

Conjoncture de l'industrie française à l'automne 2009

Jeudi 1^{er} octobre 2009



Coe-Rexecode

GFI

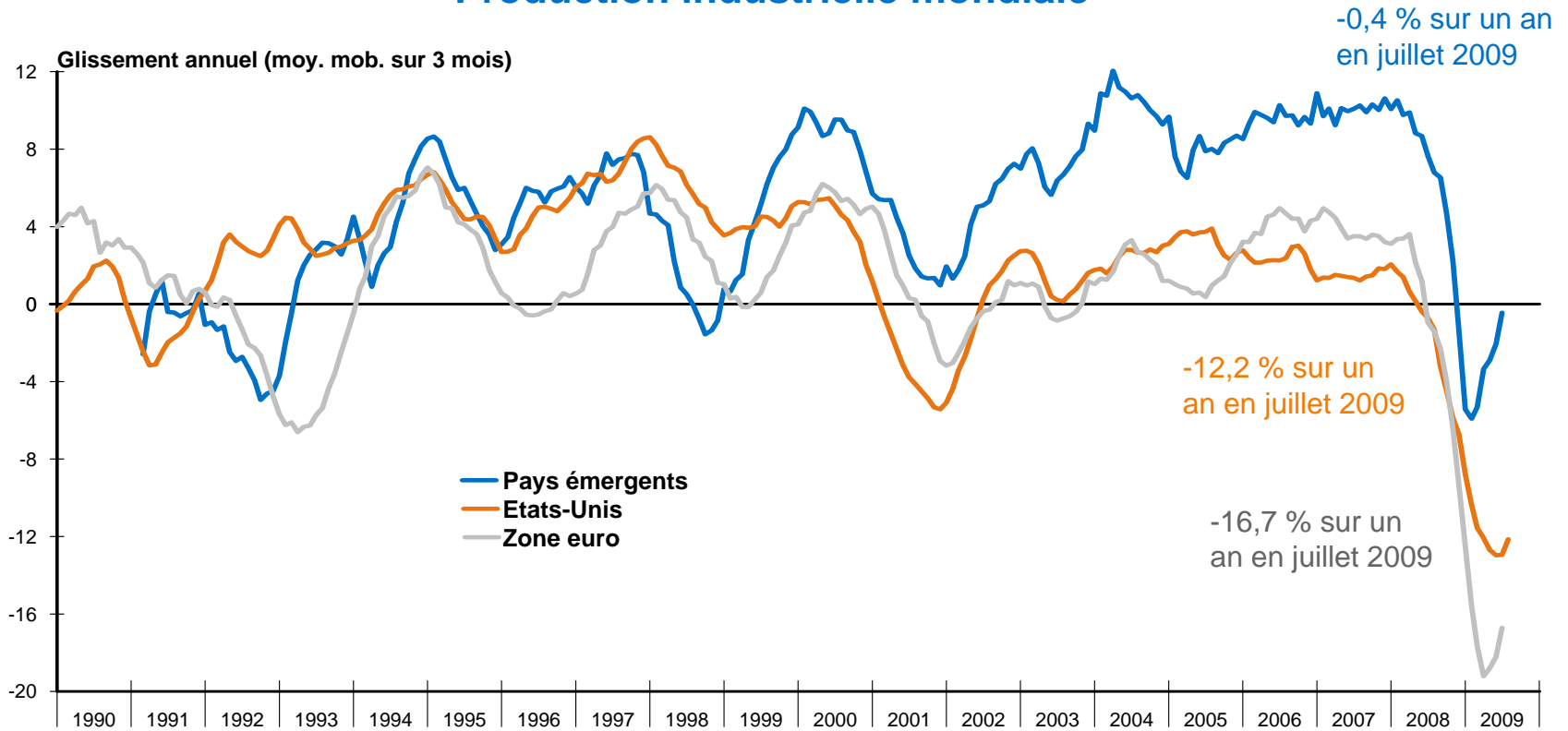
GRUPE DES FEDERATIONS INDUSTRIELLES

Que peut-on dire aujourd'hui ?

1. La récession est terminée
2. Un rebond est amorcé
3. La vraie reprise est encore lointaine
4. La situation financière des entreprises reste fragile

Observée en glissement sur un an, la production industrielle mondiale recule encore. Elle se stabilise dans les économies émergentes.

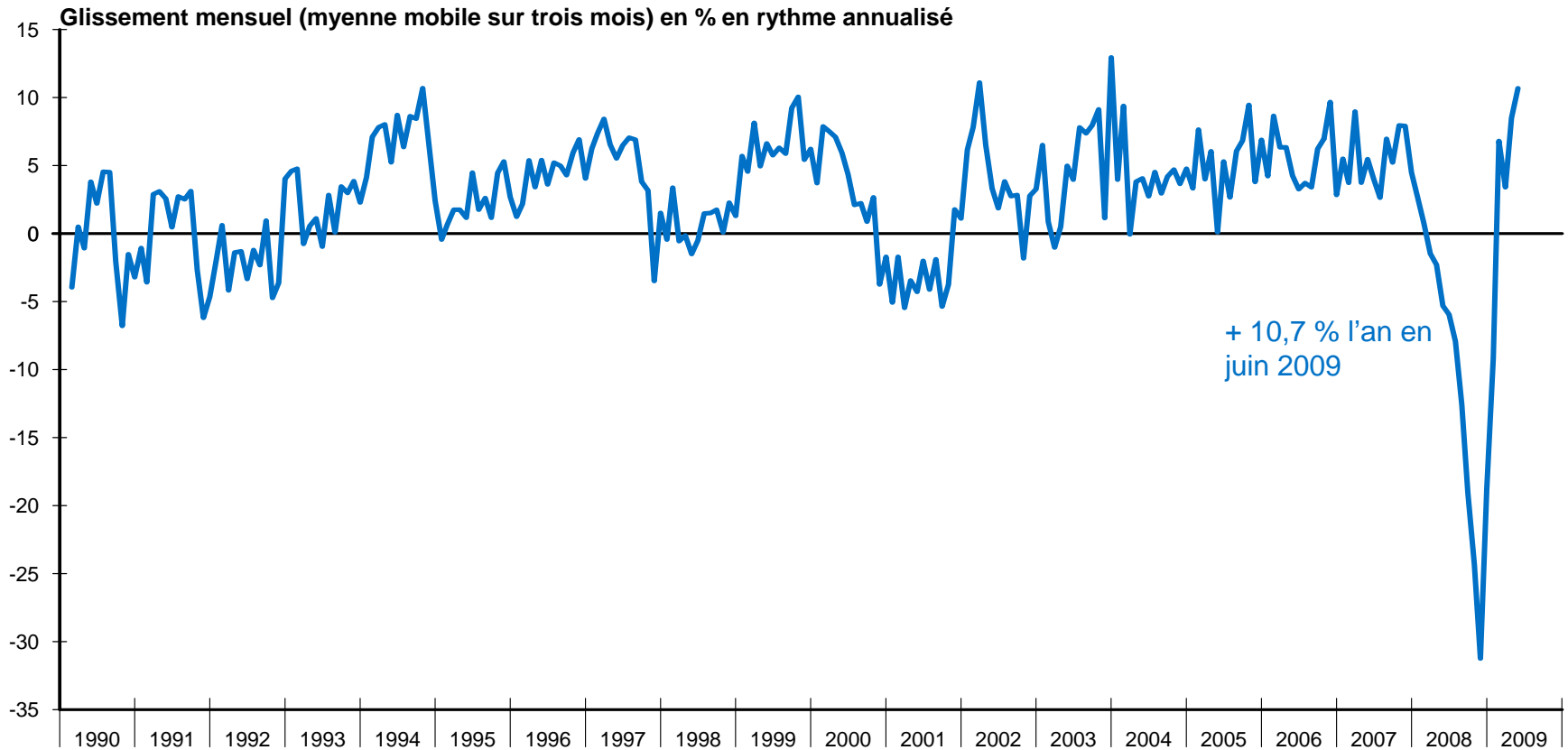
Production industrielle mondiale



© Coe-Rexecode

Mesurée en variation mensuelle, la production industrielle mondiale est orientée à la hausse.

