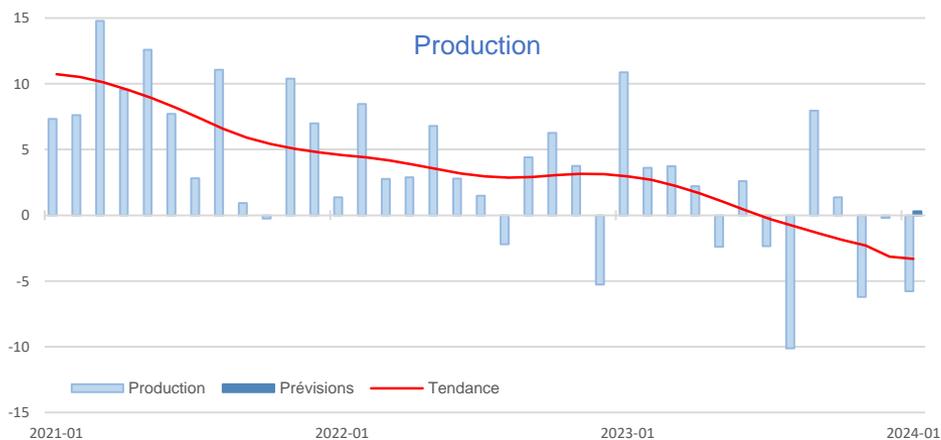


INDUSTRIE

✓ 17 % des effectifs salariés de la région

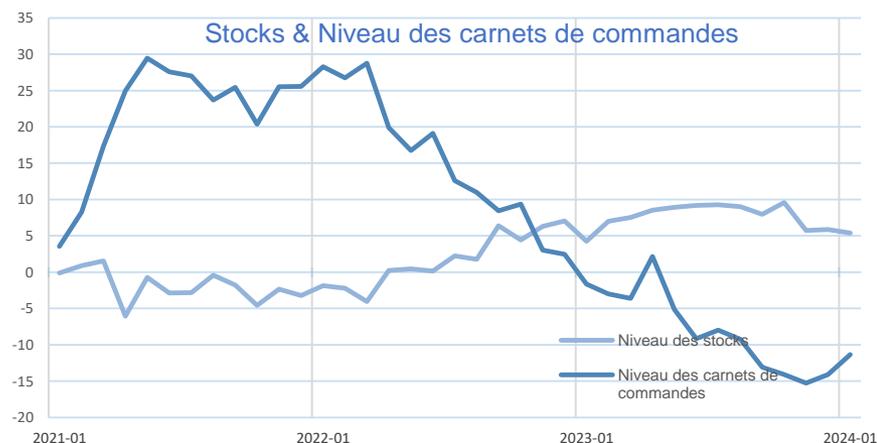
Évolution de la production industrielle

(en solde d'opinion CVS)



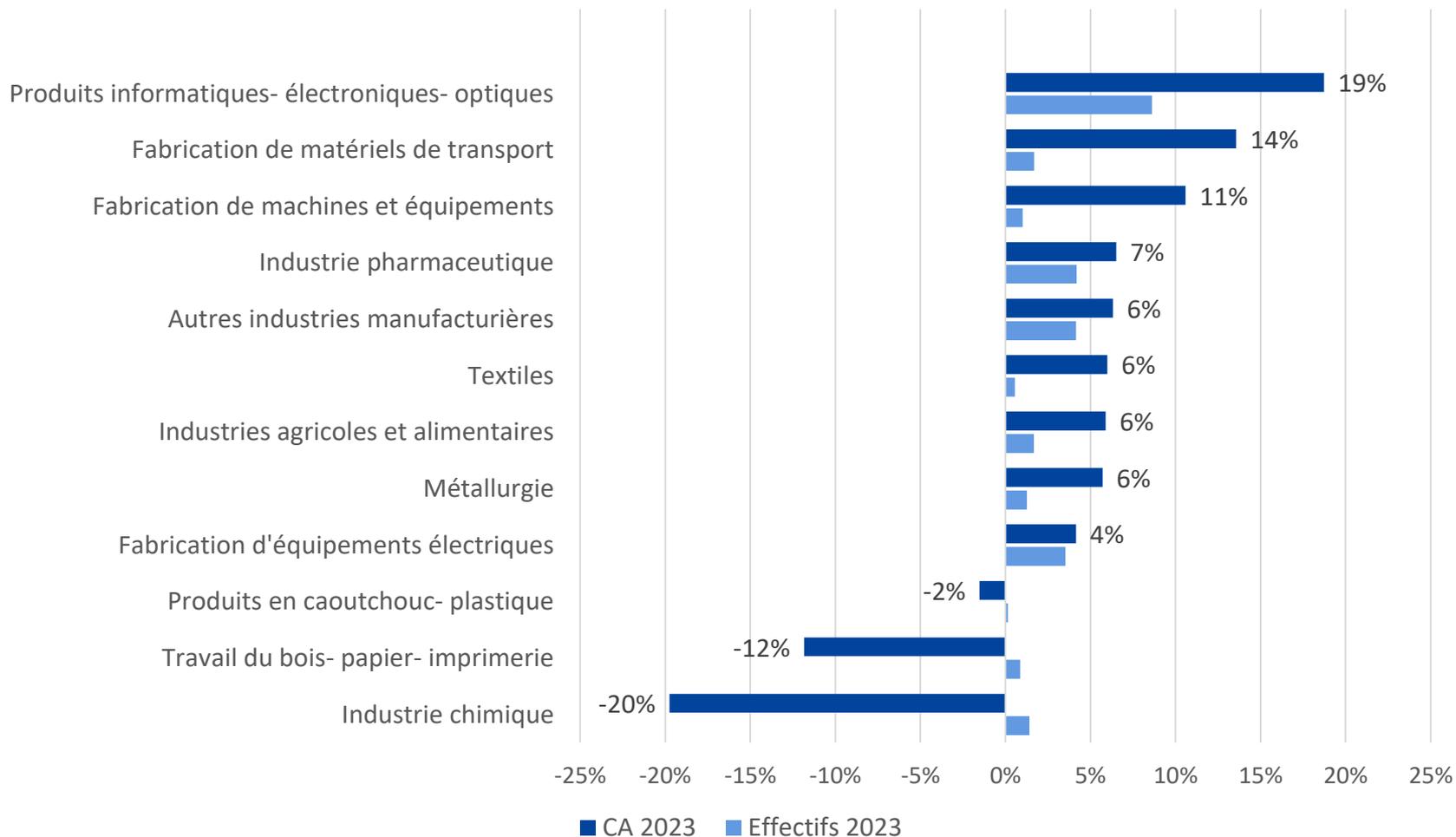
Stocks & Niveau des carnets de commandes

(en solde d'opinion CVS)



2023 : RALENTISSEMENT SANS RÉCESSION

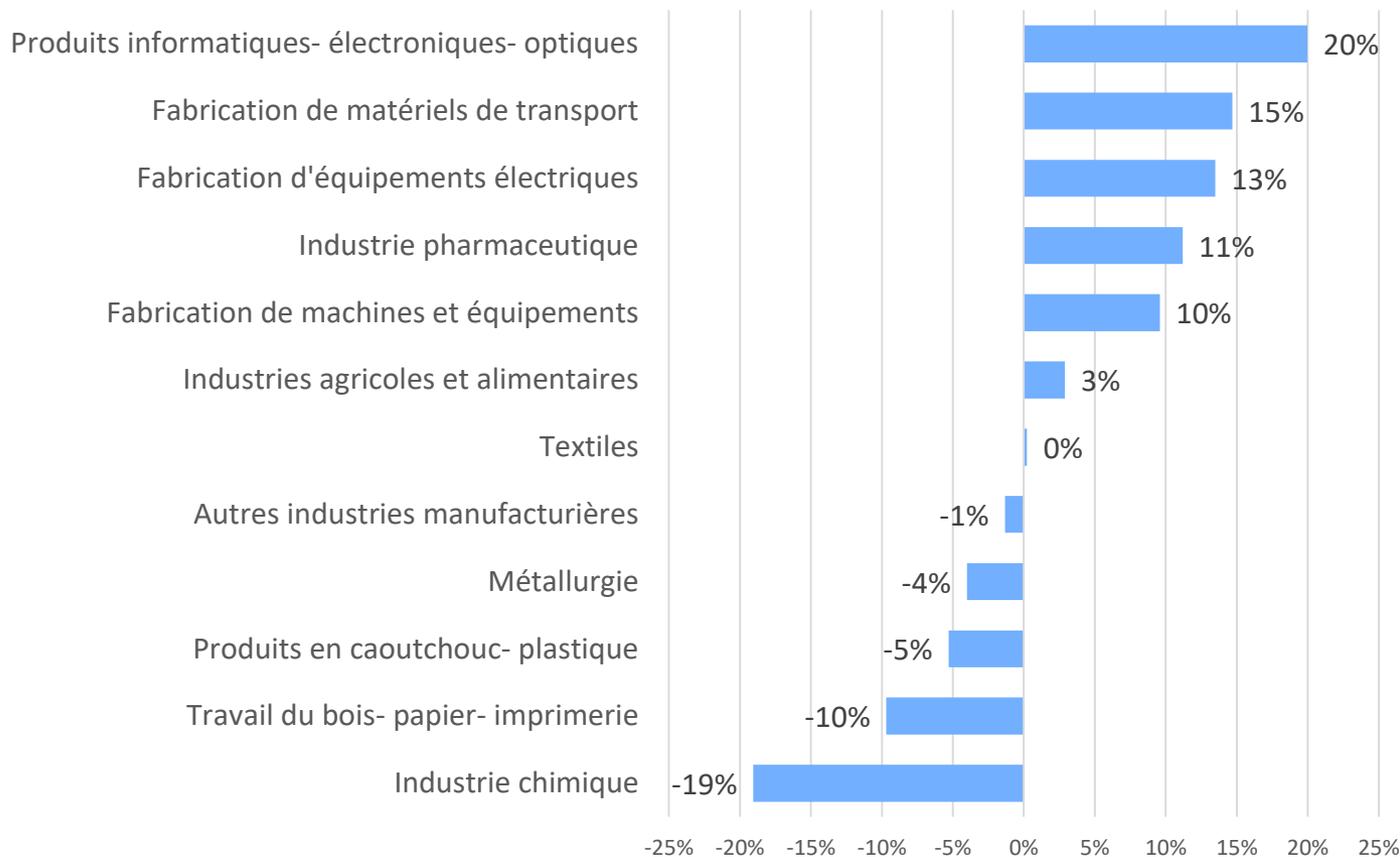
Évolution du CA et des effectifs par secteur en 2023



Source : Banque de France, Auvergne Rhône-Alpes, Les entreprises en Région : Bilan 2023 et Perspectives 2024

2023 : RALENTISSEMENT SANS RÉCESSION

Évolution du CA à l'export par secteur en 2023



Source : Banque de France, Auvergne Rhône-Alpes, Les entreprises en Région : Bilan 2023 et Perspectives 2024

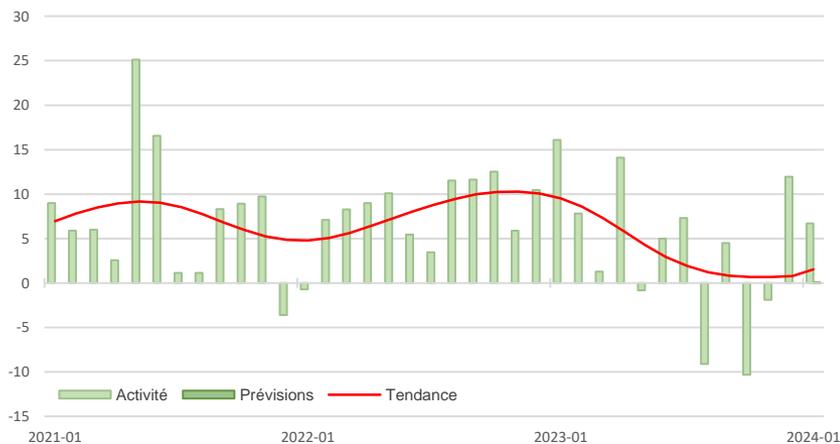
2023 : RALENTISSEMENT SANS RÉCESSION



SERVICES

✓ 43% des effectifs salariés de la région

Évolution de l'activité dans les services (en solde d'opinion CVS)



