

Bilan 2009 et conjoncture de l'industrie française au printemps 2010

Mercredi 21 avril 2010



Un recul de la demande de produits industriels expliqué par la contraction de la demande extérieure et de celle des entreprises (investissement et stocks)

Les principaux postes de la demande de produits industriels (en volume) *Taux de variation annuelle (en %)*

	2008	2009
Consommation des ménages	-0.3	0.5
Investissement de l'économie en produits industriels	2.1	-11.5
Variations de stocks de produits industriels *	-0.3	-1.2
Exportations	-0.7	-12.6
Valeur ajoutée des branches industrielles	-4.6	-8.3
<i>Pour mémoire</i>		
Demande mondiale adressée à la France	1.6	-11.6

* Contribution à la croissance de la valeur ajoutée de l'industrie (calcul sur les volumes non chaînés)

Source : Comptes nationaux trimestriels et calculs Coe-Rexecode
Industrie y compris agro-alimentaire et énergie, hors construction

Vif recul des résultats d'exploitation de l'industrie en 2009

Compte d'exploitation des sociétés non financières du secteur industriel

Taux de variation annuelle en %

	2000	2005	2008	2009
	Variation en % par an			
Valeur ajoutée	4.8	1.3	0.7	-6.9
Salaires bruts	3.6	1.5	1.2	-2.0
Cotisations sociales	0.9	-0.9	1.4	-1.0
Excédent brut d'exploitation (EBE)	8.1	1.0	-0.5	-19.5
Taux de marge des SNF				
EBE / Valeur ajoutée (en %)	33.8	30.0	29.9	25.8

Source : INSEE, comptes nationaux trimestriels

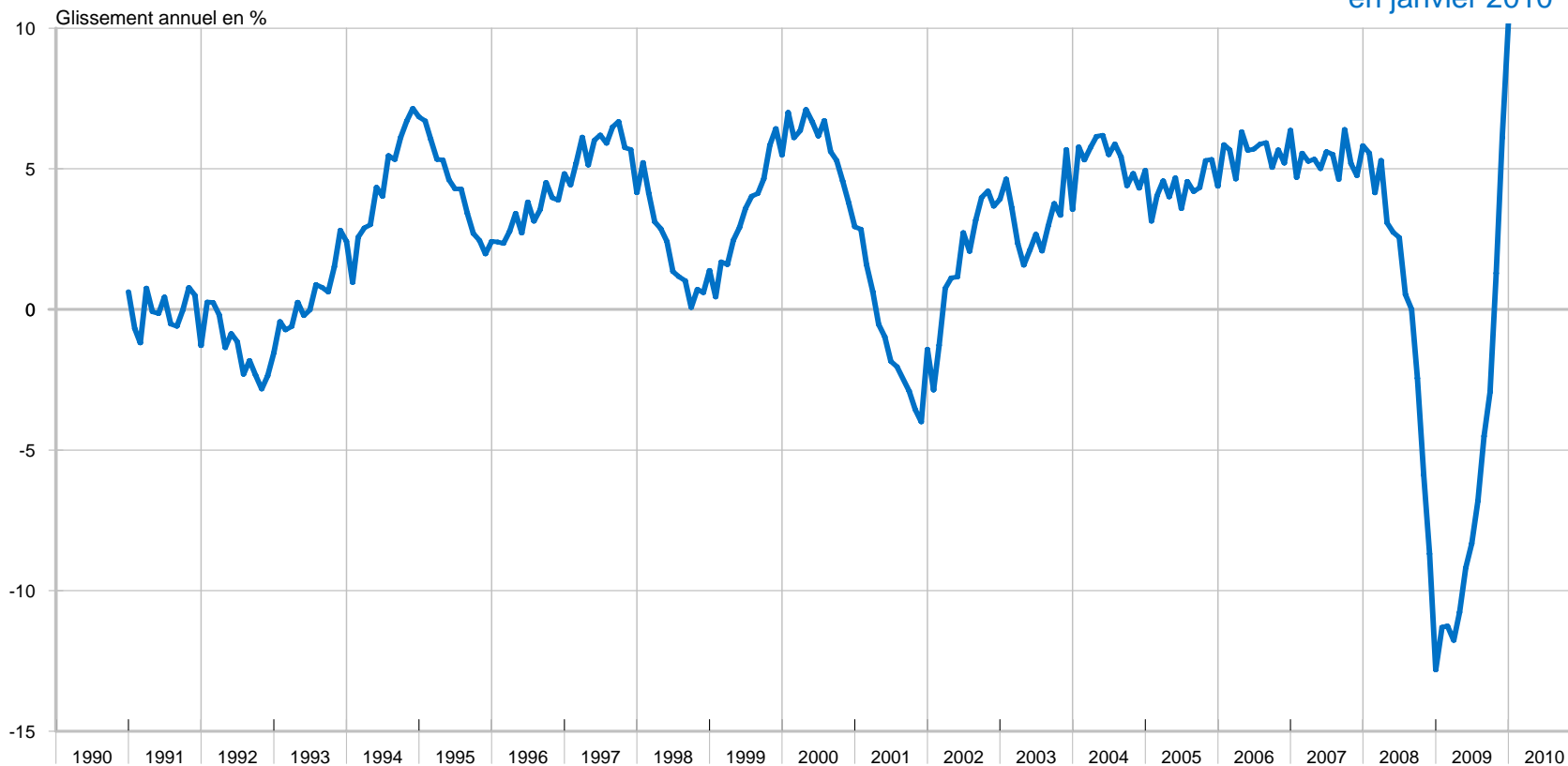
Que peut-on dire aujourd'hui ?

1. L'interruption du déstockage soutient l'activité industrielle.
2. Le climat des affaires s'améliore.
3. La vraie reprise (celle de l'investissement et de l'emploi) est encore lointaine.
4. La vive montée des coûts des matières premières fait peser un risque sur les trésoreries des entreprises.

Observée en glissement sur un an, la production industrielle mondiale a fortement rebondi. Elle n'a pas encore retrouvé le pic atteint avant l'entrée en récession de 2008-2009.

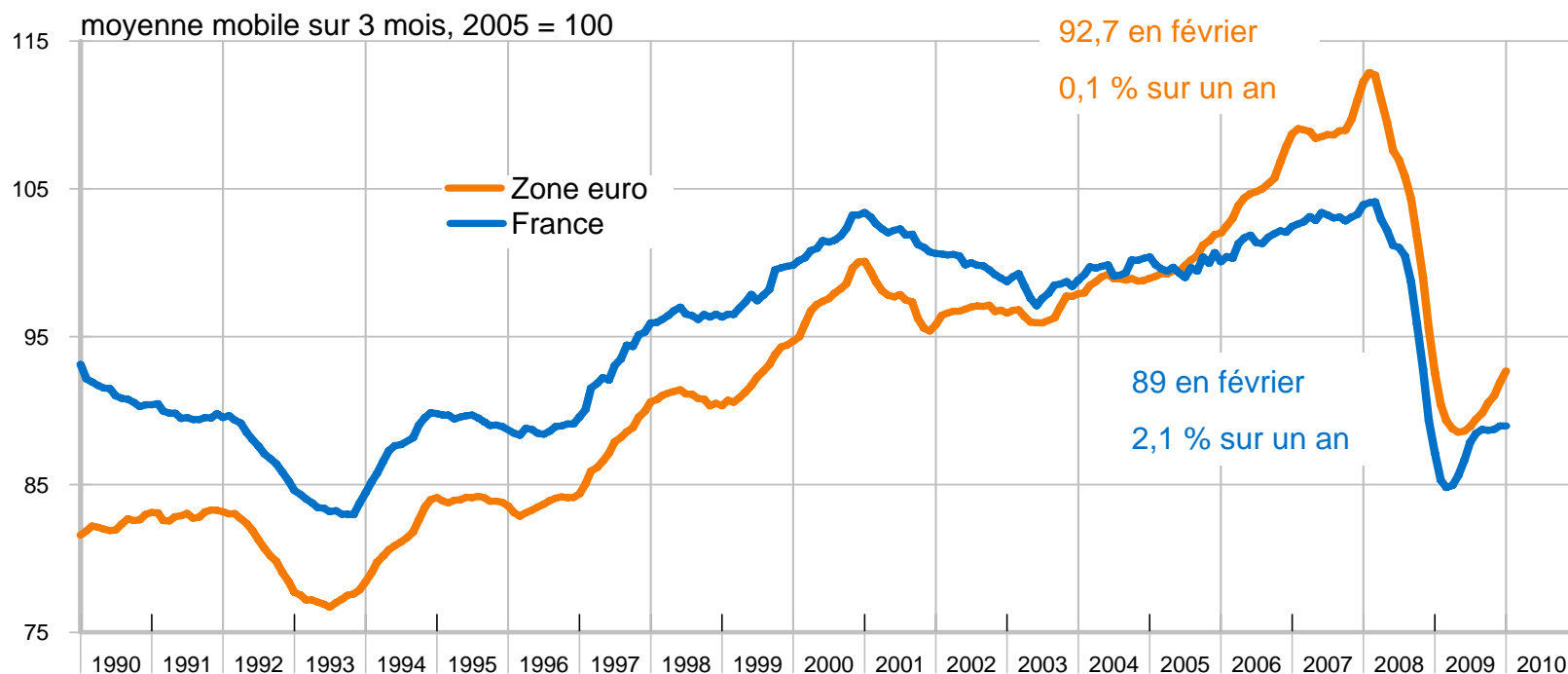
Production industrielle mondiale

10,2 % sur un an
en janvier 2010



L'indice de la production industrielle en France se situe à un niveau inférieur de 13,6 % à celui de son précédent pic.