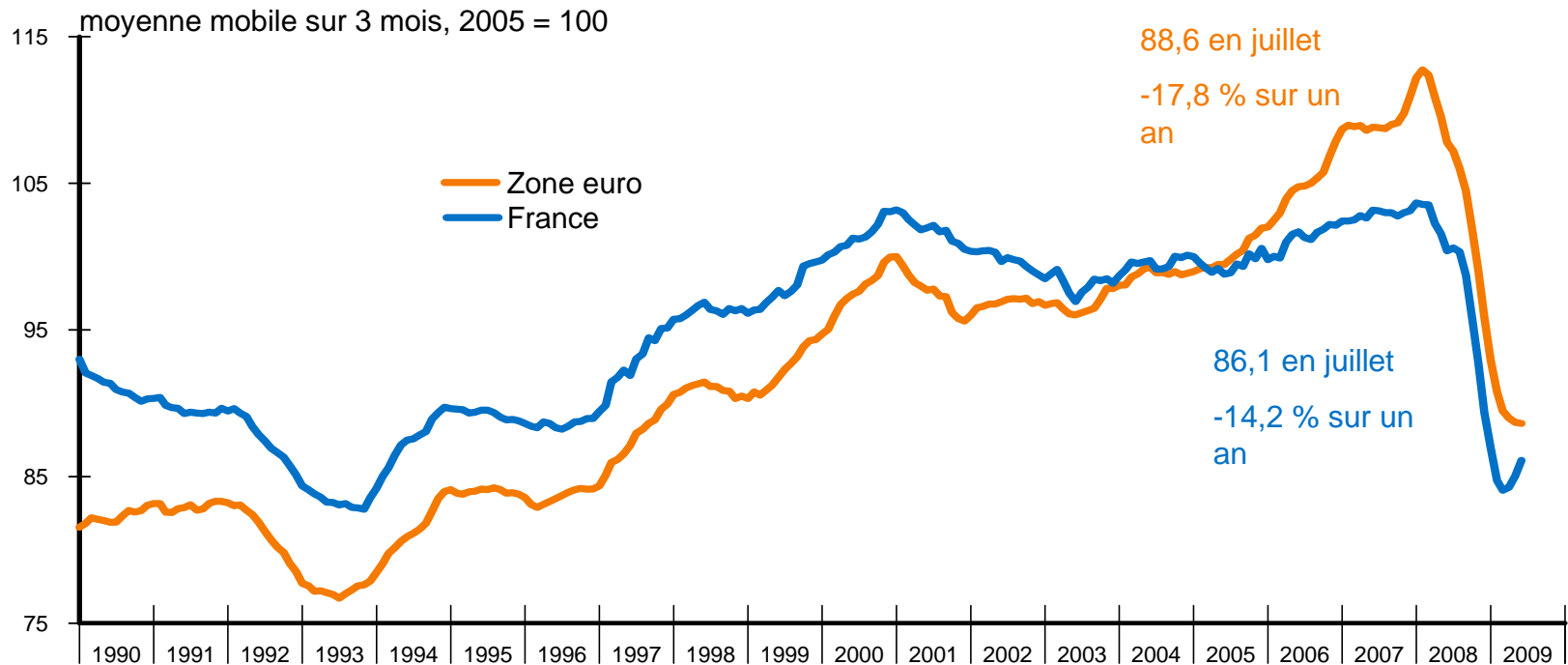
Production industrielle mondiale



© Coe-Rexecode

La production industrielle en France a amorcé son redressement. Elle se stabilise en zone euro.

Indices de la production de l'industrie manufacturière



Source : INSEE, Eurostat

© Coe-Rexecode

La chute de l'activité a été la plus forte observée depuis 1974-75

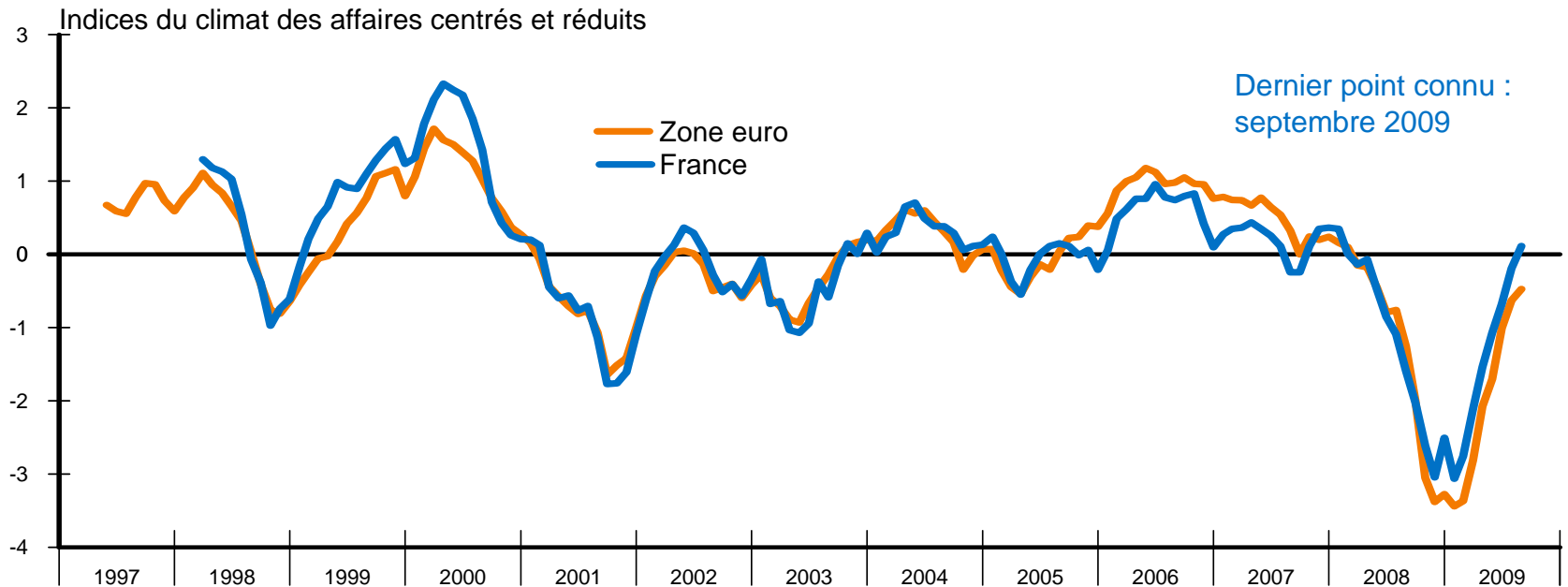
Les récessions industrielles en France

Baisse de l'indice de la production industrielle

	Durée (<i>en mois</i>)	(<i>en %</i>)
1974-1975	12	-13.6
1991-1993	19	-7.2
avril 2008-avril 2009	12	-18.8

L'indice du climat des affaires dans l'industrie se redresse depuis un niveau bas en France et dans la zone euro.

