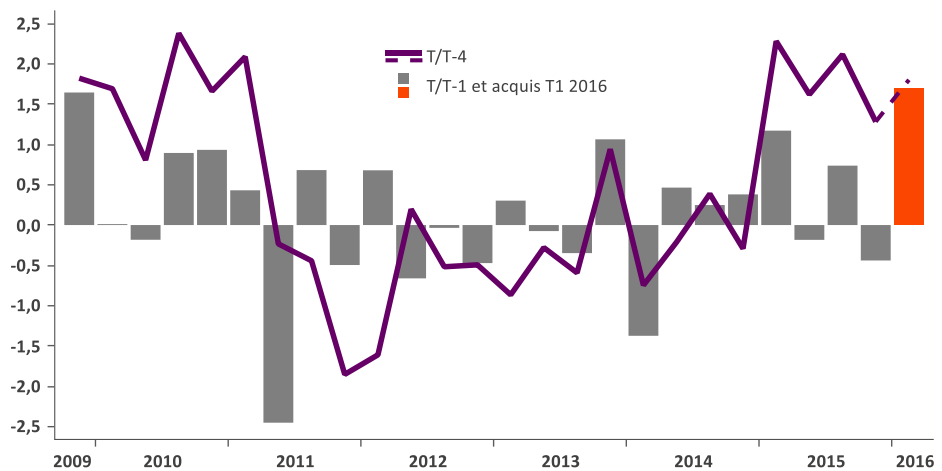


La consommation surprend agréablement en France

Après les bons chiffres de production du mois de janvier, c'est une nouvelle bonne surprise que nous ont offert les statistiques de consommation des ménages pour le mois de février ce matin. Avec une hausse de 0,6 %, les dépenses réelles du mois de février sont robustes, en progression pour le troisième mois consécutif et en hausse de 1,8 % au cours des douze derniers mois. À supposer que les achats se stabilisent en mars, l'acquis de croissance pour le trimestre en cours serait de 1,7 %, la plus forte progression depuis 1999 !

Achats de biens de consommation à prix constants, en %



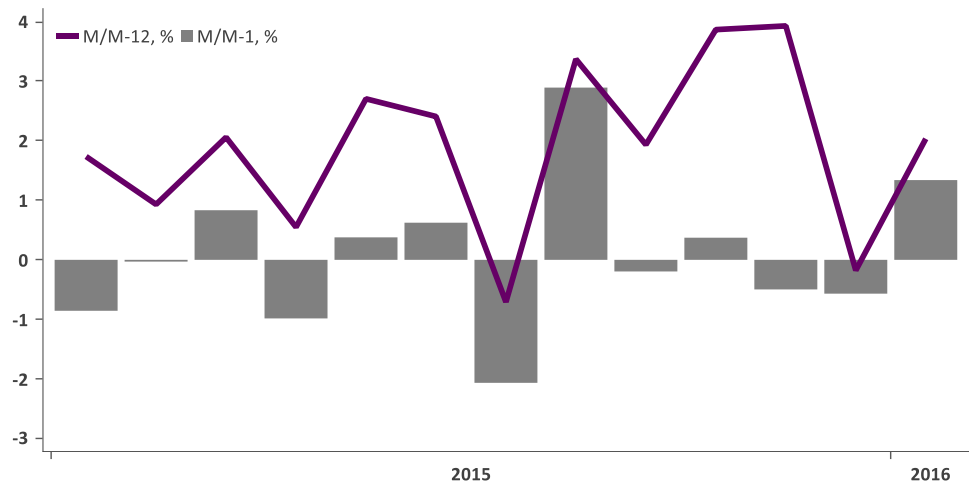
Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Il y a dans ces chiffres plusieurs sources de satisfaction.

1- La première concerne la résilience des comportements de dépenses aux attentats qui ont touché la France à la fin du mois de novembre, dont les effets n'ont été que transitoires, touchant davantage cependant les dépenses de services que celles de biens.

