

Diagnostic conjoncturel et perspectives 2012-2013 de l'économie française

Réunion de presse

21 mars 2012



Coe-Rexecode

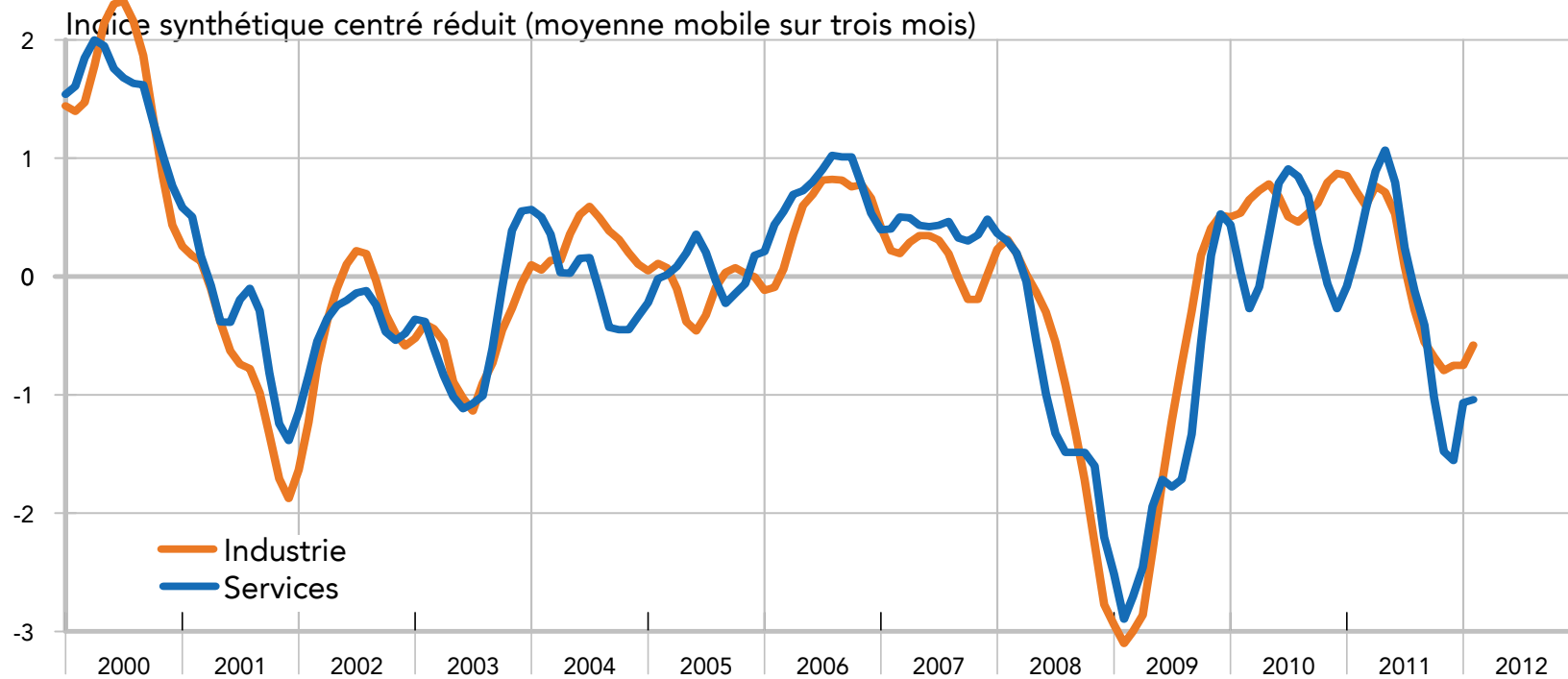
La conjoncture économique française en quelques lignes

1. La croissance a décéléré courant 2011 sans rechuter. Son fléchissement ne s'amplifierait pas.
2. Elle repose en premier lieu sur la dépense des entreprises. Elle est moins freinée que par le passé par les pertes de parts de marché.
3. La progression des prix à la consommation peine à ralentir. Elle est surtout d'origine importée. Elle freine l'évolution du pouvoir d'achat du revenu des ménages.
4. Les risques sur la distribution du crédit notamment à destination des entreprises paraissent s'atténuer.

Scénario : La France ne connaîtrait pas de récession. L'activité serait soutenue par la poursuite du redressement de l'investissement productif et par l'impulsion transmise par l'économie mondiale

Les indices de confiance ont touché un point bas à la fin de l'année dernière.

France : Enquêtes auprès des directeurs d'achat dans l'industrie et les services

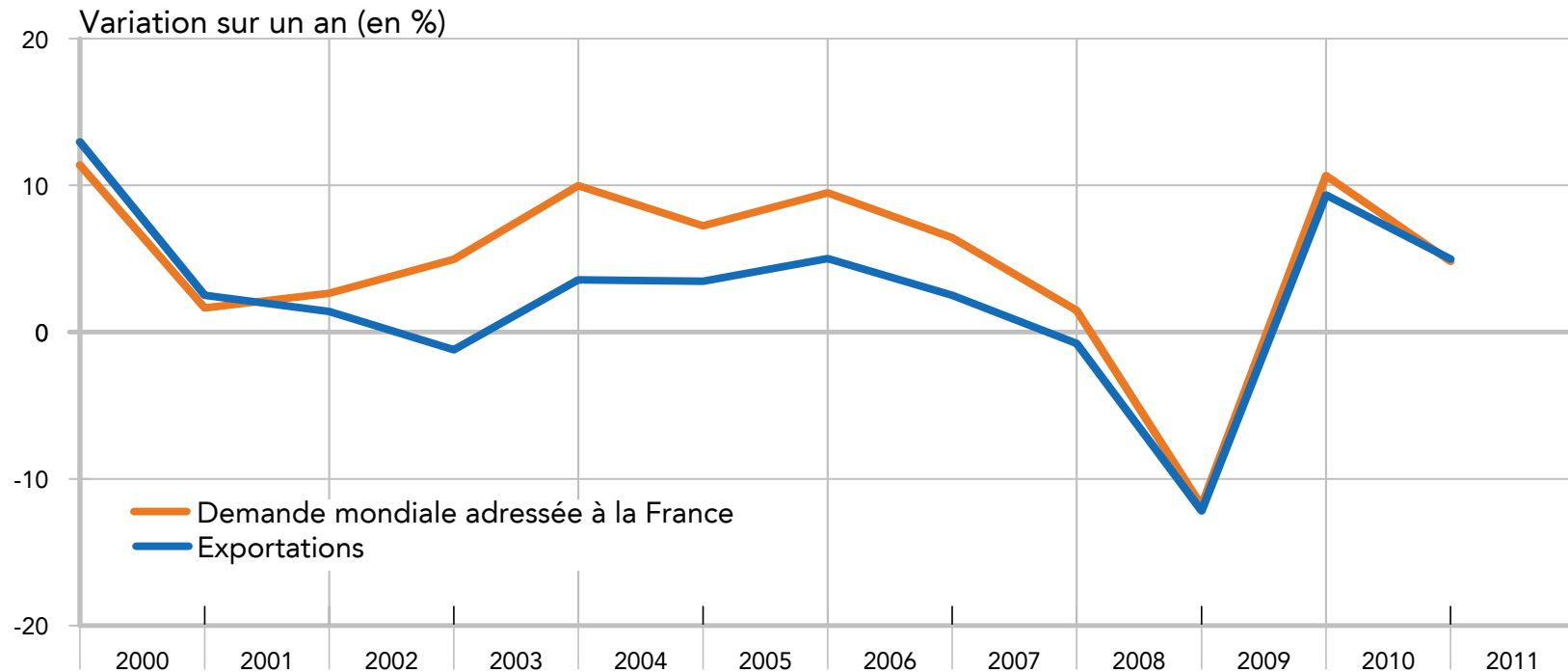


Source : Enquêtes PMI - Markit

© Coe-Rexecode

Depuis 2009, les exportations et la demande mondiale adressée à la France évoluent à des rythmes similaires. La dérive de la compétitivité est moins forte qu'au cours des années 2000.

Comparaison des progressions des exportations de biens et services et de la demande mondiale adressée à la France

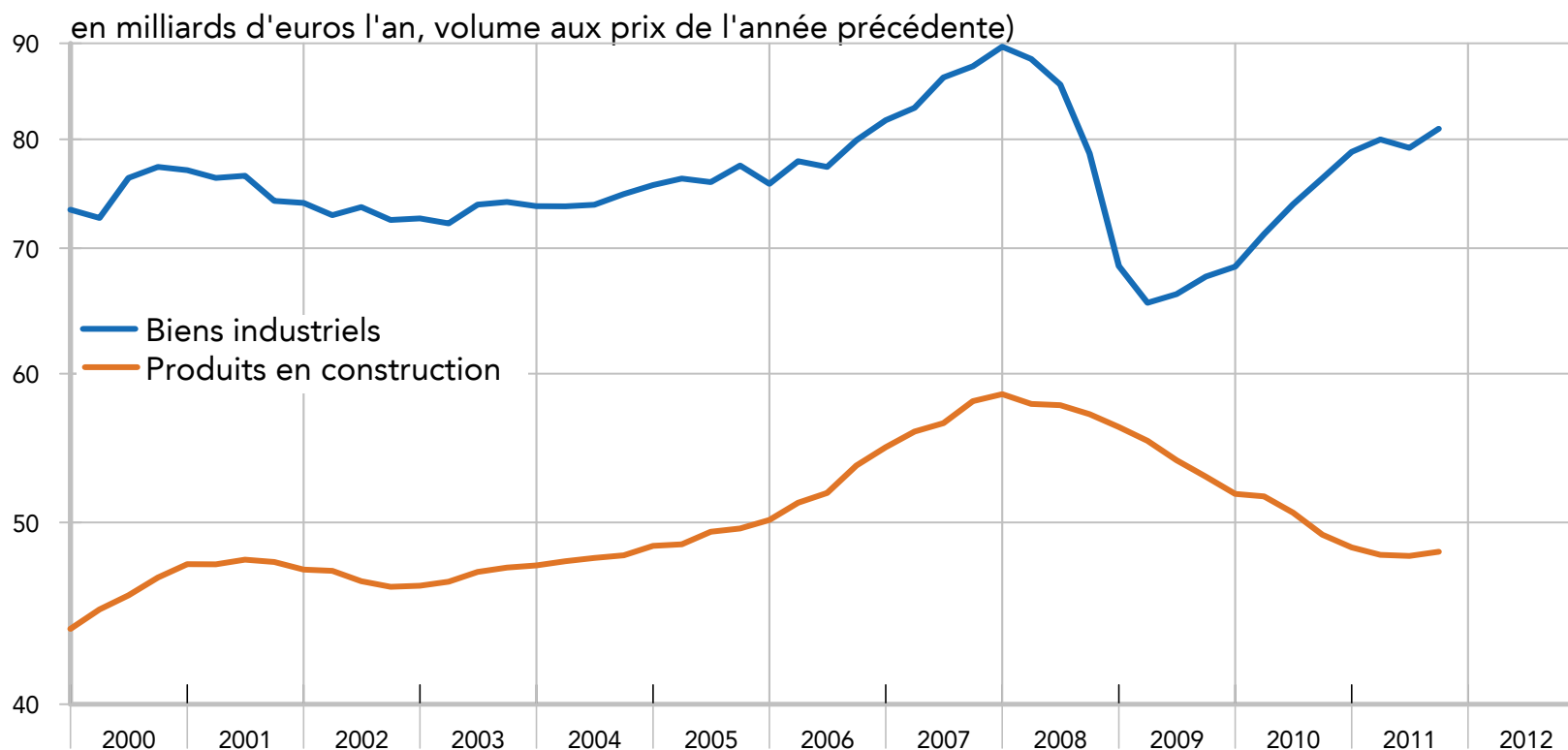


Source : INSEE et calcul Coe-Rexecode

© Coe-Rexecode

L'investissement des entreprises soutient l'activité.