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

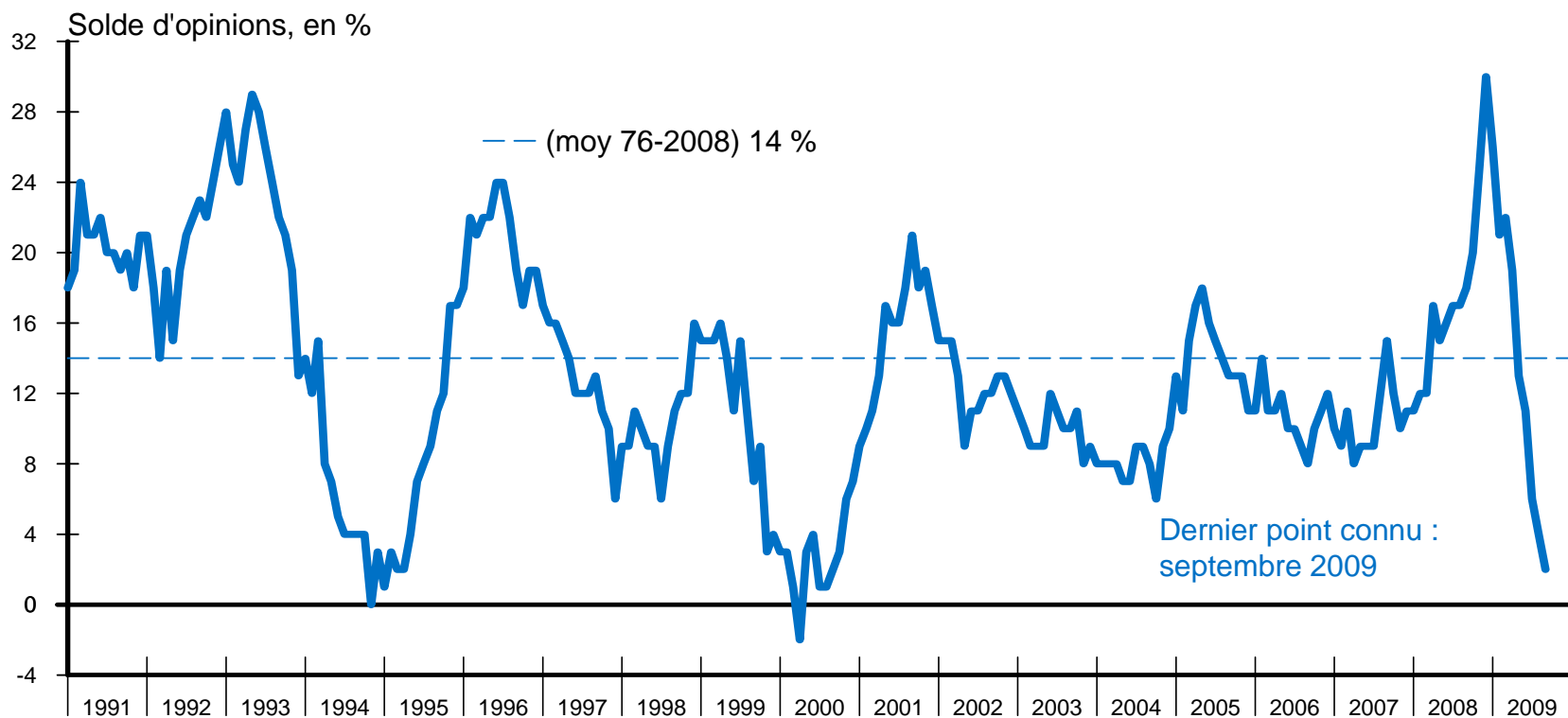


Source : Enquête PMI
Les indices sont comparés à leur moyenne de longue période et corrigés par leur écart-type

© Coe-Rexecode

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

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

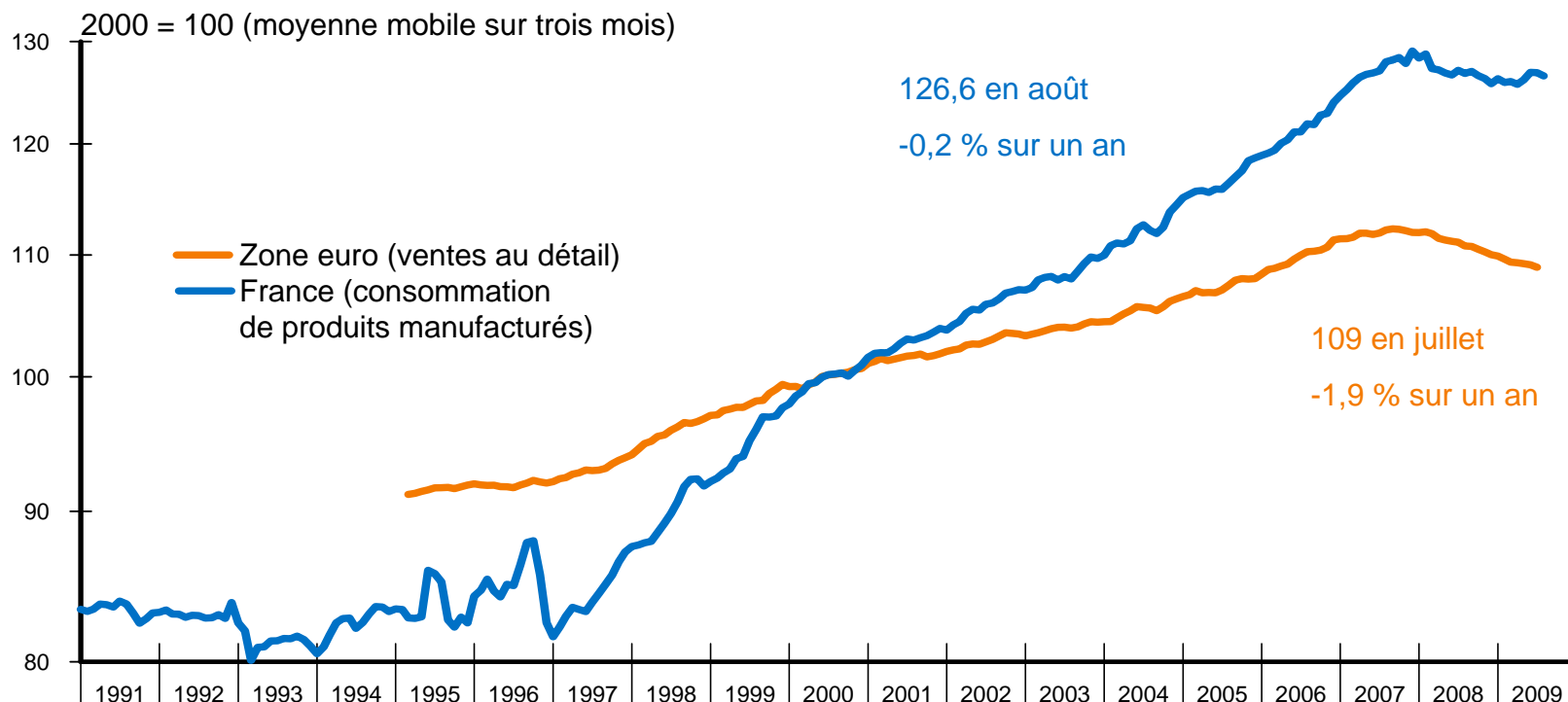


Source : INSEE

© Coe-Rexecode

La demande de produits industriels pour la consommation des ménages est orientée à la baisse en zone euro. Elle est quasiment stable en France.

Consommation des ménages (en volume)

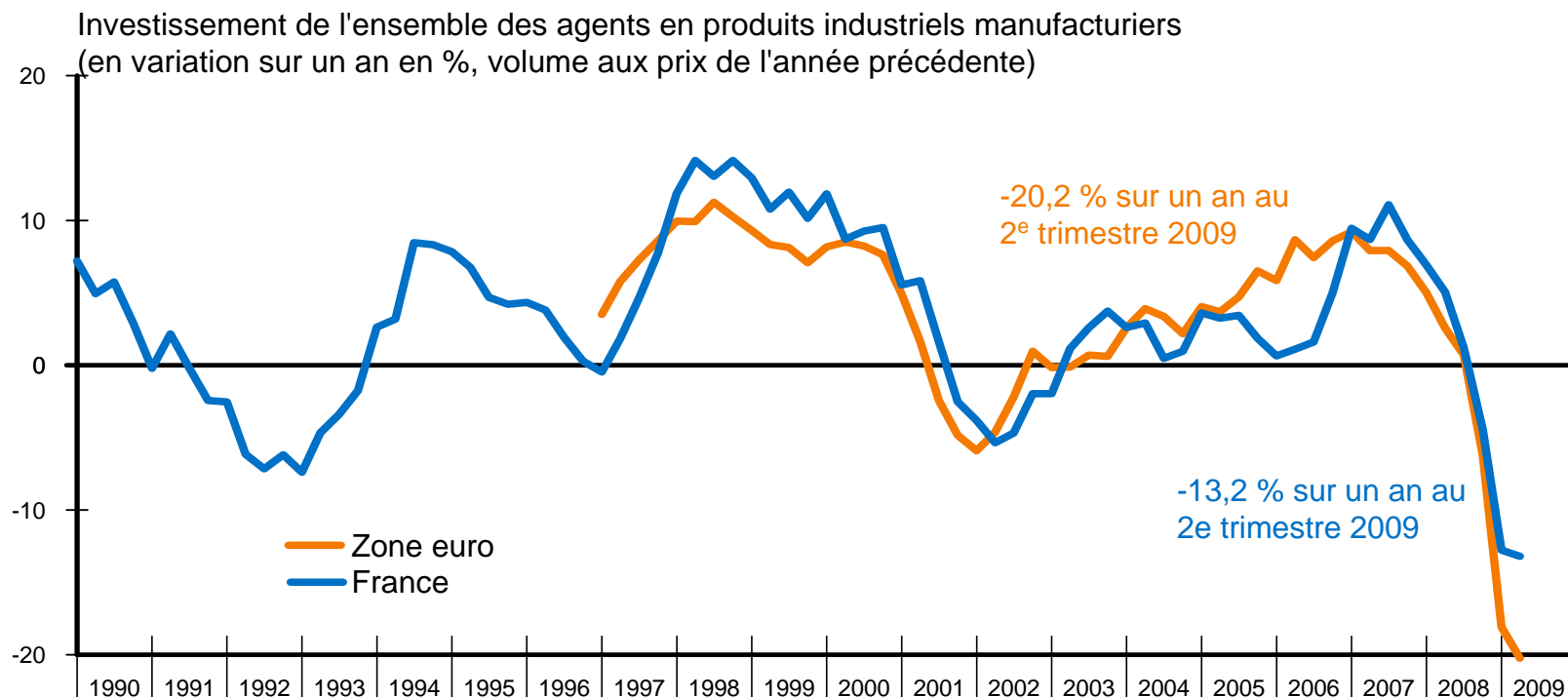


Source : Eurostat, Insee

© Coe-Rexecode

L'investissement en produits industriels poursuit sa contraction en France et dans la zone euro.

