

Bol d'air pour l'industrie française : aéronautique et désépargne ?

Avec une progression de 1,2 %, la production manufacturière française a signé en mars sa meilleure performance mensuelle depuis le mois de juin de l'année dernière. Principalement portée par un rebond de 3,8 % de l'industrie aéronautique et la bonne tenue renouvelée de la filière électronique, l'activité manufacturière a aussi profité d'une embellie généralisée, électroménager, pharmacie et équipement de transport en tête, chacun en progression de plus de 2 % en mars et le plus souvent de plus de 5 % au cours des trois premiers mois de l'année. Voilà qui tranche avec les données préliminaires trimestrielles du produit intérieur brut, qui avaient fait ressortir une croissance zéro pour l'ensemble de l'économie et de moins de 0,2 % pour la seule valeur ajoutée industrielle, et pourrait accroître les chances d'une révision à la hausse de cette première estimation du PIB français.

EVOLUTION DE LA PRODUCTION INDUSTRIELLE EN FRANCE, EN % PAR PÉRIODE

	M/M-1	M/M-3	M/M-12
Aéronautique	3,8	24,2	20,7
Informatique, électronique	3,5	10,6	7,7
Electroménager	2,4	7,6	29,0
Pharmacie	2,4	5,3	-3,6
Equipe ment de transport	2,3	4,4	9,2
Ensemble manufacturier	1,2	1,3	1,6
Chimie	1,1	0,7	3,4
Alimentation, boissons, tabac	1,0	0,4	-1,6
Machines et équipement	1,0	-0,1	-1,8
Ensemble de l'industrie	1,0	-0,5	0,9
Véhicules à moteur	1,0	-0,5	-5,9
Textile, cuir habillement	0,6	-0,7	-0,4
Metallurgie	0,3	-2,6	1,5
Industries extractives	0,3	-4,5	-1,3
Bois, papier, imprimerie	-1,2	-6,1	-1,1

Sources : RichesFlores Research, Macrobond

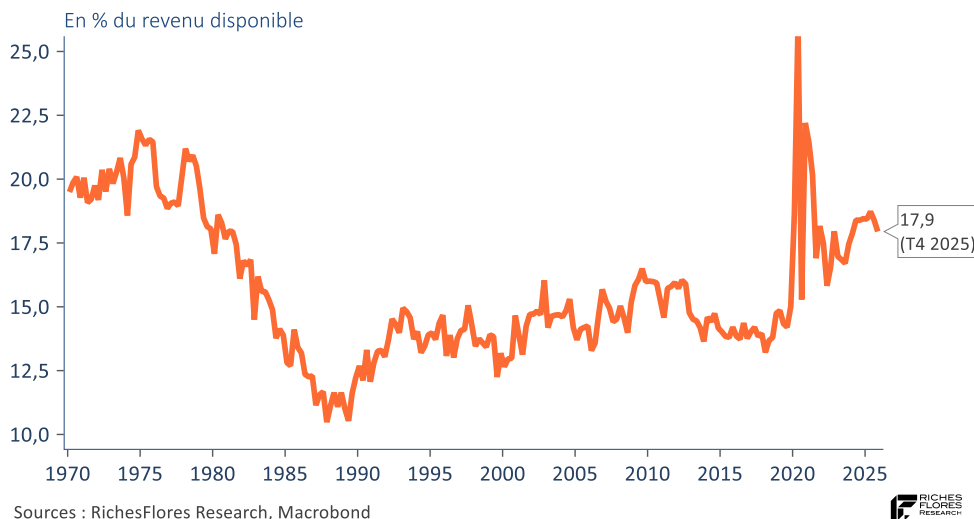
Au-delà, ces résultats illustrent un mieux indiscutable de la dynamique industrielle en France, fruit, à l'évidence, des développements dans le domaine des infrastructures et de l'industrie de la défense mais pas seulement.

A ce titre, la forte production de l'électroménager est frappante. En hausse de 2,4 % en mars, la production du secteur s'est envolée de 29 % au cours des douze derniers mois ! Porté par le petit équipement ménager, le secteur profite d'un net regain de la demande des ménages, à même d'utiliser une épargne abondante, dont l'origine tient en partie de la faiblesse des investissements immobiliers. Si tel est le cas, comme déjà suggéré par la hausse des ventes de véhicules hybrides et électriques en mars (voir notre [publication de jeudi dernier ici](#)), sans doute ces évolutions s'accompagnent-elles

d'un reflux plus prononcé du taux d'épargne des ménages, déjà en repli en fin d'année dernière.

En phase d'accélération des prix, ces mouvements ne sont pas anodins, possiblement expliqués par des achats anticipés dont les prix pourraient augmenter sensiblement dans la foulée du choc énergétique.

TAUX D'ÉPARGNE DES MÉNAGES FRANÇAIS



De tels effets de l'inflation sur le comportement d'achat sont assez classiques, souvent mis en avant par les économistes en cas de choc de prix. Mal identifiés lors du pic d'inflation de 2022-2023, dans un contexte peu lisible post-covid, ils pourraient être plus prononcés à l'occasion de ce deuxième choc d'inflation. S'ils se confirment, sans doute de manière assez généralisée, la demande domestique pourrait se montrer plus résiliente à l'envolée des cours de l'énergie que généralement escompté. Les perspectives de croissance s'en trouveraient protégées, au moins à brève échéance, et la BCE trouverait dans cet état de fait plus de latitude pour resserrer ses conditions monétaires.

Véronique Riches-Flores

contact.vrf@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.vrf@richesflores.com