2- La deuxième est relative aux conséquences de ces bons chiffres sur la croissance du premier trimestre 2016 dont le résultat aura tout lieu de surprendre agréablement, avec une progression de la consommation susceptible d'atteindre 1 %, voire davantage, tandis que les données de production industrielle sont également plutôt bien orientées. En janvier la production industrielle a progressé de 1,3 % et février pourrait encore être un mois relativement solide à en juger par les perspectives de production de l'enquête INSEE de la période sous revue.

Production industrielle hors construction en France

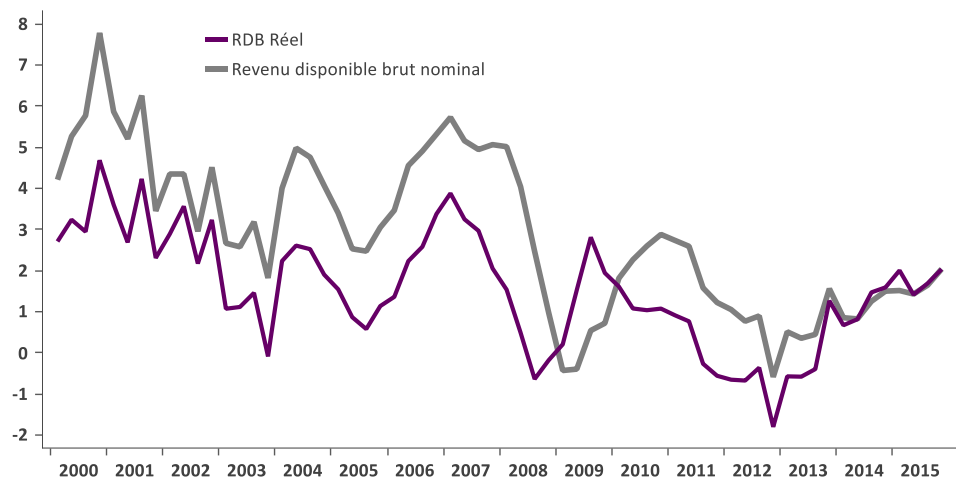


Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Les prévisions de l'INSEE pour le premier semestre qui, publiées il y peu étaient souvent apparues optimistes, pourraient ainsi de trouver validées, tout au moins pour le premier trimestre.

3- Ce constat est rassurant quant aux effets de la baisse des cours du pétrole sur l'activité dont on finissait par se demander où ils étaient passés. En l'absence d'inflation, l'amélioration graduelle des revenus des ménages a en effet permis de retrouver une croissance des gains de pouvoir d'achat de 2 % l'an à la fin de l'année dernière dont tout suggère qu'elle se soit, au minimum, maintenue en début d'année.

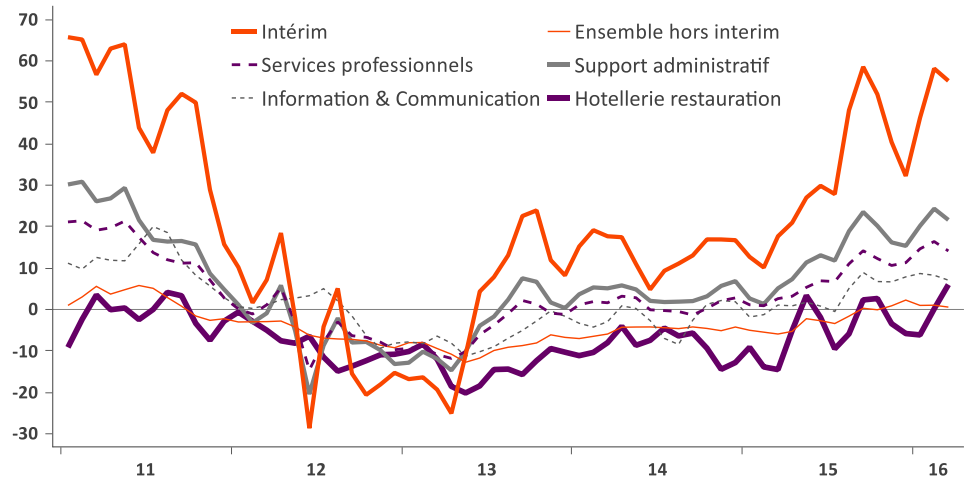
Pouvoir d'achat du revenu disponible et emploi