Investissement en produits industriels manufacturiers

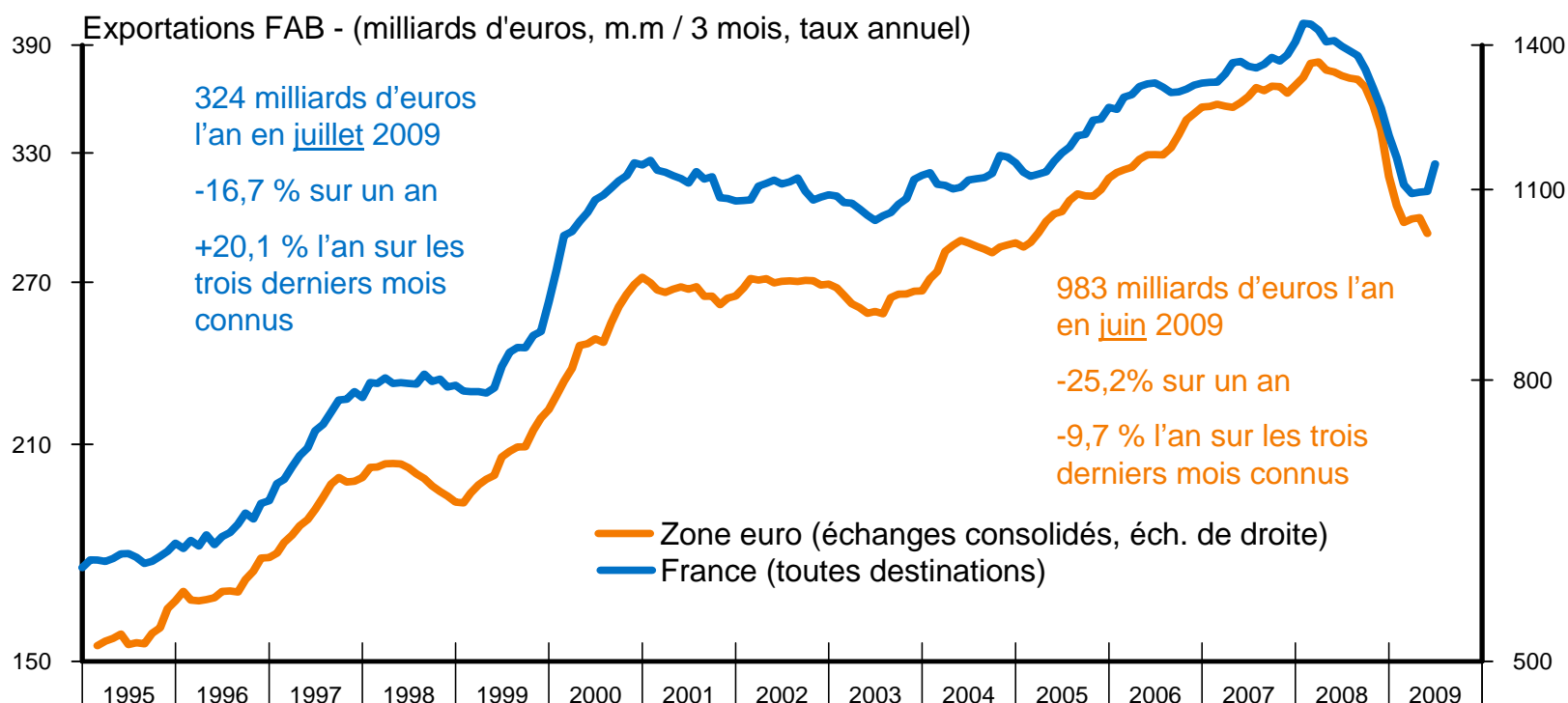


Source : INSEE, Eurostat

© Coe-Rexecode

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

Exportations de produits industriels (en valeur)

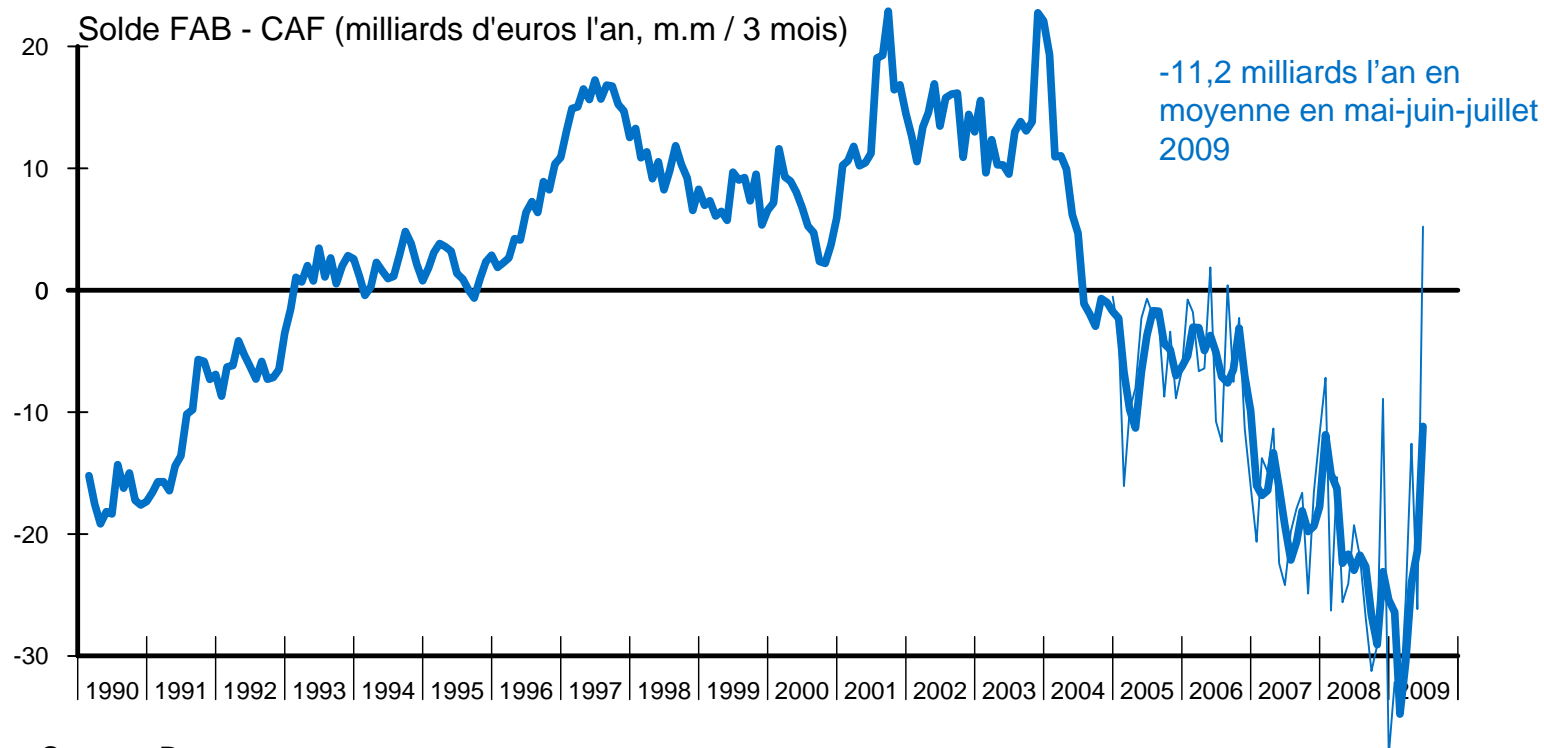


Source : Douanes, BCE

© Coe-Rexecode

Le déficit des échanges extérieurs de produits industriels s'est résorbé. Le solde est excédentaire en juillet.

