

## Point sur la conjoncture française à fin juillet 2020

Au 2<sup>e</sup> trimestre de 2020, le PIB a baissé de 13,8 %, en ligne avec la prévision de – 14 % présentée le mois dernier dans notre « Point sur la conjoncture française à fin juin ». Pour le mois de juillet, nous envisageons alors une perte de PIB sur une semaine-type d'activité de – 7 % par rapport au niveau d'avant-crise, sur la base des perspectives exprimées dans notre enquête mensuelle de conjoncture (EMC). Notre nouvelle enquête, menée entre le 22 juillet et le 5 août auprès de 8 500 entreprises ou établissements, nous permet de confirmer cette estimation.

Selon les chefs d'entreprise interrogés, l'activité continue de se redresser en juillet, dans l'**industrie** comme dans les **services** et le **bâtiment**, mais à un rythme moins rapide que le mois précédent. L'activité demeure dans l'ensemble significativement en deçà de son niveau d'avant-crise, mais avec une forte hétérogénéité entre les secteurs. Les perspectives pour le mois d'août font ressortir une stabilité ou une légère progression de l'activité. Le scénario d'une reprise « en aile d'oiseau » se confirme donc, avec une première phase de rebond marqué de l'activité à la faveur du déconfinement, suivie d'une deuxième phase de reprise plus lente.

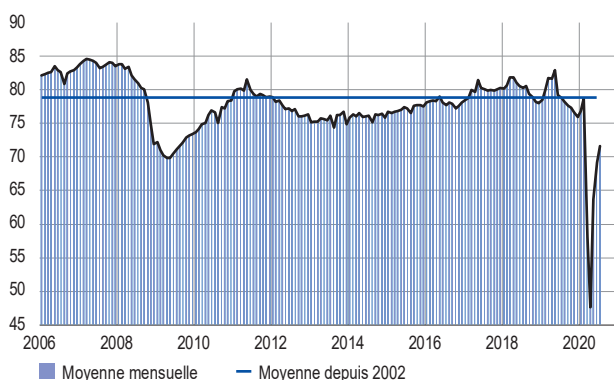
### 1. La reprise se poursuit en juillet, à un rythme modéré, conformément à la trajectoire envisagée le mois dernier

La progression de l'activité constatée par les chefs d'entreprise au mois de juillet est globalement conforme à ce qu'ils anticipaient il y a un mois, dans l'industrie comme dans les services et le bâtiment. Dans les trois secteurs, le rythme de la reprise faiblit par rapport à juin.

Dans l'**industrie**, le taux d'utilisation des capacités de production se redresse de 3 points, à 72 % en moyenne en juillet après 69 % en juin (et 79 % avant la crise). Il progresse particulièrement dans les produits en caoutchouc et plastiques, de 66 % en juin à 71 % en juillet, mais se tasse légèrement dans les produits informatiques, électroniques et optiques, de 77 % à 75 %.

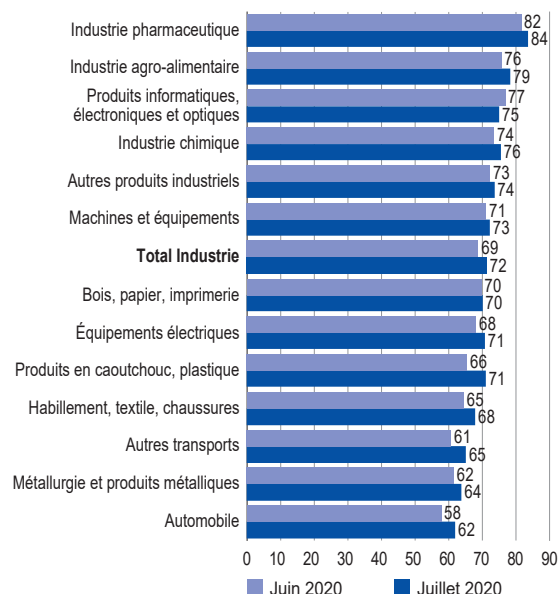
#### Taux d'utilisation des capacités de production dans l'industrie

(en %)



#### Niveau du taux d'utilisation des capacités de production

(en %)



L'activité se rapproche de son niveau d'avant-crise dans des secteurs tels que l'agro-alimentaire ou la pharmacie. En revanche, elle reste très dégradée dans d'autres secteurs, en particulier dans la métallurgie, l'automobile et les autres transports.

