

Conjoncture et perspectives de l'économie mondiale 2011-2012

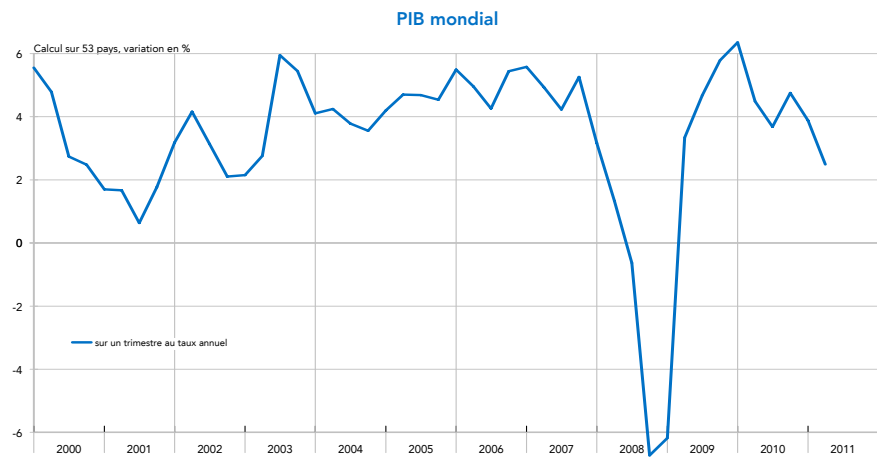
Réunion de presse
26 septembre 2011


Coe-Rexecode

Conjoncture économique mondiale : Un net ralentissement mondial

Réunion de presse – 26 septembre 2011

Le taux de croissance du PIB mondial est tombé à 2,5 % l'an au deuxième trimestre.

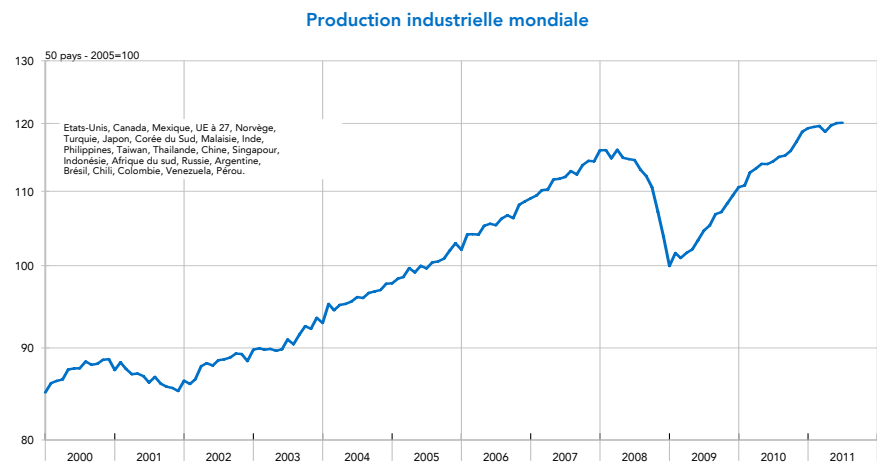


Sources : Systèmes nationaux de comptabilité nationale
Agrégation Coe-Rexecode

© Coe-Rexecode

Réunion de presse – 26 septembre 2011

La production industrielle mondiale avait reculé au printemps (effet Japon) . Ce recul est interrompu (dernier point connu : juillet 2011).