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



Source : Douanes

© Coe-Rexecode

En juillet, les industriels anticipaient un recul de 21 % de leurs dépenses d'investissement pour 2009

France : Investissement des entreprises du secteur industriel*



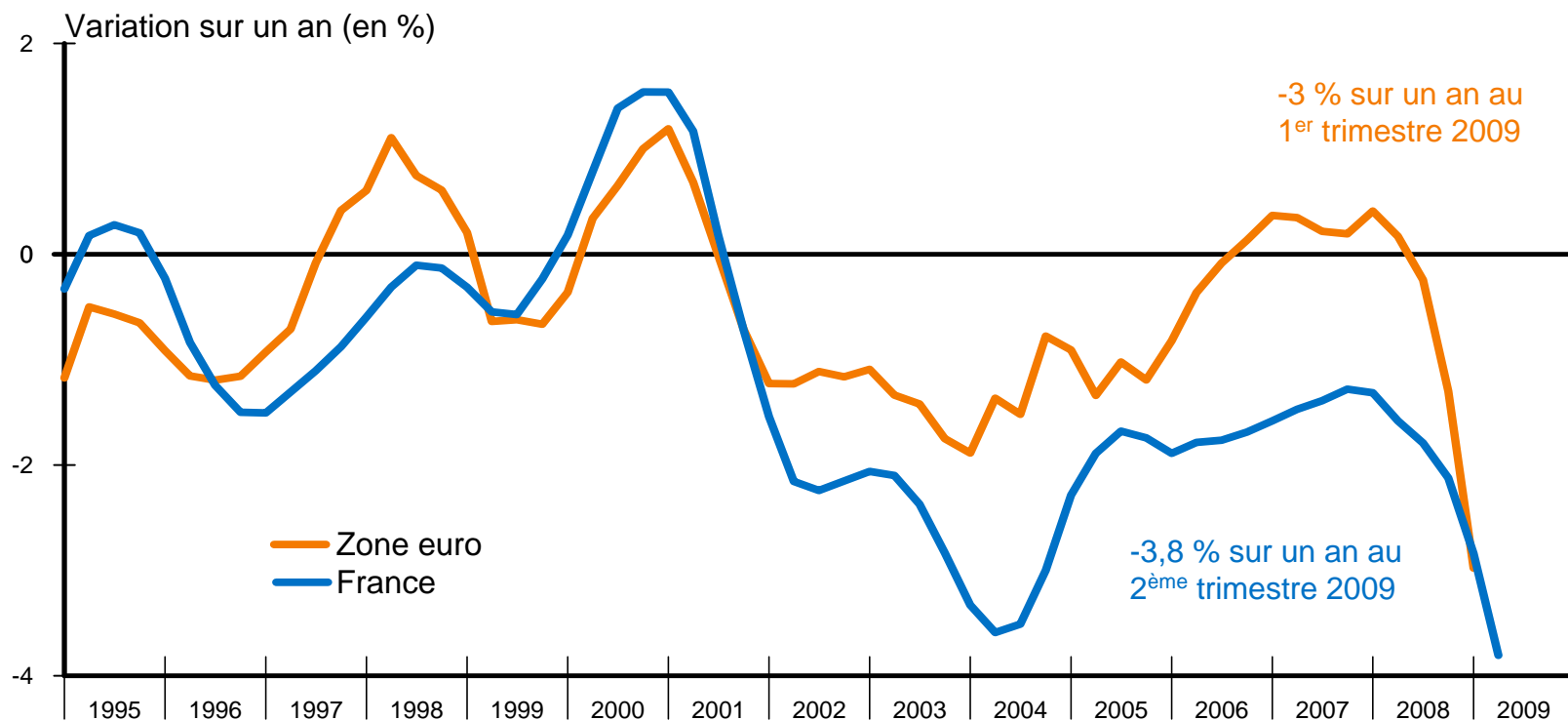
Source : INSEE, Comptes nationaux annuels, rétropolation Coe-Rexecode

* Prévision pour 2009 sur la base de l'enquête investissement (juillet 2009)

© 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 ?

Le scénario le plus vraisemblable

- Un rebond d'activité est amorcé
- Une longue période de convalescence
- Une reprise seulement ensuite.



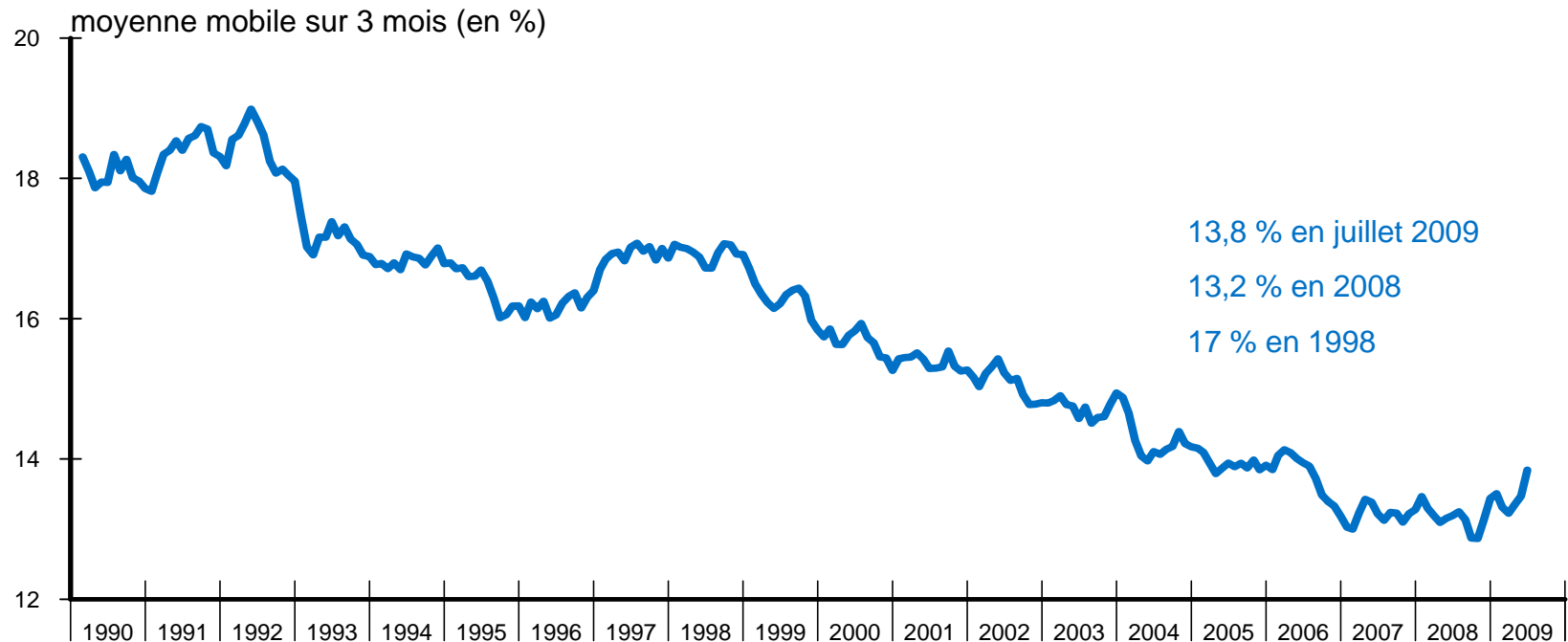
Perspectives mondiales

PIB	2009	2010
Monde	-1,1	3,5
Etats-Unis	-2,5	2,5
Zone euro	-3,6	2,1
France	-2,0	2,2
Japon	-5,6	2,4
Hors OCDE	2,2	5,3
dont Asie émergente	4,8	6,4
Europe centrale et orientale	-5,2	3,0

Les tendances à surveiller

Point favorable, les parts de marché à l'exportation sont stabilisées.

