

Flash Economie

11 janvier 2019 - 41

Forte relance de la demande en 2019 en France et en Italie : qu'en penser ?

En France et en Italie, la demande de biens et services va être soutenue en 2019 par :

- les transferts aux ménages et les baisses d'impôts financés par le déficit public ;
- le niveau plus bas du prix du pétrole.

La question importante est de savoir dans quelle mesure la hausse de la demande va conduire à une hausse de la production, alors que la France et l'Italie subissent de fortes contraintes d'offre (compétitivité dégradée, compétences faibles de la population active, insuffisance de la capacité de production de l'industrie) et que le risque est que la hausse de la demande conduise surtout à une hausse des importations.

Quand on regarde la réaction de la production et des importations à la hausse de la demande dans la période récente en France et en Italie, on voit qu'une hausse de la demande a été depuis 2014 satisfaite par la production domestique à 70% en France et à 60% en Italie.

Patrick Artus
Tel. (33 1) 58 55 15 00
patrick.artus@natixis.com
 @PatrickArtus

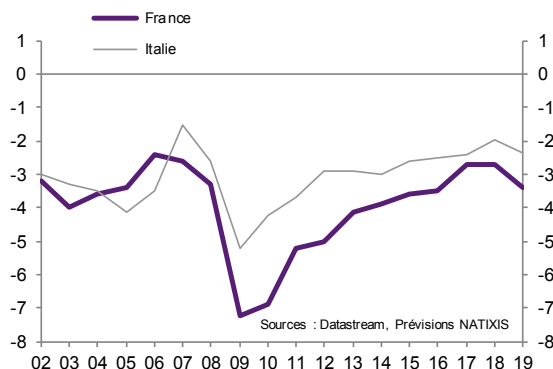
www.research.natixis.com

Soutien important de la demande en 2019 en France et en Italie

La demande de biens et services sera soutenue en 2019 en France et en Italie par :

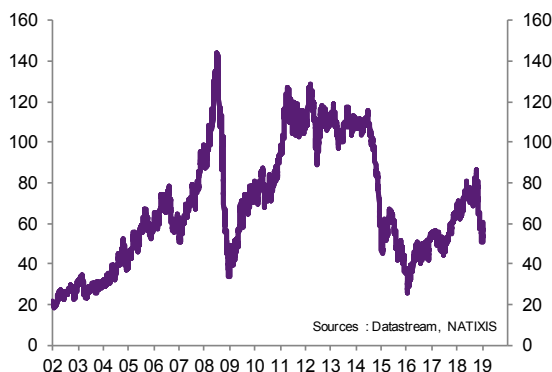
- les transferts aux ménages et les baisses d'impôts financées par une **hausse du déficit public (graphique 1)** ;

Graphique 1
Déficit public (en % du PIB valeur)

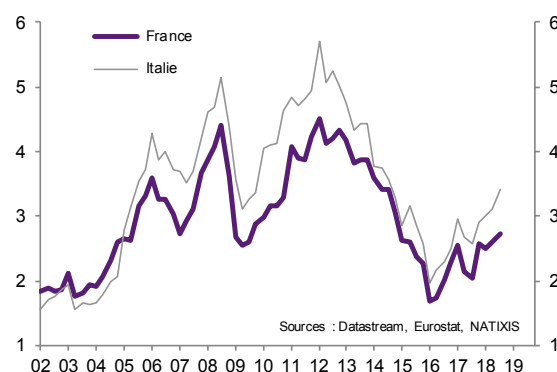


- le **prix plus bas du pétrole (graphique 2a)**, dont on peut estimer qu'il va augmenter la croissance de 0,3 points en France et en Italie en 2019 (**graphique 2b**), associé à un **retournement à la baisse de l'inflation (graphiques 3a/b)**.