France : investissement des entreprises non financières

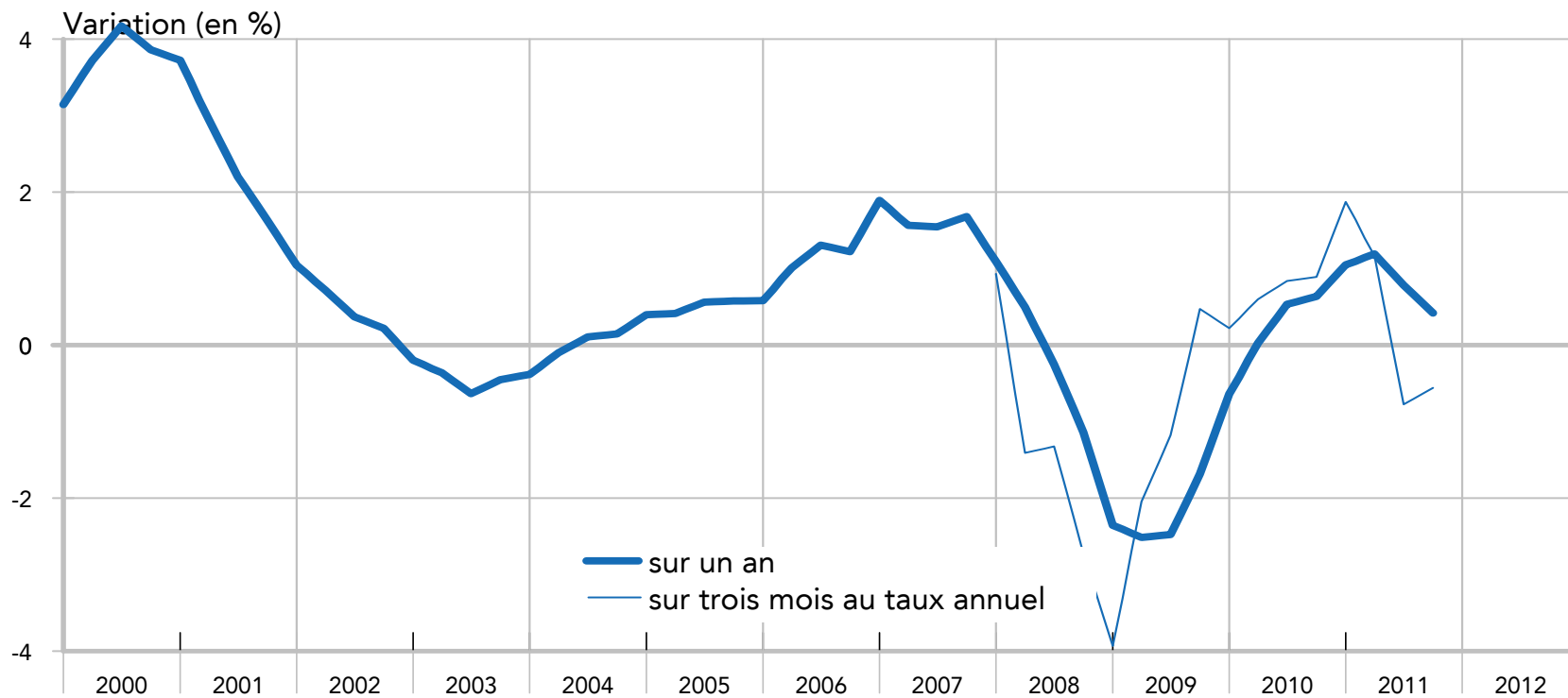


Source : INSEE, Comptes nationaux trimestriels

© Coe-Rexecode

Les créations nettes d'emploi salarié marchand ont été interrompues au cours du second semestre.

France : emploi salarié dans le secteur marchand non agricole

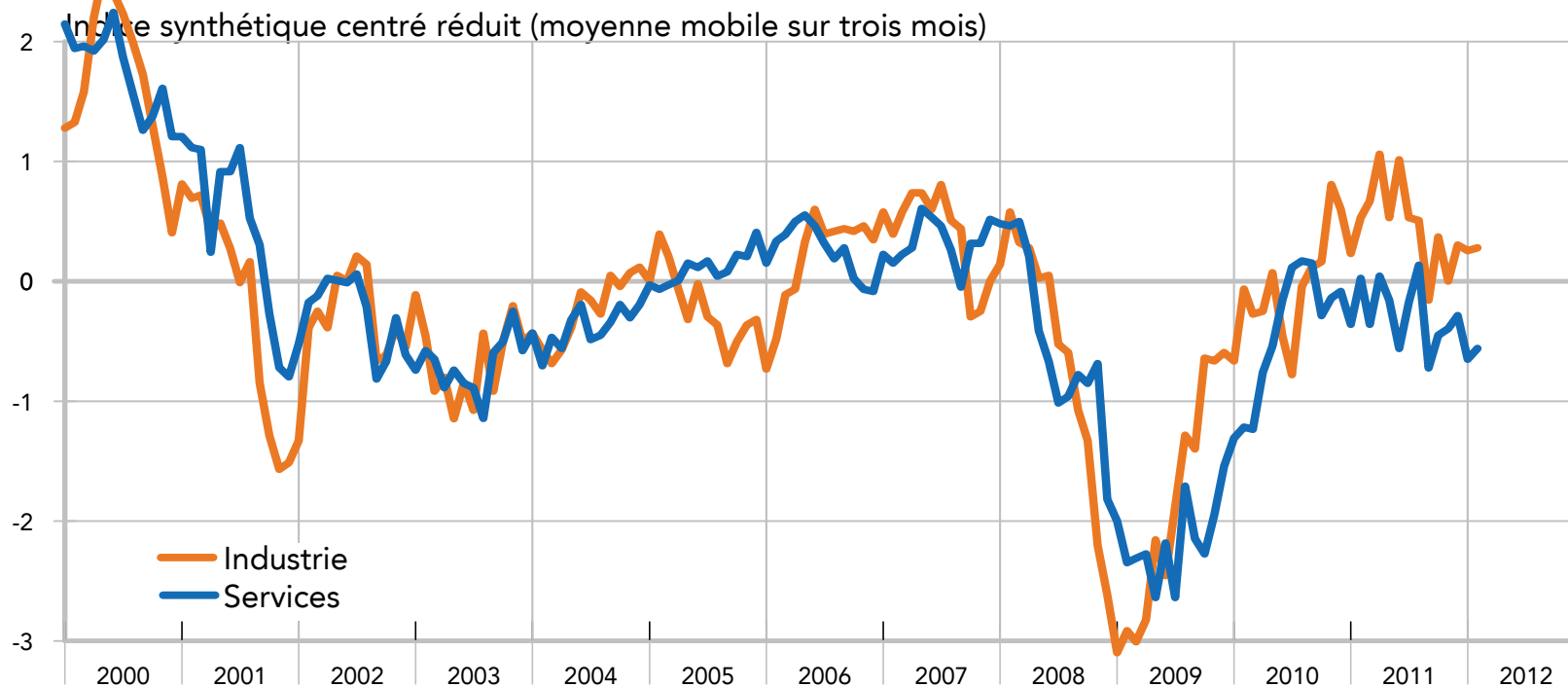


Source : DARES/INSEE

© Coe-Rexecode

Le fléchissement de l'emploi ne paraît pas s'amplifier.

France : Evolution des effectifs selon l'enquête auprès des directeurs d'achat dans l'industrie et les services

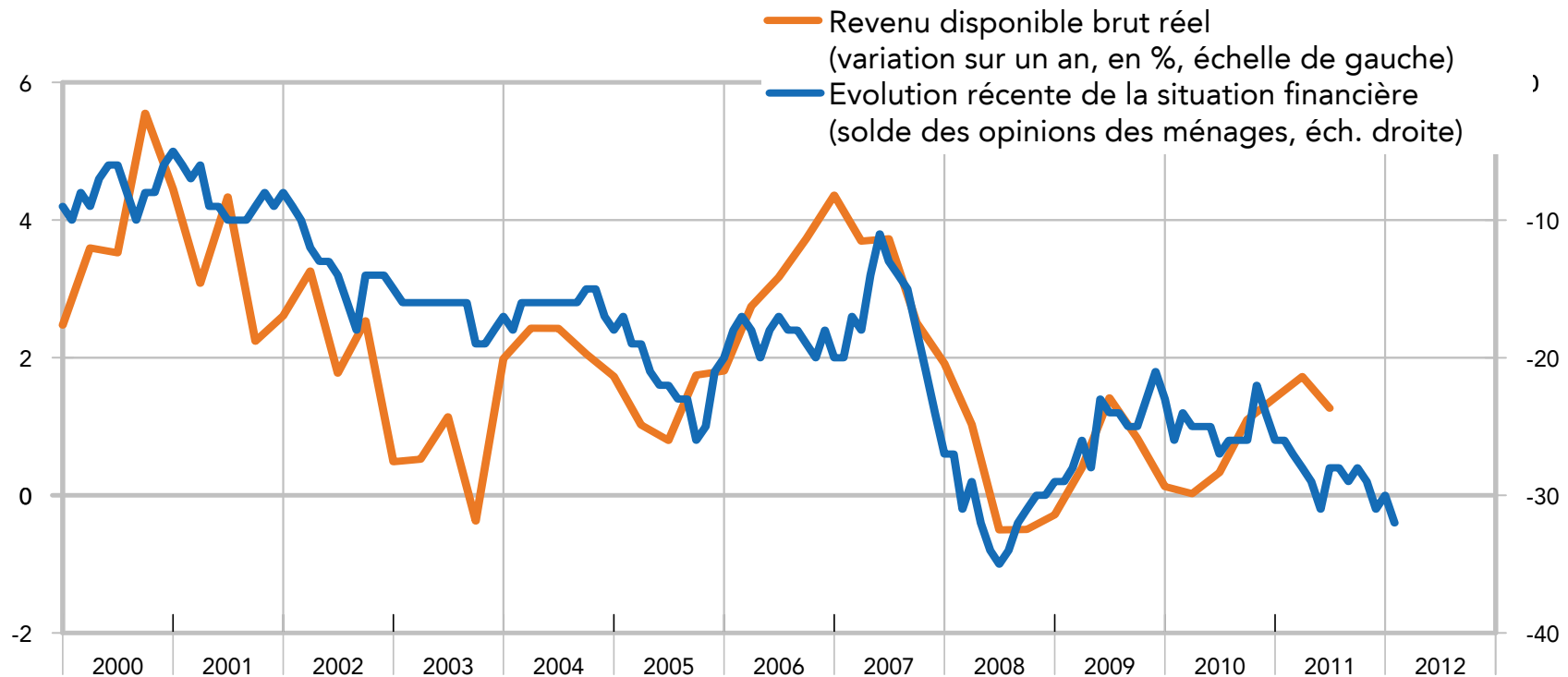


Source : Enquêtes PMI - Markit

© Coe-Rexecode

Le pouvoir d'achat du revenu disponible brut des ménages a vu sa progression ralentir courant 2011. Il pourrait stagner en 2012.