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

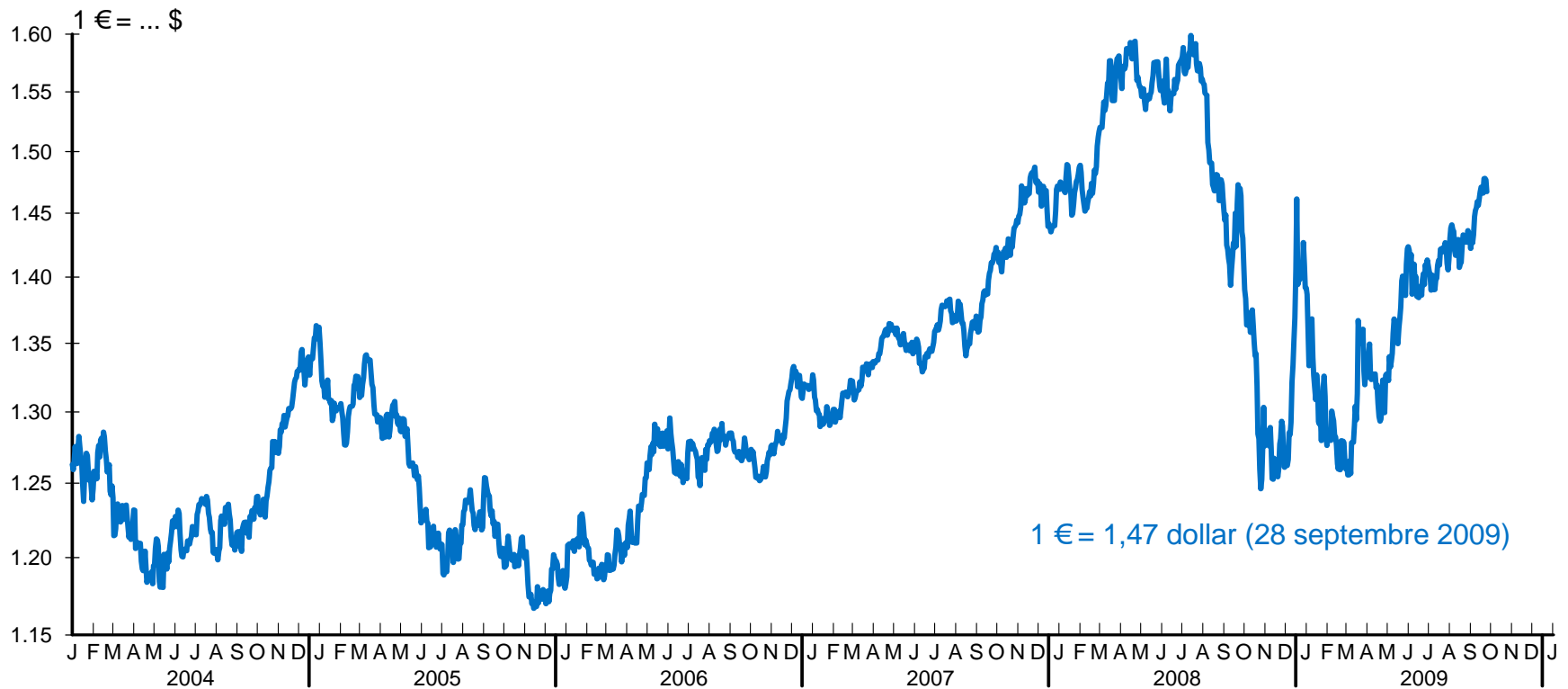


Sources : Douanes nationales

© Coe-Rexecode

L'appréciation de l'euro pourrait peser sur la compétitivité des exportateurs européens.

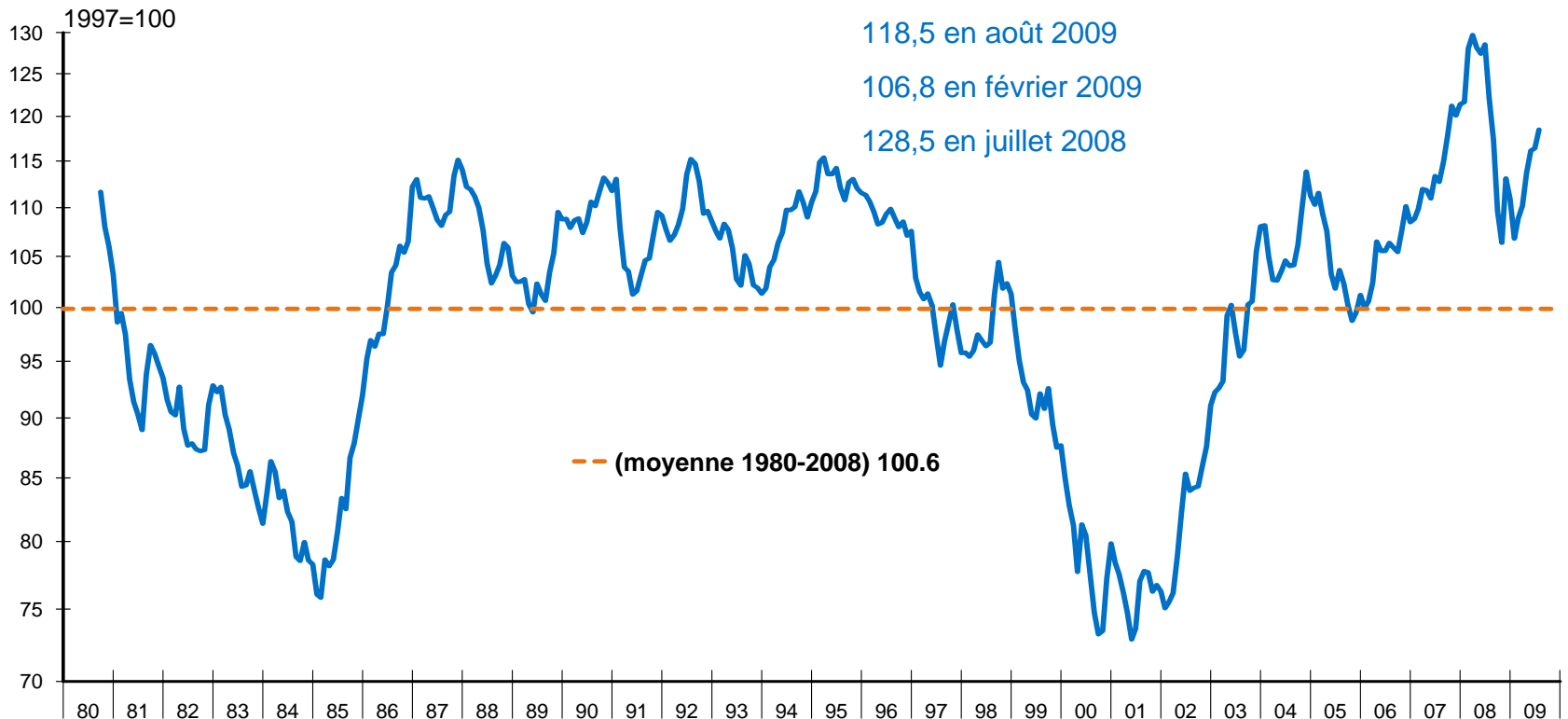
Cours de l'euro (1 euro = ... dollar)



© Coe-Rexecode

Le taux de change effectif de l'euro se rapproche de ses sommets de l'été 2008.