Indices de la production de l'industrie manufacturière



Source : INSEE, Eurostat

© Coe-Rexecode

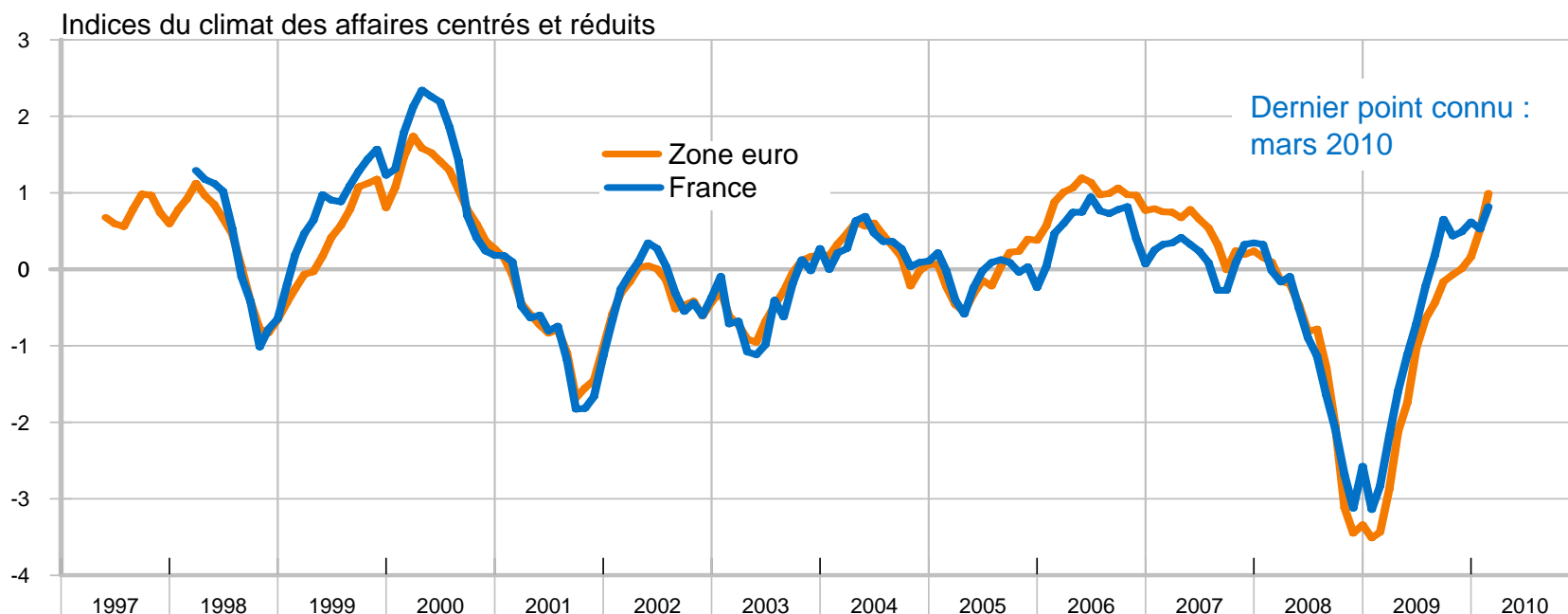
Le pic d'activité avait été retrouvé au terme de 18 mois lors des deux précédentes récessions industrielles. Nous en sommes encore loin.

Les sorties des récessions industrielles

	Baisse de l'indice de la production industrielle du pic au creux de l'activité <i>(en %)</i>	Nombre de mois entre le creux et le retour au niveau du précédent pic
1974-1975	-12,9	18
1991-1993	-6,7	19
avril 2008-avril 2009	-17	??

Le climat des affaires dans l'industrie s'est amélioré en France comme dans la zone euro.

Indices synthétiques de l'enquête menée auprès des directeurs d'achat dans le secteur industriel

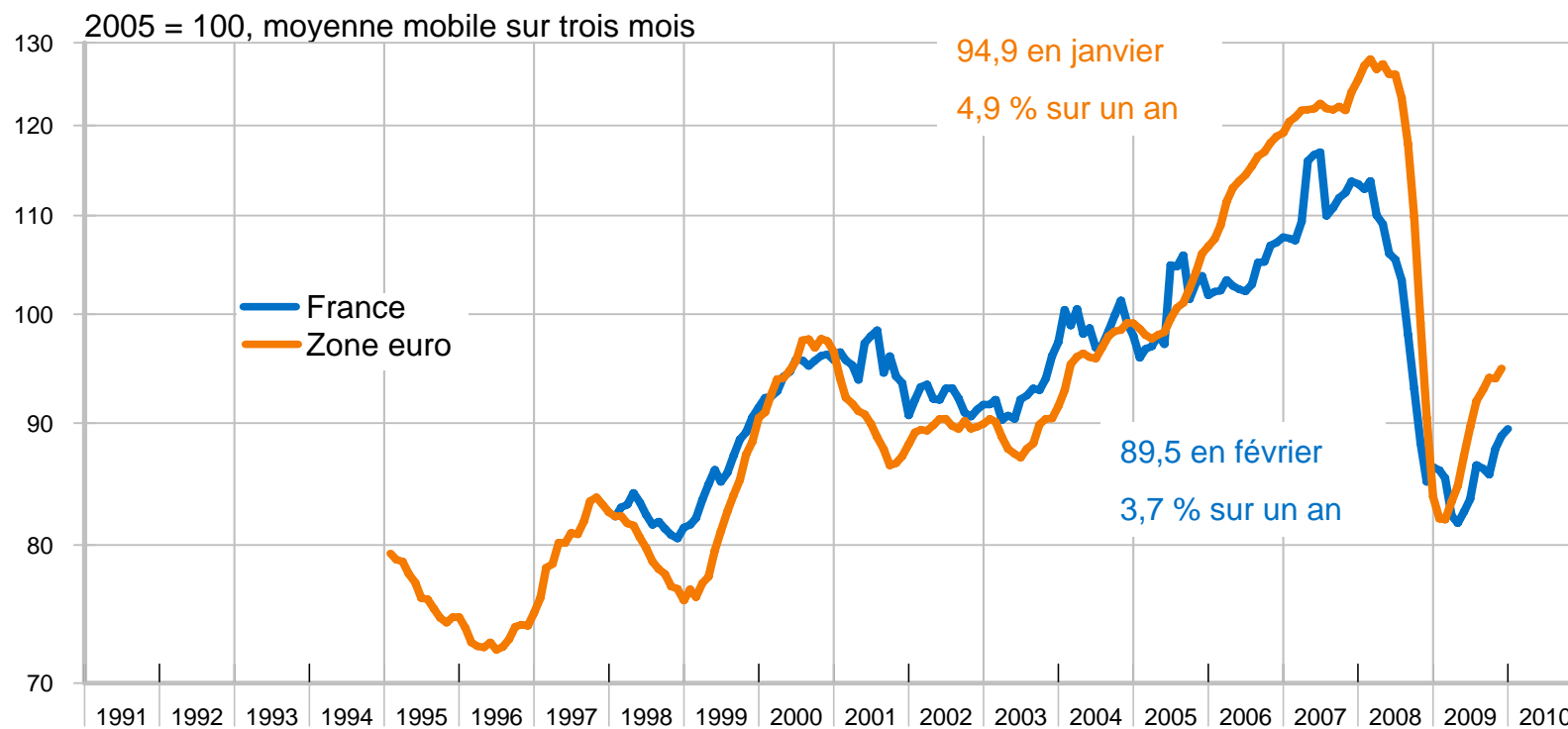


Source : Enquête PMI
Les indices sont comparés à leur moyenne de longue période
et corrigés par leur écart-type

© Coe-Rexecode

Les entrées de commandes sont orientées à la hausse.