France : Pouvoir d'achat du revenu disponible brut des ménages et opinions des ménages sur l'évolution de leur situation financière

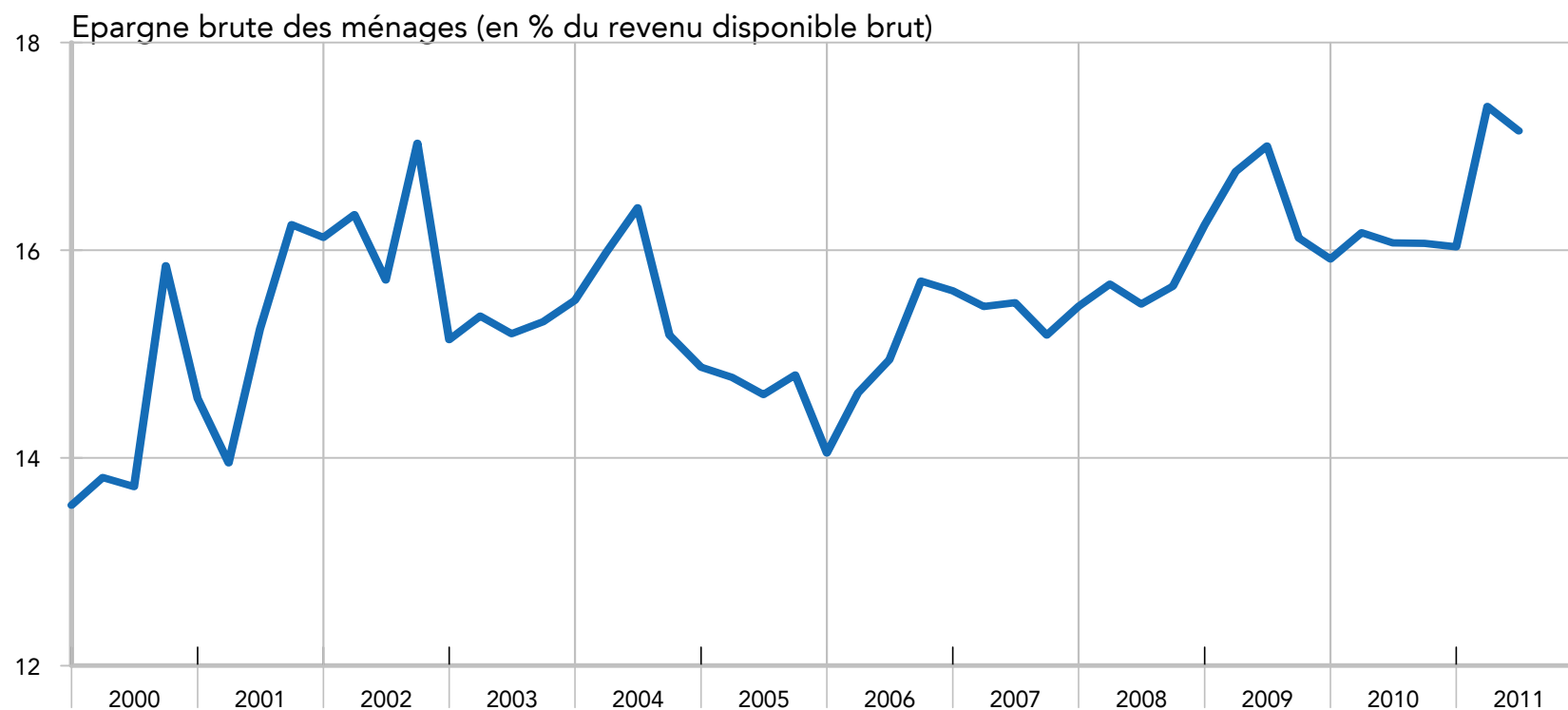


Sources : INSEE, comptes nationaux trimestriels et enquête de conjoncture auprès des ménages

© Coe-Rexecode

Il existe une importante réserve d'épargne.

France : Taux d'épargne des ménages

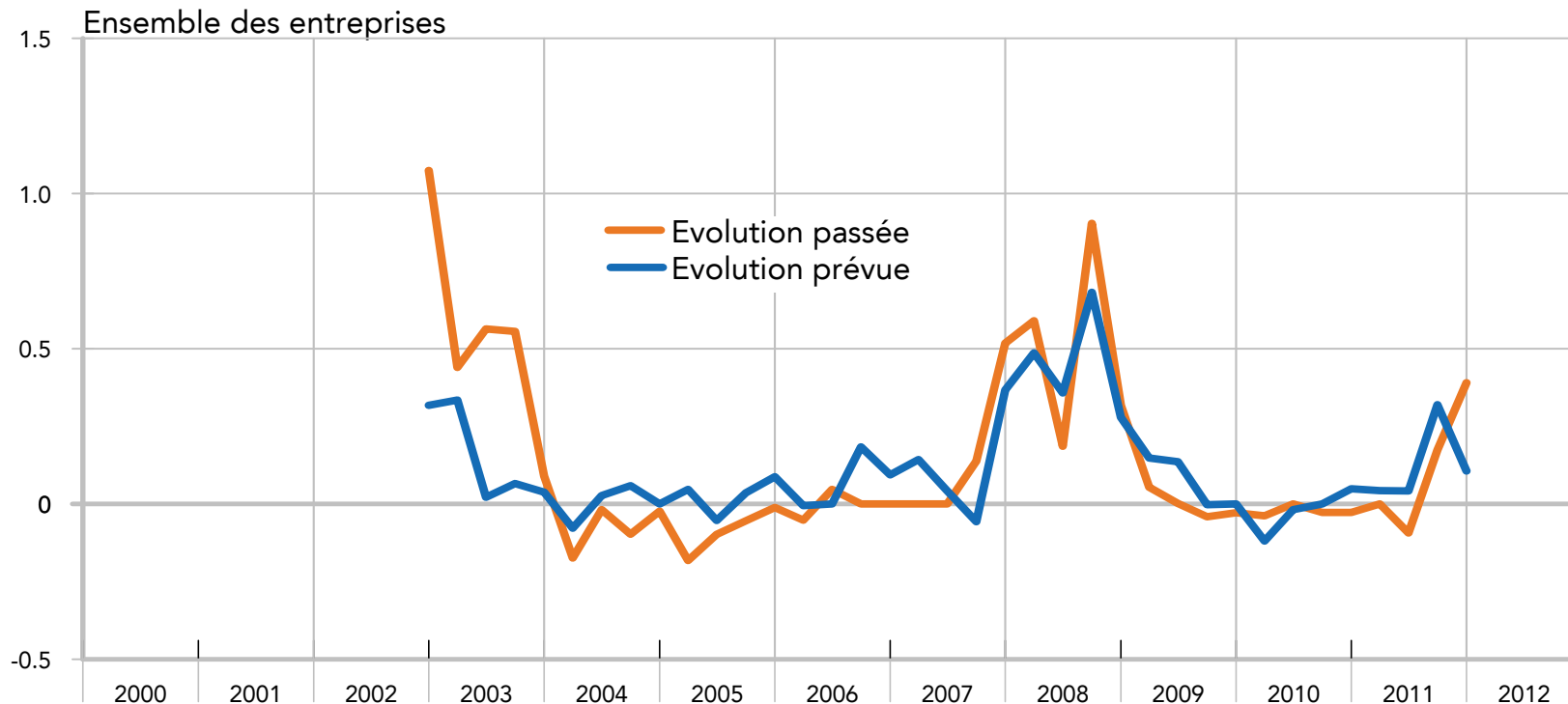


Source : INSEE, Comptes nationaux trimestriels

© Coe-Rexecode

L'accès des entreprises au crédit s'est durci. Un pic a peut-être été franchi.

France : Conditions de prêts aux entreprises



Source : Banque de France, enquête sur la distribution du crédit
Une valeur positive indique une tendance au durcissement
des conditions du crédit bancaire aux entreprises

© Coe-Rexecode

Perspectives France

	2011	2012	2013
Taux de croissance du PIB	1,7	0,6	1,4
Cons. des ménages	0,3	0,3	0,8
FBCF productive	4,2	2,3	4,7
Taux d'inflation	2,1	1,9	2,0
Emploi salarié marchand	1,2	-0,1	0,4

(1) Moyennes annuelles

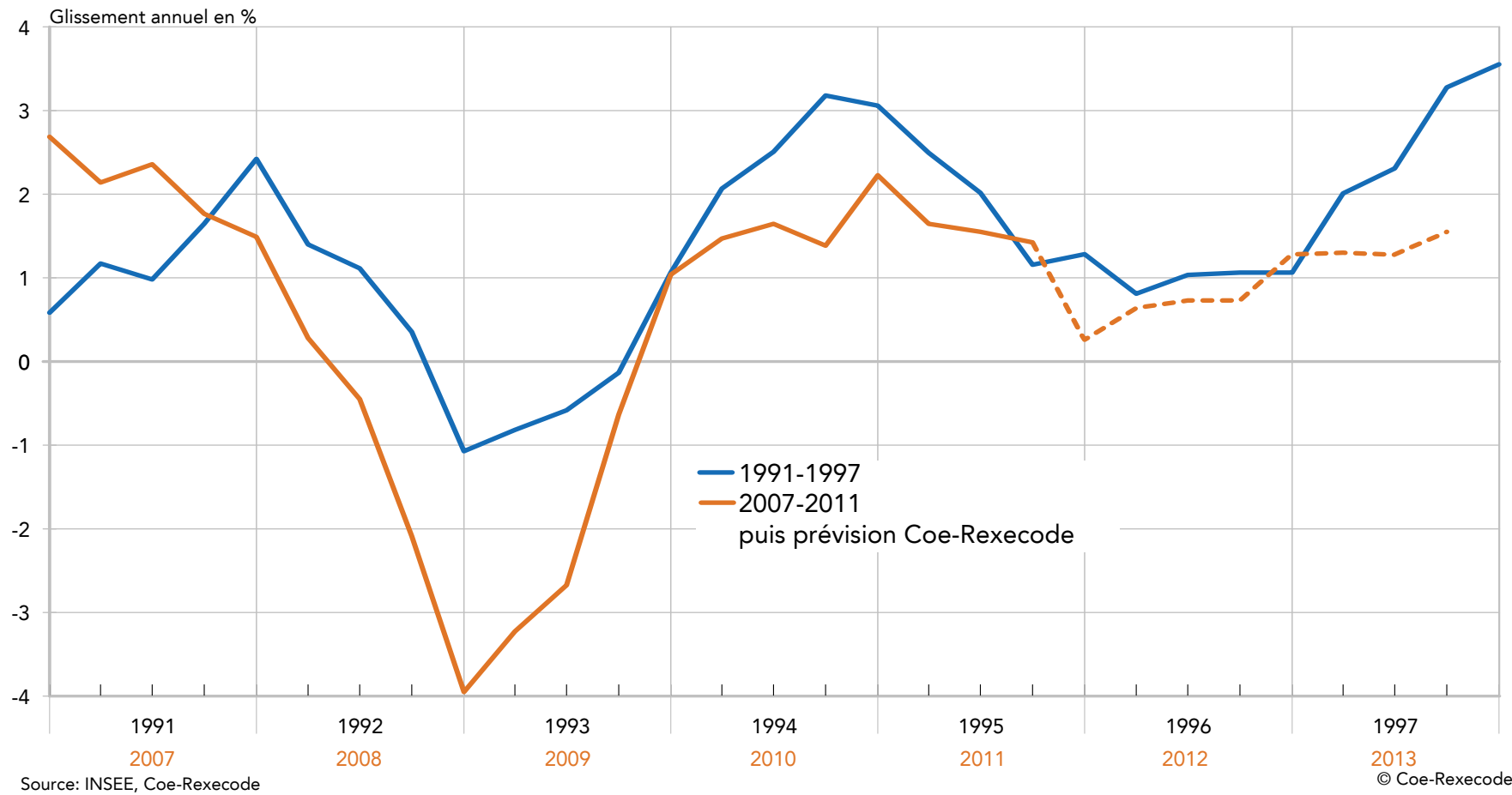
Perspectives de l'économie française – Réunion de presse Coe-Rexecode – 21 mars 2012