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

L'ensemble est sans conteste encourageant, s'étant notamment soldé par une amélioration graduelle du marché de l'emploi depuis le début de l'année, notamment par un regain de l'emploi intérimaire dont la reprise de l'automne dernier avait été brutalement interrompue par les attentats.

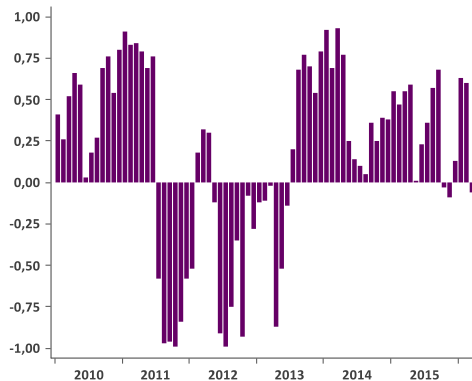
Tendance prevue de l'emploi dans les services



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

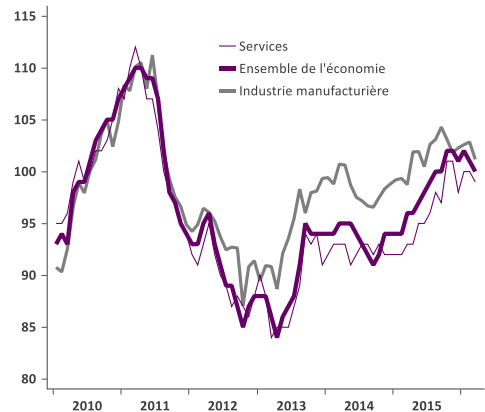
Reste néanmoins que les dernières nouvelles en provenance des entreprises ne sont pas bonnes. Après un bon début d'année, le retournement des indicateurs avancés de l'activité, sur fond de dégradation de la situation internationale, interrogent sur la capacité de l'économie à poursuivre sur la tendance pressentie pour le premier trimestre.

Indicateur INSEE de retournement de la conjoncture industrielle



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Climat des affaires par secteur selon l'INSEE



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Véronique Riches-Flores
contact@richesflores.com

La Société RichesFlores Research élabore des diagnostics économiques et financiers. Elle produit des analyses et prévisions économiques internationales ainsi qu'une recherche transversale sur les développements de l'économie mondiale à court, moyen et long termes.

RichesFlores Research est une entreprise totalement indépendante et transparente, dotée des bases de données et des moyens d'information nécessaires à la préservation de son indépendance et de son impartialité. Cette indépendance est protégée par le fait que RichesFlores Research n'est prestataire d'aucun service d'investissement ou de vente de produits financiers susceptibles d'influencer ses conclusions, recommandations ou conseils.

Ce document est donné à titre d'information. Il ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Il est strictement confidentiel et établi à l'attention exclusive de ses destinataires. Il ne saurait être transmis à quiconque sans l'accord préalable écrit de RichesFlores Research.

Cette recherche comme son contenu sont la propriété exclusive de RichesFlores Research et ne sauraient être reproduits sans accord préalable et sans spécification de sa source datée.

La recherche, les conclusions, les données et les diagnostics contenus dans ce document n'engagent pas la responsabilité de RichesFlores Research.

Contenu non-contractuel ne constituant ni une offre de vente ni un conseil d'investissement.

Véronique Riches-Flores, contact@richesflores.com