

# Conjoncture de l'industrie française à l'automne 2008

Mercredi 1er octobre 2008

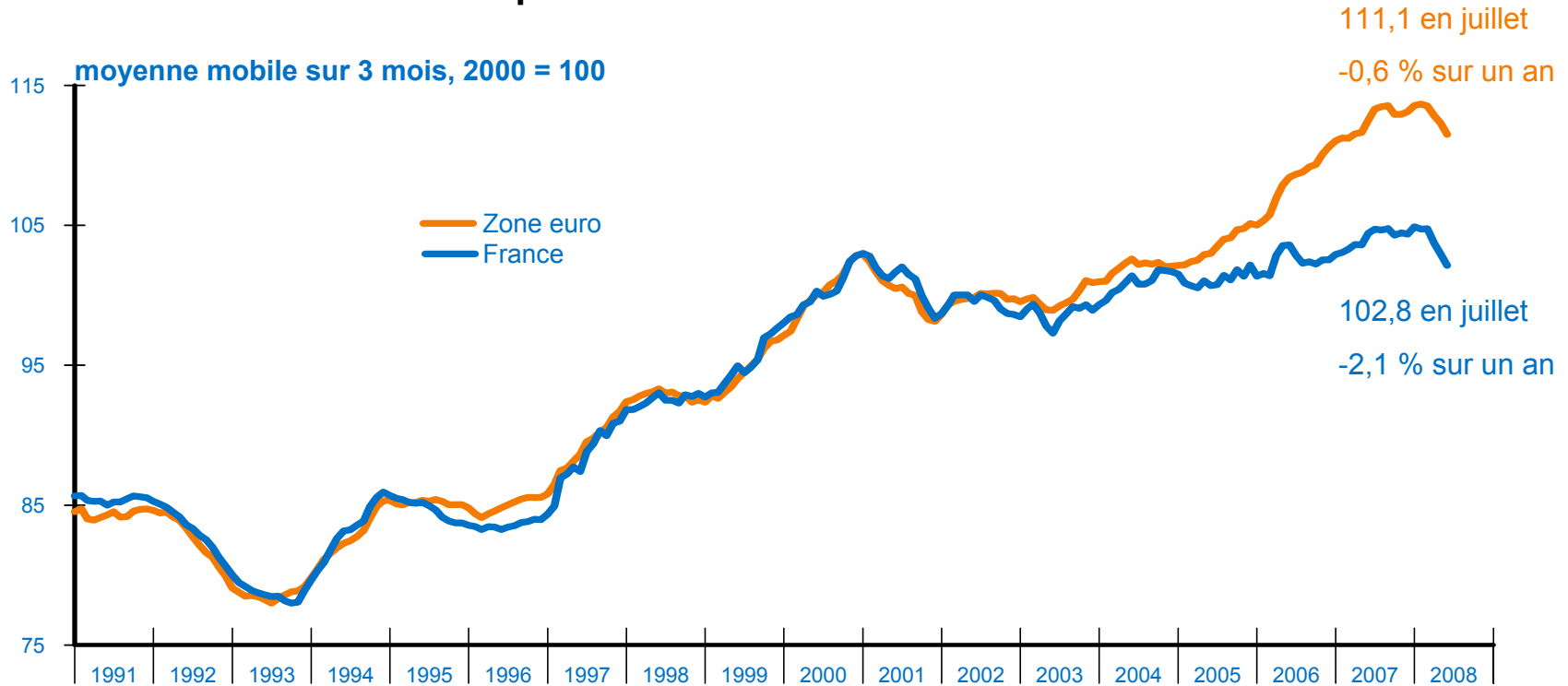


Coe-Rexecode

**GFI**  
GROUPE DES FÉDÉRATIONS INDUSTRIELLES

# La production industrielle a décroché en France et dans la zone euro au printemps.

## Indices de la production de l'industrie manufacturière



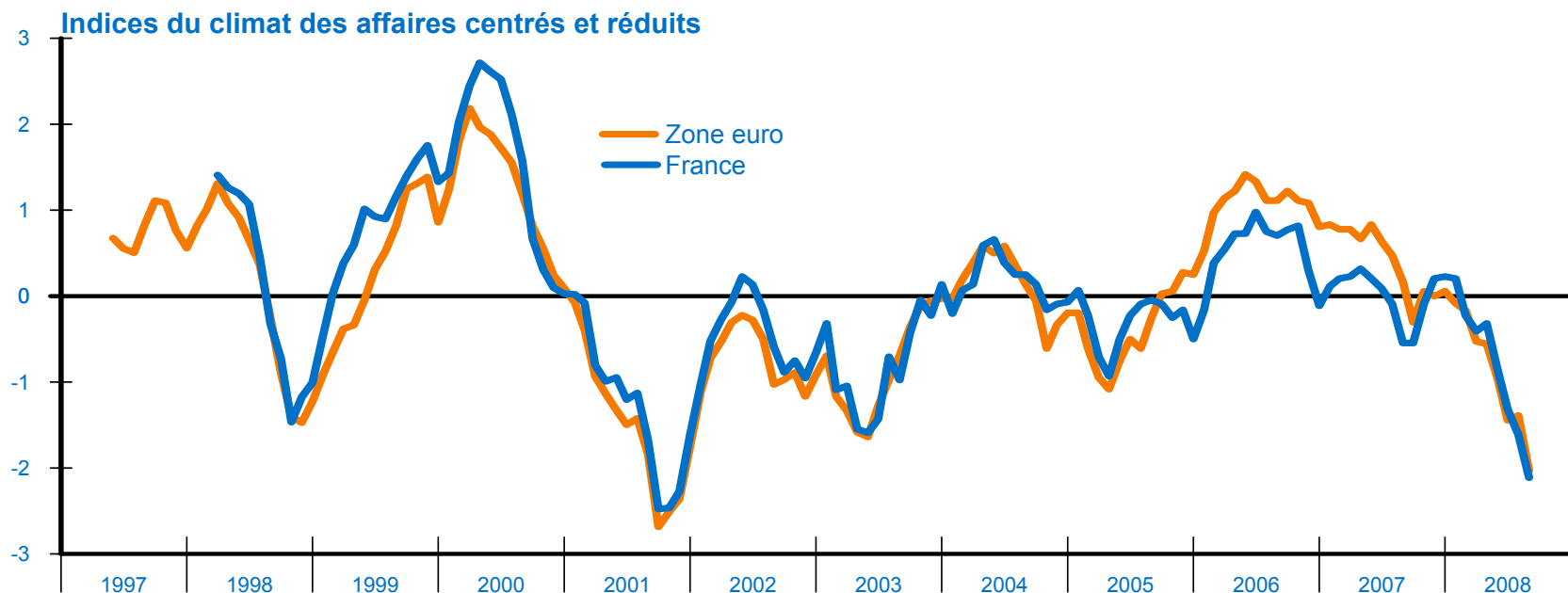