Perspectives France

	2011	2012	2013
Pouvoir d'achat du RDB des ménages	1,2	-0,1	0,3
Taux de marge des SNF	29,5	30,1	30,6
Solde du compte des APU (% du PIB)	-5,4	-4,5	-3,8
Solde de la balance courante (en % du PIB)	-2,2	-1,7	-1,5

Pas de retour en récession pour l'économie française. Un mouvement conjoncturel qui ressemble à celui observé à la suite de la récession de 1992-93.

France : croissance du PIB en volume



Les perspectives de l'économie française en résumé

1. L'économie française ne connaîtrait pas de retour en récession.
2. L'économie mondiale soutient les exportations.
La dépréciation de l'euro que nous retenons ainsi que la baisse du coût du travail à partir de la fin 2012 exerceront un effet favorable à la compétitivité.
3. L'investissement des entreprises serait le principal moteur de la croissance.
4. Les dépenses des ménages progresseraient moins vite que le PIB en relation avec une faible hausse du pouvoir d'achat de leur revenu.

A moins d'une résurgence des tensions intra-européennes ou d'une amplification brutale de la hausse des cours des matières premières, nous retenons que le risque sur la croissance est plutôt haussier.



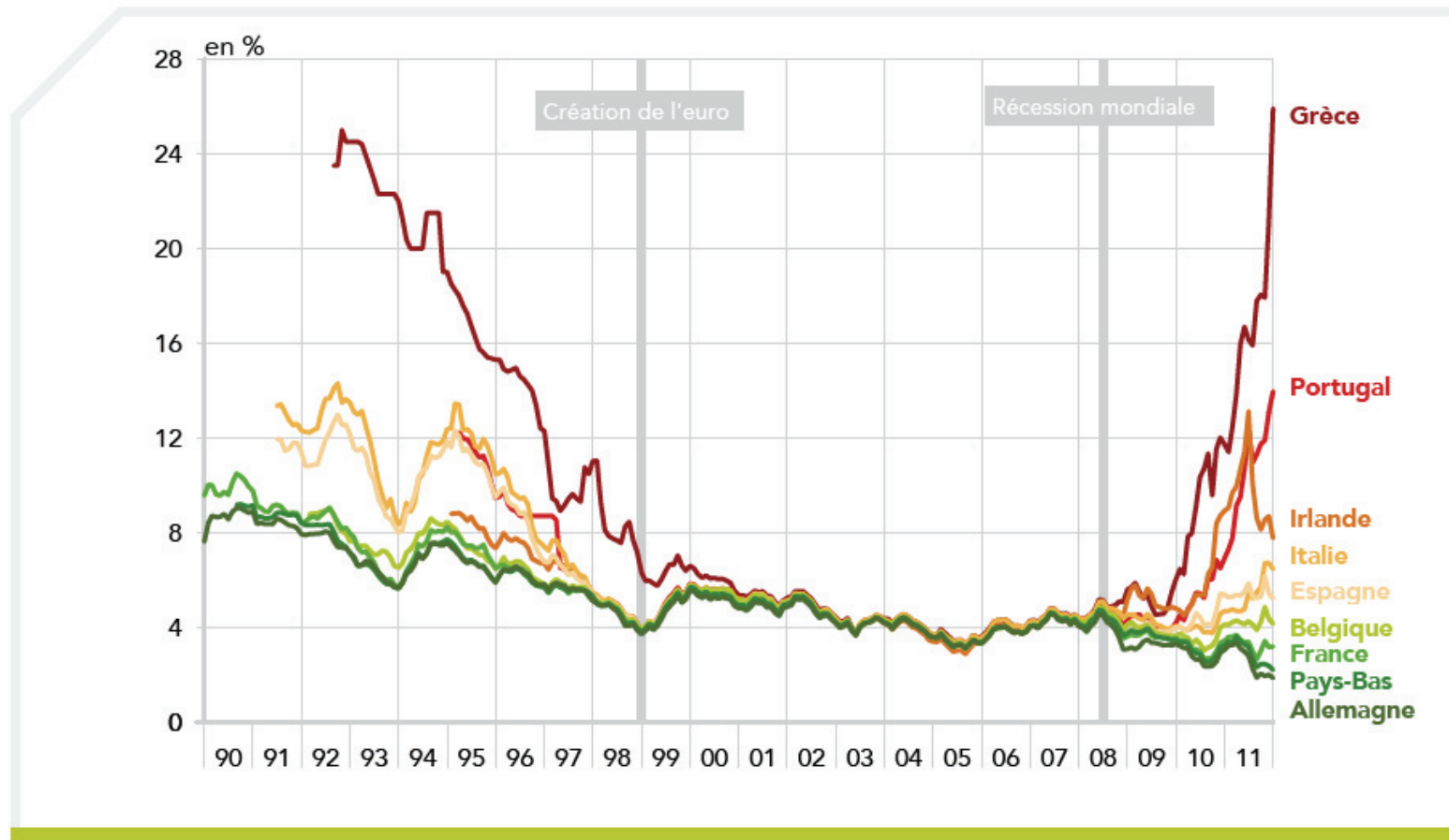
Réunion de presse

La problématique France – Zone euro

21 mars 2012

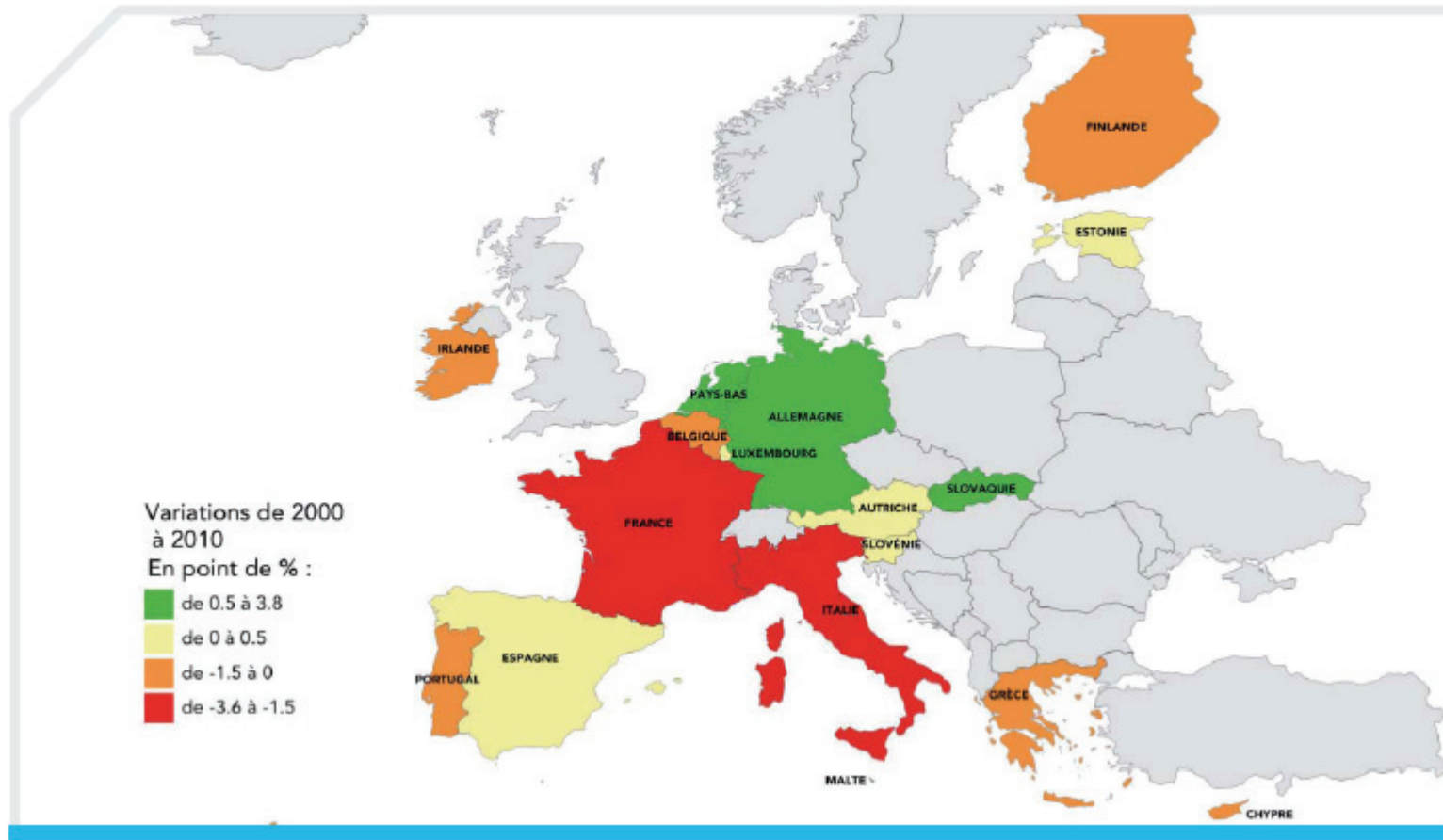
Un retour de la dispersion des taux de dix ans avant l'euro