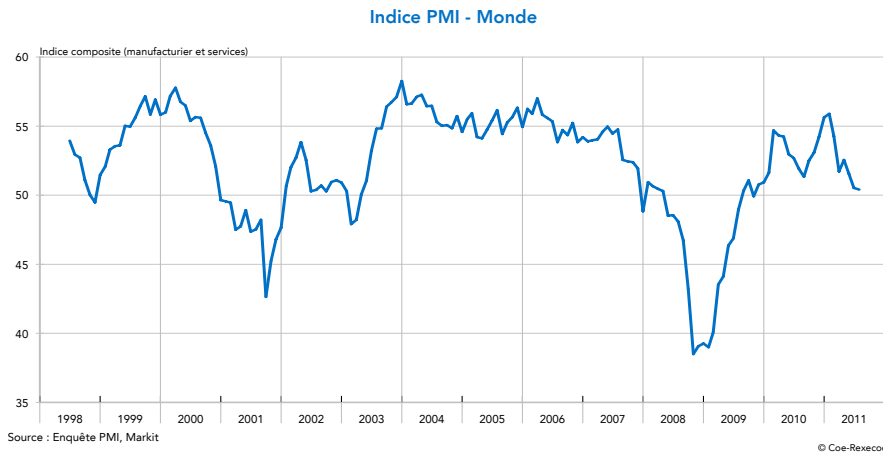


Source: Calcul Coe-Rexecode

© Coe-Rexecode

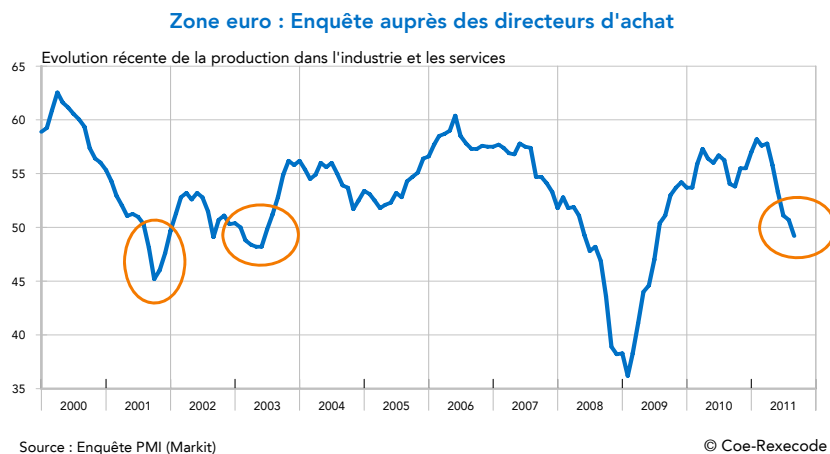
Réunion de presse – 26 septembre 2011

L'indice PMI composite mondial est à 50. Il pointe vers une quasi-stagnation de l'activité.



Réunion de presse – 26 septembre 2011

L'Europe est au bord de la récession. Le niveau actuel de l'indice PMI industriel avait coïncidé par le passé à des phases de contraction du PIB de la zone euro.



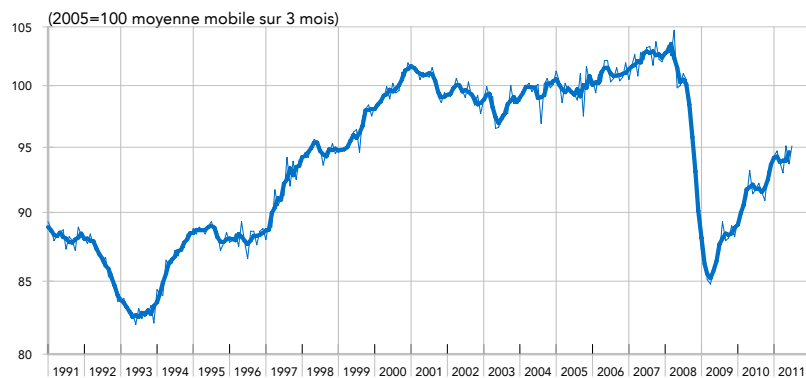
Réunion de presse – 26 septembre 2011

La conjoncture économique en France

Réunion de presse – 26 septembre 2011

La production industrielle plafonne en France.