Commandes reçues dans l'industrie (en valeur)

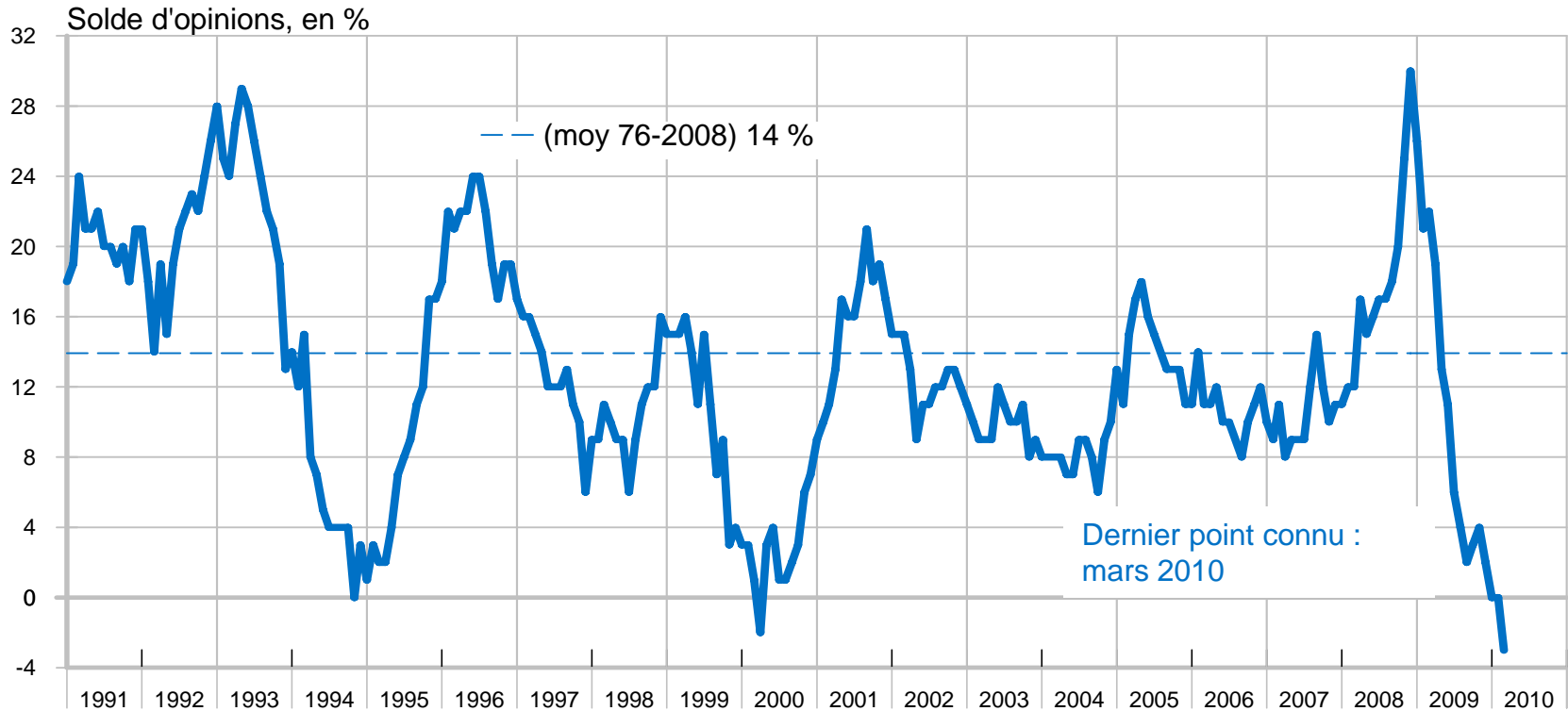


Source : INSEE, Eurostat

© Coe-Rexecode

En France, le niveau des stocks est jugé bas. Le déstockage est proche de son terme, sinon achevé.

France : Jugement sur le niveau des stocks dans l'industrie manufacturière

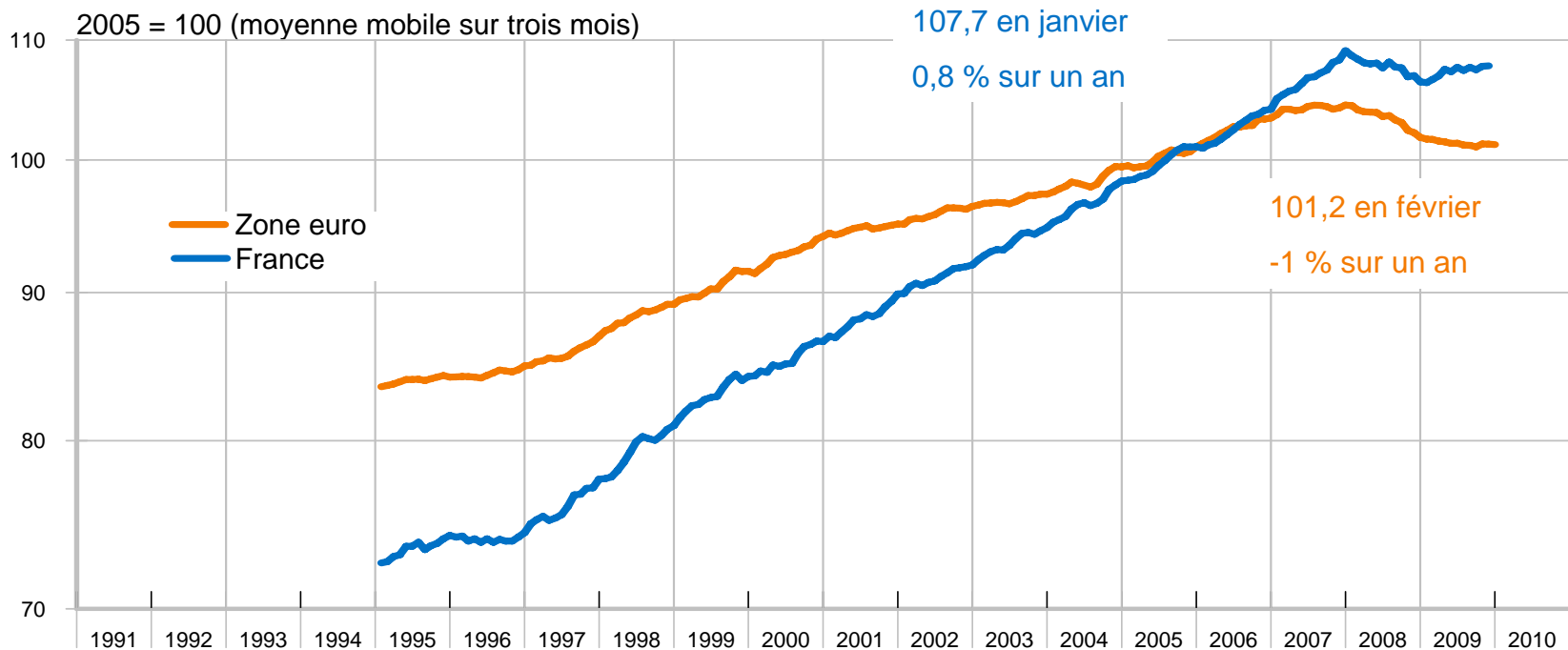


Source : INSEE

© Coe-Rexecode

Les ventes au détail restent orientées à la baisse en zone euro. Elles se stabilisent en début d'année en France.