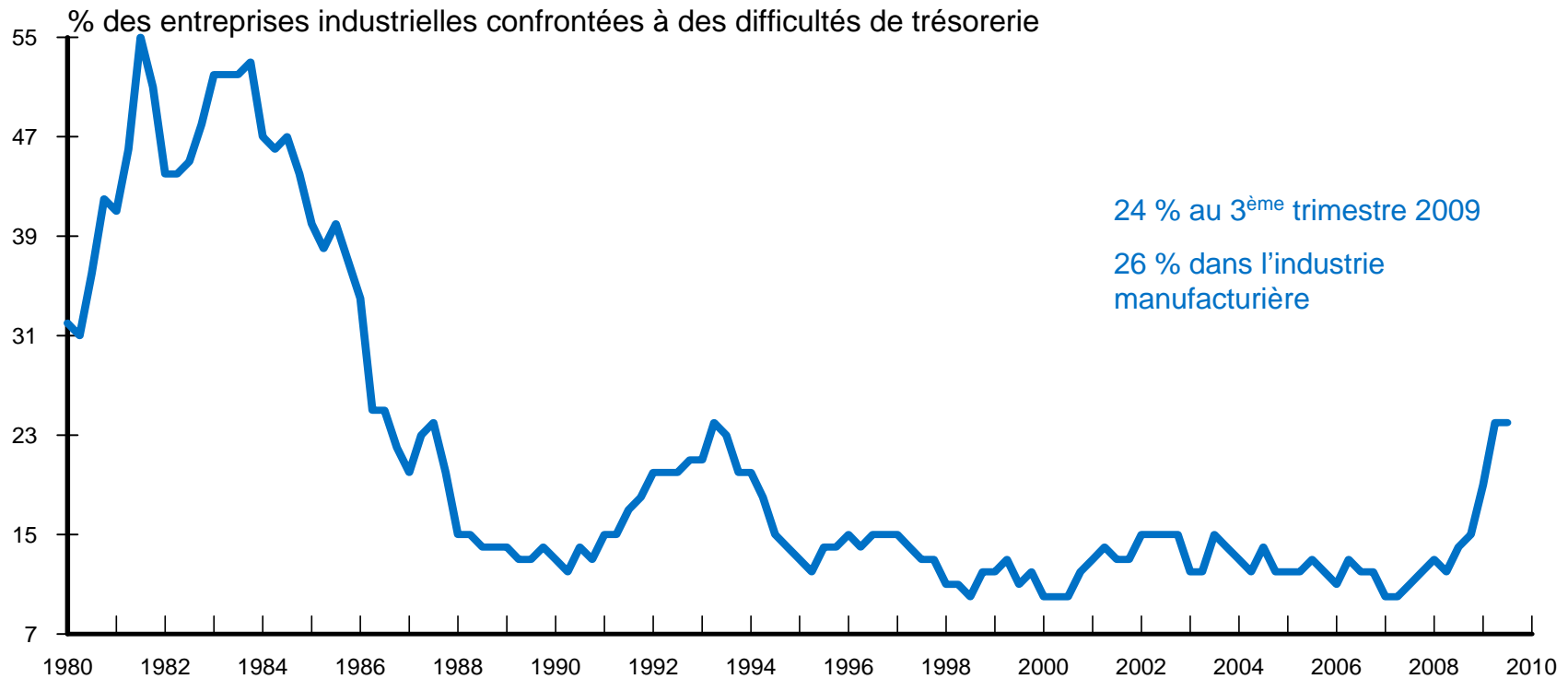
Taux de change effectif réel de l'euro



© Coe-Rexecode

Les difficultés de trésorerie dans l'industrie sont aussi importantes qu'en 1993.

France : Difficultés de trésorerie dans l'industrie

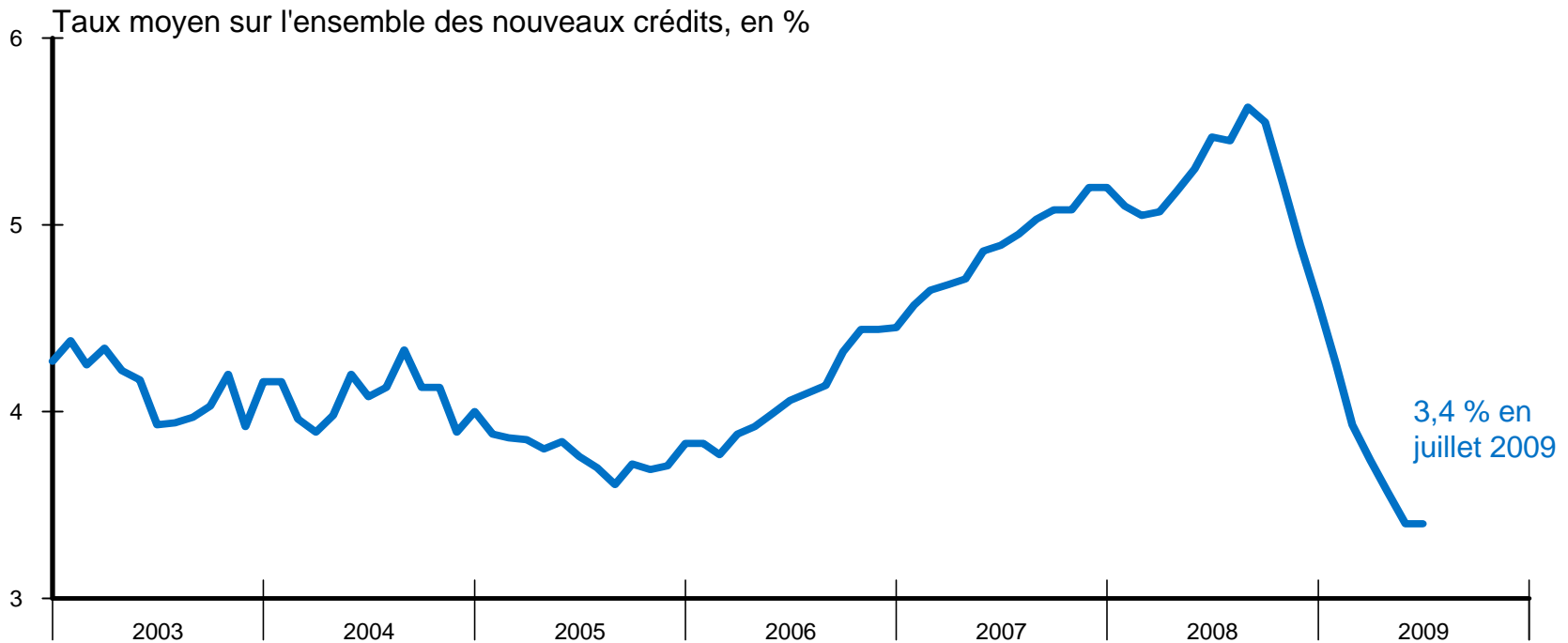


Source : INSEE, Enquête trimestrielle dans l'industrie

© 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

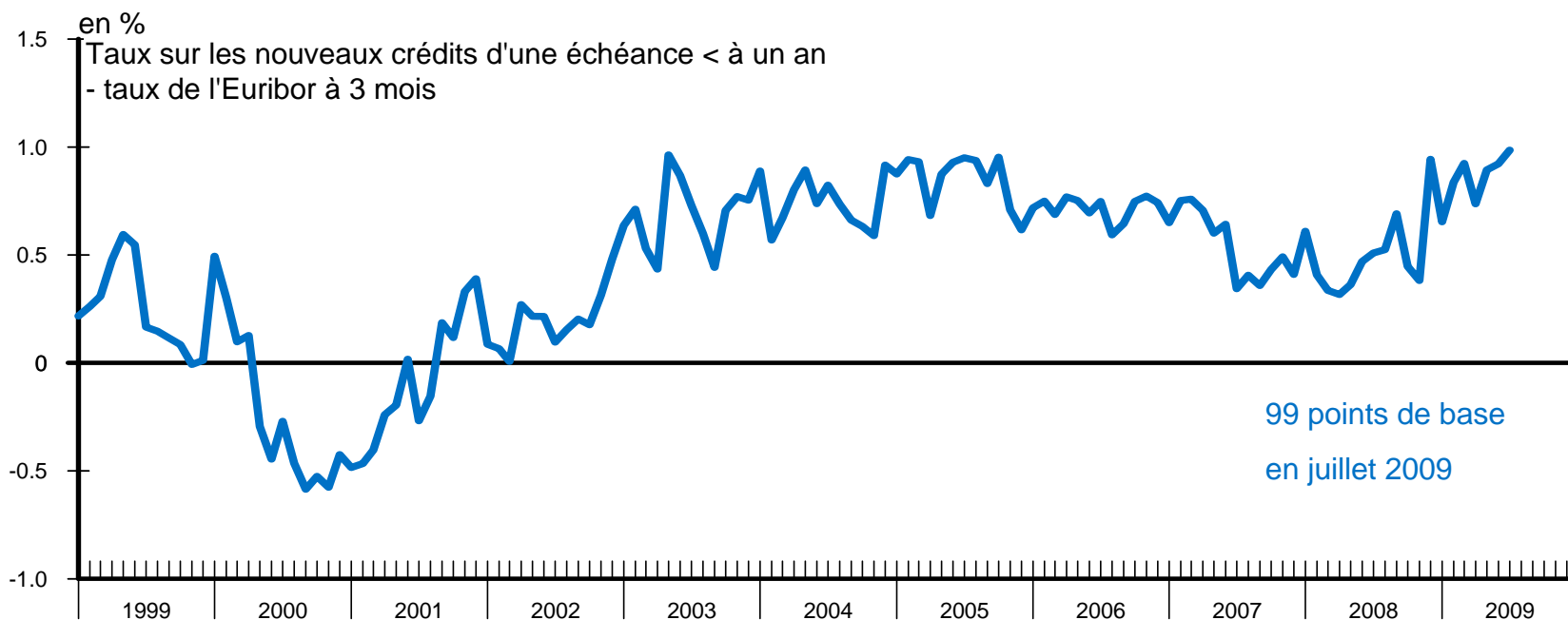


Source : Banque de France

© Coe-Rexecode

Les marges sur les crédits bancaires de trésorerie se sont encore un peu tendues.