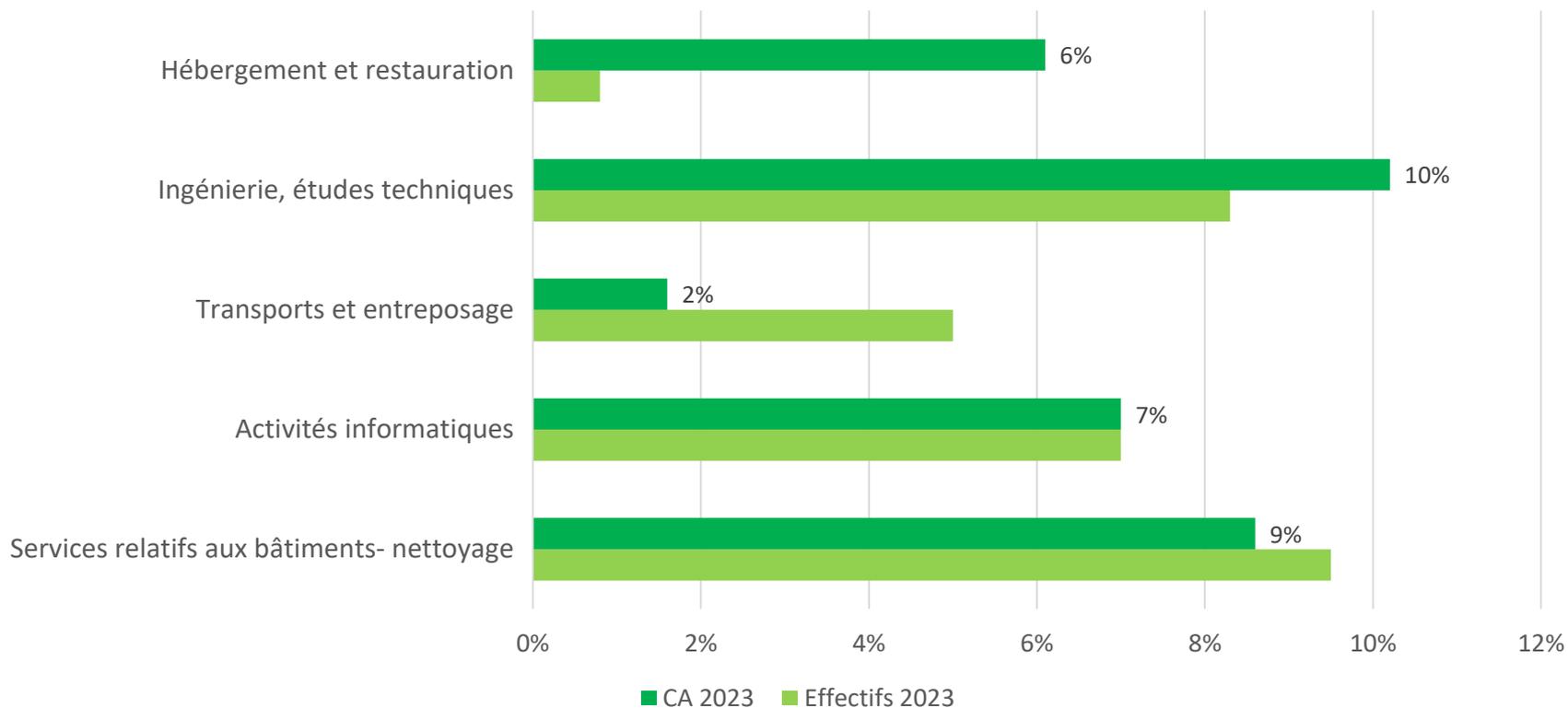
Niveau des trésoreries (en solde d'opinion CVS)



Source : Banque de France, Auvergne Rhône-Alpes, Tendances régionales – janvier 2024



Évolution du CA et des effectifs par secteur en 2023



Source : Banque de France, Auvergne Rhône-Alpes, Les entreprises en Région : Bilan 2023 et Perspectives 2024

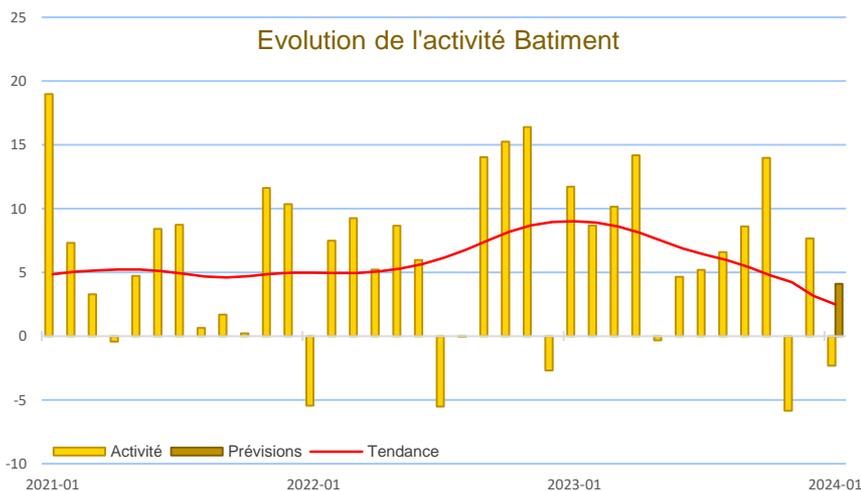
2023 : RALENTISSEMENT SANS RÉCESSION



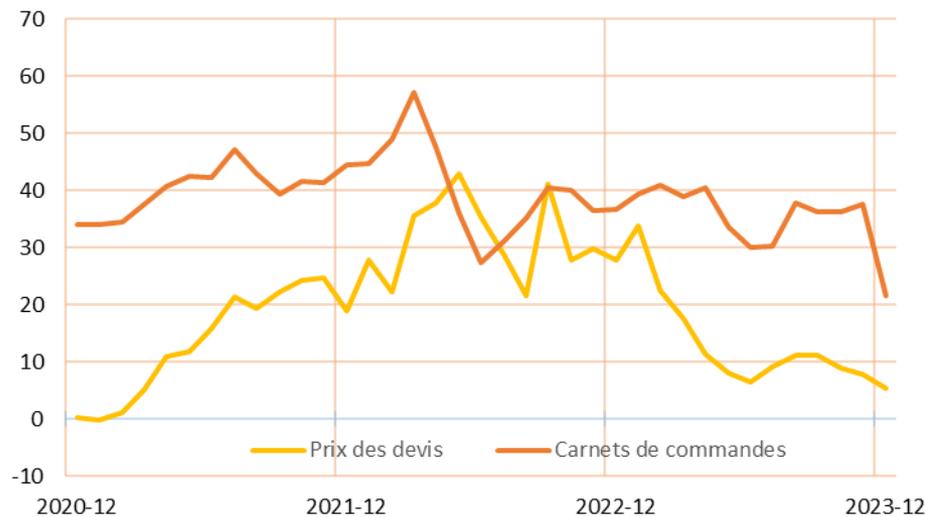
CONSTRUCTION

✓ 8 % des effectifs salariés de la région

Évolution de l'activité dans le bâtiment (en solde d'opinion CVS)

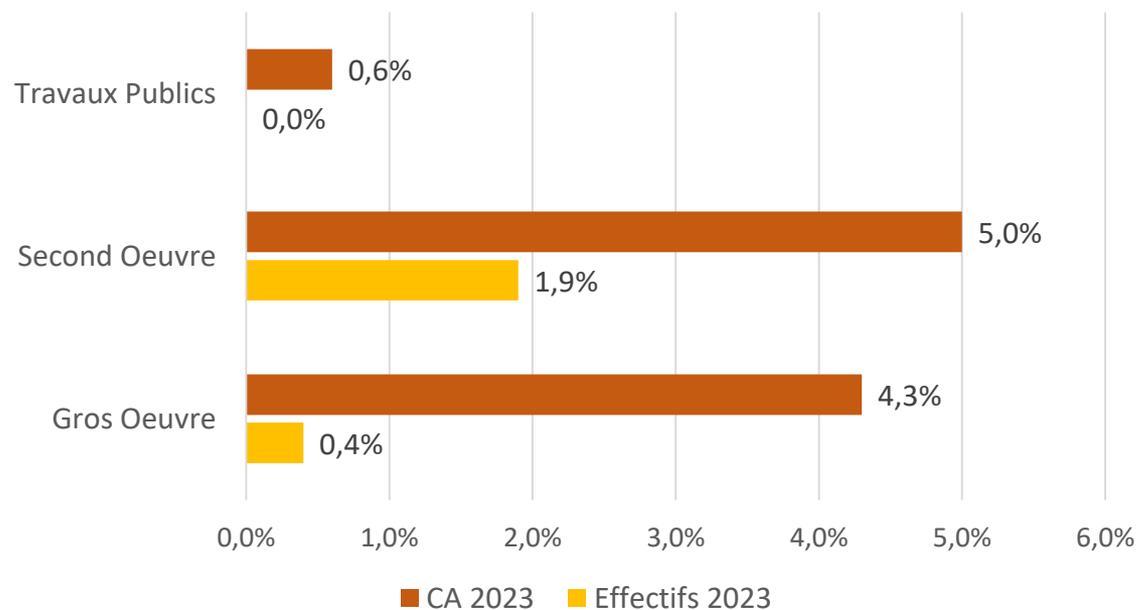


Évolution des carnets de commandes et des prix des devis (en solde d'opinion CVS)



Source : Banque de France, Auvergne Rhône-Alpes, Tendances régionales – décembre 2023 - janvier 2024

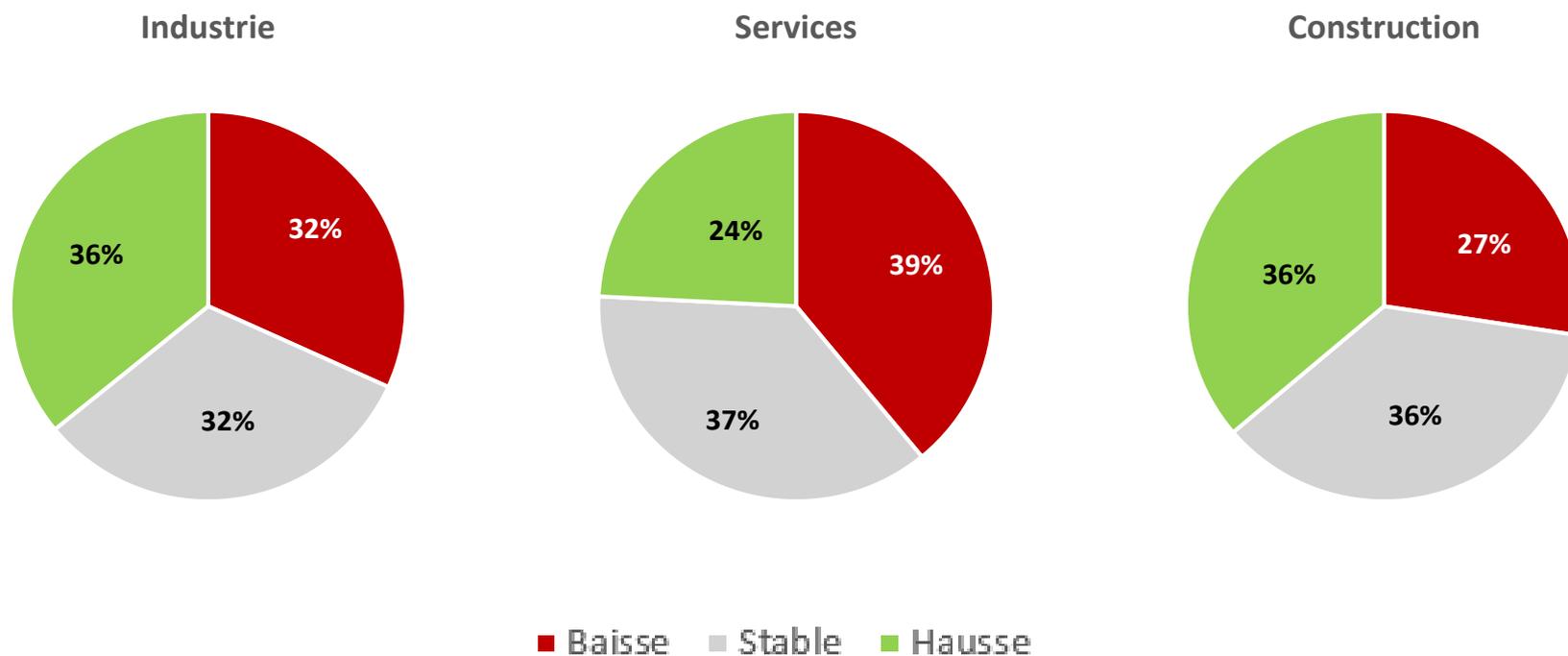
Évolution de la production et des effectifs par secteur en 2023



Source : Banque de France, Auvergne Rhône-Alpes, Les entreprises en Région : Bilan 2023 et Perspectives 2024

2023 : RALENTISSEMENT SANS RÉCESSION

Évolution de la rentabilité par secteur



Source : Banque de France, Auvergne Rhône-Alpes, Les entreprises en Région : Bilan 2023 et Perspectives 2024