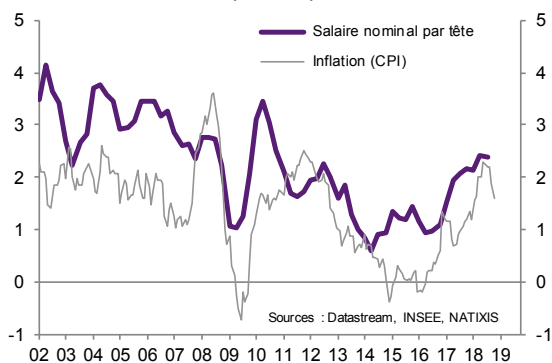
Graphique 2a
Prix du pétrole (Brent, \$/baril)



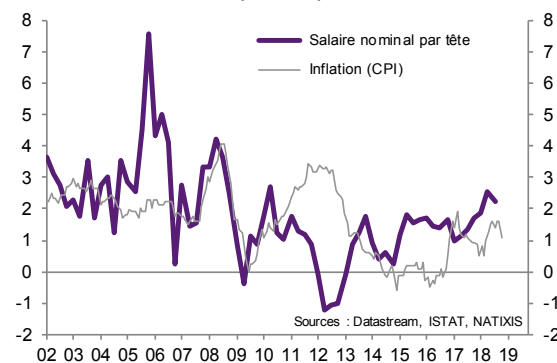
Graphique 2b
Importations d'énergie (valeur, en % du PIB valeur)



Graphique 3a
France : salaire nominal par tête et inflation (GA en %)



Graphique 3b
Italie : salaire nominal par tête et inflation (GA en %)



Quel effet sur la production du soutien de la demande de biens et services ?

La France et l'Italie souffrent d'un problème d'offre : compétitivité dégradée (graphique 4a), faibles compétences de la population active (tableau 1), insuffisance de la capacité de production de l'industrie (graphique 4b).

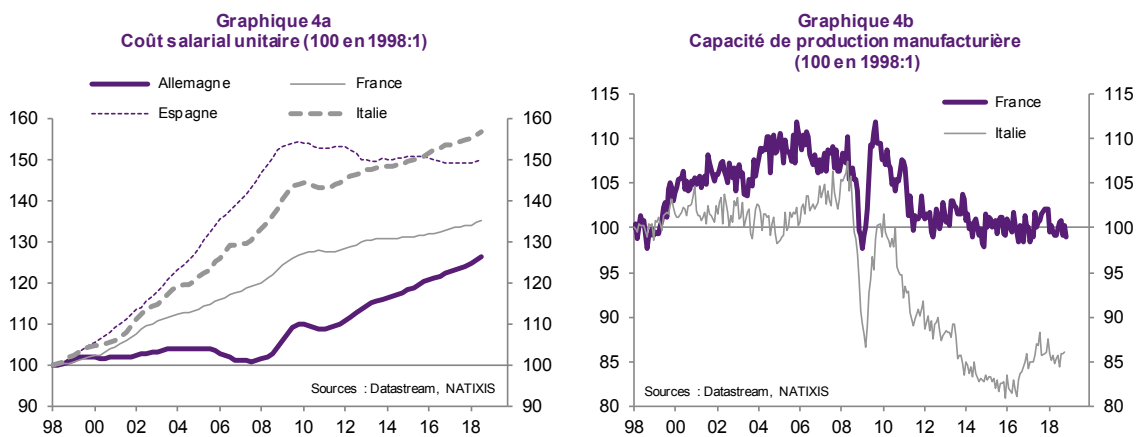


Tableau 1 : enquête PIAAC de l'OCDE, score global par score décroissant (2016)