France : Indice de la production industrielle



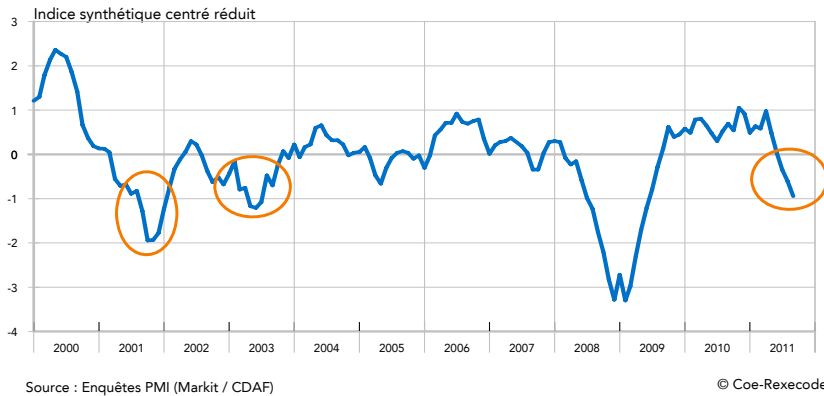
Source : INSEE

© Coe-Rexecode

Réunion de presse – 26 septembre 2011

L'indice PMI dans l'industrie est repassé sous sa moyenne de long terme. Son niveau actuel a coïncidé par le passé à des phases de contraction de l'activité industrielle.

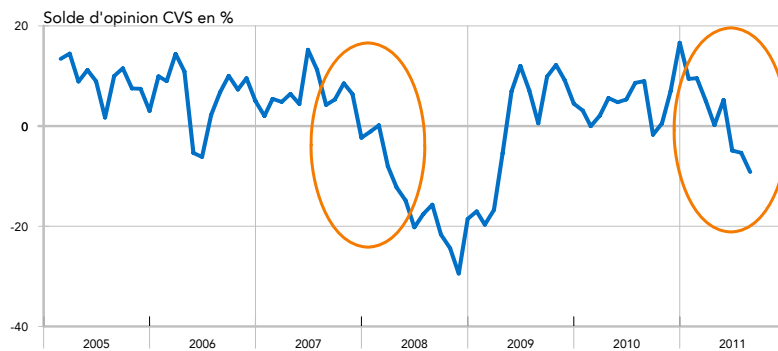
France : Indice PMI synthétique dans l'industrie



Réunion de presse – 26 septembre 2011

Selon l'enquête Coe-Rexecode, la trésorerie globale des grandes entreprises s'est dégradée.

France : Evolution de la trésorerie globale des grandes entreprises



Source : AFTE/ Coe-Rexecode, enquête auprès des trésoriers d'entreprise.
Question : Votre situation de trésorerie globale est-elle, par rapport au mois précédent améliorée, au même niveau, dégradée ?

© Coe-Rexecode

Réunion de presse – 26 septembre 2011

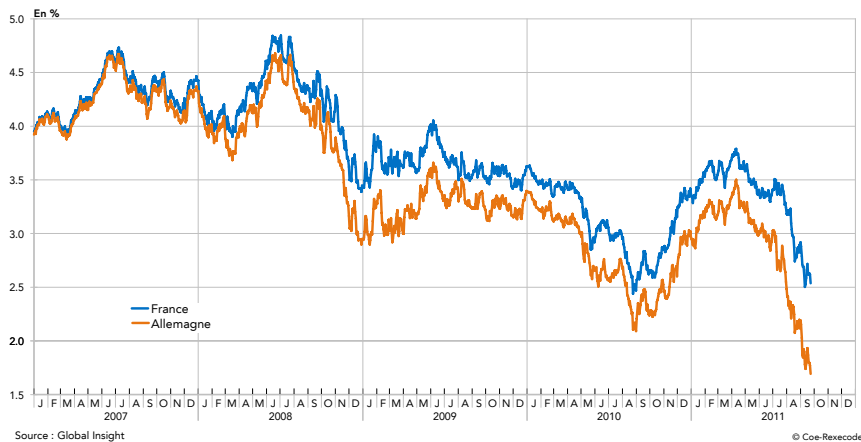
En résumé,

1. La croissance mondiale a fléchi. Il s'agit d'un ralentissement et non pour l'instant d'une rupture de croissance.
2. L'activité reste en hausse en Asie et notamment en Chine (rebond des importations et des ventes de véhicules...) mais sans accélération.
3. La demande des entreprises a été un élément de soutien de l'activité aux Etats-Unis, en Europe comme en France.
4. Mais les indications des marchés financiers donnent une photographie d'un environnement économique bien plus dégradé.

Réunion de presse – 26 septembre 2011

Le taux long allemand se rapproche de de 1,5 %, comportement de fuite vers la « qualité ».