Ventes au détail en volume

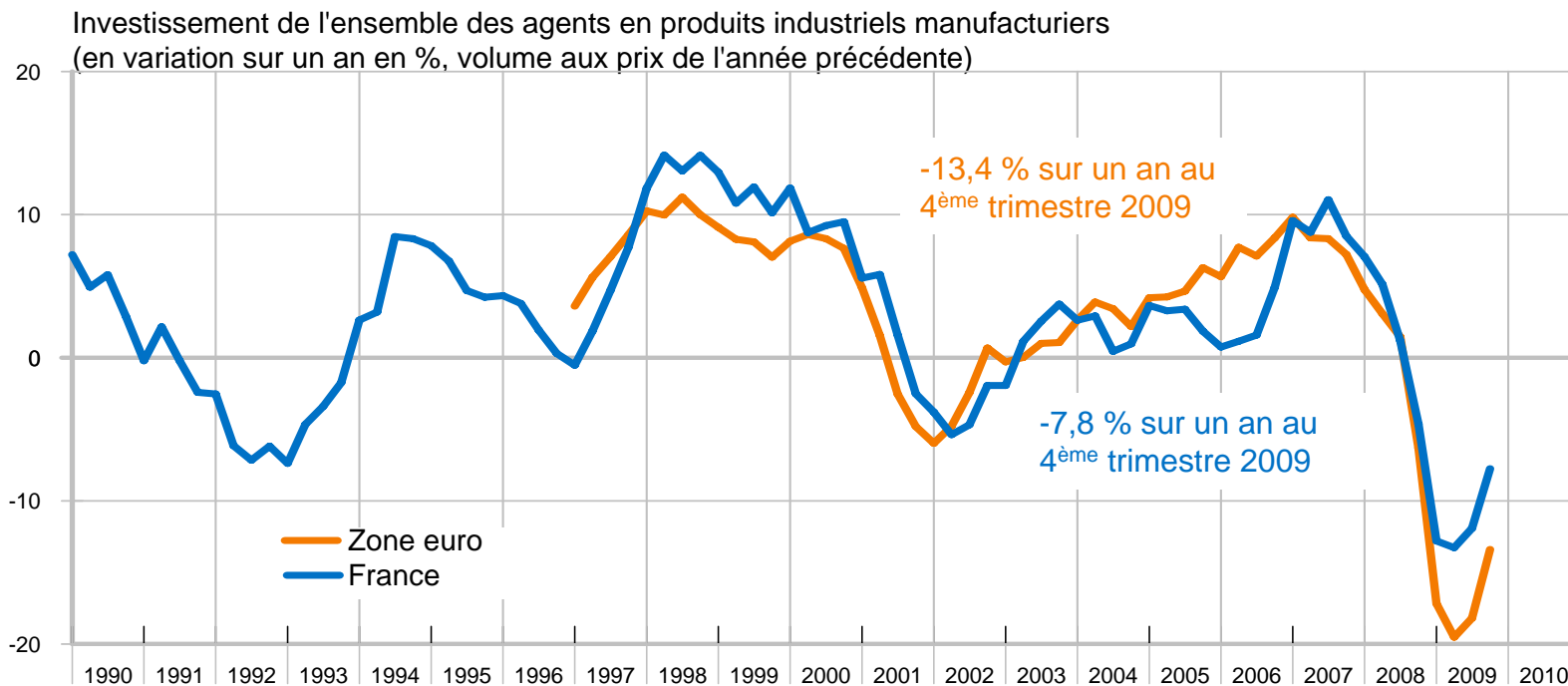


Source : Eurostat

© Coe-Rexecode

La contraction de l'investissement en produits industriels se poursuit. Elle est un peu moins vive.

Investissement en produits industriels manufacturiers

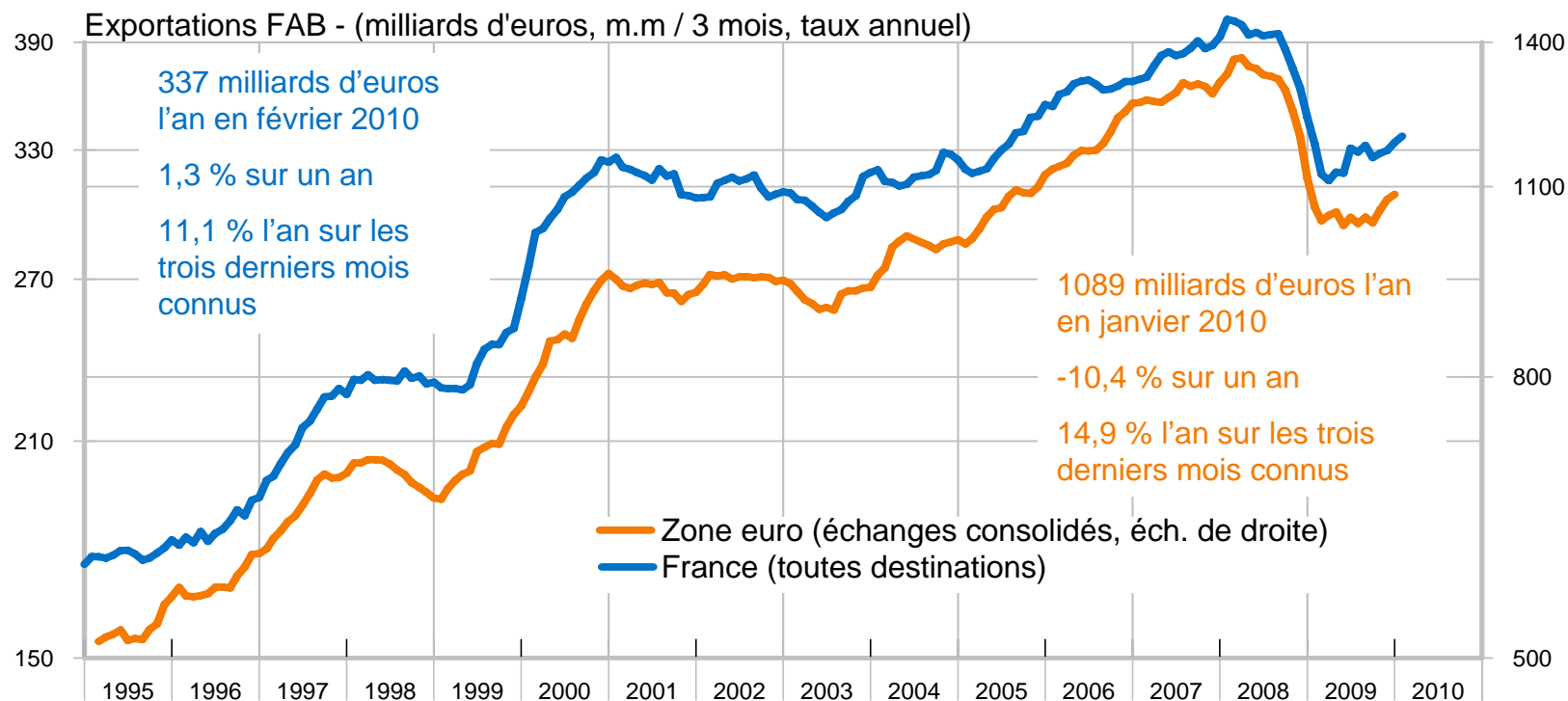


Source : INSEE, Eurostat

© Coe-Rexecode

Les exportations de produits industriels se sont orientées à la hausse.

Exportations de produits industriels (en valeur)

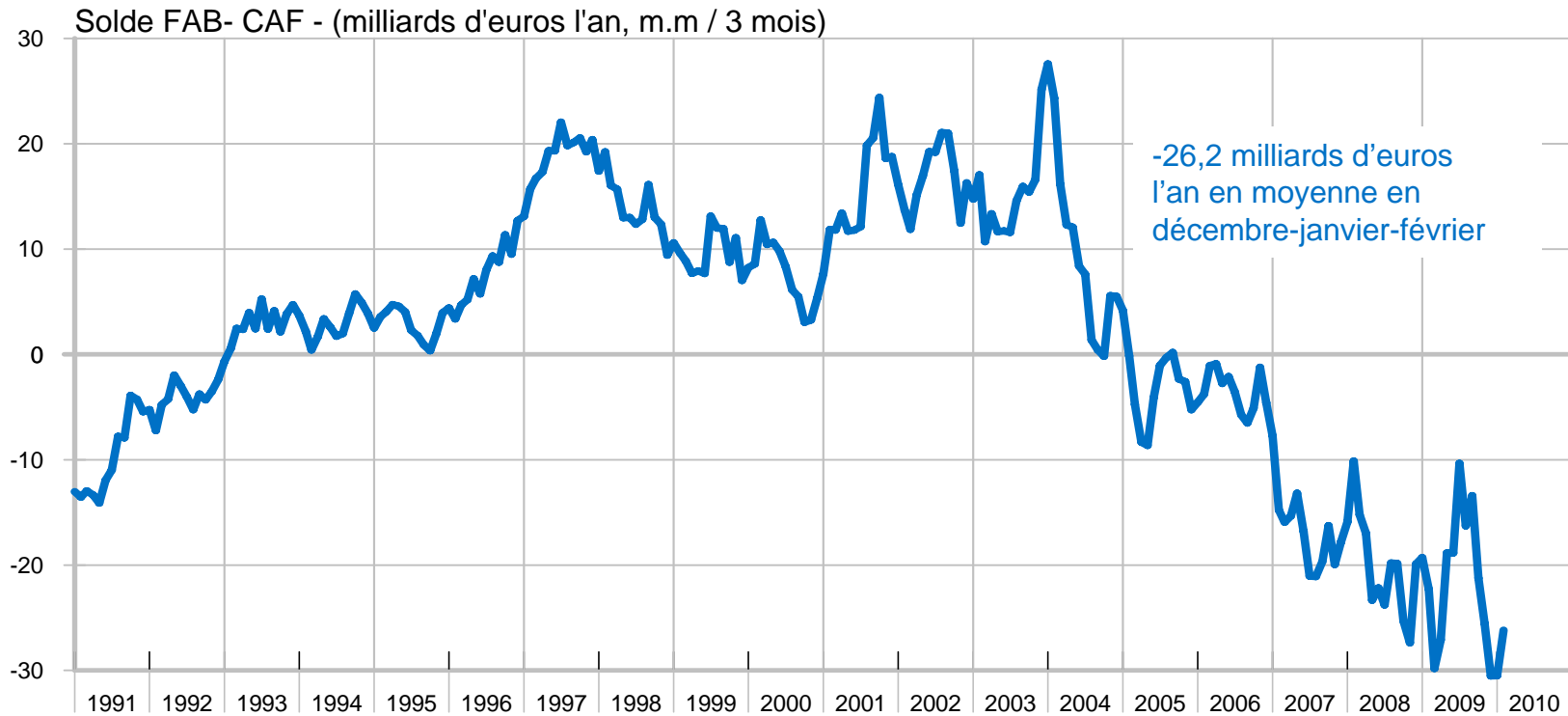


Source : Douanes, BCE

© Coe-Rexecode

Le déficit des échanges extérieurs de produits industriels se creuse à nouveau.