2023 : RALENTISSEMENT SANS RÉCESSION

Évolution des investissements



Sur notre échantillon

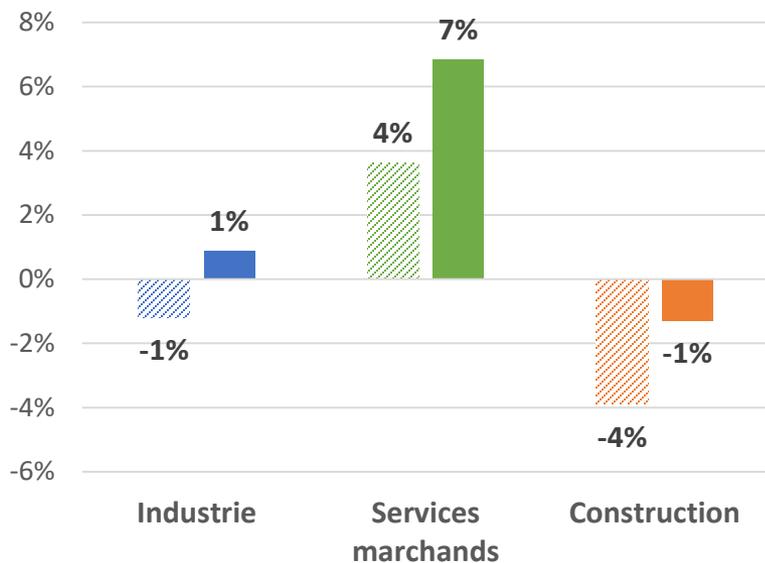
(variations brutes hors immo incorporelles et financières)

en millions €	Industrie	Services	Construction
2023	3 612	413	194

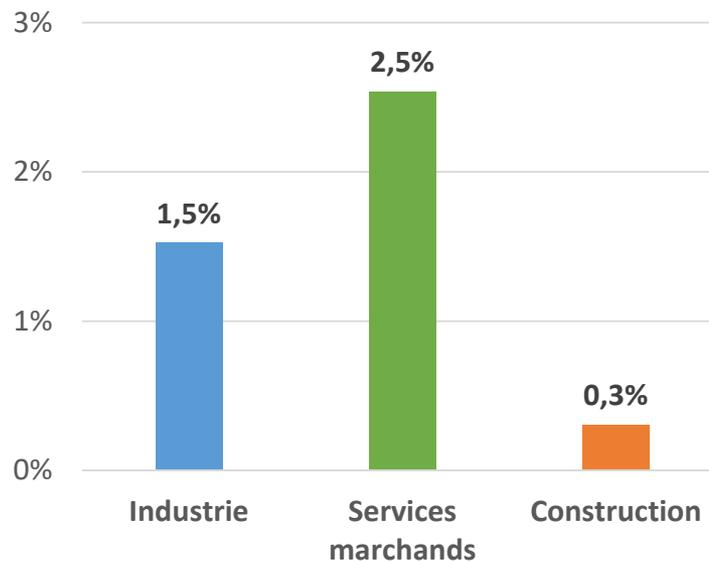
2024 : UNE ACTIVITÉ ENCORE RALENTIE

Évolution des CA en 2024

En volume = grisé ; en valeur = plein

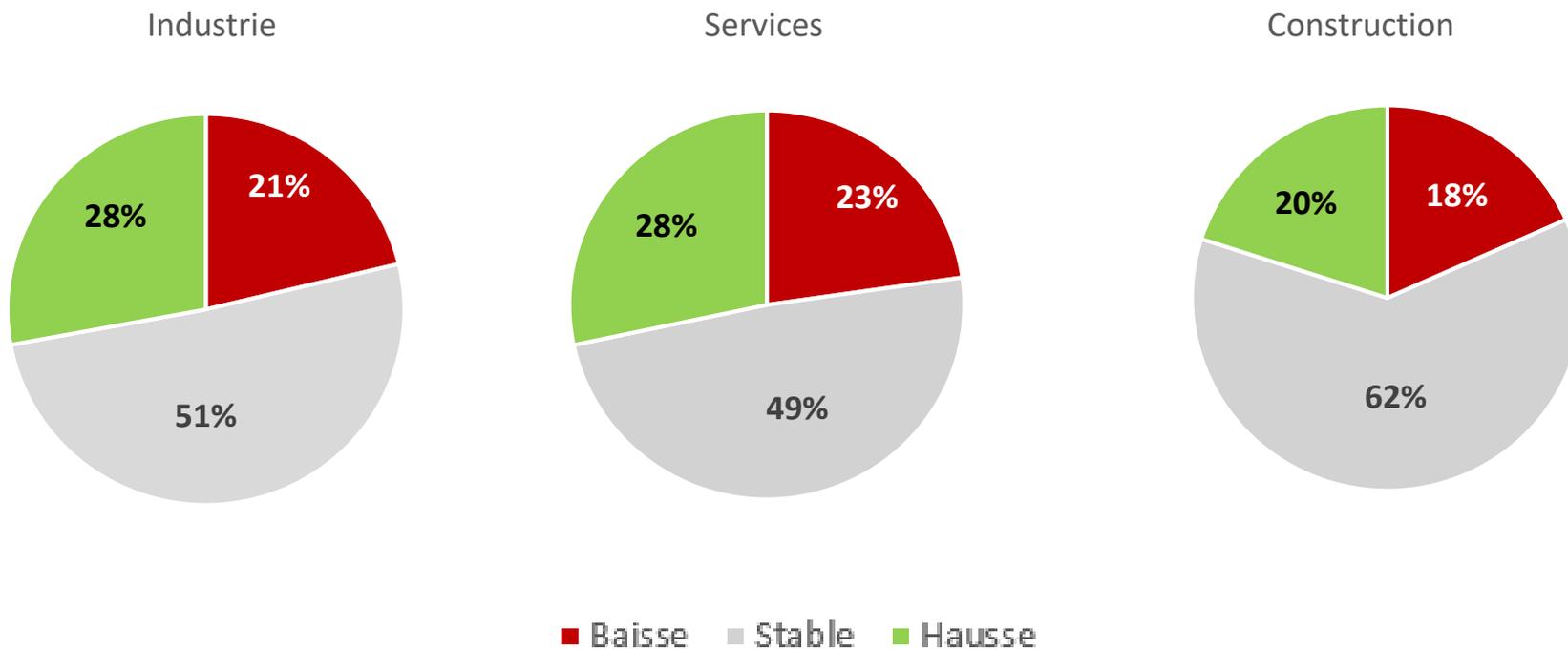


Évolution des effectifs en 2024



2024 : UNE ACTIVITÉ ENCORE RALENTIE

Évolution attendue de la rentabilité par secteur



Source : Banque de France, Auvergne Rhône-Alpes, Les entreprises en Région : Bilan 2023 et Perspectives 2024

2024 : UNE ACTIVITÉ ENCORE RALENTIE

Évolution attendue des investissements en 2024

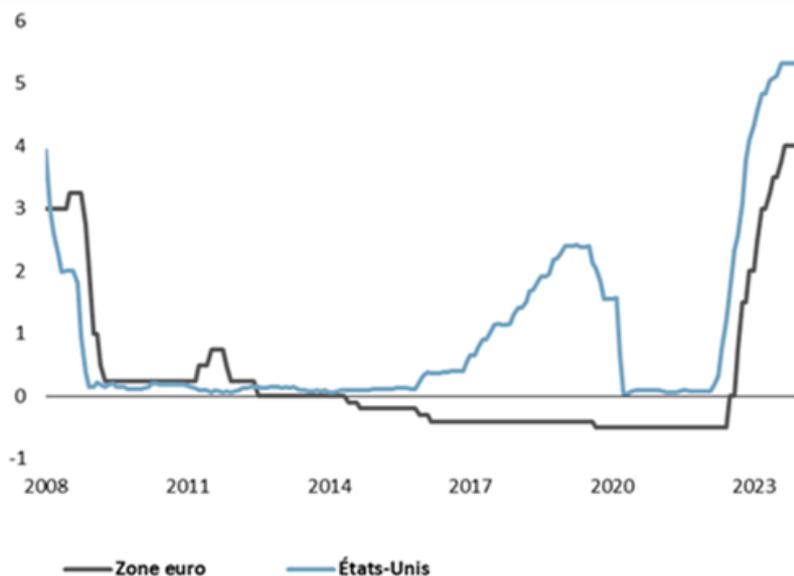


Source : Banque de France, Auvergne Rhône-Alpes, Les entreprises en Région : Bilan 2023 et Perspectives 2024

SOMMAIRE

1. France : Projections macroéconomiques
2. Les entreprises en Auvergne-Rhône-Alpes : bilan 2023 et perspectives 2024
- 3. Inflation et politique monétaire**

Taux directeurs en zone euro et aux États-Unis



Sources : Fed, Bloomberg, 14/12/2023

Décisions de politique monétaire

- Hausse rapide des taux directeurs de la BCE (4 hausses en 2022, 6 hausses en 2023) pour assurer un retour de l'inflation vers l'objectif de 2 % (+ 4,5 % au total)
 - + 50 pb en juillet 2022
 - + 75 pb en septembre 2022
 - + 75 pb en octobre 2022
 - + 50 pb en décembre 2022
 - + 50 pb en février 2023
 - + 50 pb en mars 2023
 - + 25 pb en mai 2023
 - + 25 pb en juin 2023
 - + 25 pb en juillet 2023
 - + 25 pb en septembre 2023

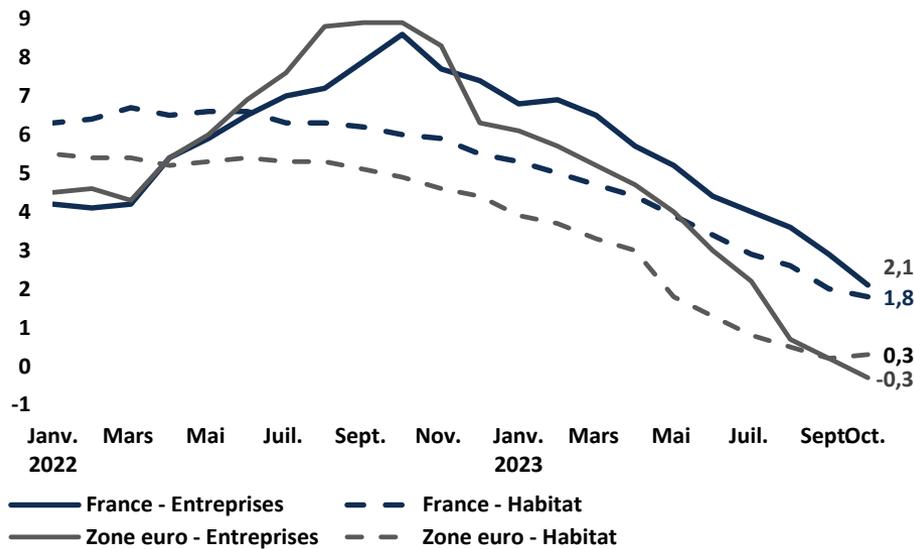
pb : points de base

Facilité de dépôt : de - 0,50 % à 4,00 %
Opérations de Refinancement : de 0,00 % à 4,50 %
Facilité de prêt marginal : de 0,25 % à 4,75 %

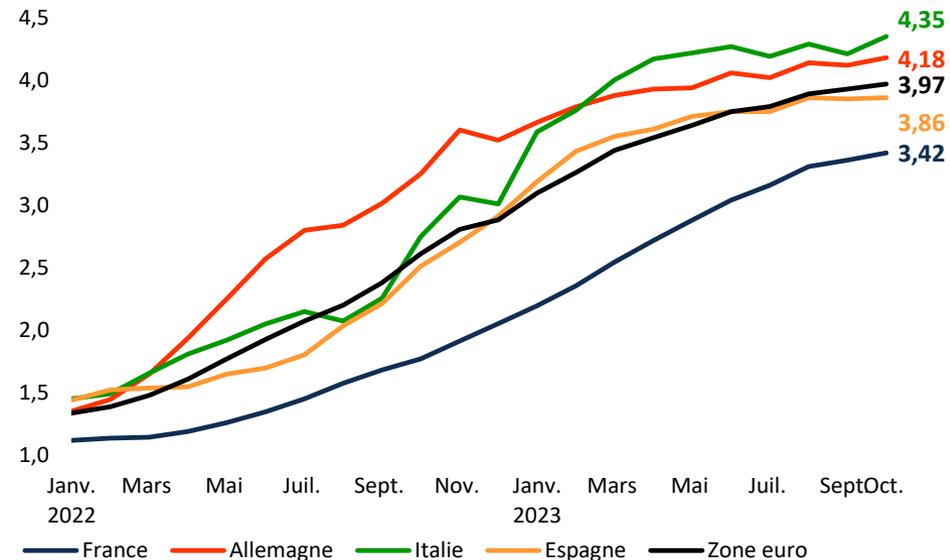
LE CRÉDIT EST LOGIQUEMENT MOINS ACCOMMODANT, MAIS SON ACCÈS RESTE PLUS LARGE ET SON COÛT MOINDRE EN FRANCE QU'AILLEURS EN ZONE EURO

- La normalisation monétaire se transmet de façon progressive et ordonnée, particulièrement en France, ceci est rendu possible par la solidité des banques françaises.