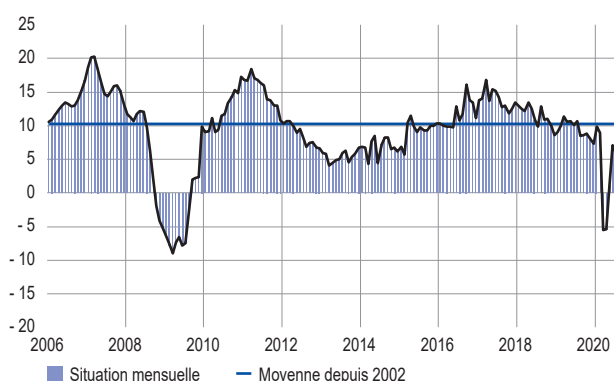
Dans les **services**, la reprise se poursuit mais l'activité reste très en deçà de la normale dans les secteurs de l'hébergement-restauration, la location (matériel, automobiles) ou encore la publicité et les études de marché. A contrario, l'activité est proche de son niveau d'avant-crise pour des secteurs tels que la réparation automobile ou les services d'information.

Dans le **bâtiment**, l'activité continue de progresser et se rapproche de son niveau d'avant-crise.

Dans ce contexte, marqué également par le soutien aux entreprises au travers des prêts garantis par l'État (PGE), l'opinion sur la **trésorerie** évolue peu dans l'industrie en juillet et reste ainsi proche de son niveau d'avant crise. Dans les services, la situation de trésorerie continue de s'améliorer mais demeure en deçà de son niveau d'avant-crise.

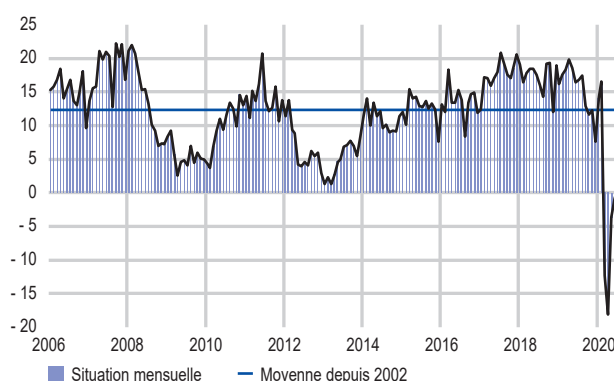
### Situation de trésorerie dans l'industrie

(solde d'opinion)



### Situation de trésorerie dans les services marchands

(solde d'opinion)



### Au mois d'août, l'activité serait stable dans l'industrie et les services

Dans l'**industrie**, les chefs d'entreprise prévoient une relative stabilité de l'activité dans la plupart des secteurs. L'amélioration se poursuivrait toutefois dans l'automobile.

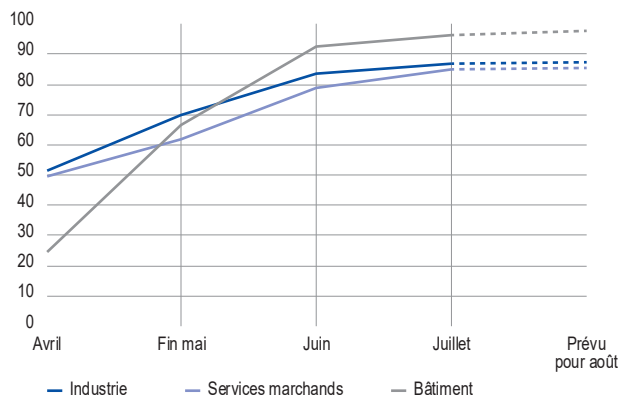
Dans les **services**, l'activité serait globalement stable.