France : Solde des échanges extérieurs de produits industriels

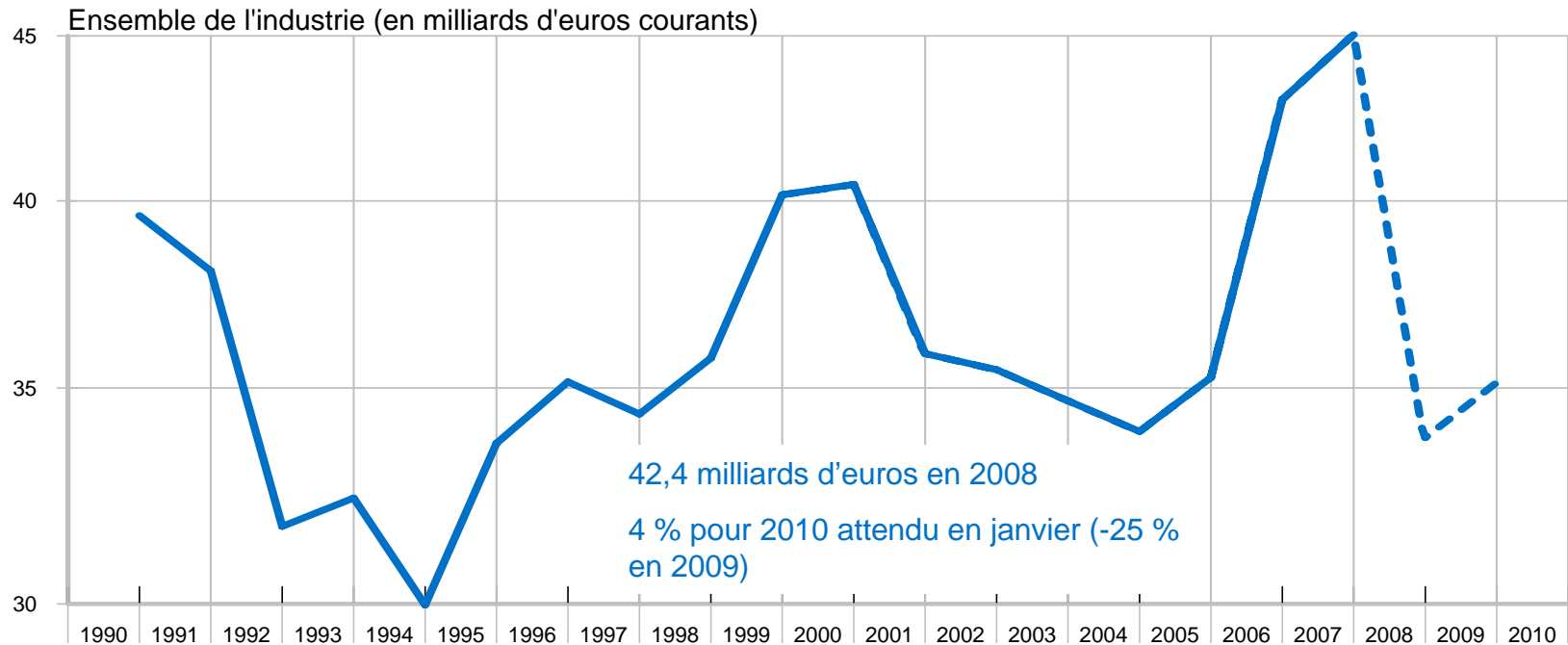


Source : Douanes

© Coe-Rexecode

En janvier, les industriels anticipaient une progression de 4 % de leurs dépenses d'investissement pour 2010

France : Investissement des entreprises du secteur industriel*



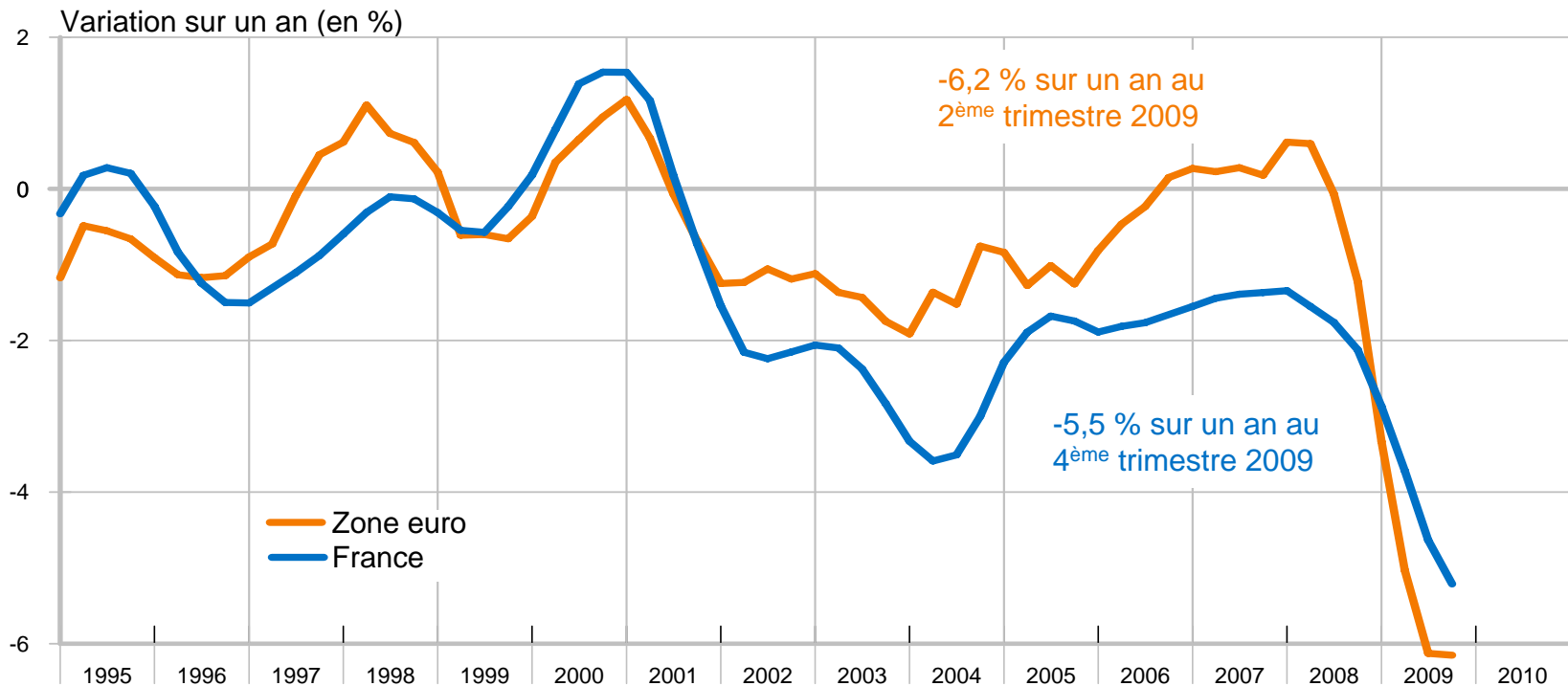
Source : INSEE, Comptes nationaux annuels, réropolation Coe-Rexecode

* Prévision pour 2009 et 2010 sur la base de l'enquête investissement (janvier 2010)

© Coe-Rexecode

Le recul de l'emploi industriel se poursuit en zone euro comme en France. Il devrait se prolonger.

Effectifs totaux dans l'industrie en France et en zone euro



Sources : INSEE, comptes nationaux, BCE

© Coe-Rexecode

Quelles perspectives ?

Nous confirmons le scénario macro-économique présenté en octobre dernier

- Le rebond d'activité se poursuit au cours du premier semestre
- Une longue période de convalescence
- Une reprise seulement ensuite.