Taux de croissance annuel des encours de crédit (%)

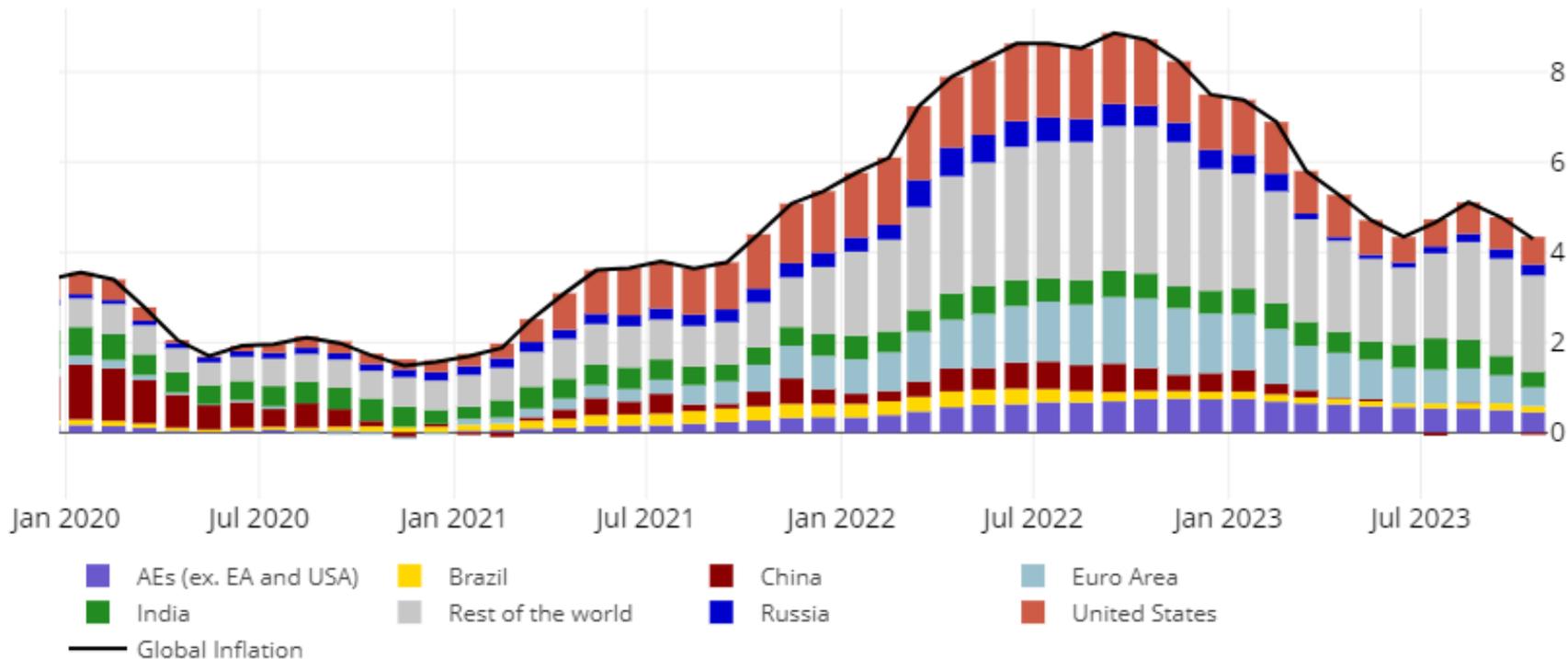


Taux d'intérêt (hors frais et assurance) des crédits à l'habitat en zone euro (%)



INFLATION MONDIALE : EN BAISSSE SUITE AUX HAUSSES DE TAUX

Inflation mondiale

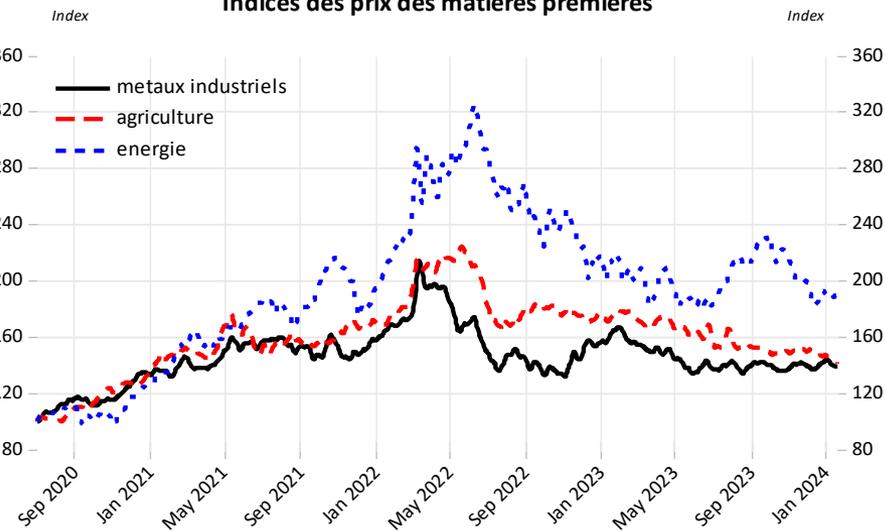


Sources : OCDE, FMI, calculs BdF ; Dernière données : Octobre 2023

INFLATION : L'ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

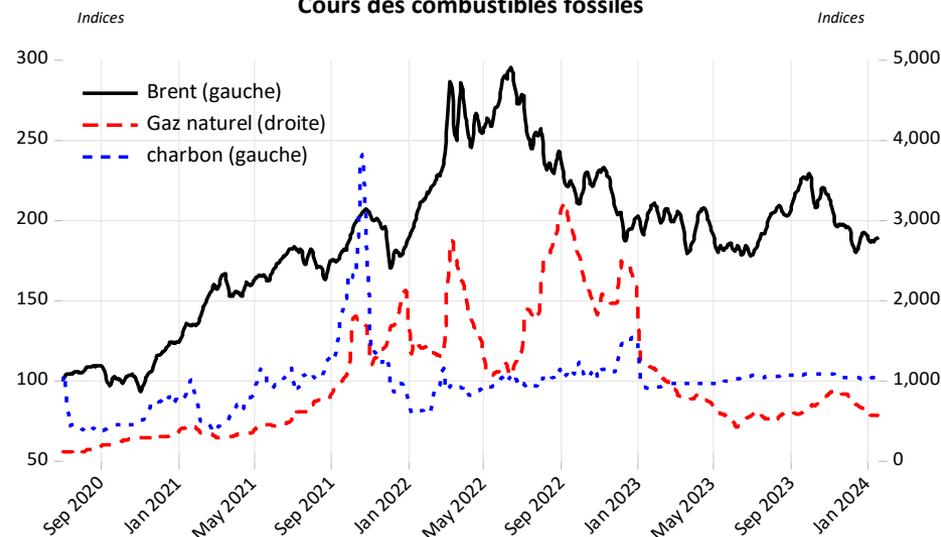
- **Matières premières : stabilisation des prix des matières premières en 2023,**
stabilisation des prix énergétiques en fin d'année malgré les tensions au Moyen-Orient

Indices des prix des matières premières



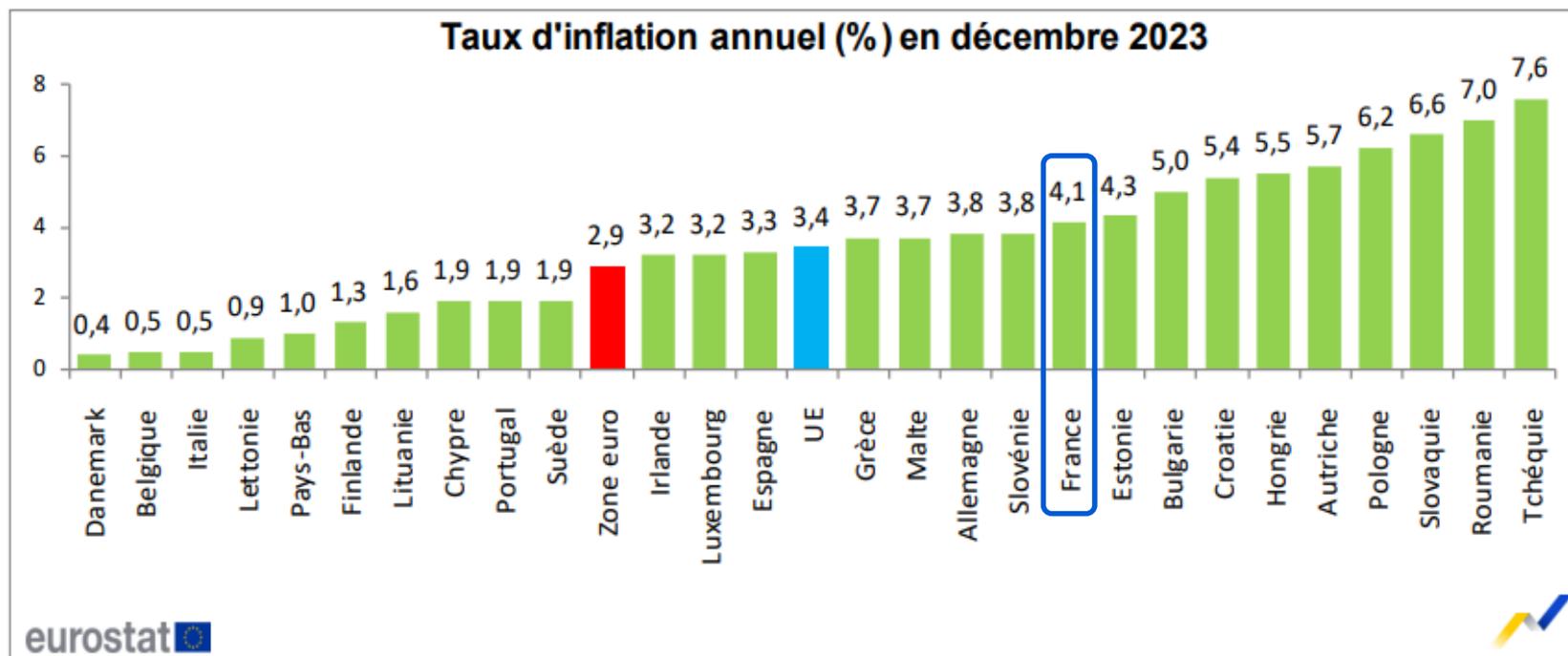
Cours journaliers lissés sur 5 jours en USD convertis en indice 100 au 01/07/20
Source: S&P GSCPI ; dernier point 17/01/2024

Cours des combustibles fossiles



Cours journaliers lissés sur 5 jours en USD convertis en indice 100 au 01/07/20
Source: ZCE, ICE, Refinitiv ; dernier point 17/01/2024

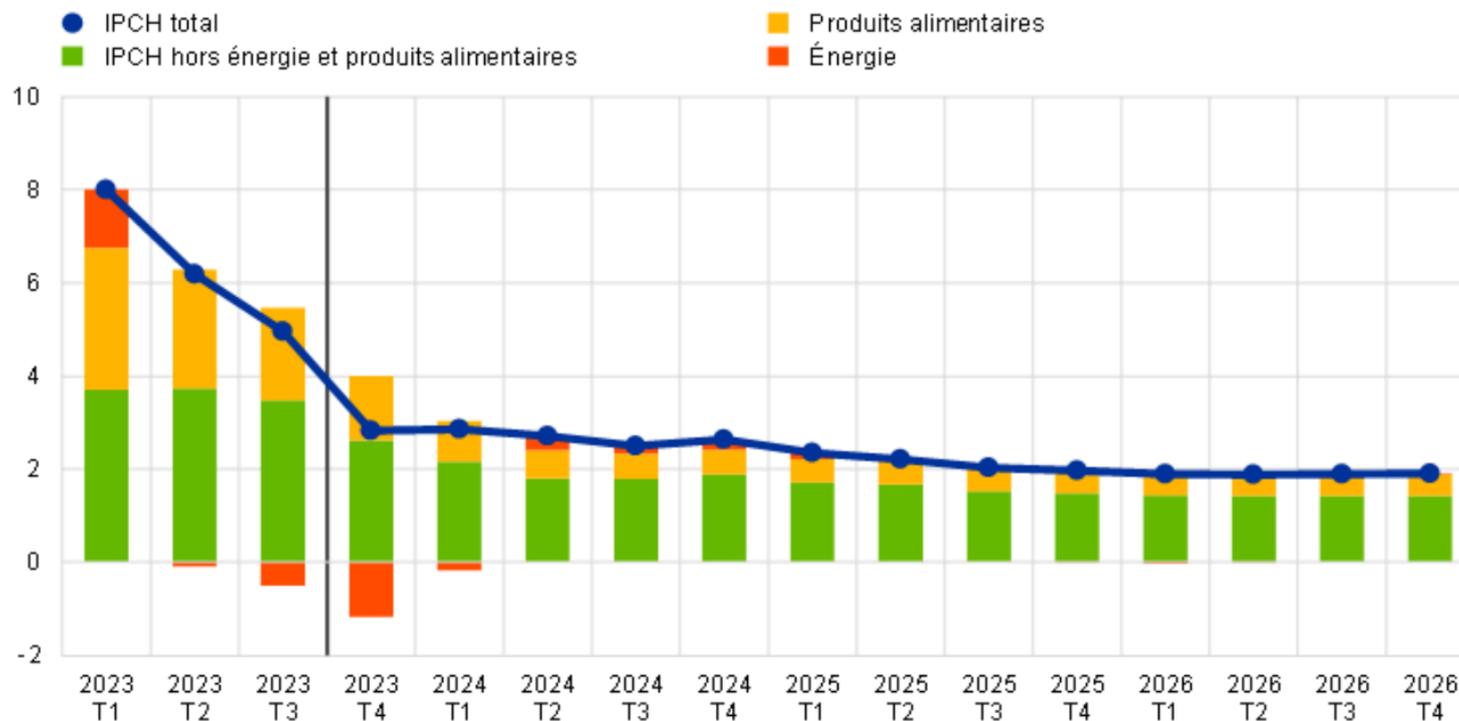
INFLATION EN ZONE EURO



Inflation IPCH - Source : Eurostat, janvier 2024

INFLATION EN ZONE EURO

Prévisions pour l'IPCH dans la zone euro – ventilation des principales composantes
(variations annuelles en pourcentage ; en points de pourcentage)



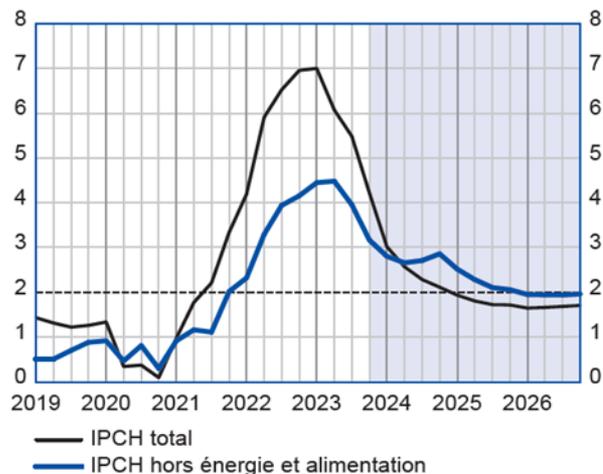
Note : La ligne verticale indique le début de l'horizon de projection.