Source : INSEE, Eurostat

© Coe-Rexecode



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

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



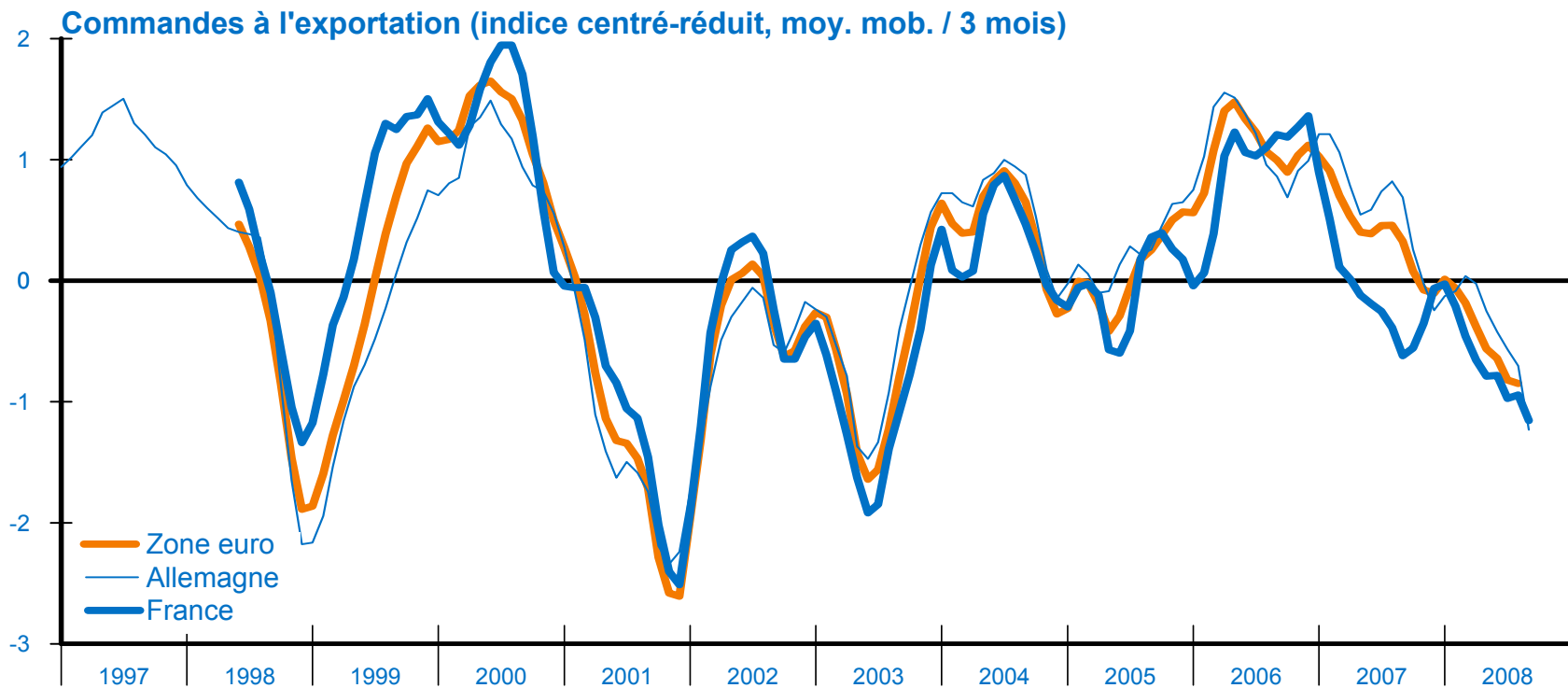
Source : Enquête PMI (RBS-NTC) Septembre 2008  
Les indices sont comparés à leur moyenne de longue période et corrigés par leur écart-type