Taux de rendement des obligations d'Etat à 10 ans



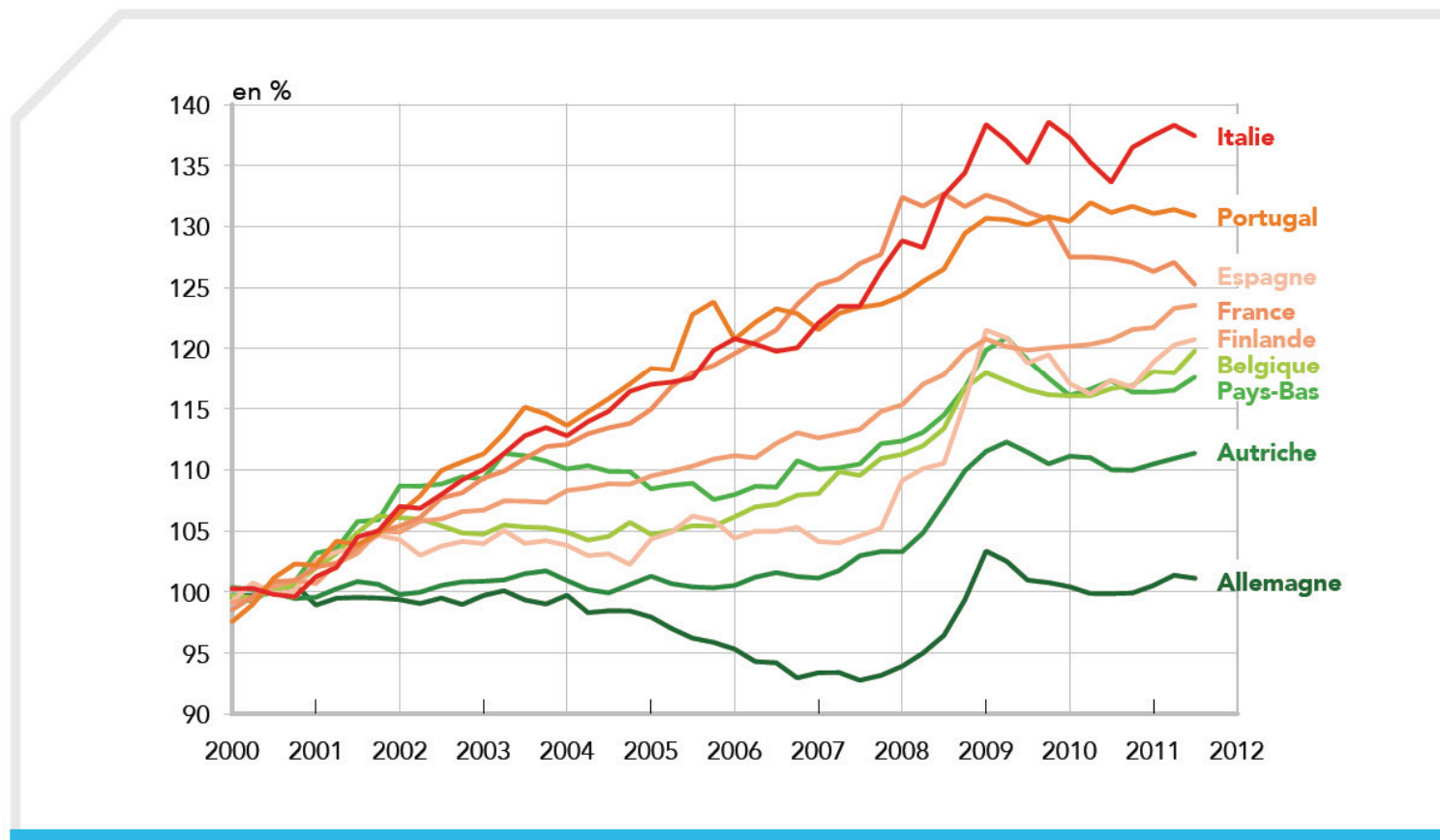
France : Le plus fort recul des parts de marché à l'export de la zone euro

Evolution de la part des exportations de biens et services en valeur dans les exportations totales de la zone euro



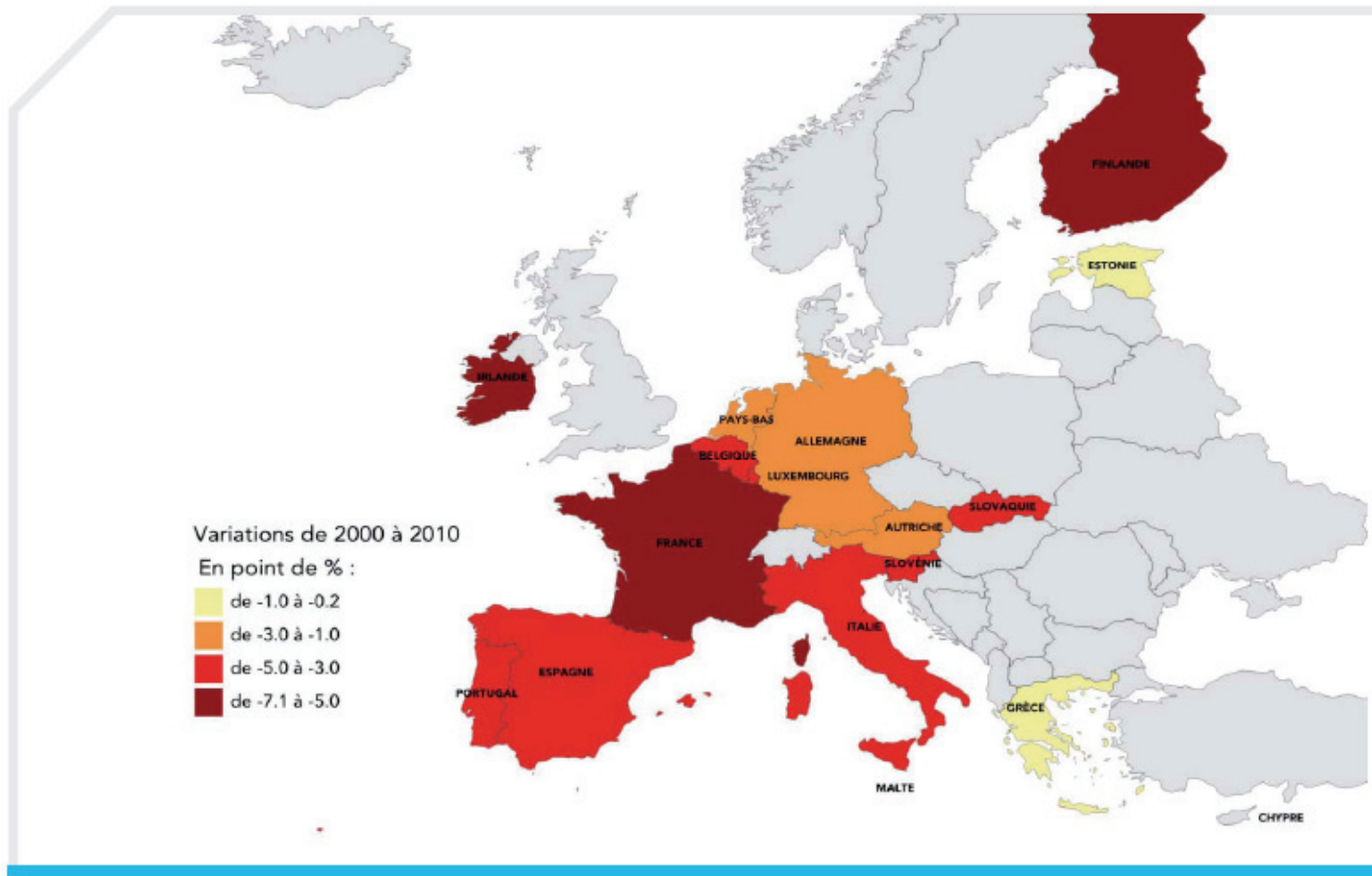
Les coûts salariaux unitaires français s'orientent vers ceux des pays en difficulté

Coûts salariaux unitaires dans le secteur marchand non agricole pour plusieurs pays de la zone euro



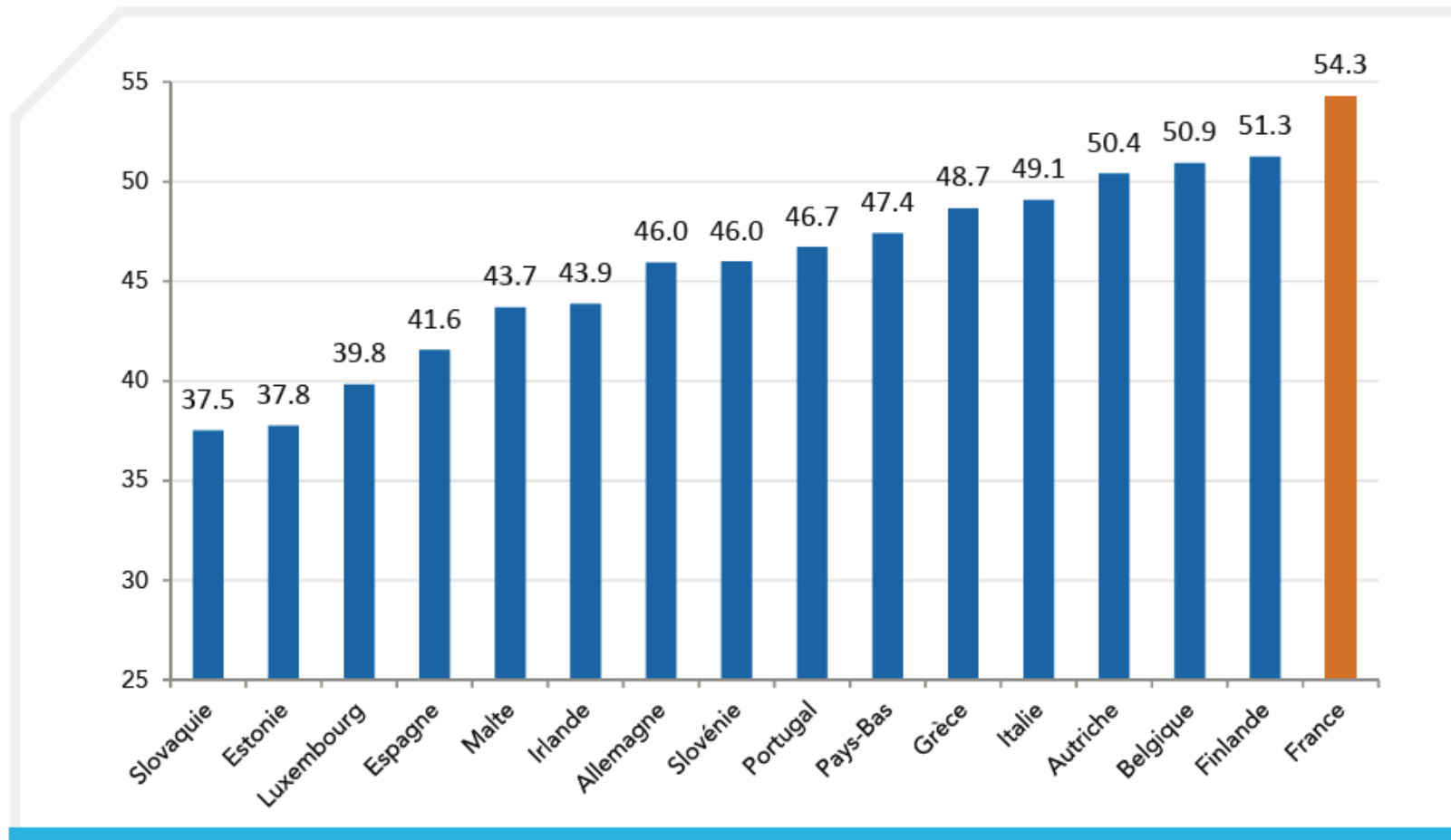
La désindustrialisation a frappé la France durement

Evolution de la part de la valeur ajoutée industrielle dans le PIB
entre 2000 et 2010