Moyenne annuelle en %	2022	2023	2024	2025	2026
IPCH	8,4	5,4	2,7	2,1	1,9
IPCH hors énergie & alim.	3,9	5,0	2,7	2,3	2,1

INFLATION EN FRANCE : LE REPLI SE CONFIRME, AVEC UN RETOUR PROGRESSIF VERS 2 % D'ICI AU PLUS TARD 2025

IPCH et IPCH hors énergie et alimentation

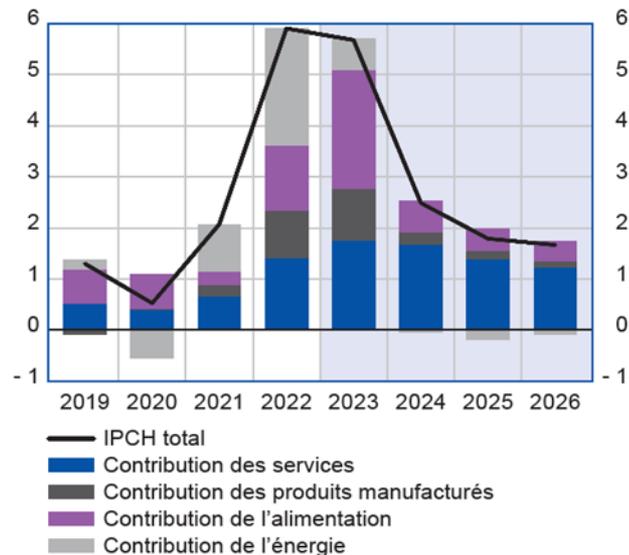
(glissement annuel de séries trimestrielles, en %)



Note : IPCH, indice des prix à la consommation harmonisé.
Sources : Insee jusqu'au troisième trimestre 2023, projections Banque de France sur fond bleuté.

Décomposition de l'IPCH

(croissance annuelle en %, contributions en points de pourcentage)



Sources : Insee jusqu'en 2022, projections Banque de France sur fond bleuté.

Glissements annuels en %	2022	2023	2024	2025	2026
IPCH	7,0	4,2	2,1	1,7	1,7
IPCH hors énergie & alim.	4,2	3,2	2,9	2,1	2,0



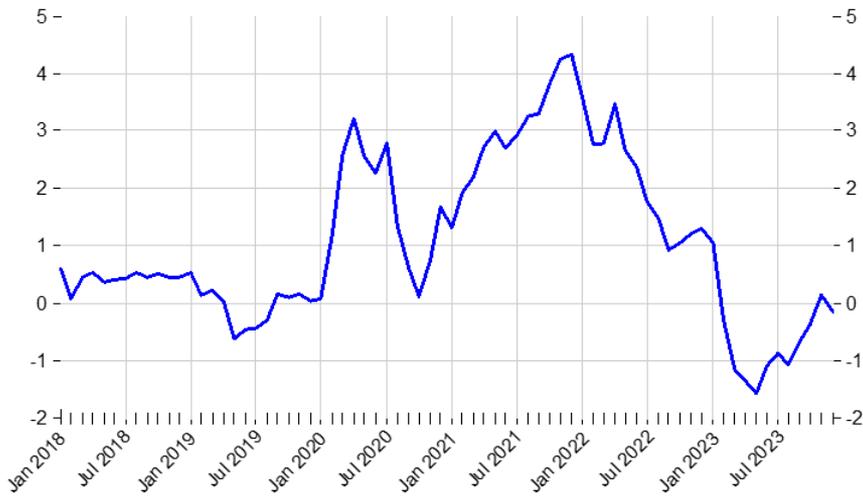
POLITIQUE MONÉTAIRE : PERSPECTIVES

POLITIQUE MONÉTAIRE : PERSPECTIVES L'ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

Fin de la détente sur les chaînes d'approvisionnement mondiales :

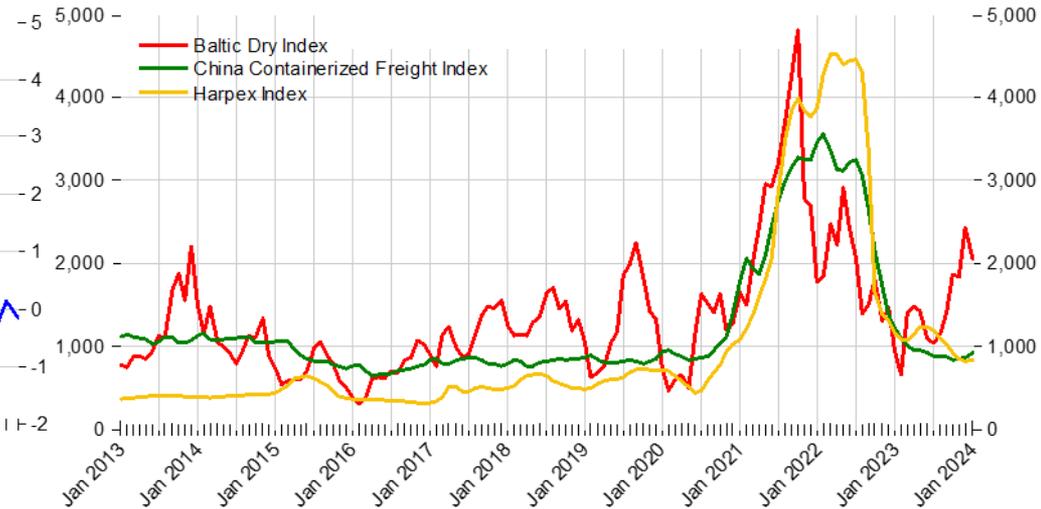
- Tensions en Mer Rouge
- Canal de Panama (sécheresse)

FED NY Global Supply Chain Pressure Index (GSCPI)



Ordonnées : écart-type par rapport à la valeur moyenne
Source: New York Fed GSCPI Indicator ; données au 31 décembre 2023

Prix du fret maritime (en niveau)



Sources : Harper Petersen & Co, SSE, Baltic Exchange, via Datastream. Calculs SEMSI ;
Dernières données : janvier 2024

MERCI POUR VOTRE ATTENTION

DES QUESTIONS ?