Perspectives mondiales

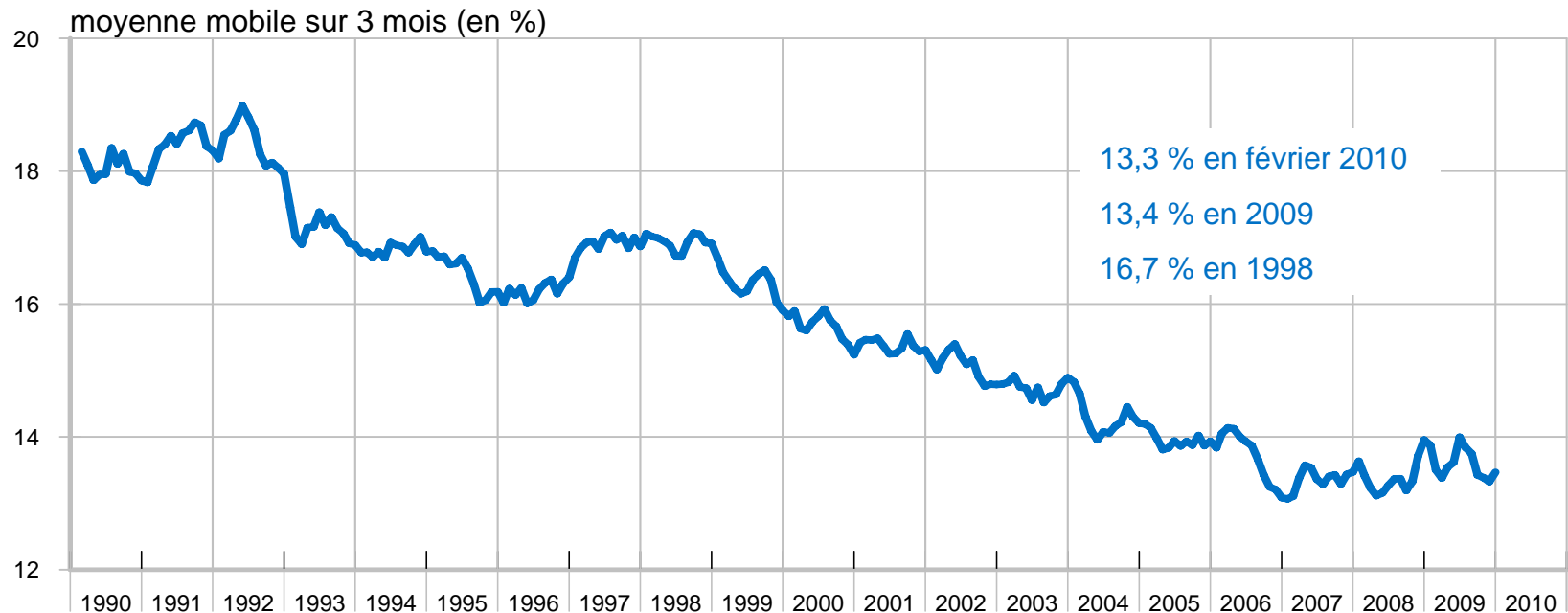
	2009	2010	2011
PIB			
Monde	-0.9	4.0	3.4
dont hors OCDE	2.8	6.4	5.5
Etats-Unis	-2.4	2.9	2.2
Zone euro	-3.9	1.2	1.4
France	-2.2	1.7	1.4
Prix du pétrole (\$/baril de brent)	61.5	80.4	85
1 euro = ... dollar	1.39	1.33	1.26
1 dollar = ... yens	94	90	90



Les points à surveiller

Les parts de marché à l'exportation sont stabilisées.

Part des exportations françaises de marchandises dans les exportations de marchandises des pays de la zone euro (toutes destinations d'exportation confondues)



Sources : Douanes nationales

© Coe-Rexecode

Point favorable : la dépréciation de l'euro contre le dollar soulage un peu la compétitivité des exportateurs européens.

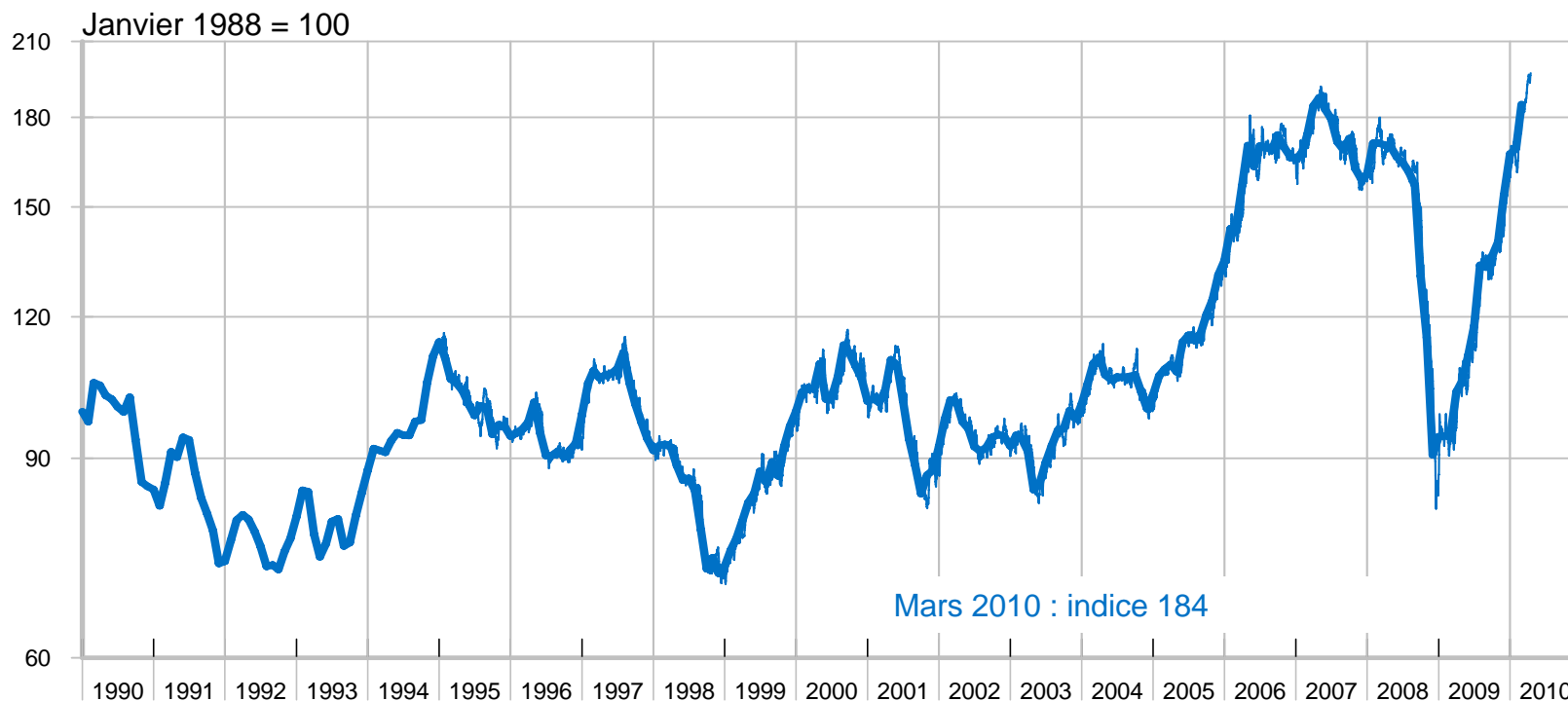
Cours de l'euro (1 euro = ... dollar)



© Coe-Rexecode

En revanche, elle vient amplifier l'impact négatif associé à la hausse des cours des matières premières.