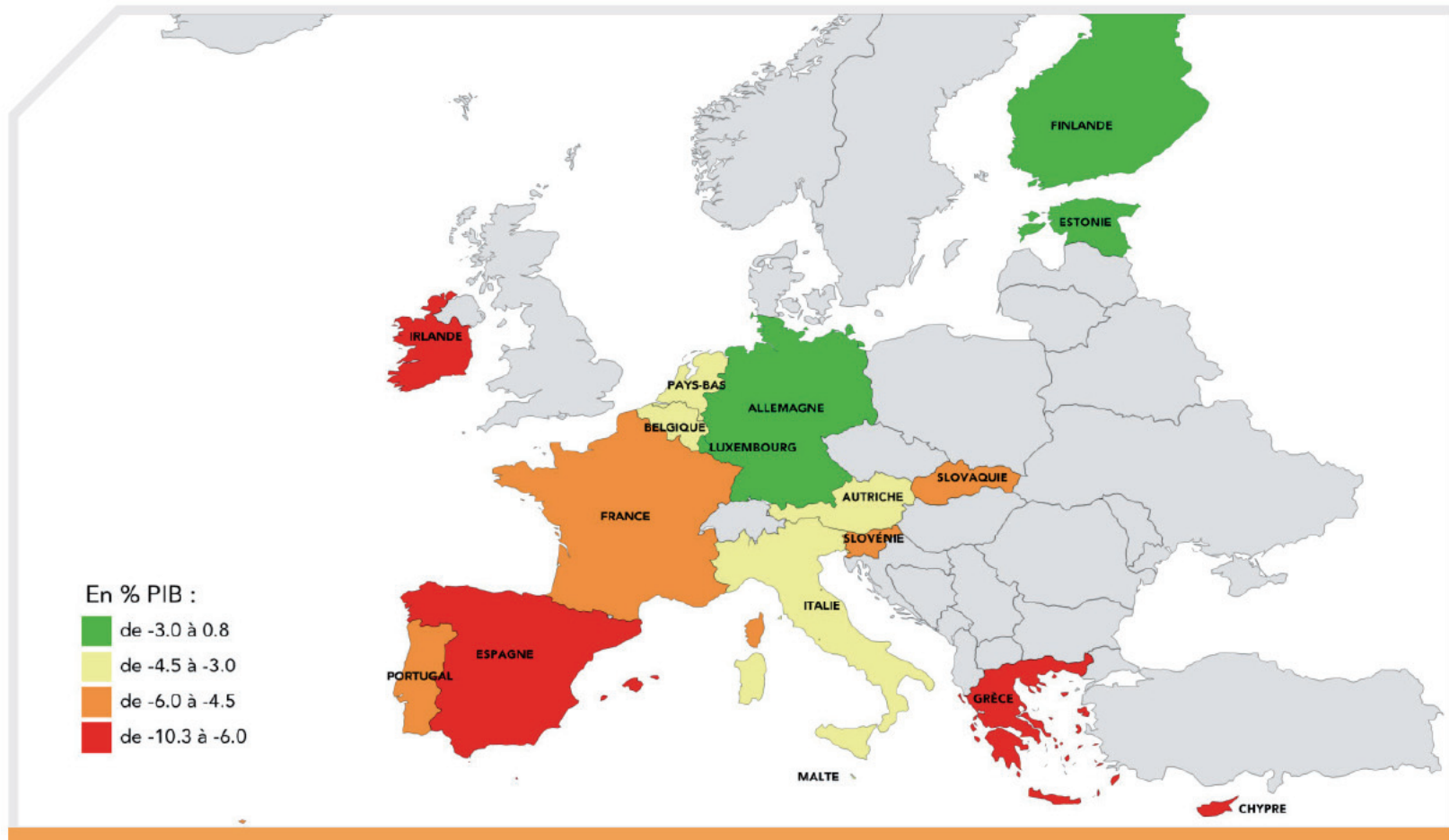
Le poids de la dépense publique française est le plus lourd de la zone euro

■ Dépenses publiques en pourcentage du PIB (moyenne 2005-2010)



Des niveaux de déficits publics très disparates entre les Etats de la zone euro

■ Déficit public en % du PIB en 2011



Opportunités et atouts de la France

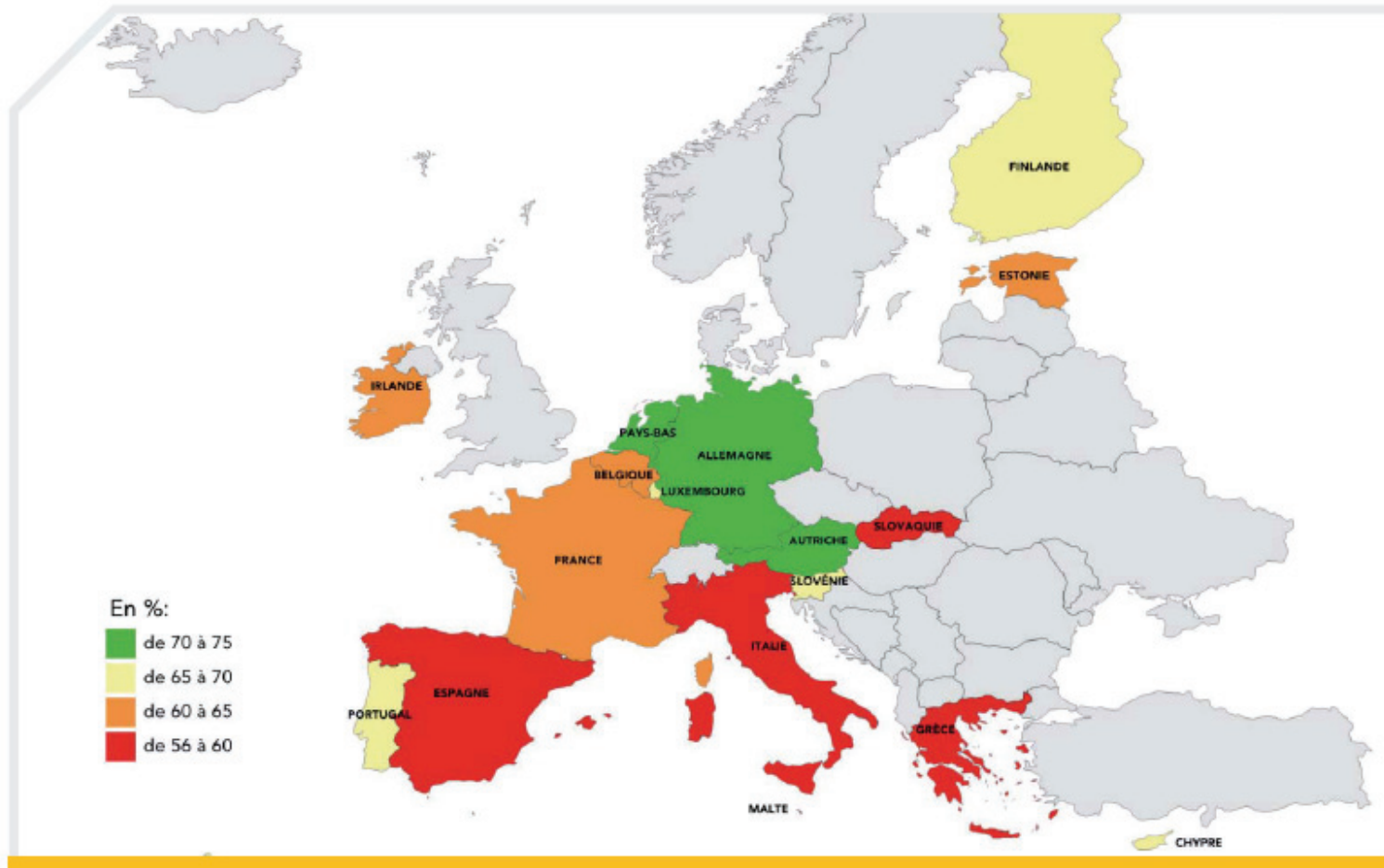
L'atout d'une démographie dynamique

■ Evolution de la population entre 2000 et 2011



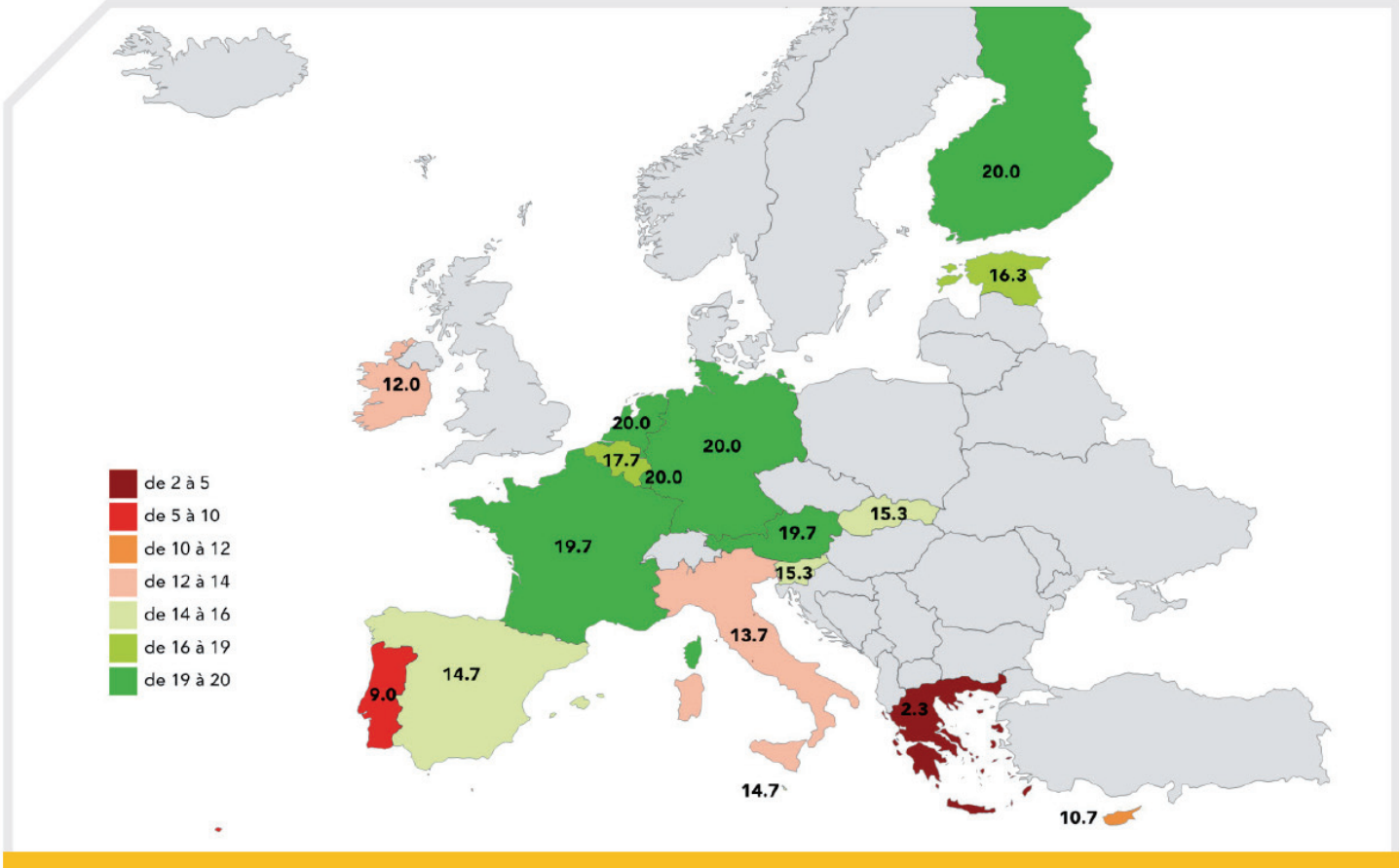
La faiblesse du taux d'emploi français constitue une opportunité de croissance