France : Ecart entre les taux d'intérêt appliqués sur les nouveaux crédits aux sociétés non financières et l'Euribor 3 mois

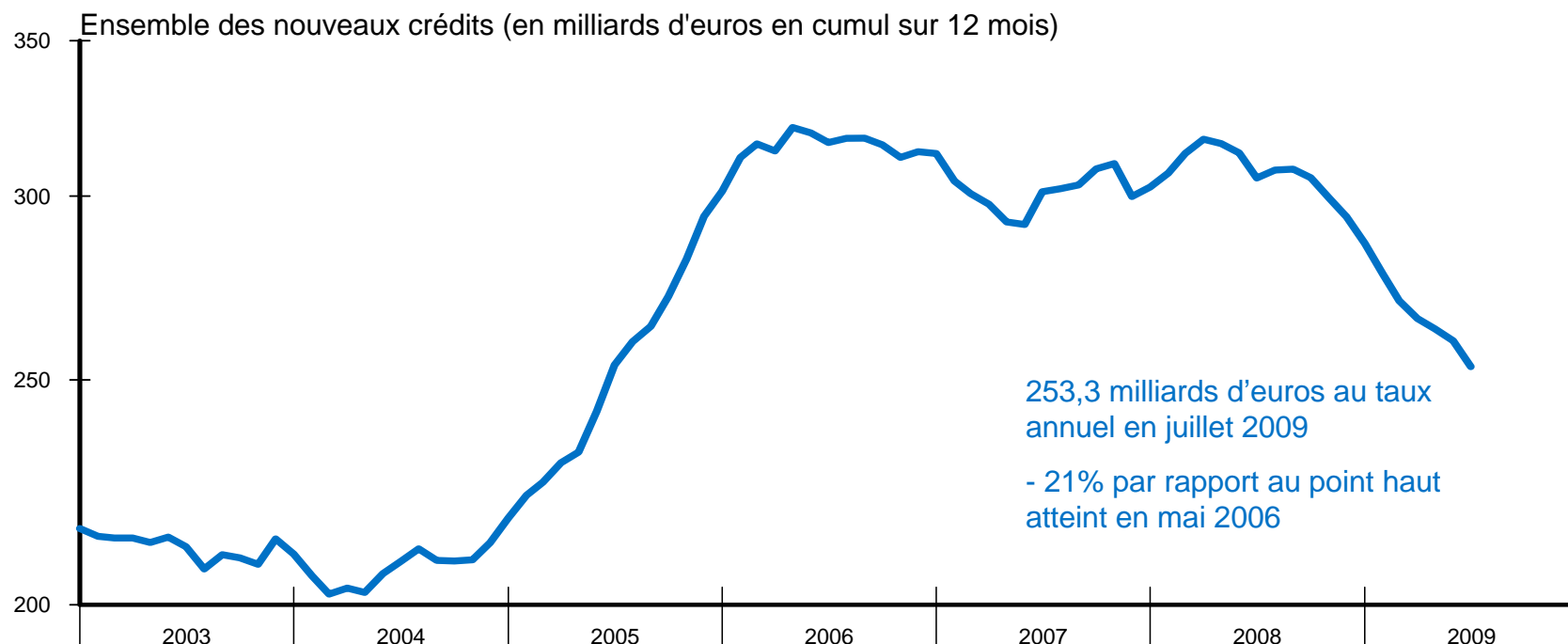


Sources : INSEE, Banque de France, calcul Coe-Rexecode

© Coe-Rexecode

La masse des nouveaux crédits obtenus par les entreprises continue de se contracter.

France : Nouveaux crédits obtenus par les sociétés non financières

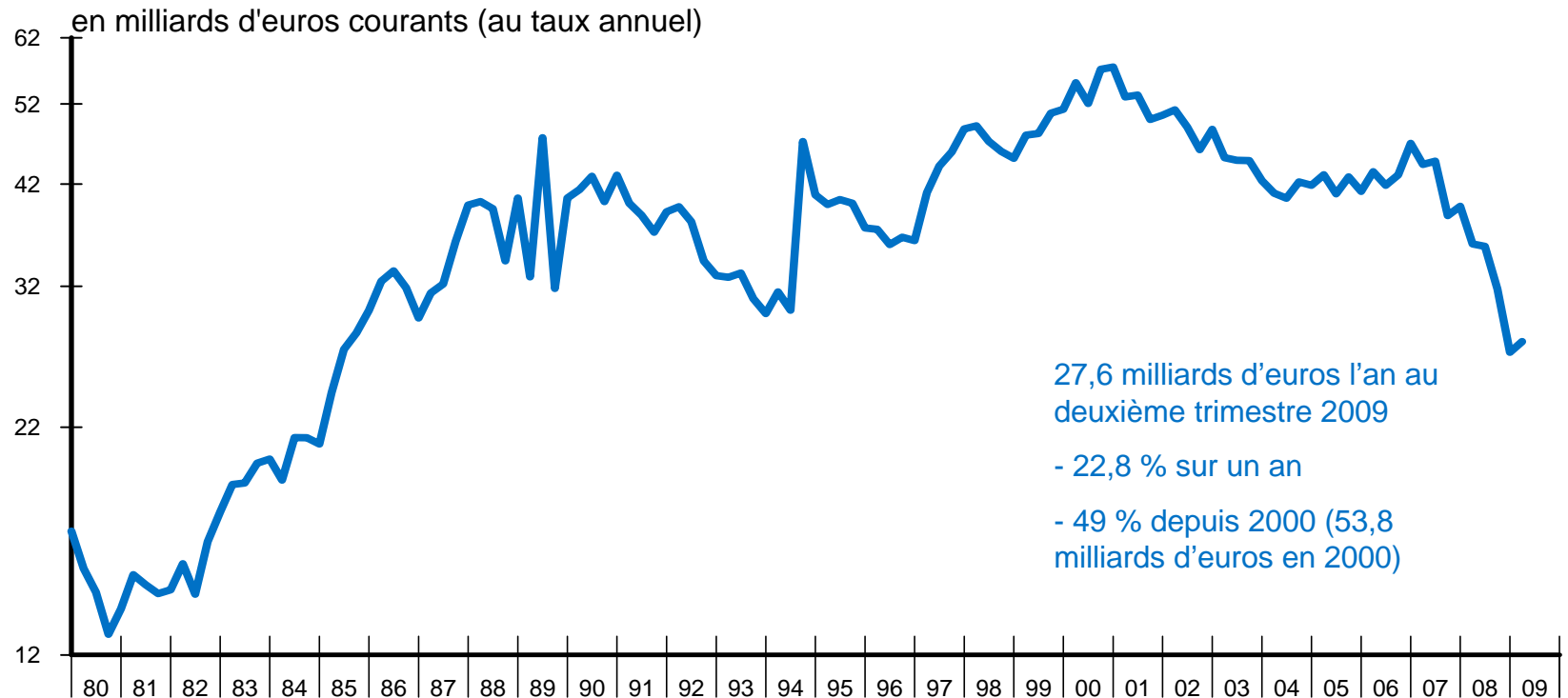


Source : Banque de France

© Coe-Rexecode

La récession a entraîné une forte contraction de l'excédent brut d'exploitation des entreprises industrielles (pour leur activité en France)

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



Source : INSEE, Comptes nationaux trimestriels

© Coe-Rexecode

Conclusion

- ❑ La contraction de l'activité industrielle en Europe et en France est terminée.
- ❑ Un rebond d'activité est amorcé sous l'effet de l'arrêt du déstockage, de la montée en puissance des plans de relance et de la réanimation des échanges mondiaux.
- ❑ Le moment d'une vraie reprise économique (i.e. : une croissance durablement supérieure à la croissance tendancielle) est encore incertain.
- ❑ La situation financière des entreprises industrielles demeure fragile. Elle pourrait handicaper l'aptitude des entreprises à saisir les opportunités ouvertes par le redémarrage d'activité.