L'activité se redresserait légèrement dans le **bâtiment** et atteindrait un niveau quasi-normal.

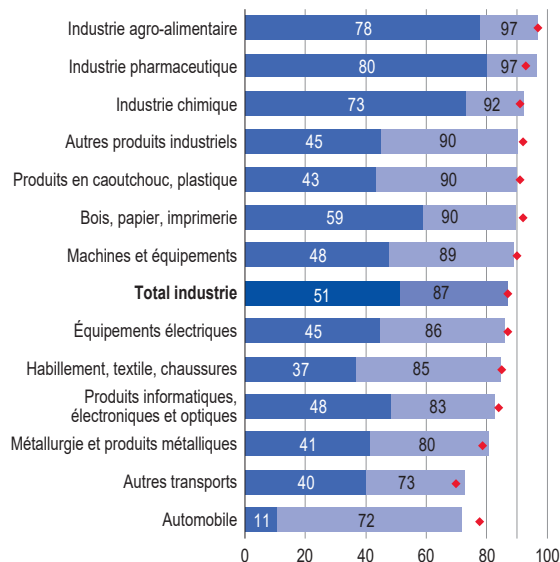
## Jugement des entreprises sur leur niveau d'activité et prévisions sur août

(en % du niveau jugé « normal »)

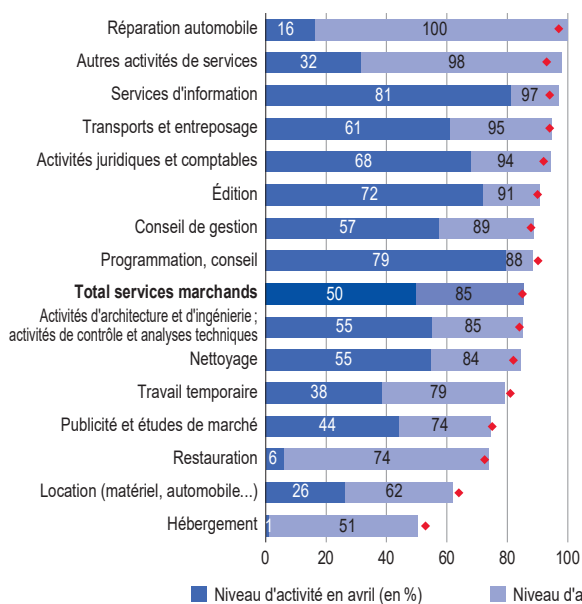
### Une reprise « en aile d'oiseau »