© Coe-Rexecode



# Les opinions des industriels sur le niveau des commandes à l'exportation sont orientées à la baisse.

## Opinions des industriels sur les commandes étrangères

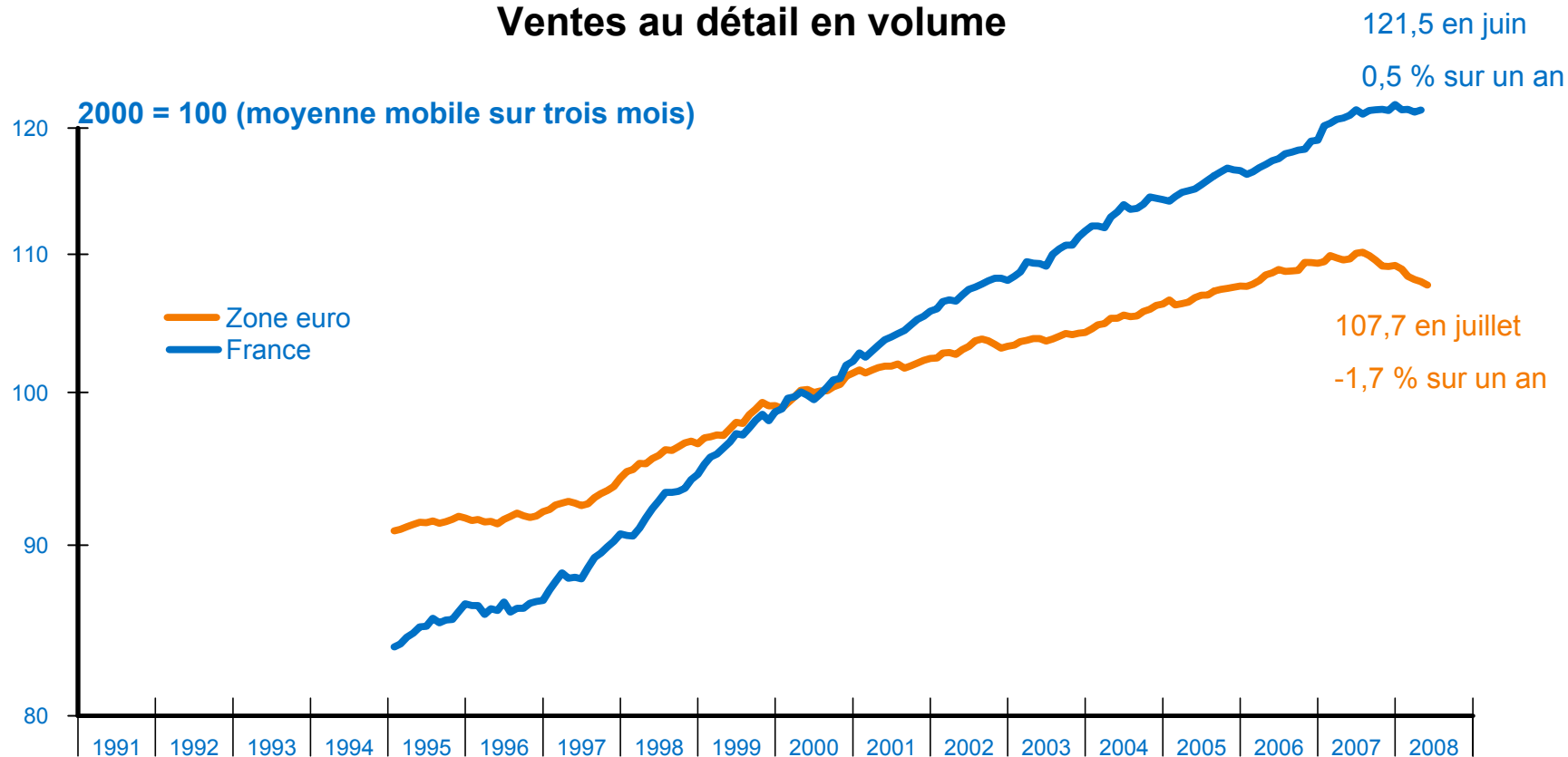


Source : Enquête PMI (RBS/NTC) Septembre 2008

© Coe-Rexecode

# La demande de produits industriels pour la consommation des ménages est orientée à la baisse en zone euro. Ce n'est pas le cas en France.