Taux d'emploi en 2010 (15-64 ans)



La « signature française » est et reste l'une des plus crédibles du monde

Moyenne des notations des agences Fitch, Standard & Poor's et Moody's (13 février 2012)



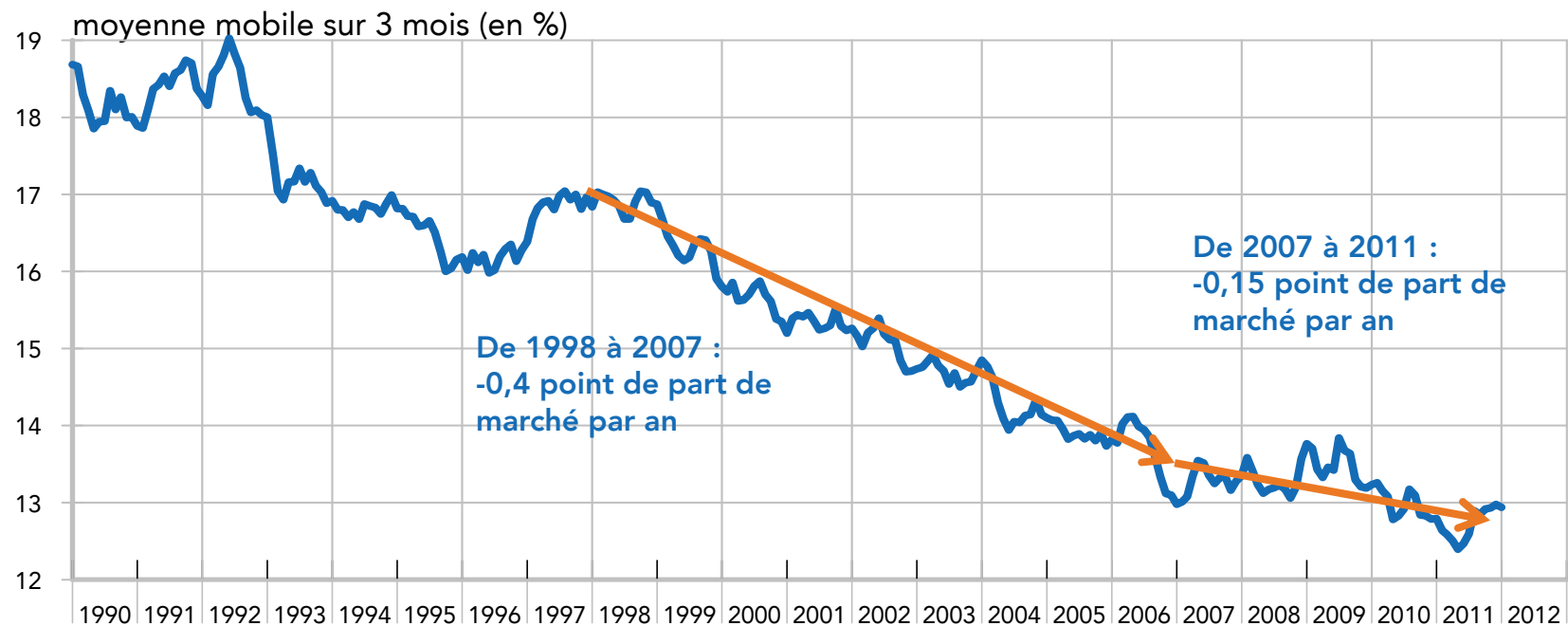
Annexe : les évolutions récentes des indicateurs de parts de marché

Les points saillants de la compétitivité de l'économie française.

1. Le mouvement de recul des parts de marché se poursuit, mais à un rythme plus modéré que par le passé.
2. Les évolutions de parts de marché sont un peu plus hétérogènes selon les biens exportés et les marchés à l'exportation que cela n'avait été le cas dans un passé récent.
3. Le solde déficitaire de la balance des échanges internationaux de produits industriels s'est un peu résorbé fin 2011.

Les exportations françaises progressent toujours moins vite que celles de l'ensemble de la zone euro. L'écart de performance est un peu moins accentué qu'entre 1999 et 2007.

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

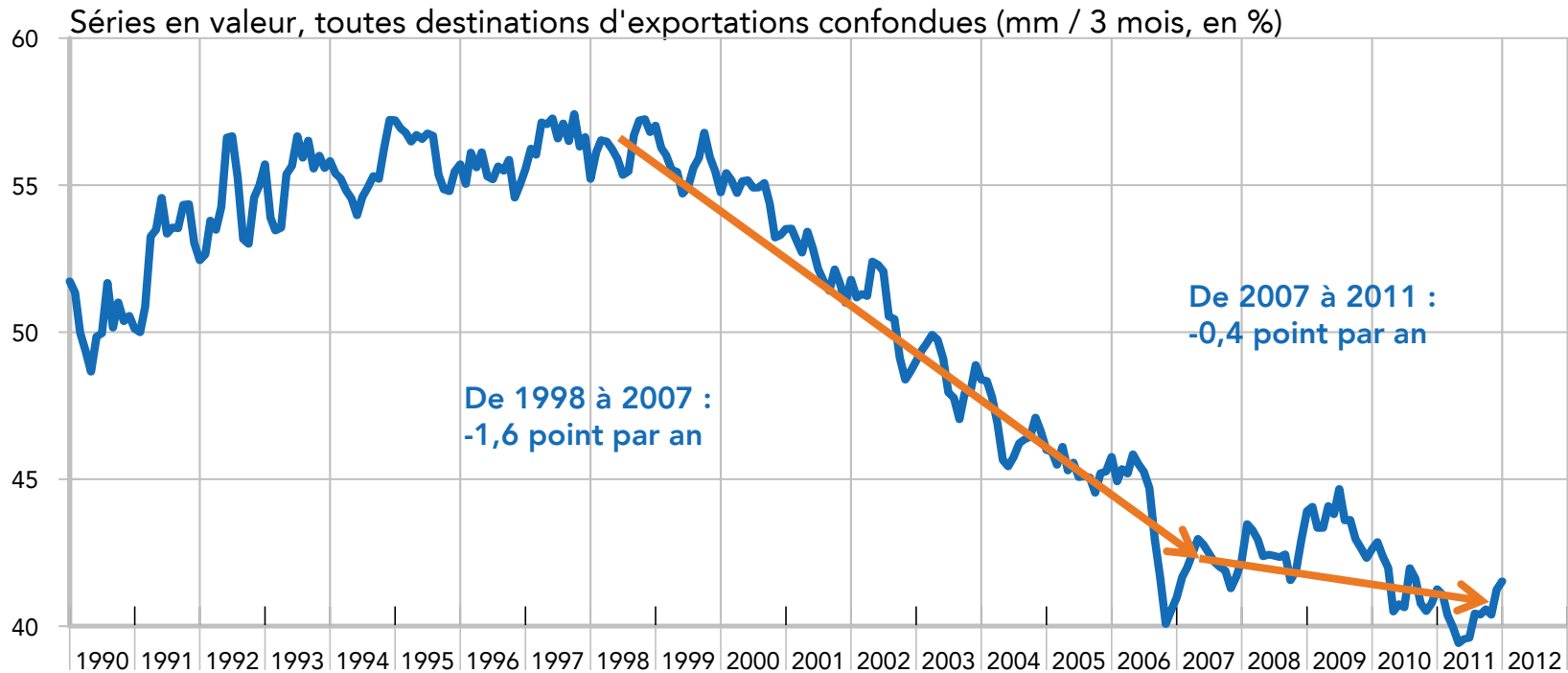


Sources : Douanes nationales

© Coe-Rexecode

Le rapport des exportations françaises aux exportations allemandes de marchandises paraît se stabiliser.

Rapport des exportations françaises de marchandises aux exportations allemandes de marchandises

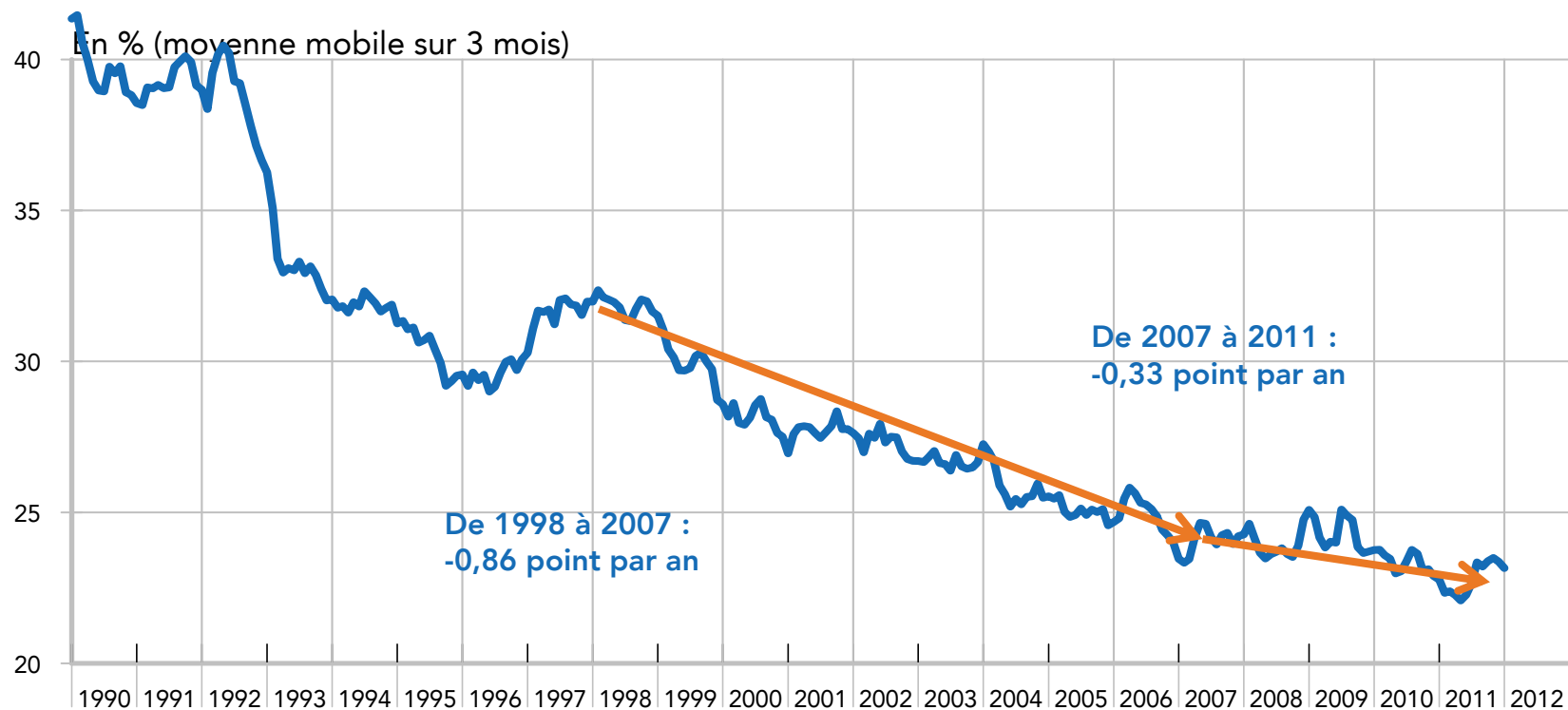


Sources douanières nationales

© Coe-Rexecode

Le rapport des exportations françaises aux exportations des autres pays de la zone euro poursuit son recul, à un rythme un peu atténué.