Conjoncture, Informations économiques :
Suivez-moi sur LinkedIn



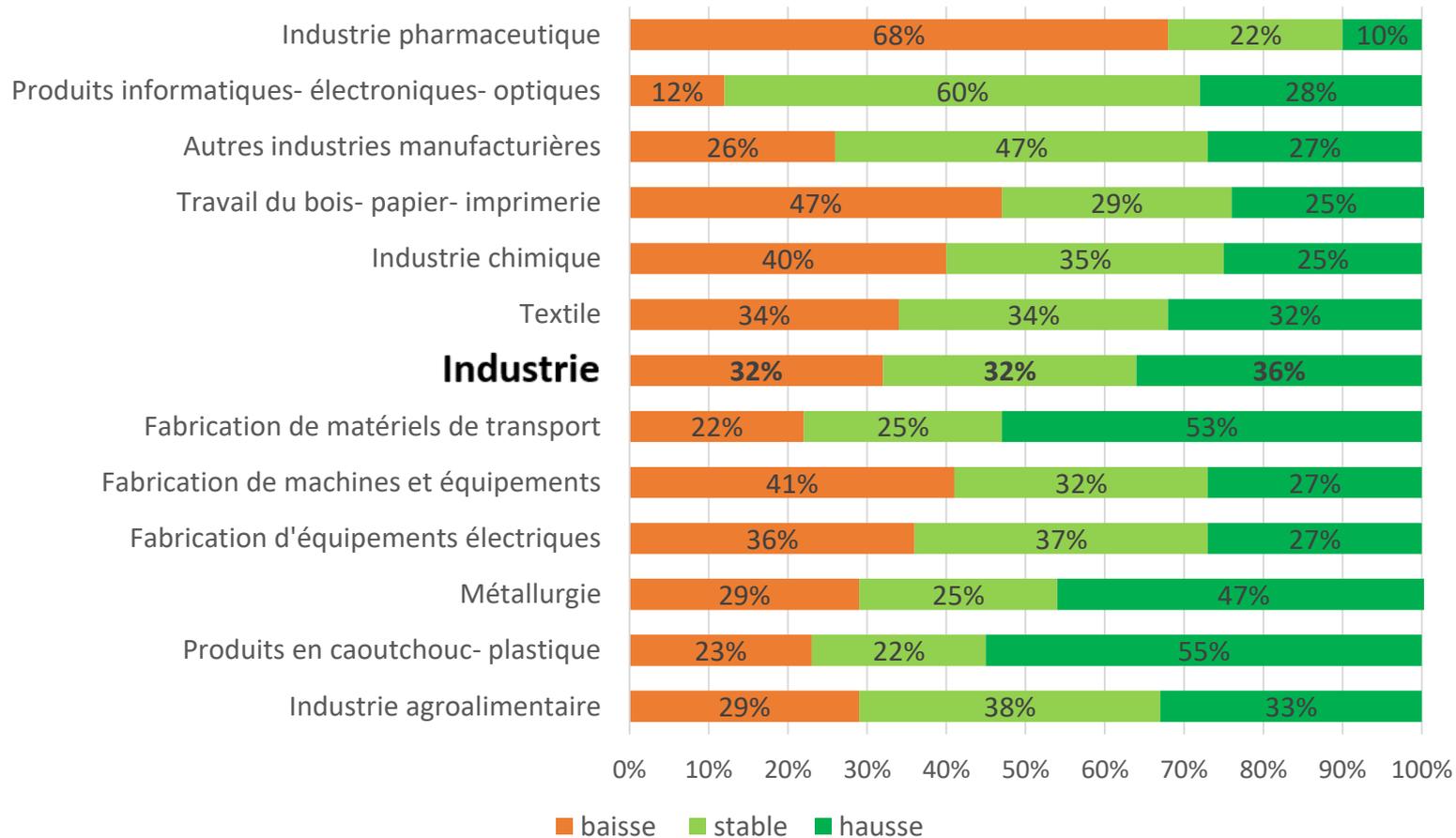


ANNEXES

2023 : RENTABILITÉ PAR SOUS-SECTEURS

INDUSTRIE

Évolution de la rentabilité par sous-secteur

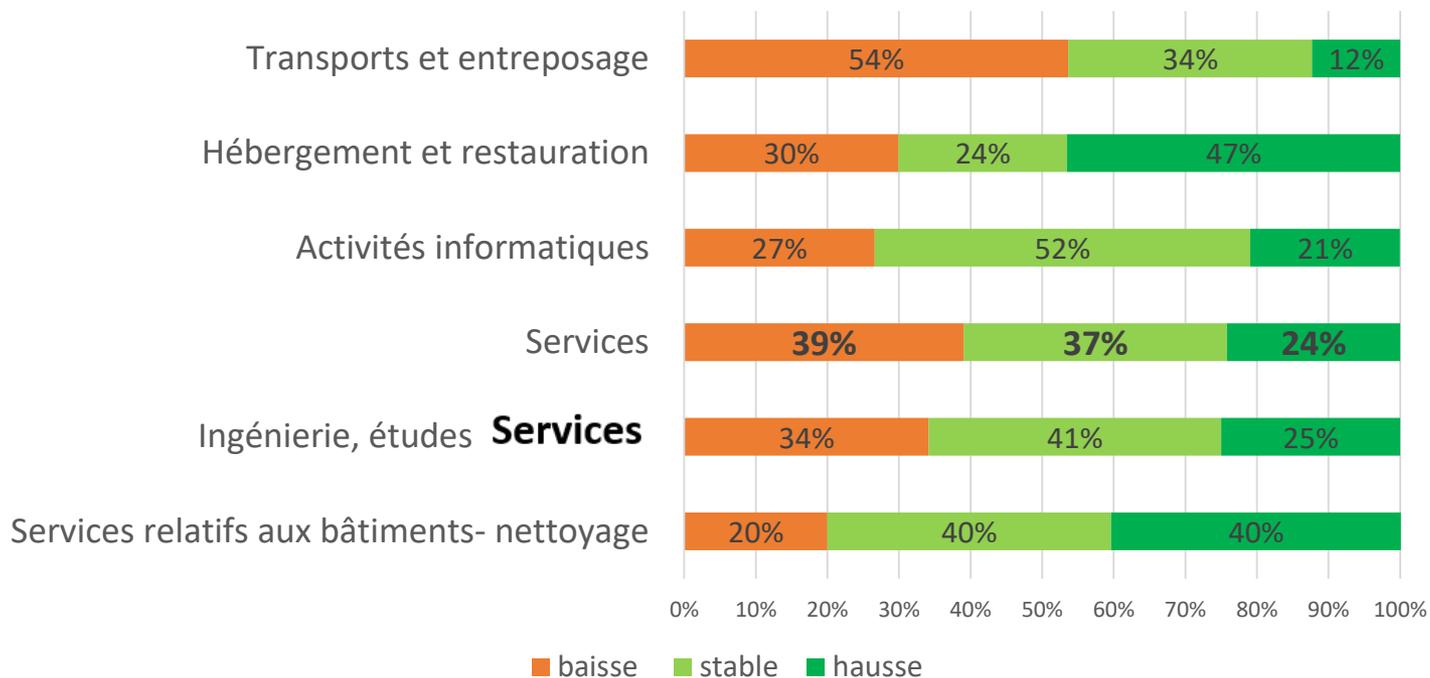


2023 : RENTABILITÉ PAR SOUS-SECTEURS

SERVICES MARCHANDS



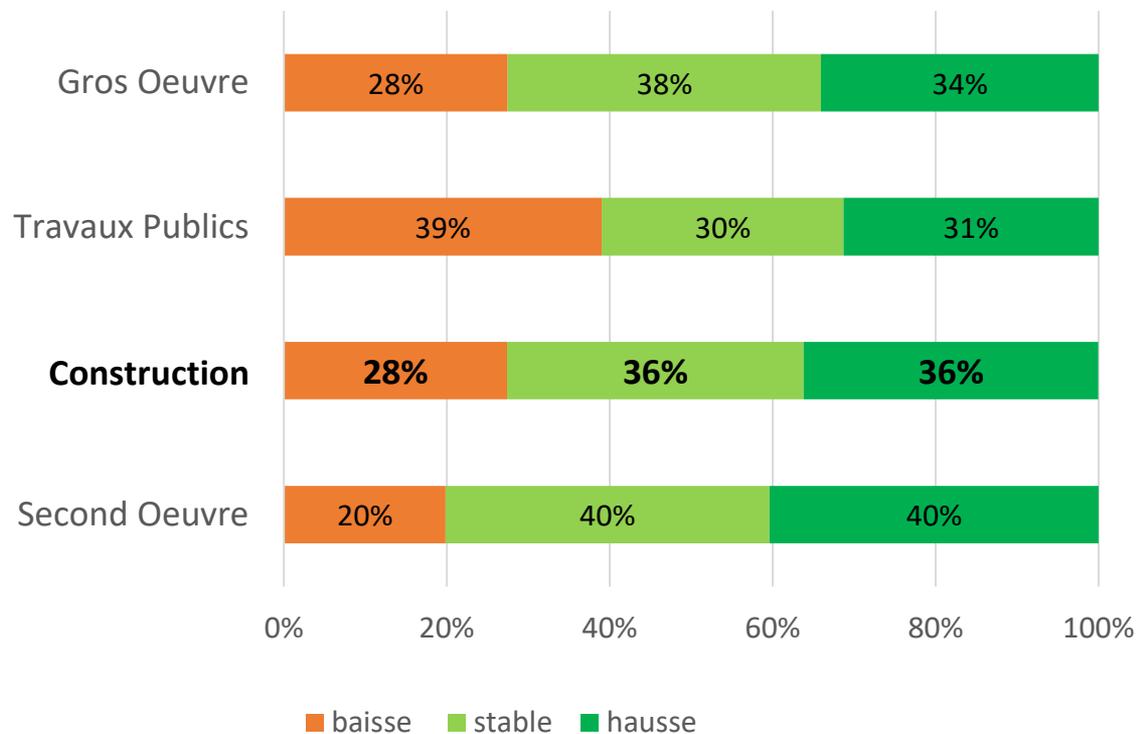
Évolution de la rentabilité par sous-secteur



Source : Banque de France, Auvergne Rhône-Alpes, Les entreprises en Région : Bilan 2023 et Perspectives 2024

2023 : RENTABILITÉ PAR SOUS-SECTEUR CONSTRUCTION

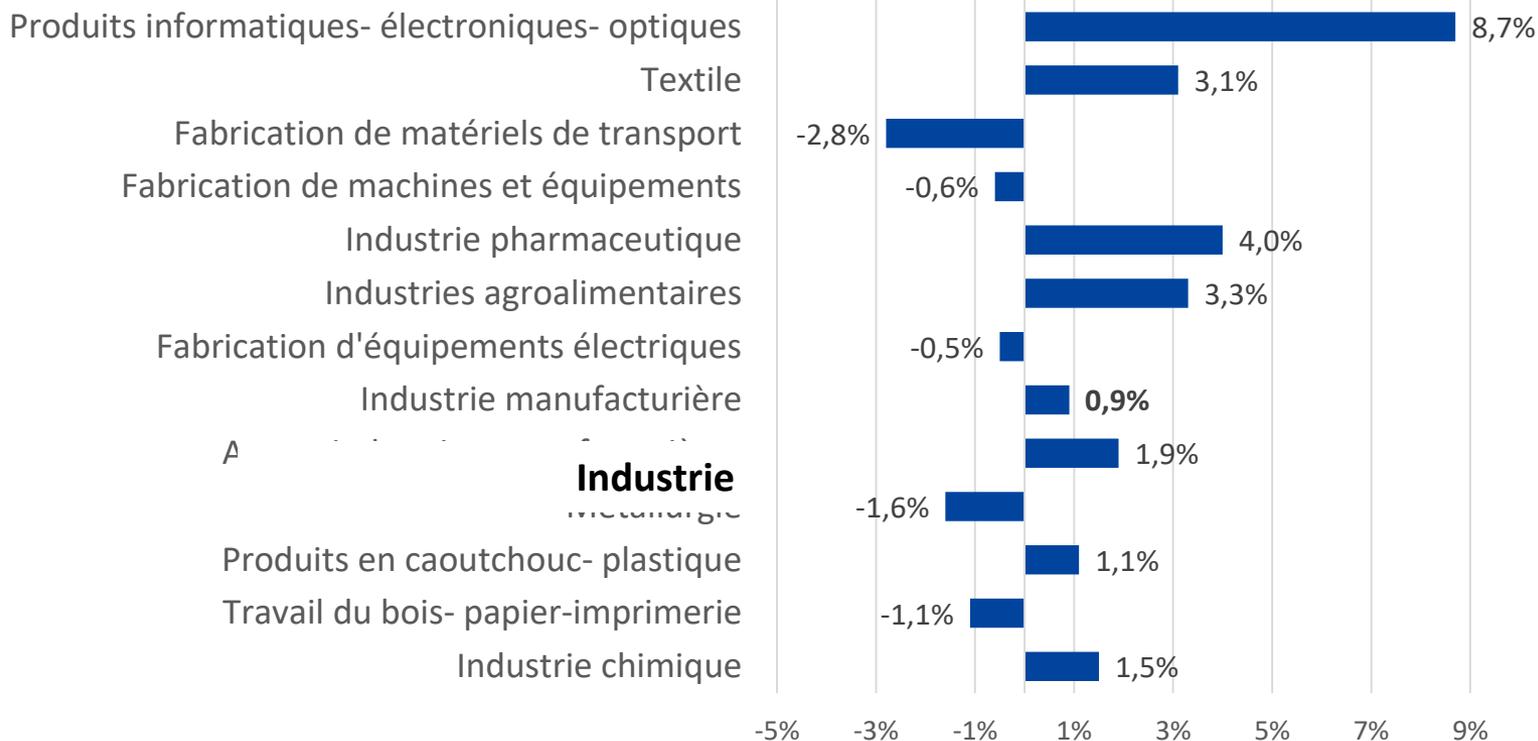
Évolution de la rentabilité par sous-secteur



Source : Banque de France, Auvergne Rhône-Alpes, Les entreprises en Région : Bilan 2023 et Perspectives 2024