## Ventes au détail en volume



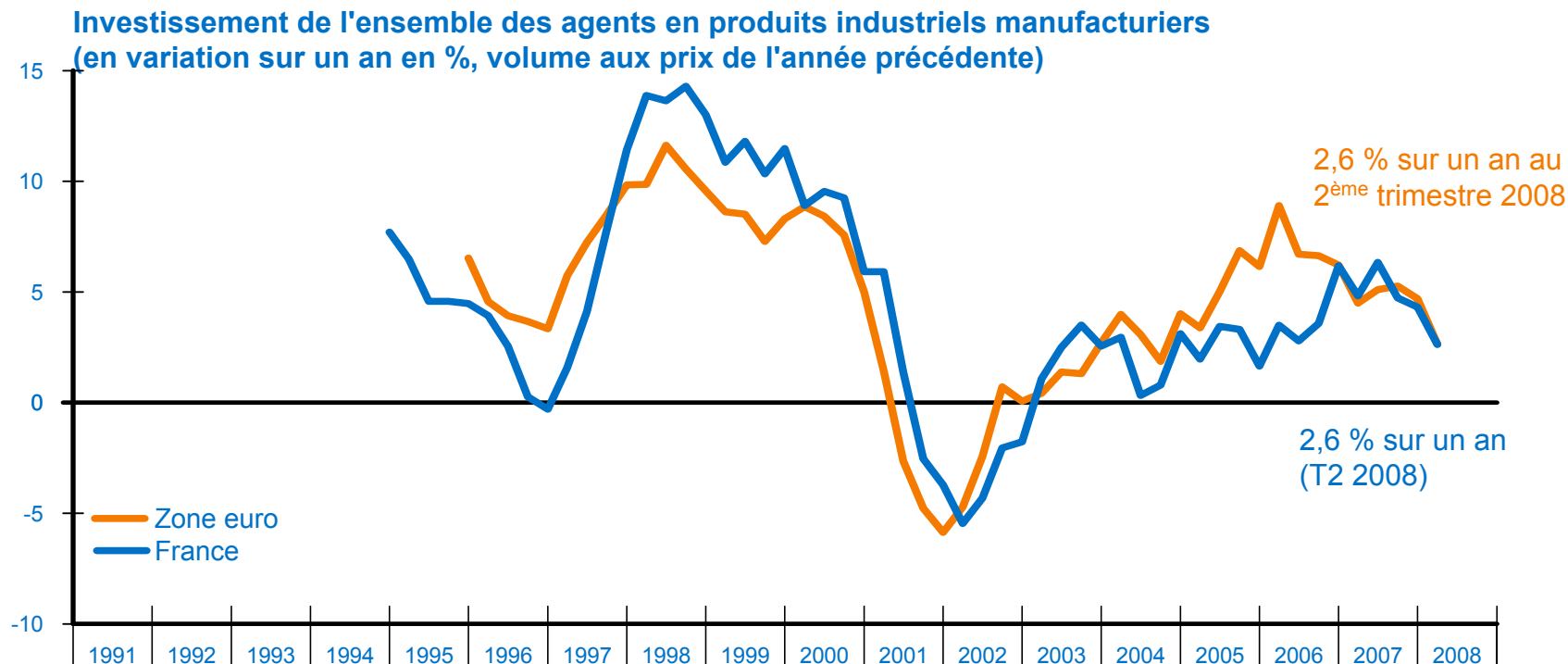
Source : Eurostat

© Coe-Rexecode



# L'investissement en produits industriels ralentit en France et dans la zone euro.

## Investissement en produits industriels manufacturiers



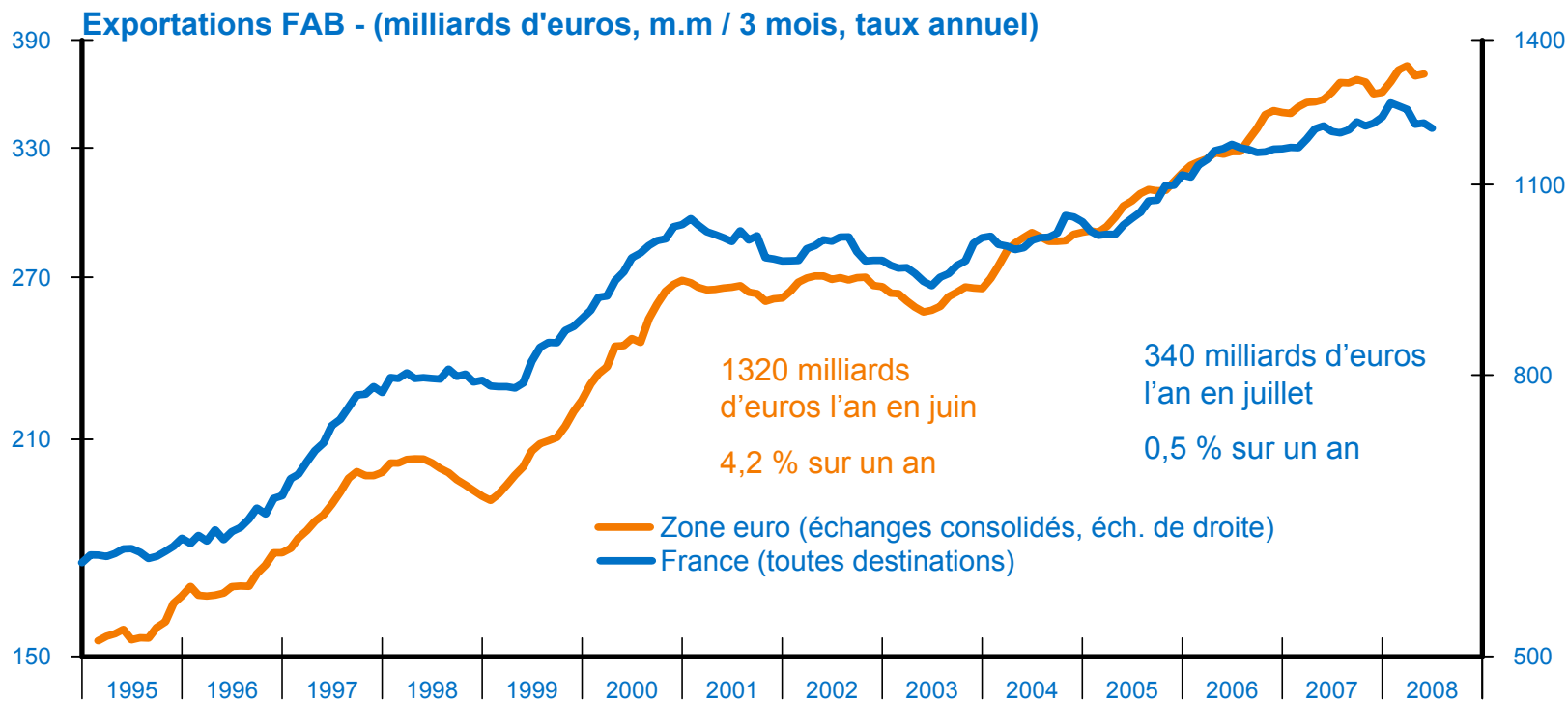
Source : INSEE, Eurostat

© Coe-Rexecode



# Les exportations de produits industriels plafonnent dans la zone euro comme en France.

## Exportations de produits industriels (en valeur)



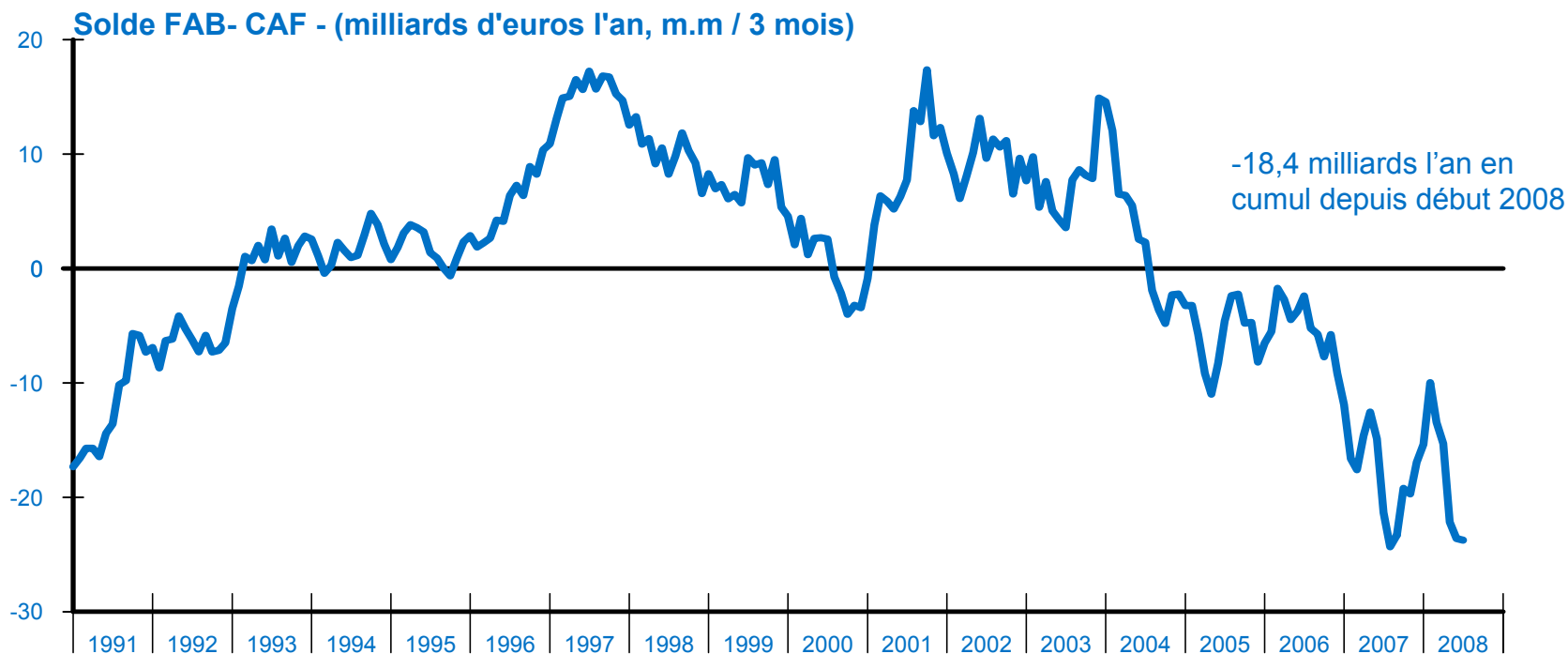