Cours des matières premières à usage industriel (en euros)

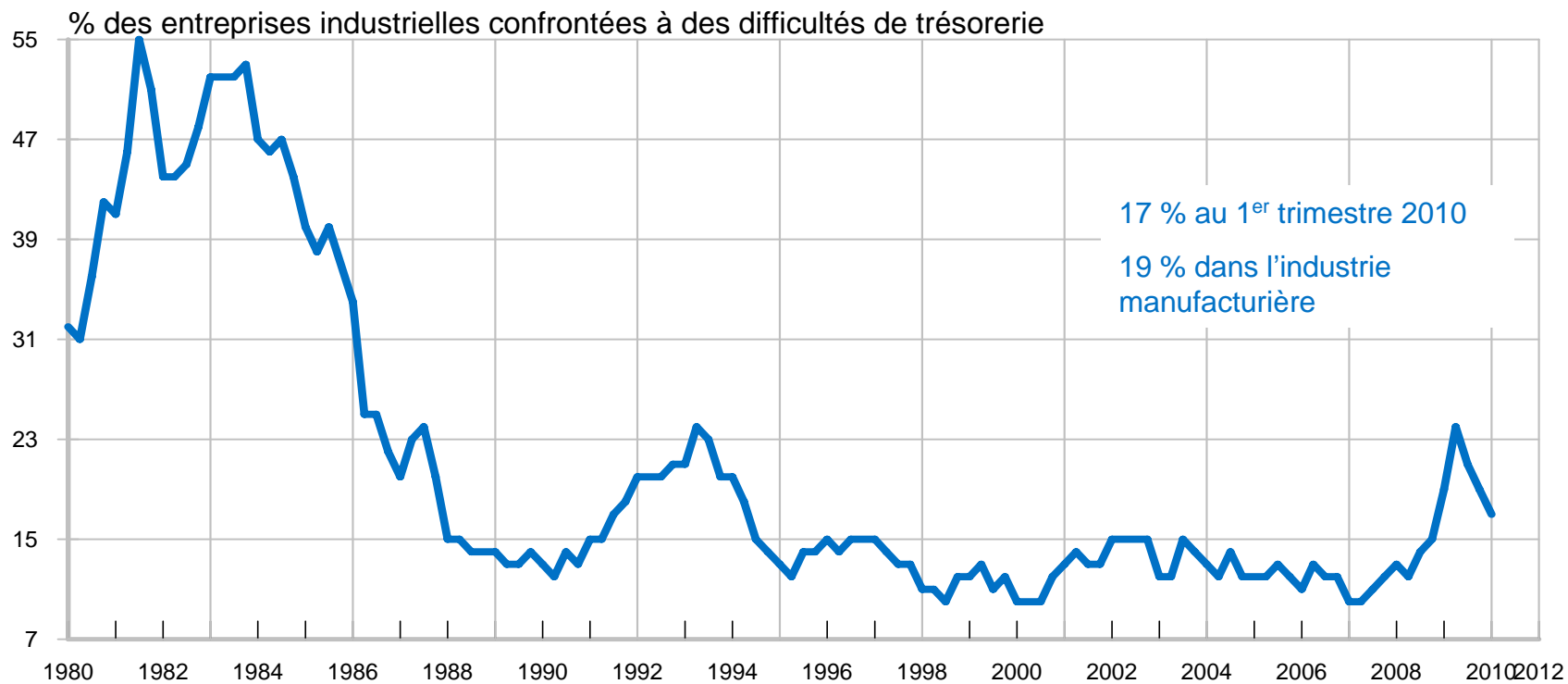


Calcul Coe-Rexecode

© Coe-Rexecode

Atténuation des difficultés de trésorerie dans l'industrie.

France : Difficultés de trésorerie dans l'industrie

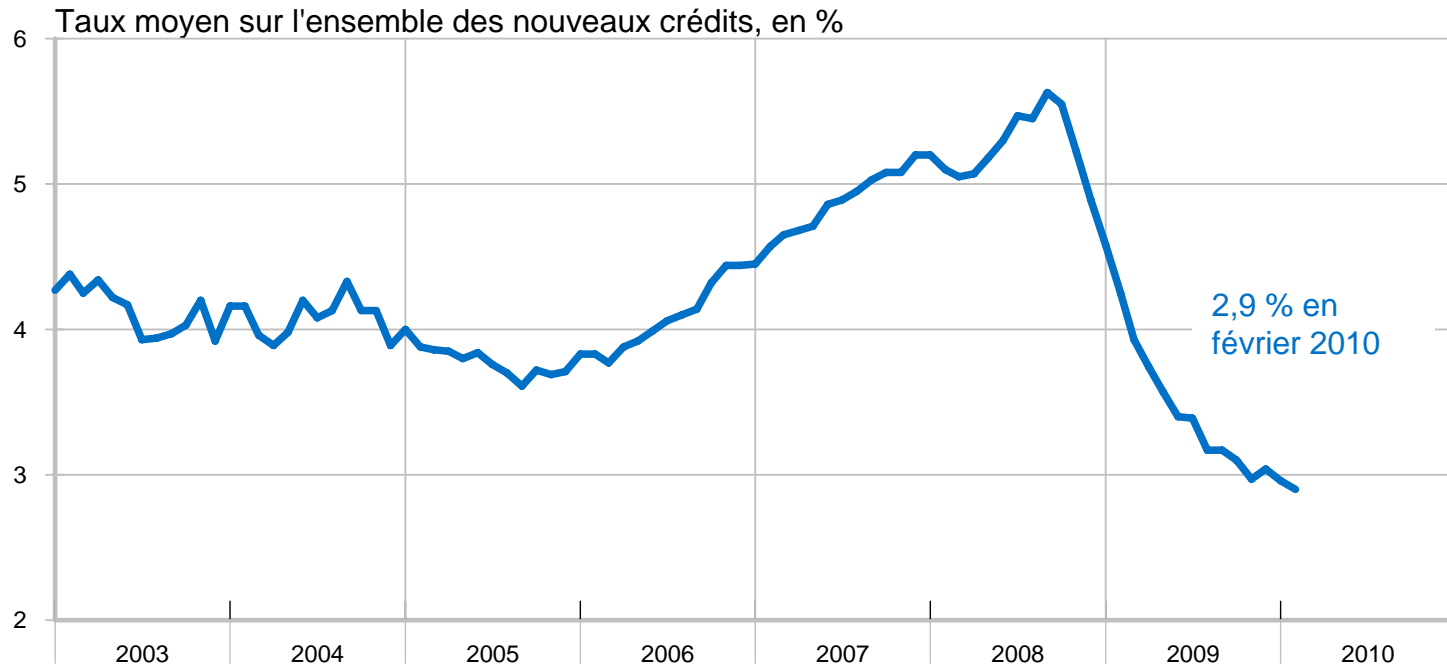


Source : INSEE, Enquête trimestrielle dans l'industrie

© Coe-Rexecode

Les taux sur les crédits aux entreprises sont orientés à la baisse selon la Banque de France.

France : Taux d'intérêt sur les nouveaux crédits obtenus par les sociétés non financières

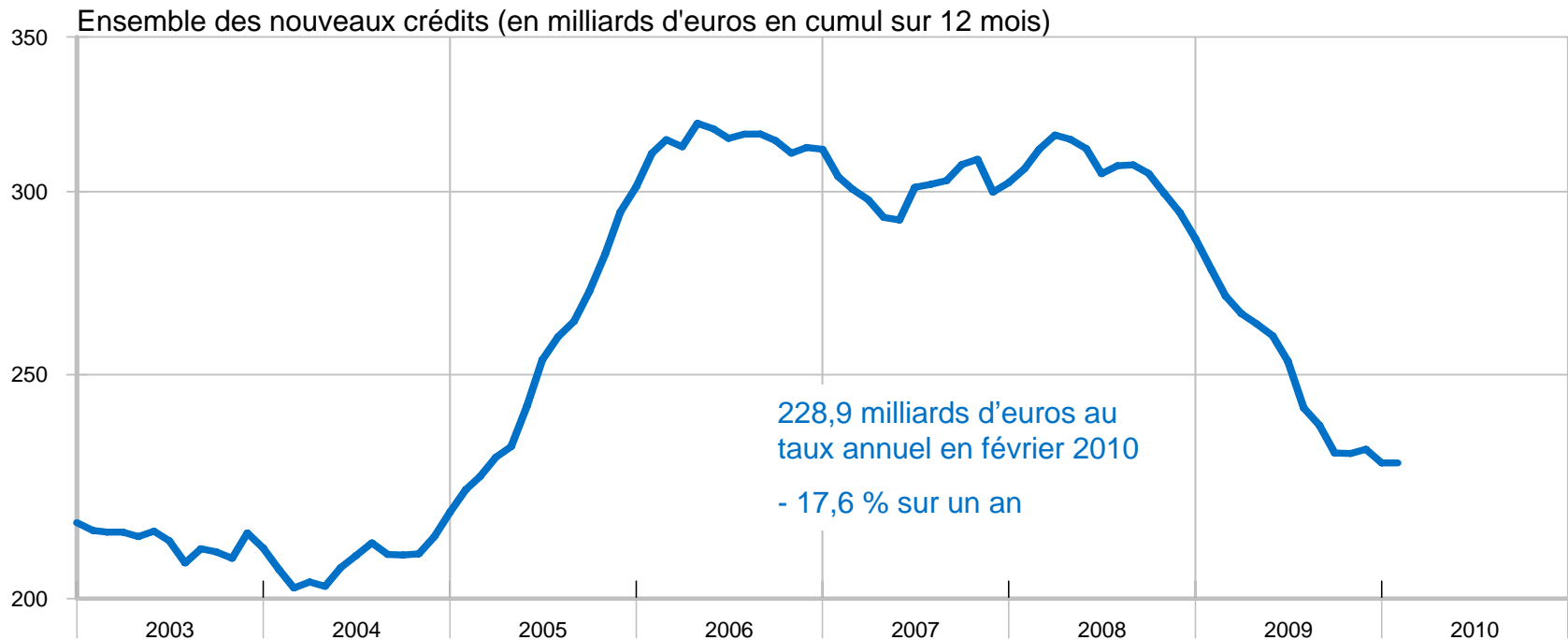


Source : Banque de France

© Coe-Rexecode

La masse des nouveaux crédits obtenus par les entreprises se stabilise. L'encours de crédits mobilisés par l'industrie manufacturière recule de 10 % sur un an en février