2024 : CA PAR SOUS-SECTEURS INDUSTRIE

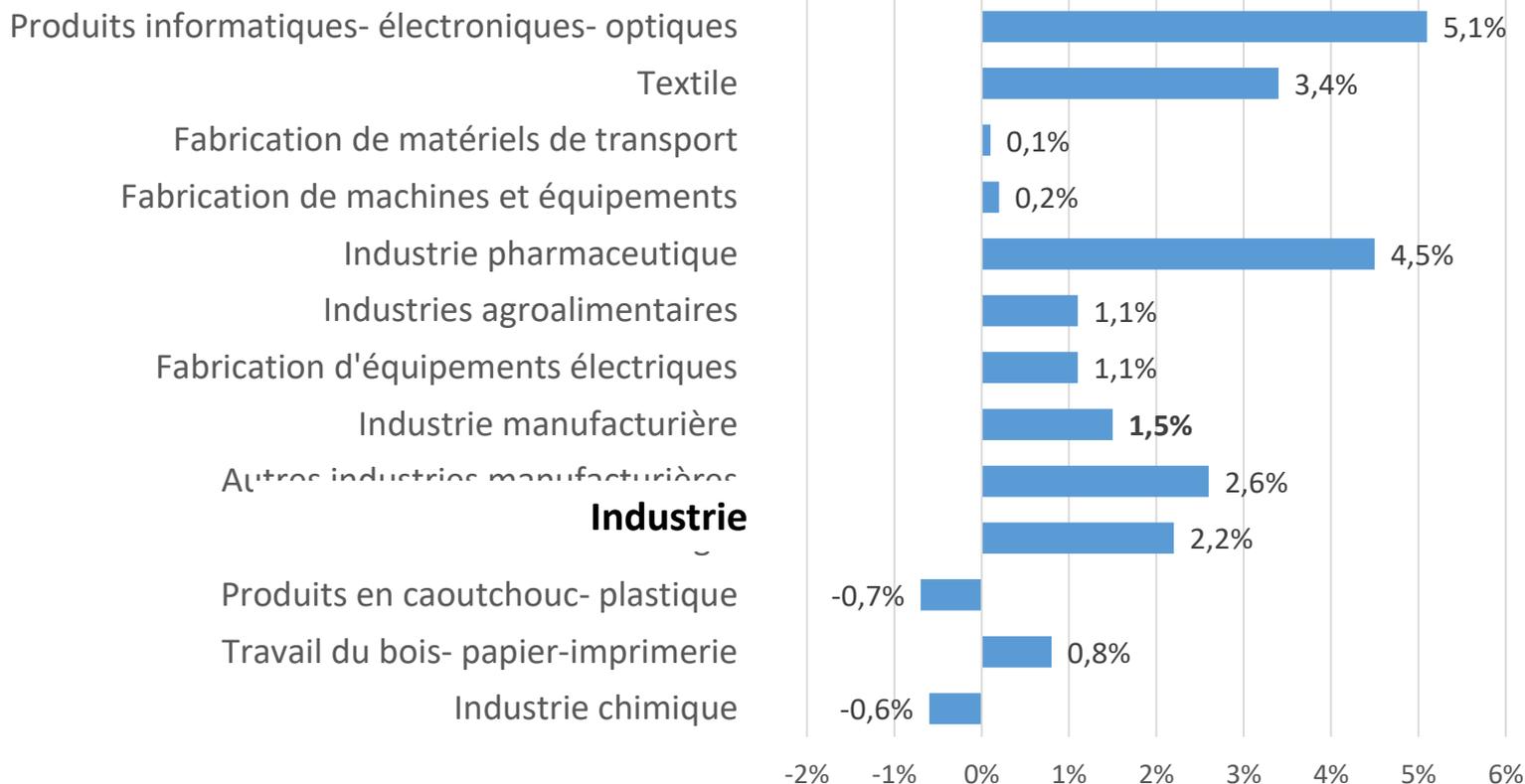
Prévisions de CA pour 2024



2024 : EFFECTIFS PAR SOUS-SECTEURS

INDUSTRIE

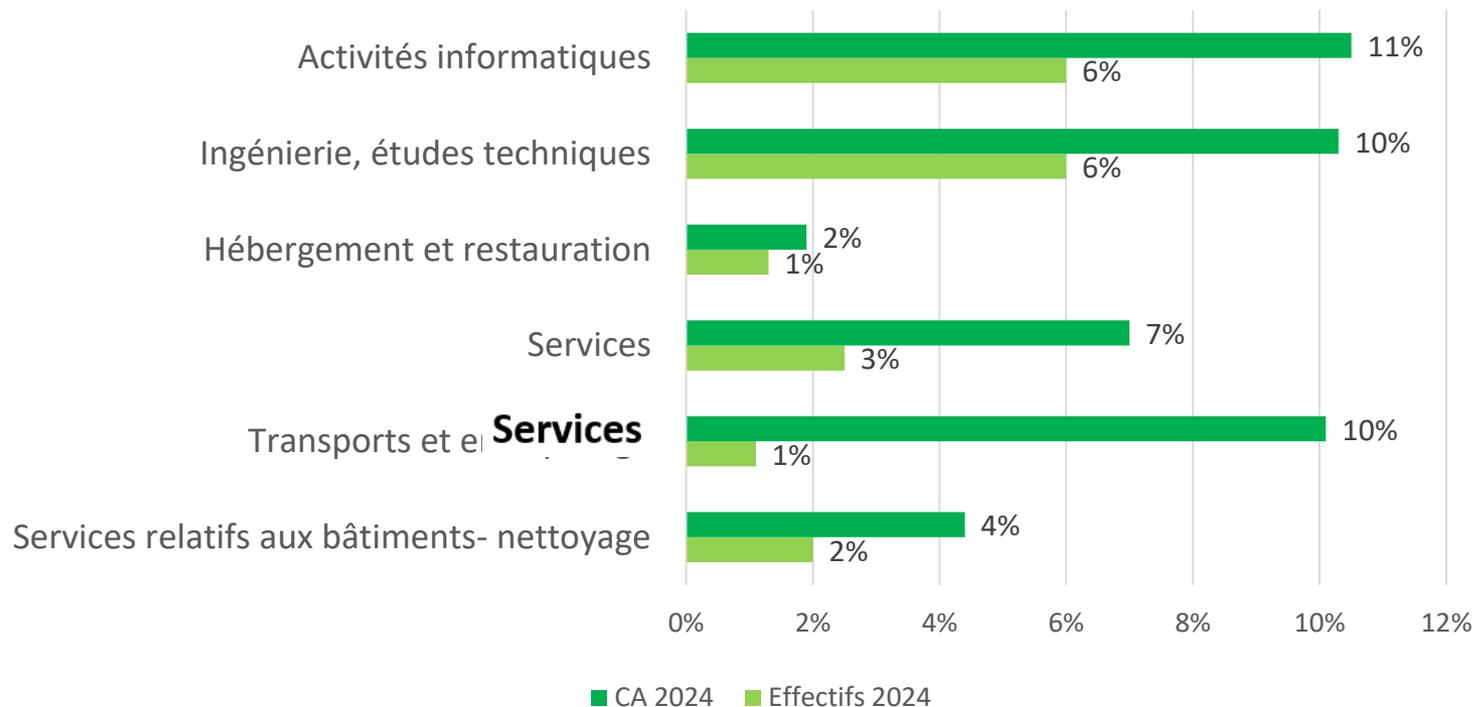
Prévisions d'effectifs pour 2024



2024 : CA ET EFFECTIFS PAR SOUS-SECTEURS

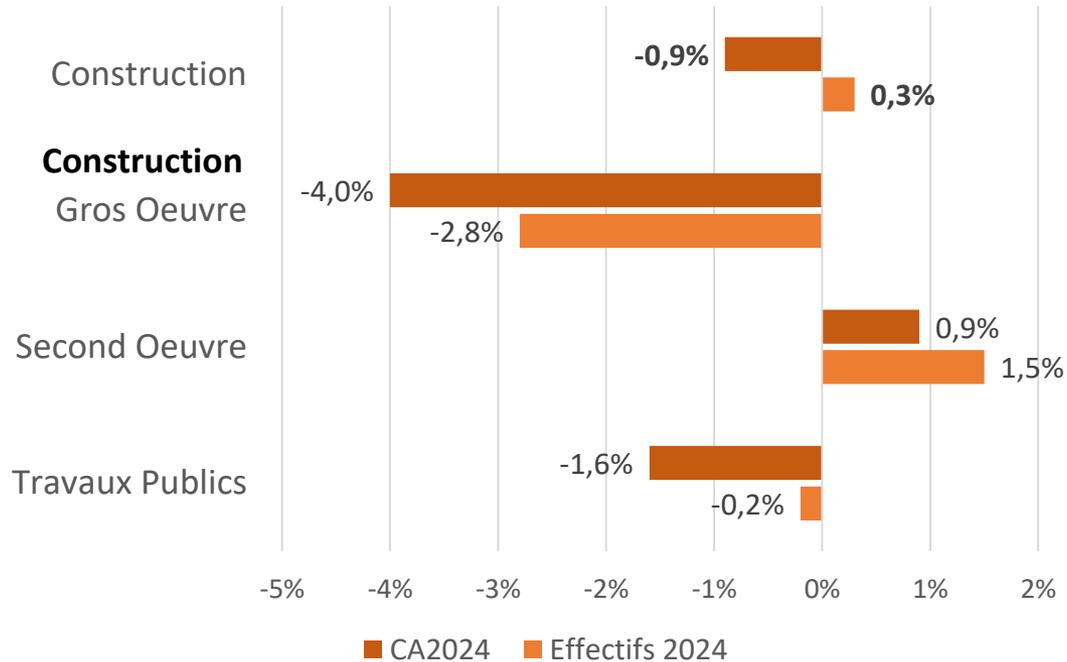
SERVICES MARCHANDS

Prévisions de CA et d'effectifs pour 2024



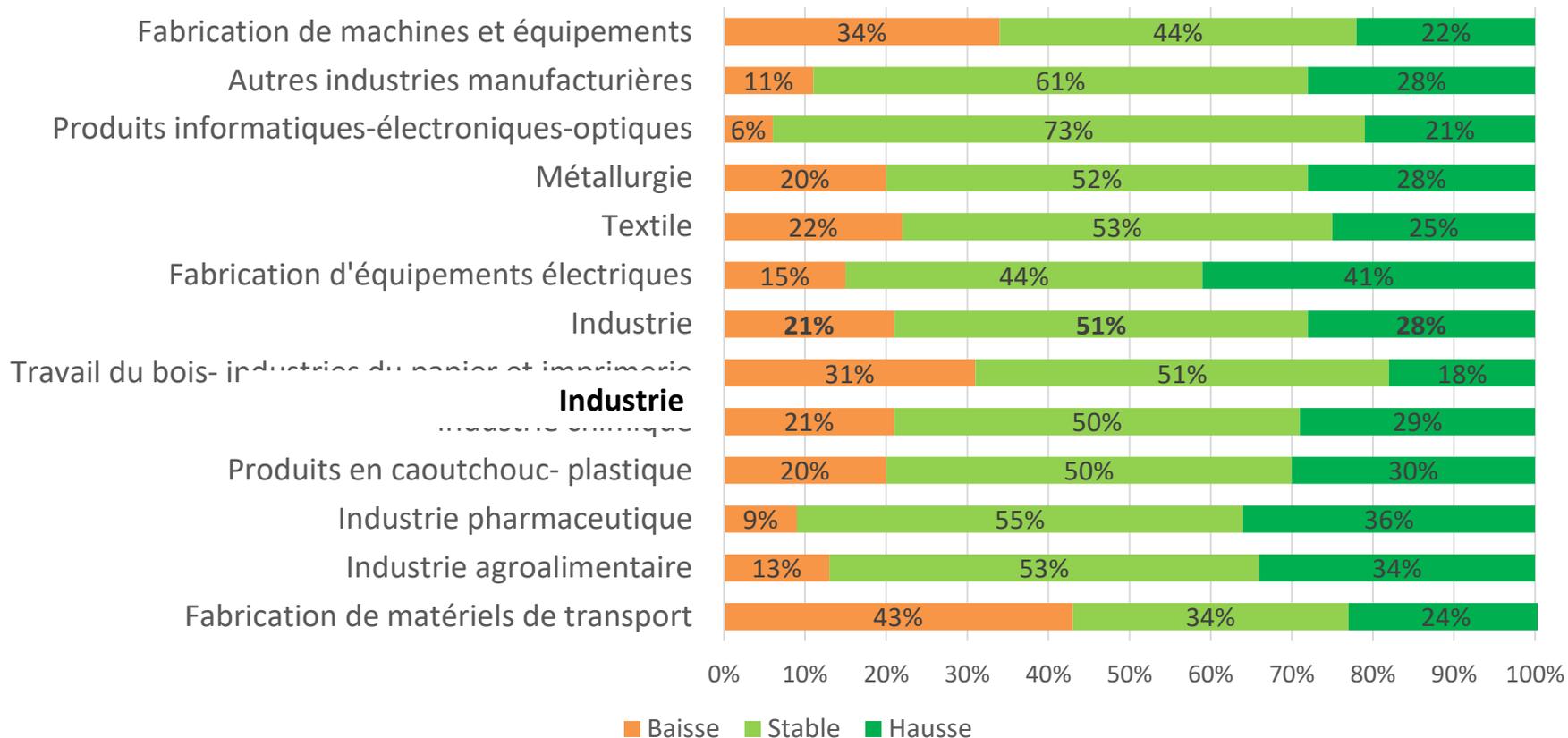
2024 : CA ET EFFECTIFS PAR SOUS-SECTEURS CONSTRUCTION