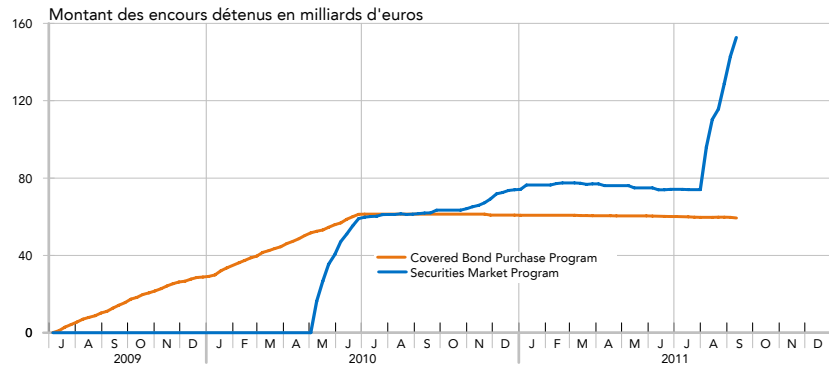
Taux des obligations d'Etat à 10 ans



Réunion de presse – 26 septembre 2011

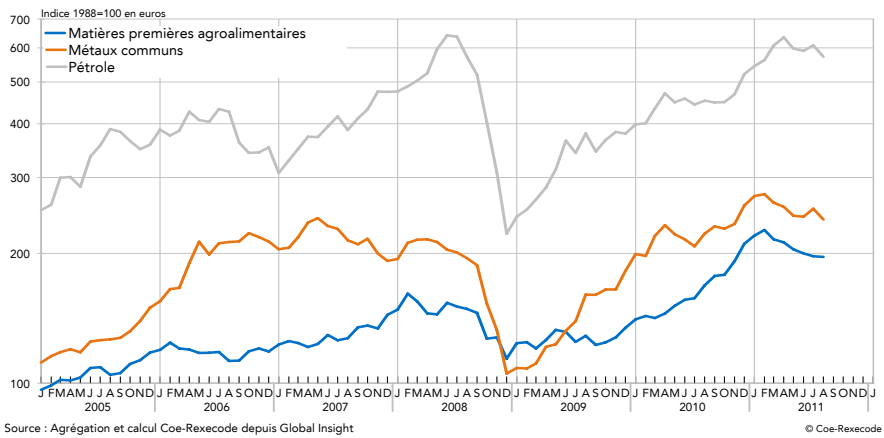
La BCE est à la manœuvre : augmentation de ses achats d'obligations publiques.

Détention de titres obligataires par la BCE dans le cadre des programmes de politique monétaire