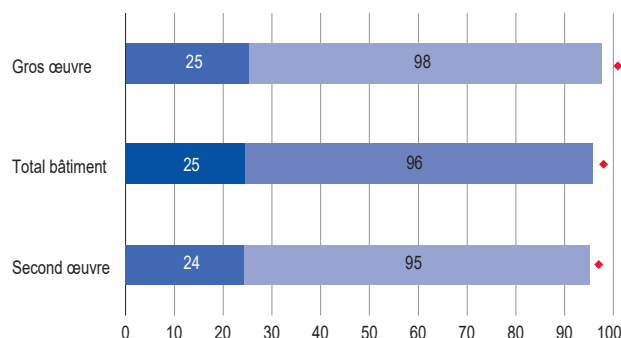
### Industrie



### Services marchands



### Bâtiment



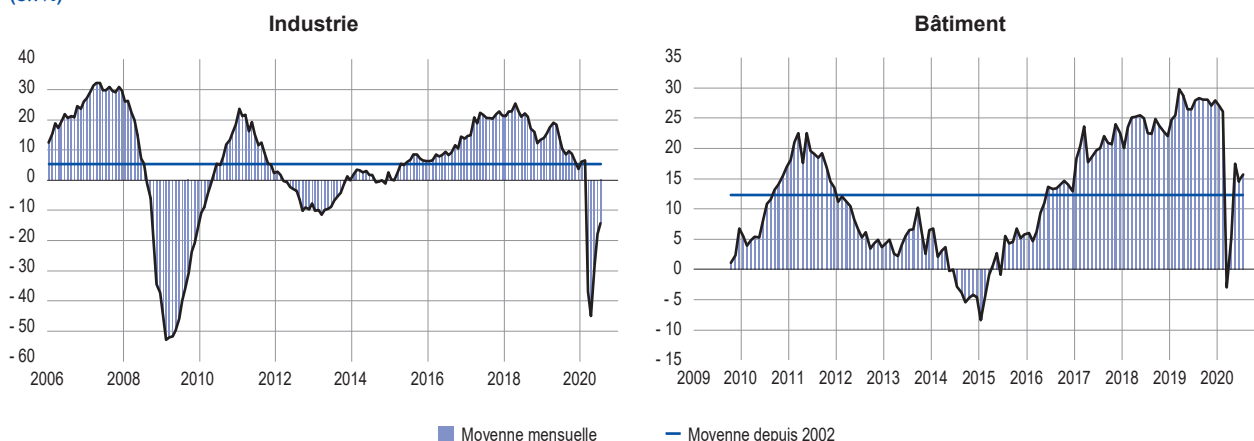
■ Niveau d'activité en avril (en %)    ■ Niveau d'activité en juillet (en %)    ◆ Niveau d'activité prévu en août (en %)

Note de lecture : dans l'automobile, l'activité enregistrée en avril représentait 11 % du niveau jugé normal par les chefs d'entreprise ; en juillet, l'activité dans ce secteur a atteint 72 % du niveau jugé normal ; les chefs d'entreprise du secteur automobile prévoient qu'au mois d'août l'activité progresserait pour atteindre 78 % du niveau normal.

Les chefs d'entreprise continuent d'exprimer des incertitudes sur la vitesse de la reprise au cours des prochains mois. Dans l'**industrie**, les carnets de commandes se regarnissent légèrement mais demeurent à un niveau faible. Les carnets du **bâtiment** sont quasi-stables depuis le mois de mai, à un niveau légèrement supérieur à la moyenne de longue période.

## Situation des carnets de commandes

(en %)



## 2. Les informations sectorielles de l'enquête permettent de confirmer la perte d'activité autour de 7 % pour une semaine-type en juillet

Lors de notre dernière publication du 07 juillet, nous avons évalué la perte d'activité sur une semaine-type en juillet à près de 7 % (après – 9 % sur une semaine type pour le mois de juin).

L'enquête de juillet confirme cette amélioration progressive de la situation par rapport au début du confinement, même si l'activité reste en dessous de son niveau normal. En effet, les soldes de production dans l'industrie et de l'activité dans les services confirment la récupération progressive de l'activité par rapport aux mois précédents. Le taux d'utilisation des capacités de production dans l'industrie et les jugements des entreprises sur leur niveau d'activité en juillet témoignent aussi d'une légère résorption additionnelle du choc par rapport à juin.

L'utilisation de ces informations nous permet de confirmer notre estimation de perte d'activité pour une semaine type autour de – 7 % en juillet. Cette reprise de l'activité en juillet par rapport à juin est par ailleurs corroborée par d'autres sources de données à haute fréquence comme les transactions par carte bleue et la consommation d'électricité ajustée des températures.

Les perspectives pour l'activité en août, à prendre avec prudence en ce milieu d'été, suggèrent, quant à elles, une stabilisation ou une très légère amélioration de l'activité.