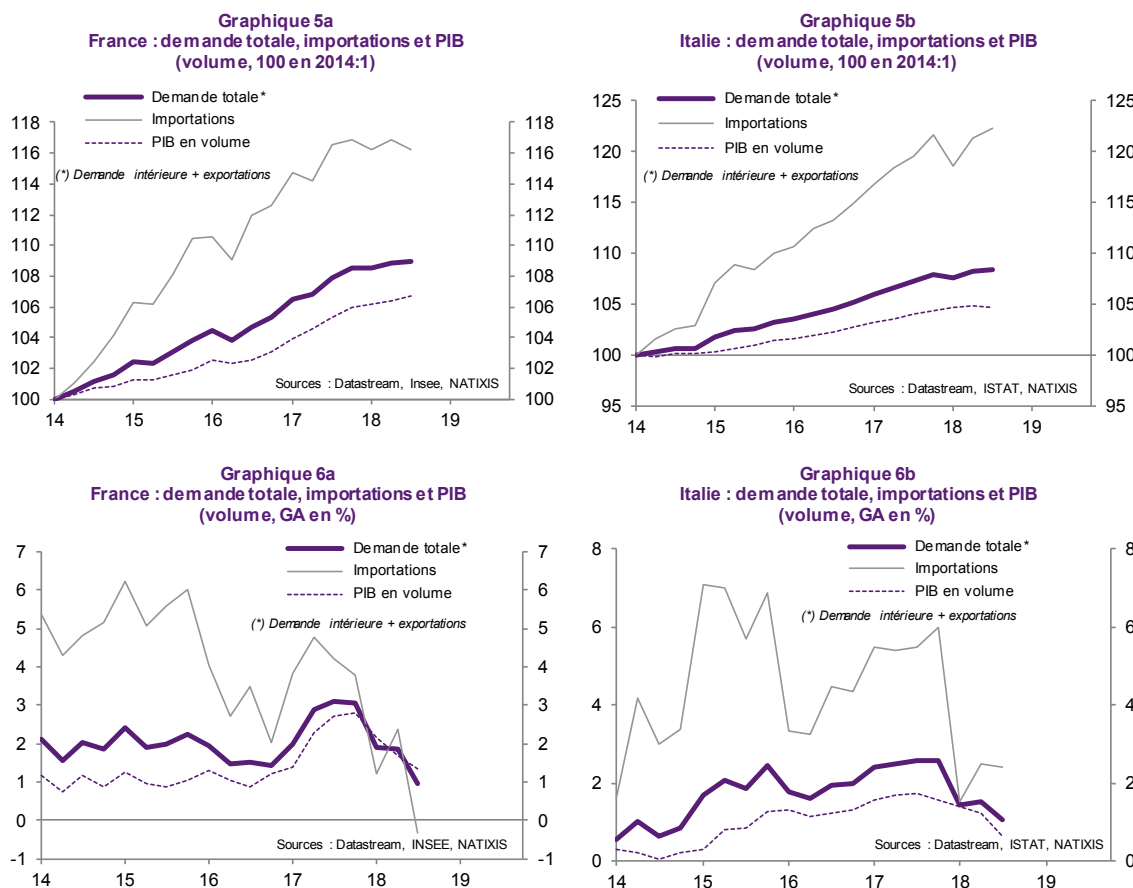
Rang	Pays	Score
1	Japon	292,8
2	Finlande	286,4
3	Pays-Bas	283,6
4	Suède	282,0
5	Norvège	281,1
6	Australie	278,9
7	Flandre (Belgique)	278,9
8	République Tchèque	277,6
9	Danemark	277,4
10	Slovaquie	276,9
11	Autriche	276,2
12	Nouvelle-Zélande	275,9
13	Estonie	275,5
14	Allemagne	274,7
15	Canada	273,7
16	Corée	273,0
17	Royaume-Uni	271,6
18	Pologne	267,2
19	Irlande	266,3
20	États Unis	265,4
21	France	258,2
22	Slovénie	257,0
23	Israël	253,1
24	Grèce	252,9
25	Italie	248,8
26	Espagne	248,8
27	Turquie	223,0
28	Chili	213,1

Sources : OCDE, Natixis

Le danger est alors que la progression de la demande conduise à une hausse des importations beaucoup plus forte que celle de la production.

Regardons alors comment, dans la période récente, **la hausse de la demande a été partagée entre importations et PIB** en France et en Italie.

Les **graphiques 5a/b et 6a/b** montrent que **le PIB a progressé depuis 2014 comme 70% de la demande en France et 60% de la demande en Italie.**



Synthèse : quelle ampleur pour le soutien du PIB en 2019 en France et en Italie ?

La demande intérieure va être soutenue en France et en Italie en 2019 par la hausse des déficits publics et par la baisse du prix du pétrole. Mais la France et l'Italie ont un important problème d'offre : la hausse de la demande intérieure va-t-elle conduire à une hausse du PIB ou à une hausse des importations ?

Dans la période récente, la hausse de la demande a été satisfaite à 70% par la production domestique en France et à 60% en Italie.