Réunion de presse – 26 septembre 2011

Cours des matières premières

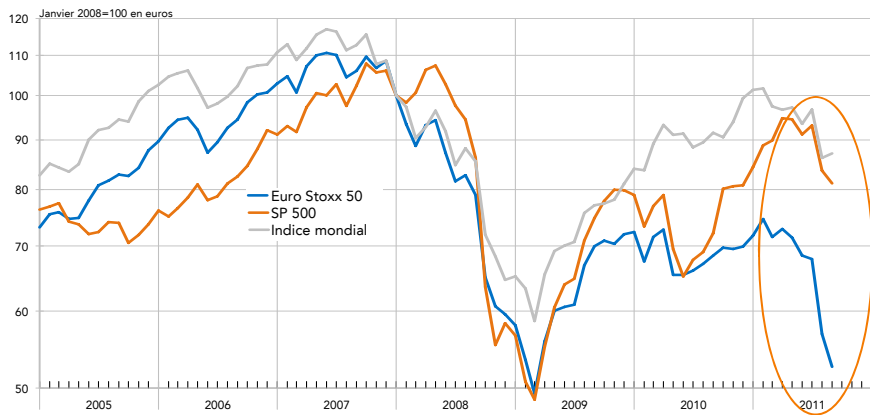


14

Réunion de presse – 26 septembre 2011

L'exception des cours boursiers européens

Cours des actions

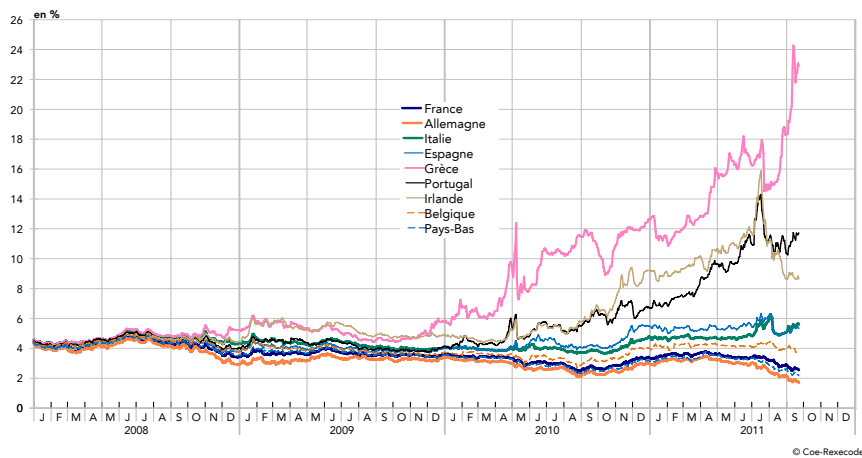


15

Réunion de presse – 26 septembre 2011

La divergence des taux des emprunts d'Etat est insoutenable

Taux des obligations d'Etat à 10 ans

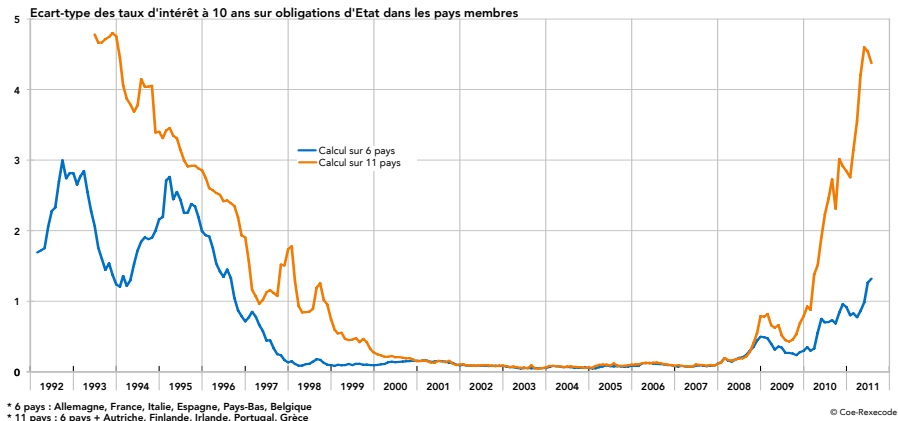


16

Réunion de presse – 26 septembre 2011

Pour illustrer la ressemblance avec 1992-1993, le graphique montre l'écart-type des taux d'intérêt en Europe depuis 1992

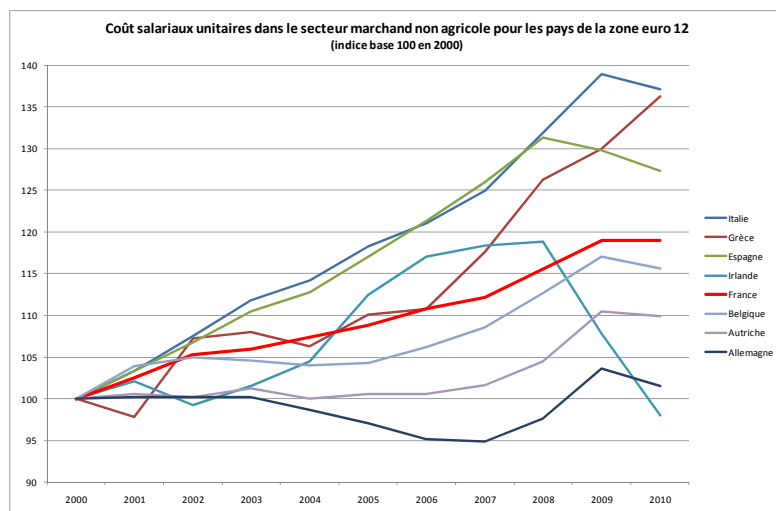
Dispersion des taux d'intérêt nominaux au sein de la zone euro



17

Réunion de presse – 26 septembre 2011

Un problème non encore vraiment posé : la divergence des compétitivités au sein de la zone euro



18

Réunion de presse – 26 septembre 2011