Source : Douanes, BCE

© Coe-Rexecode



# Le déficit des échanges extérieurs de produits industriels s'est creusé en début d'année.

## France : Solde des échanges extérieurs de produits industriels (hors matériel militaire)



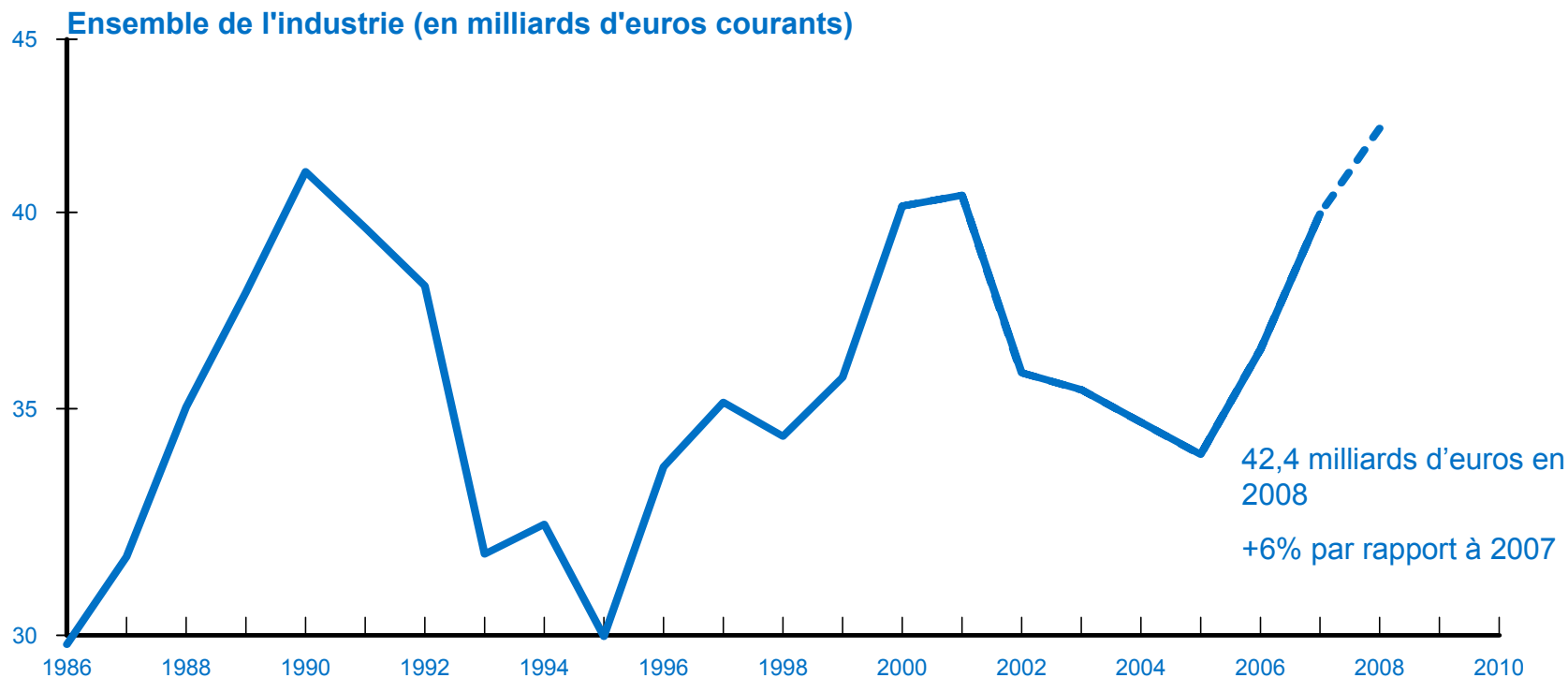
Source : Douanes

© Coe-Rexecode



# En juillet, les industriels anticipaient une progression de 6 % de leurs dépenses d'investissement pour 2008. A confirmer en octobre.