Prévisions concernant la production et les effectifs pour 2024



2024 : ÉVOLUTION DE LA RENTABILITÉ INDUSTRIE

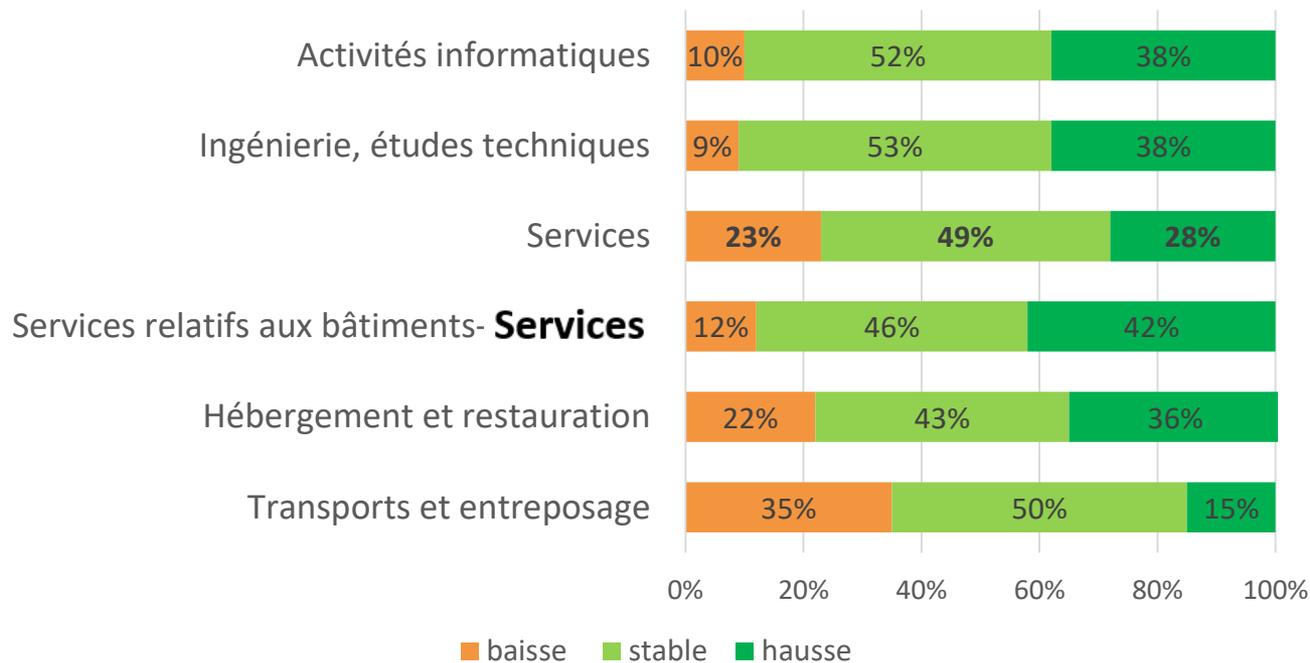
Évolution de la rentabilité



2024 : ÉVOLUTION DE LA RENTABILITÉ SERVICES MARCHANDS

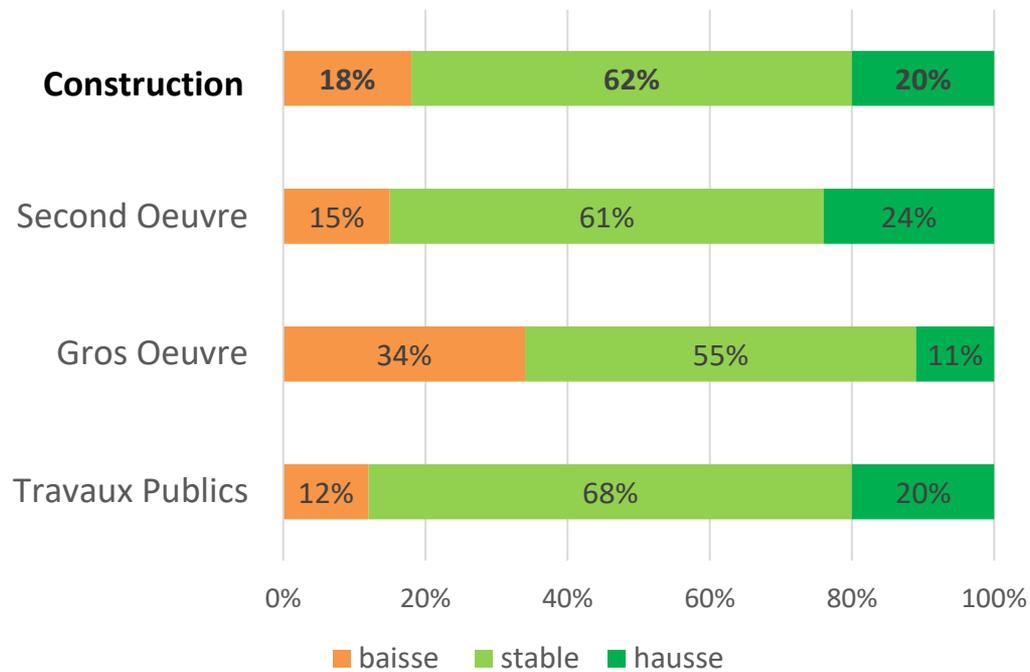


Évolution de la rentabilité



2024 : ÉVOLUTION DE LA RENTABILITÉ CONSTRUCTION

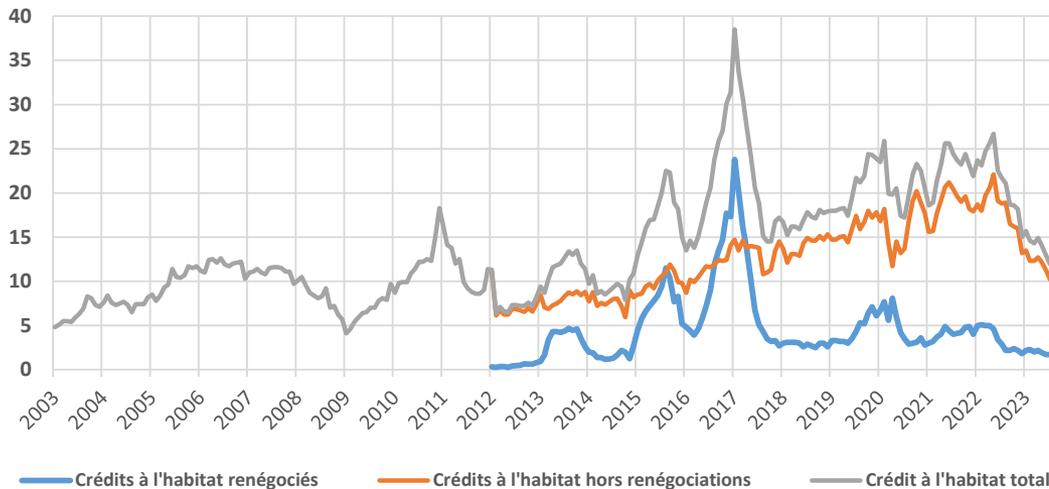
Évolution de la rentabilité



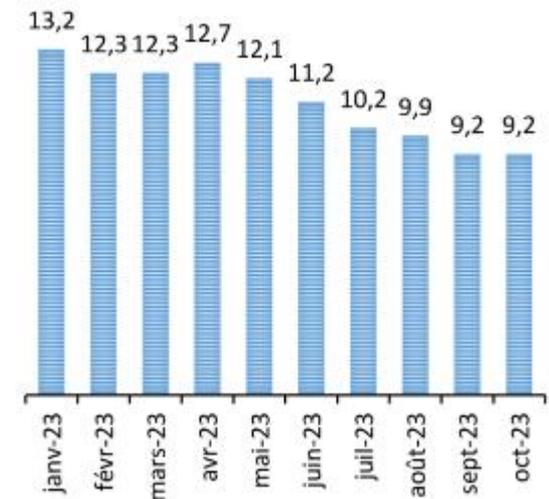
SUR LE CRÉDIT IMMOBILIER, LE RECU DE LA PRODUCTION EST ESSENTIELLEMENT LIÉ À UNE BAISSSE DE LA DEMANDE

- La production mensuelle de nouveaux crédits s'était stabilisée au début de l'année 2023 à un rythme de ~12 milliards (hors renégociation); elle a fléchi depuis juin et a retrouvé le niveau de l'automne 2014.
- En lien avec le recul du nombre de transactions, les banques signalent une **baisse significative de la demande de prêts immobiliers au premier et au deuxième trimestre 2023**.

Production de crédits à l'habitat aux ménages



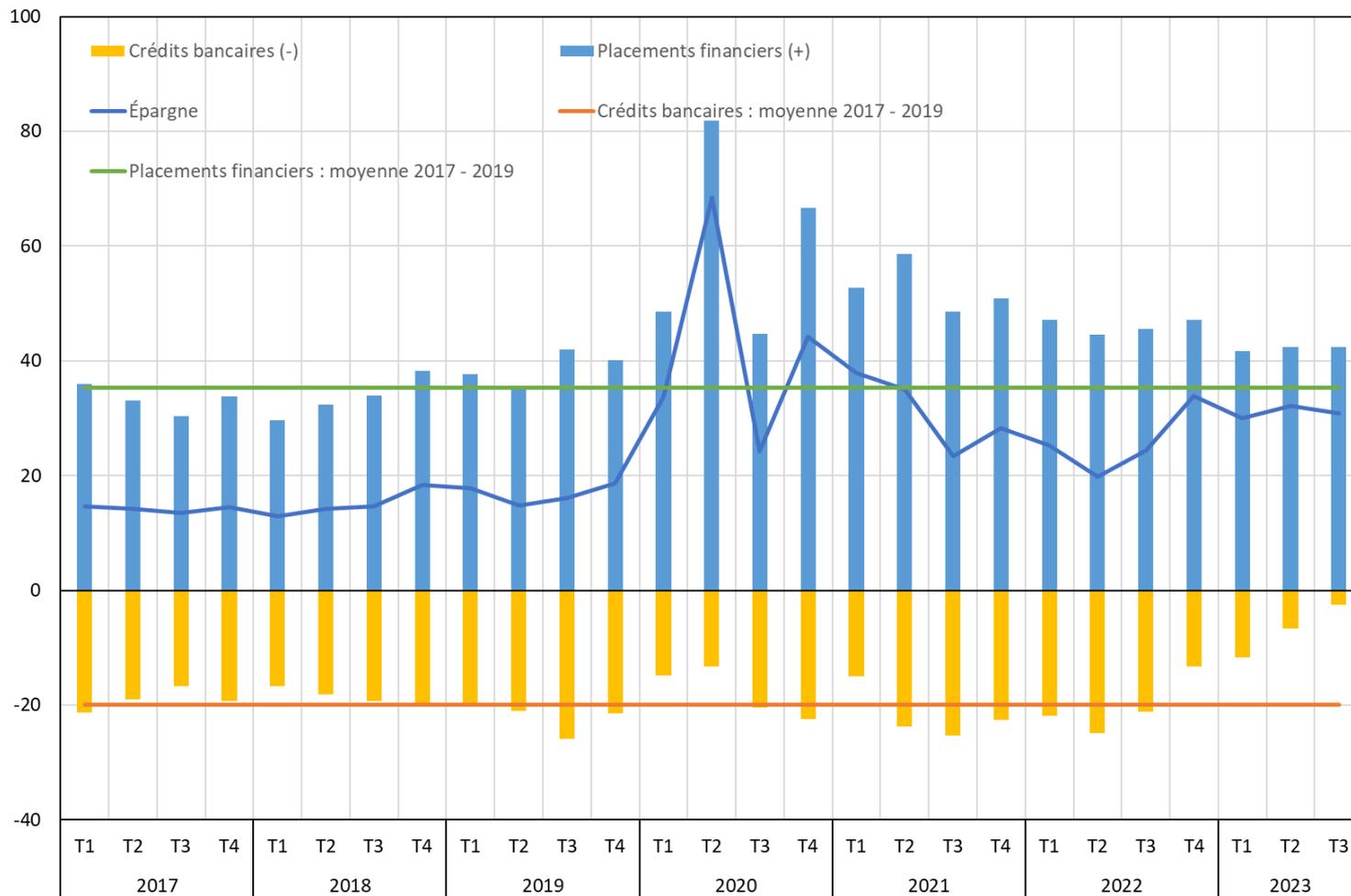
Nouveaux crédits hors renégociations
Focus 2023



LE FLUX NET D'ÉPARGNE FINANCIÈRE DES MÉNAGES EST ASSEZ SOUTENU, EN LIEN NOTAMMENT AVEC LE RALENTISSEMENT DU CRÉDIT

Ménages : placements et crédits bancaires

(Flux trimestriels CVS en milliards d'euros)

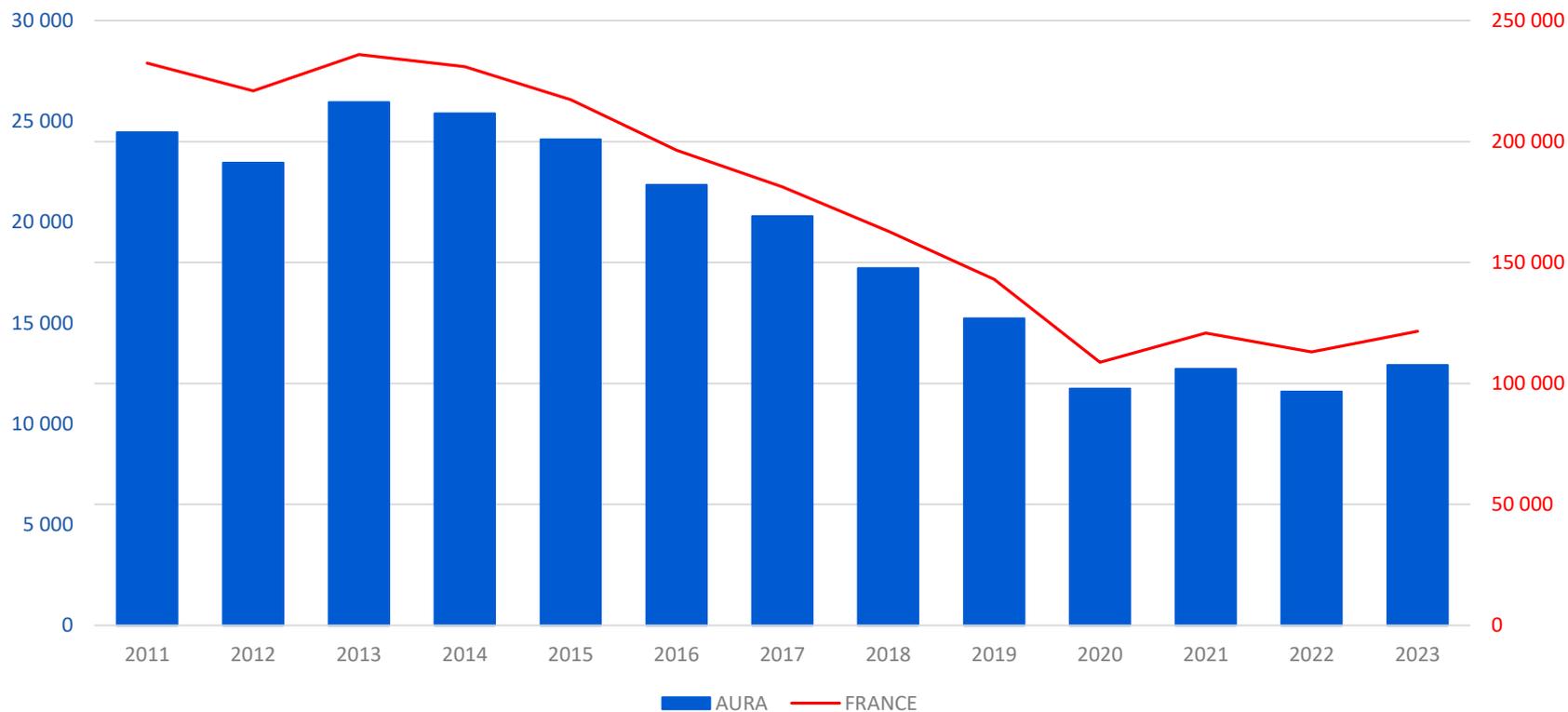


Source : Banque de France



SURENDETTEMENT DES MÉNAGES

Saisines des commissions de surendettement



Pour suivre toute l'actualité
de la Banque de France en
région Auvergne-Rhône-Alpes