Exportations françaises de marchandises / Exportations des pays membres de la Zone euro (hors Allemagne et France)



Source : Douanes nationales

© Coe-Rexecode

La part des exportations françaises dans les exportations de la zone euro s'est redressée dans le cas de quelques marchés géographiques depuis 2007. Son recul s'amplifie en revanche sur les marchés chinois et indien.

Evolution de la part des exportations françaises dans les exportations de la zone euro par zones d'exportation

Variation en % par an de la part de marché entre ...	1999 et 2007	2007 et 2011*	Part dans les exportations françaises en 2011 (en %)
Toutes destinations d'exportations dont :	-3.4	-1.1	100
Afrique du Nord	-2.7	0.6	3.7
Proche et Moyen Orient	-4.2	0.9	5.1
Asie émergente hors Chine et Inde	-1.3	2.7	4.6
Chine	-3.8	-6.3	3.1
Péninsule indienne	-1.4	-8.2	0.8
Russie	-2.7	3.4	1.8
Zone euro	-2.8	-1.0	48.9

* 11 premiers mois de 2011

Source : Eurostat, Statistiques du commerce international par CTCI

Les évolutions des parts de marché selon les biens exportés sont également hétérogènes.

Evolution de la part des exportations françaises dans les exportations de la zone euro par classes de produit

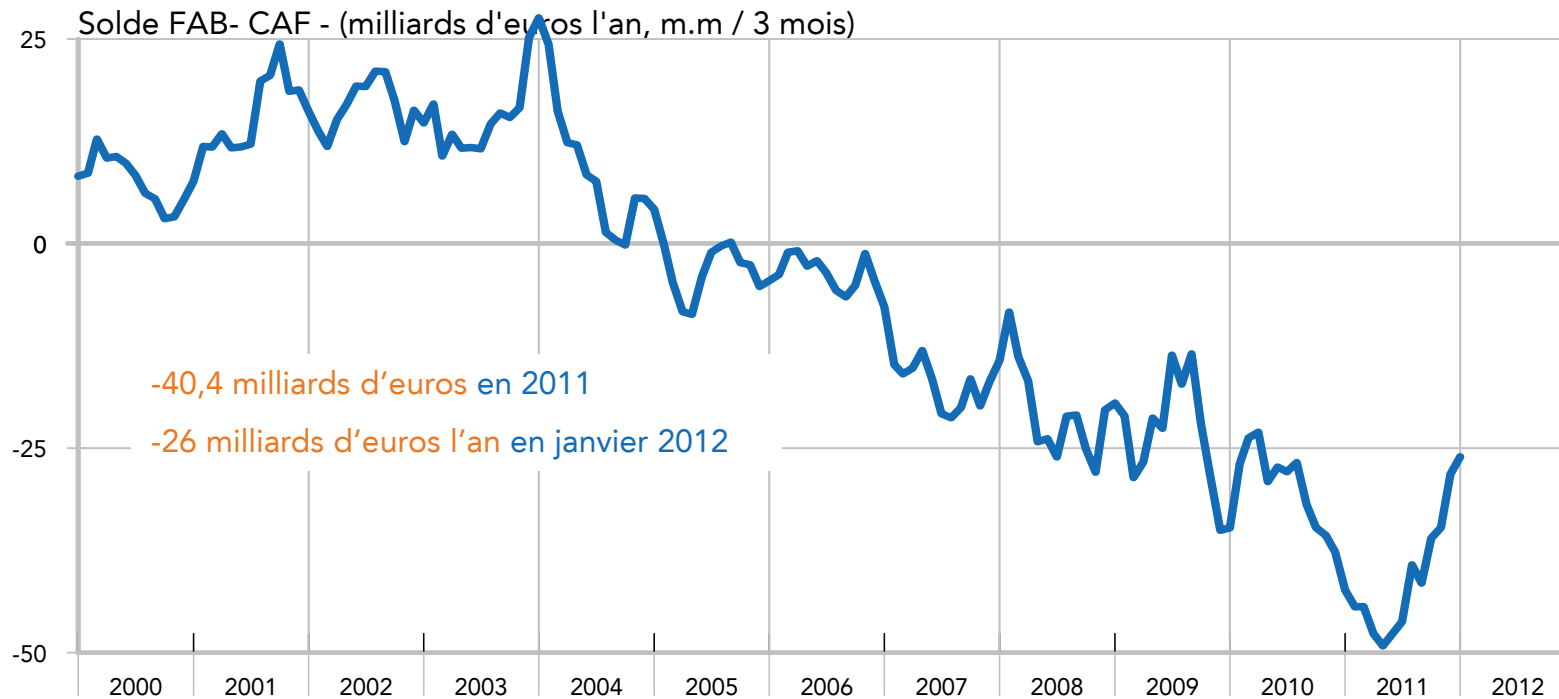
Variation en % par an de la part de marché entre ...	1999 et 2007	2007 et 2011*	Part dans les exportations françaises en 2011 (en %)
Ensemble des produits exportés dont :	-3.4	-1.1	100
Produits alimentaires et animaux vivants	-2.9	0.4	9.1
Produits chimiques et produits connexes, dont	-3.2	-1.3	18.4
<i>Produits médicaux et pharmaceutiques</i>	-4.6	-1.6	5.7
Machines et matériel de transport dont :	-4.5	-0.8	36.7
<i>Véhicules routiers</i>	-2.9	-4.5	8.7
<i>Autres matériels de transport</i>	-5.4	1.8	9.0

* 11 premiers mois de 2011

Source : Eurostat, Statistiques du commerce international par CTCl

Le creusement du solde déficitaire des échanges extérieurs de produits industriels est interrompu.

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



Source : Douanes

© Coe-Rexecode

Annexe : les coûts salariaux horaires, unitaires et les taux de prélèvements obligatoires

Le coût de l'heure de travail dans l'industrie manufacturière en France est supérieur à celui observé en Allemagne.

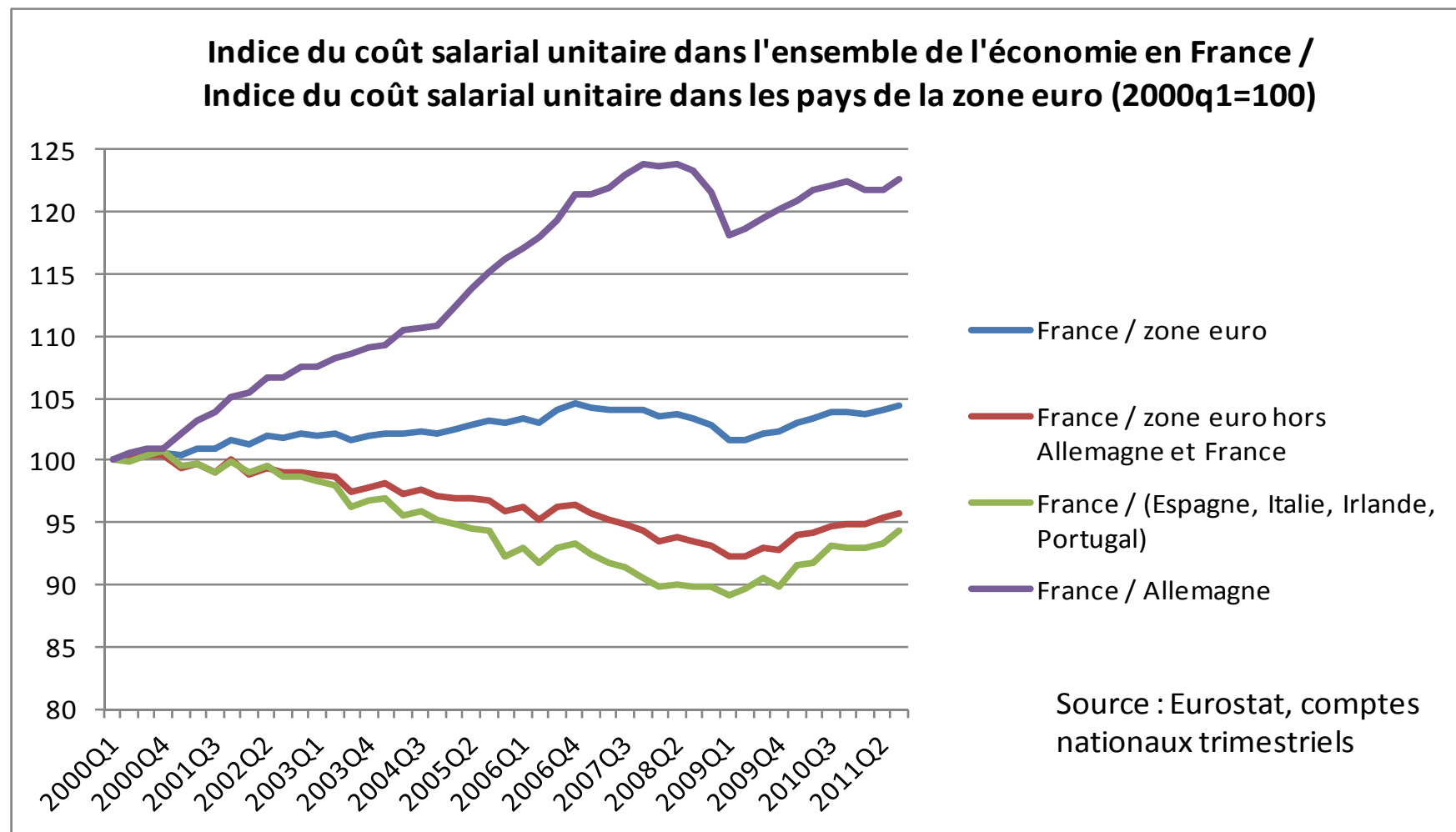
Coût salarial horaire en euros Industrie manufacturière

	2000	2004	2008	Q4 2011
Zone euro *	21.9	25.6	27.7	30.0
Allemagne	28.5	30.8	33.4	35.7
Belgique	28.5	32.3	36.7	41.2
Espagne	15.1	17.4	20.3	22.1
France	24.0	29.3	33.2	36.4
Italie	18.3	22.2	24.0	26.7

* Zone euro à 11 en 2000, à 13 en 2004 et à 17 depuis 2008

Source : Eurostat

La dérive récente des coûts salariaux unitaires dans l'ensemble de l'économie est supérieure en France à celle observée dans l'ensemble de la zone euro.



En 2012, le taux de prélèvements obligatoires retrouverait son précédent sommet en France. Il le dépasserait en 2013.