## France : Investissement des entreprises du secteur industriel\*



Source : INSEE, Comptes nationaux annuels

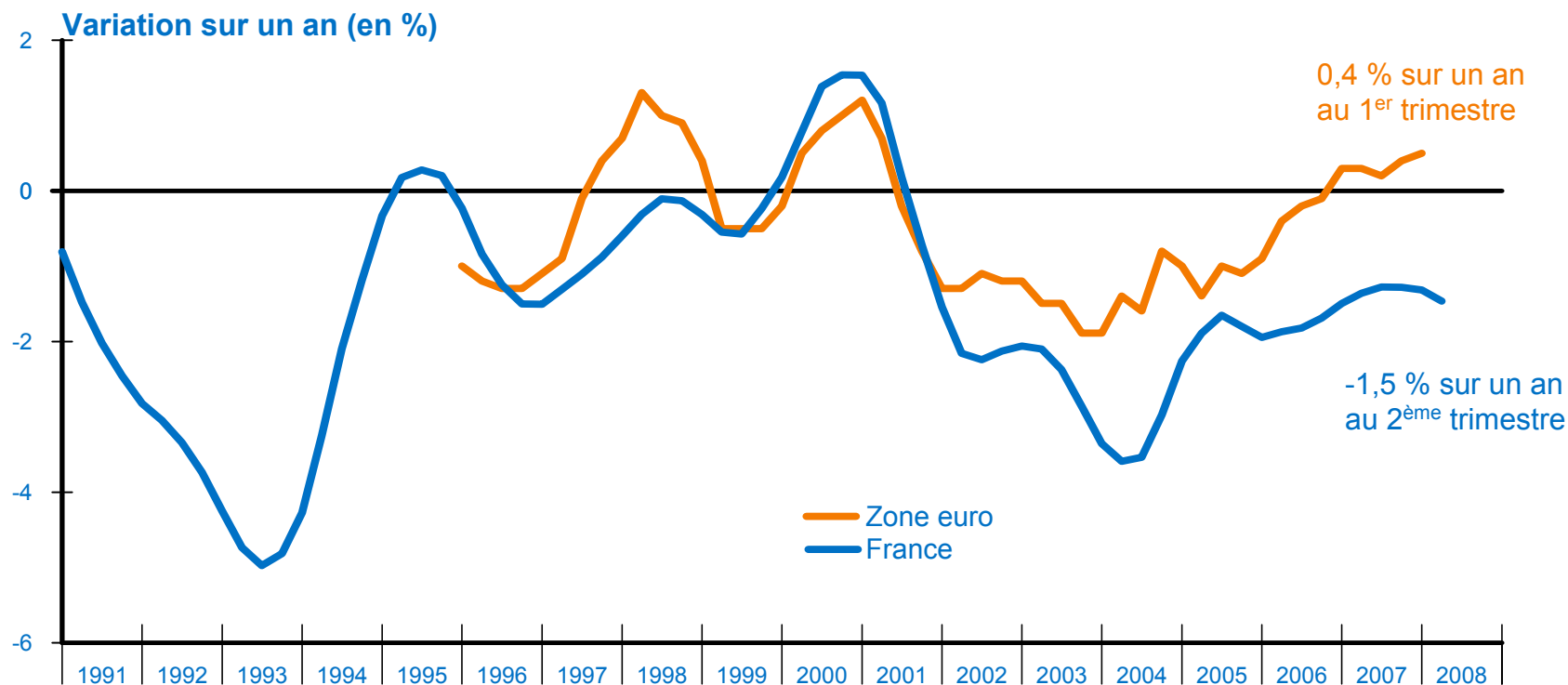
\* Prévision pour 2008 sur la base de l'enquête investissement (juillet 2008)

© Coe-Rexecode



# Au premier trimestre 2008, l'emploi industriel progresse dans la zone euro. Son recul s'est modéré en France.

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



Sources : INSEE, comptes nationaux, BCE

© Coe-Rexecode



# Un retournement d'activité issu de la confluence de chocs multiples au printemps.

---

- 1] Envolée des cours du baril de pétrole et des cours des métaux.
- 2] Appréciation brutale de l'euro.
- 3] Ralentissement économique dans les économies développées et amorçe du ralentissement dans les économies émergentes.
- 4] Durcissement des conditions d'accès au crédit et remontée des taux d'intérêt.
- 5] Retournement de la conjoncture immobilière dans plusieurs pays européens.



# Quelle durée et quelle amplitude ont eu les récessions industrielles du passé ?

---

## Les récessions industrielles en France

### Baisse de l'indice de la production industrielle

	Durée ( <i>en mois</i> )	( <i>en %</i> )
1991-1993	19	-7.2
2001-2002	21	-4.1
2008- ?	3	-2.5



# Comment les économies européennes ont-elles tiré parti de la dernière phase de reprise industrielle ?

---

La reprise industrielle de 2002-2008 en France et en Zone euro

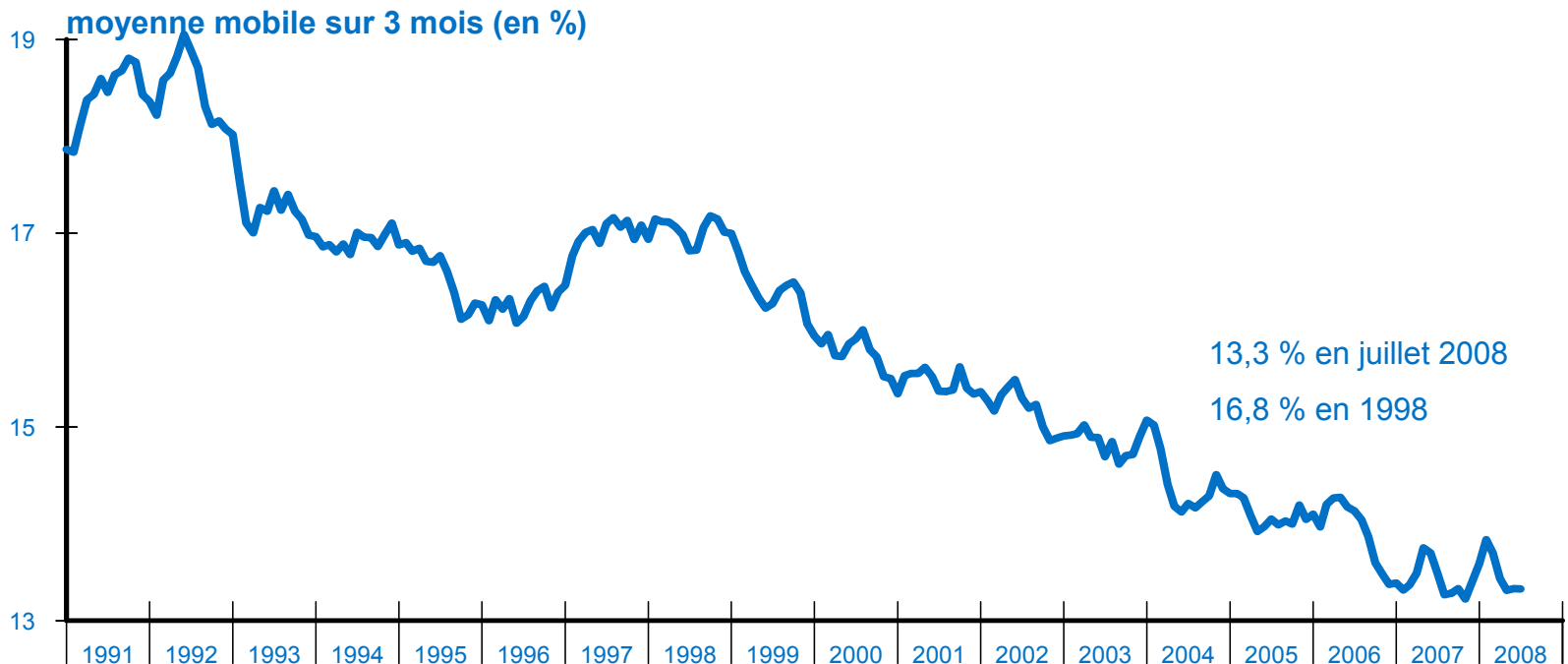
## Hausse de l'indice de la production industrielle