France : Nouveaux crédits obtenus par les sociétés non financières

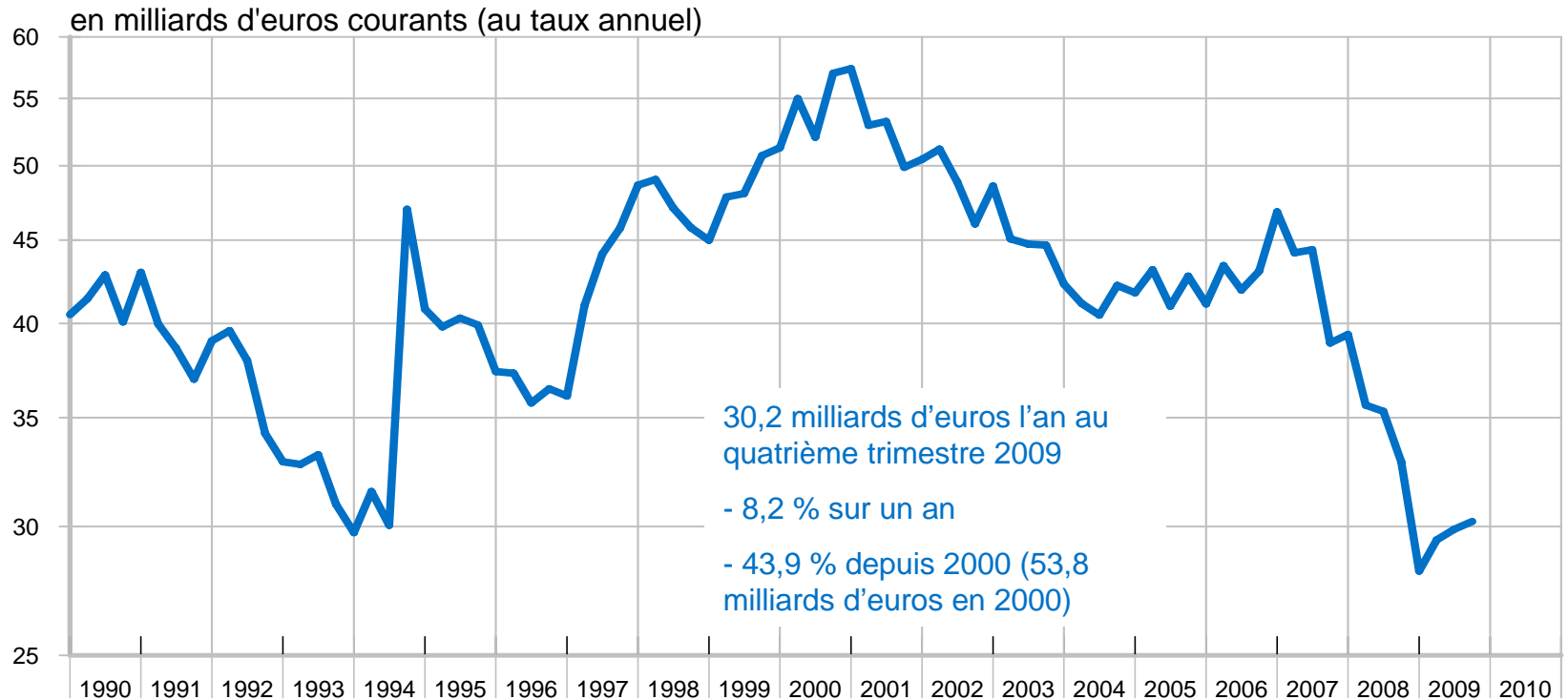


Source : Banque de France

© Coe-Rexecode

L'excédent brut d'exploitation des entreprises industrielles (pour leur activité en France) reste très bas.

France : Excédent brut d'exploitation de l'industrie manufacturière

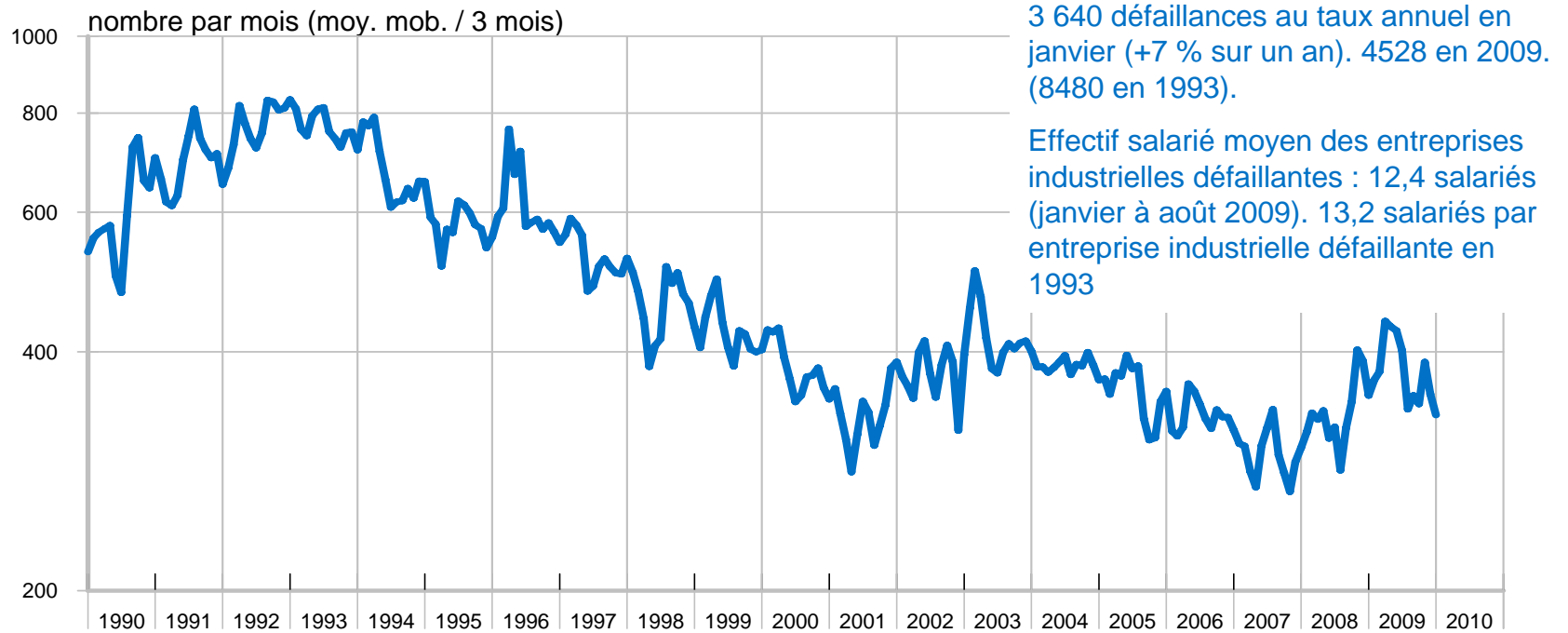


Source : INSEE, Comptes nationaux trimestriels

© Coe-Rexecode

Un point positif : les défaillances d'entreprise dans l'industrie refluent depuis quelques mois.

France : Défaillances d'entreprises dans l'industrie manufacturière



Source : INSEE

© Coe-Rexecode

Conclusion

- ❑ **Le redressement de l'activité industrielle s'effectue à cadence soutenue dans les économies émergentes. Il accélère aux Etats-Unis. Il peine à s'amplifier en zone euro.**
- ❑ **Ce redressement s'explique avant tout par l'arrêt du déstockage en Europe. Il pourrait s'essouffler dans la deuxième partie de l'année par manque de relais en provenance de la demande des entreprises comme des ménages.**
- ❑ **La dépréciation de l'euro contre le dollar desserre un peu la contrainte « compétitivité liée au change » ...**
- ❑ **... Elle contribue à amplifier la hausse des cours des matières premières, fragilisant ainsi des situations de trésorerie encore peu afferemies.**