	Durée (en mois)	(en%)
France	59	7.7
Zone euro	58	14.9
Allemagne	55	24.6
Italie	24	5.8
Espagne	72	10.9



# Le déficit de compétitivité a bridé l'aptitude de l'industrie à profiter de la dernière phase de reprise.

## Part des exportations françaises de marchandises dans les exportations de marchandises effectuées par les pays de la zone euro



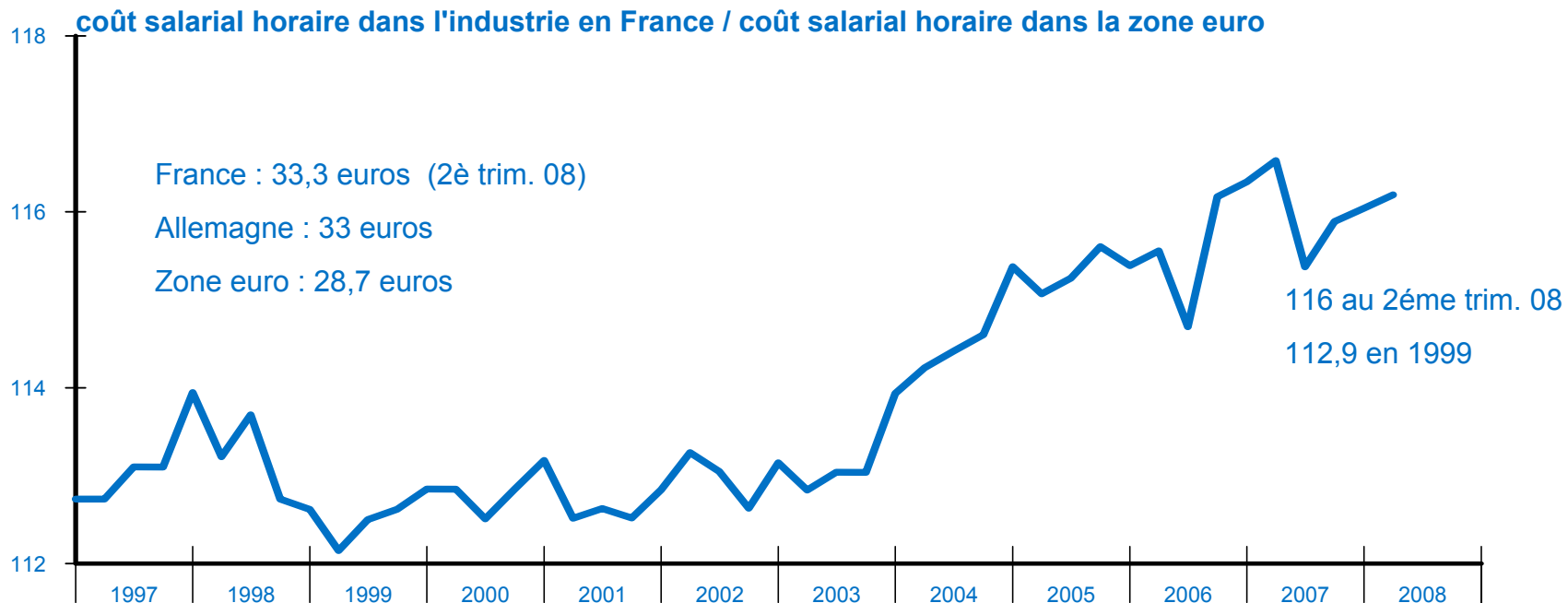
Sources : Douanes nationales

© Coe-Rexecode



# Les coûts salariaux horaires commencent à progresser moins vite en France que dans la zone euro.

## Evolution comparée des coûts salariaux horaires dans l'industrie manufacturière



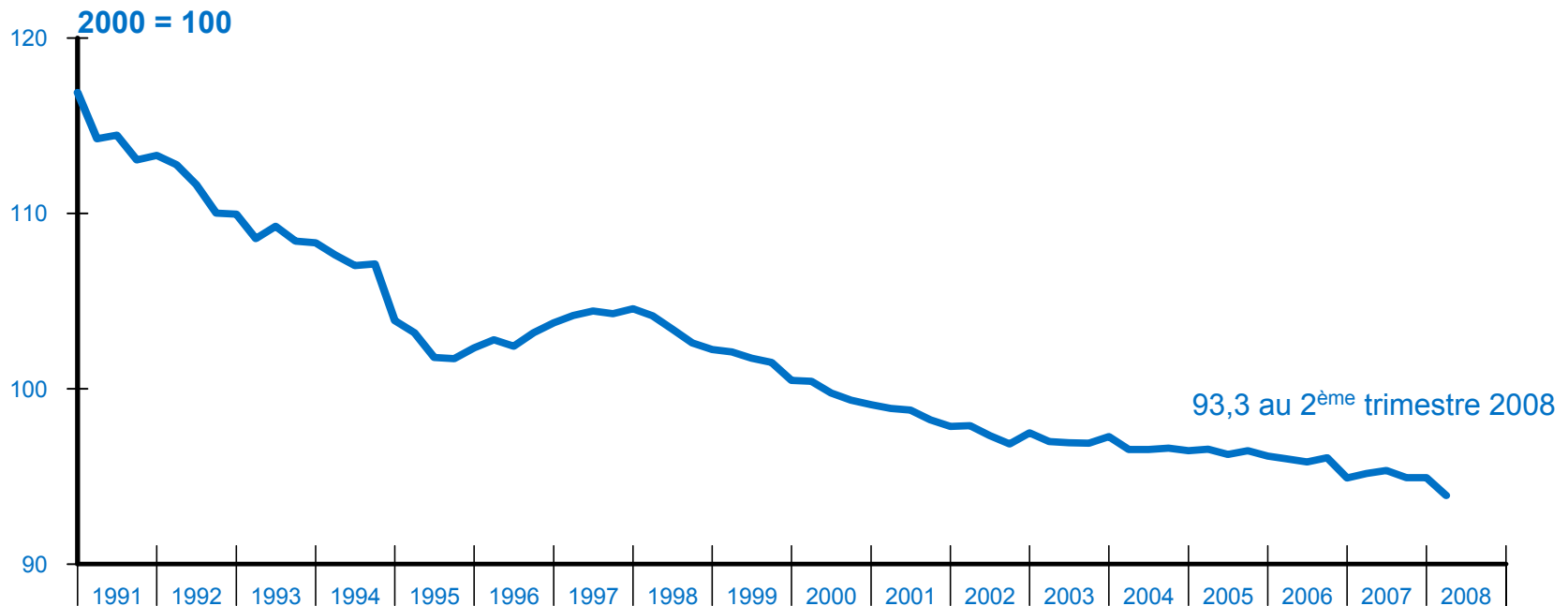
Source : Eurostat, calcul Coe-Rexecode

© Coe-Rexecode



# La dérive des prix est plus maîtrisée en France que dans la zone euro.

Déflateur des exportations françaises de biens et services / déflateur des exportations de la zone euro

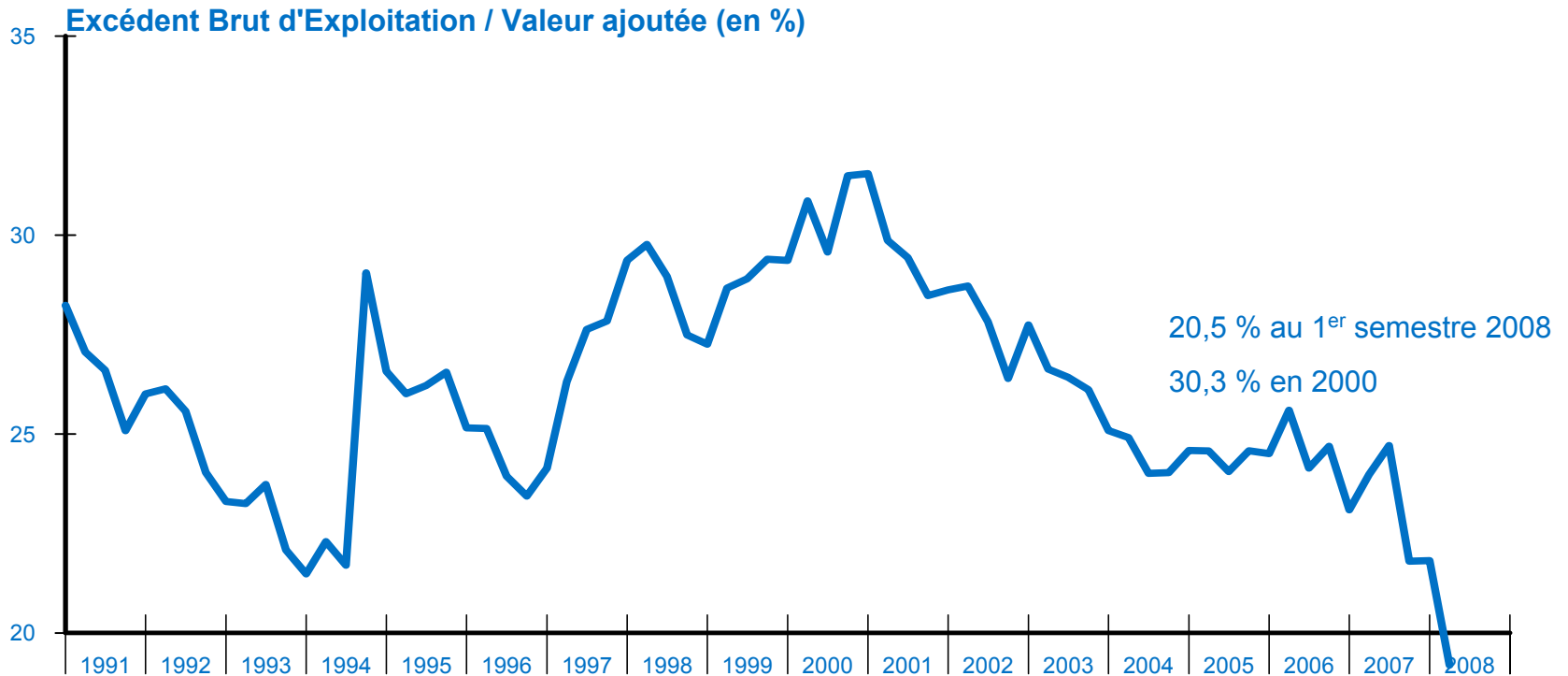


Sources : INSEE, Eurostat

© Coe-Rexecode

# Cet écart se traduit dans une compression persistante des marges des entreprises industrielles.

## France : Taux de marge du secteur industriel manufacturier



Source : INSEE, comptes nationaux trimestriels

© Coe-Rexecode



# Conclusion

---

- 1] **L'activité industrielle en Europe s'est retournée à la baisse. La contraction de l'activité devrait se prolonger.**
- 2] **Le retournement est parti de la baisse de la dépense des ménages en produits industriels. Il s'est produit sur fond de chocs multiples négatifs pour la croissance.**
- 3] **La question clé qui se pose désormais : comment préparer la sortie de la récession industrielle ?**
- 4] **Notre aptitude à tirer parti de la prochaine vague de reprise dépendra de notre capacité à desserrer les freins qui brident l'activité au premier rang desquels le déficit de compétitivité par rapport à la zone euro.**

