

Conjoncture de l'industrie française à l'automne 2013

D. Ferrand – Directeur Général de Coe-Rexecode

Jeudi 28 novembre 2013



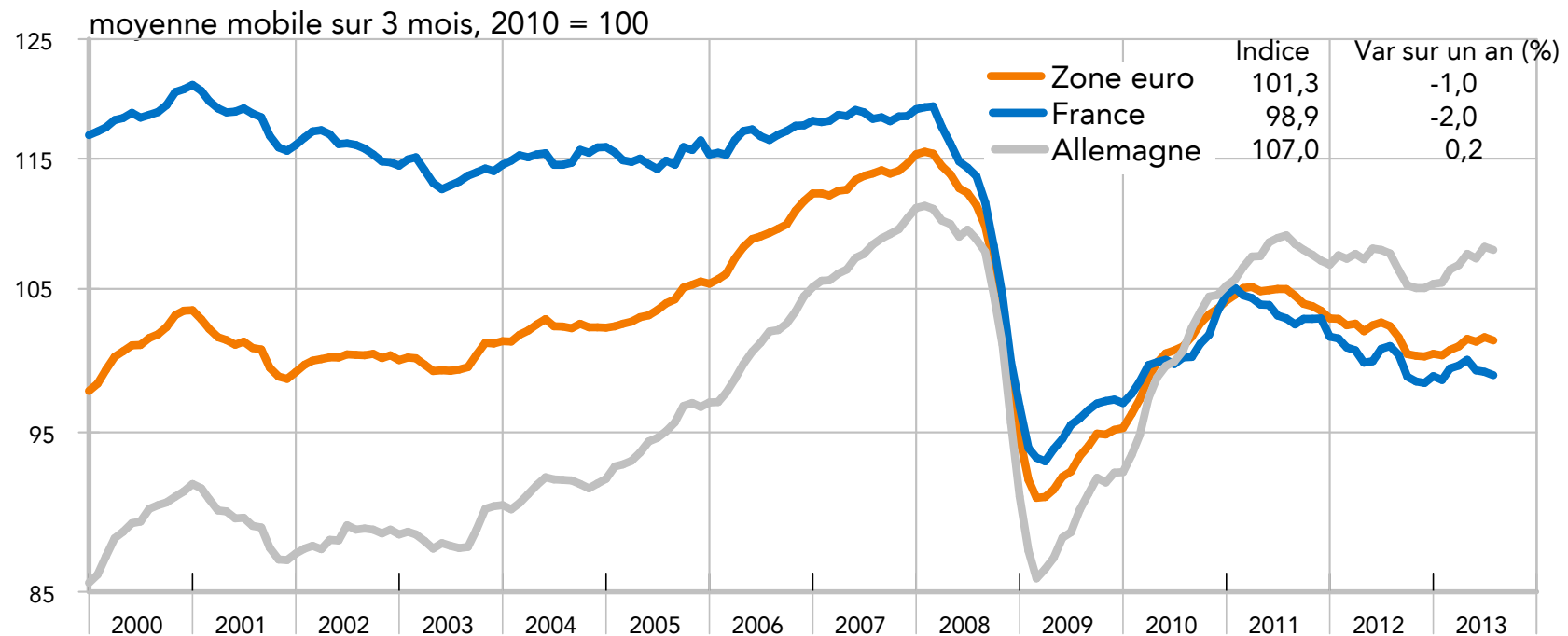
Les 6 traits marquants de la conjoncture industrielle

1. Une production qui ne parvient pas à se redresser et inférieure de 17 % à son point haut de début 2008.
2. L'appréciation du climat des affaires dans l'industrie s'est dégradée en France alors qu'elle se redresse en Europe.
3. La consommation et l'investissement en produits industriels stagnent, léger recul des exportations.
4. Les industriels continuent d'anticiper un recul de leurs dépenses d'investissement.
5. Un point bas semble dépassé pour les résultats d'exploitation de l'industrie.
6. Les parts de marché sont stabilisées : étiage ou palier ?

L'activité industrielle

La production industrielle s'est orientée à la hausse en Allemagne, ce n'est pas le cas en France.

Indices de la production de l'industrie manufacturière

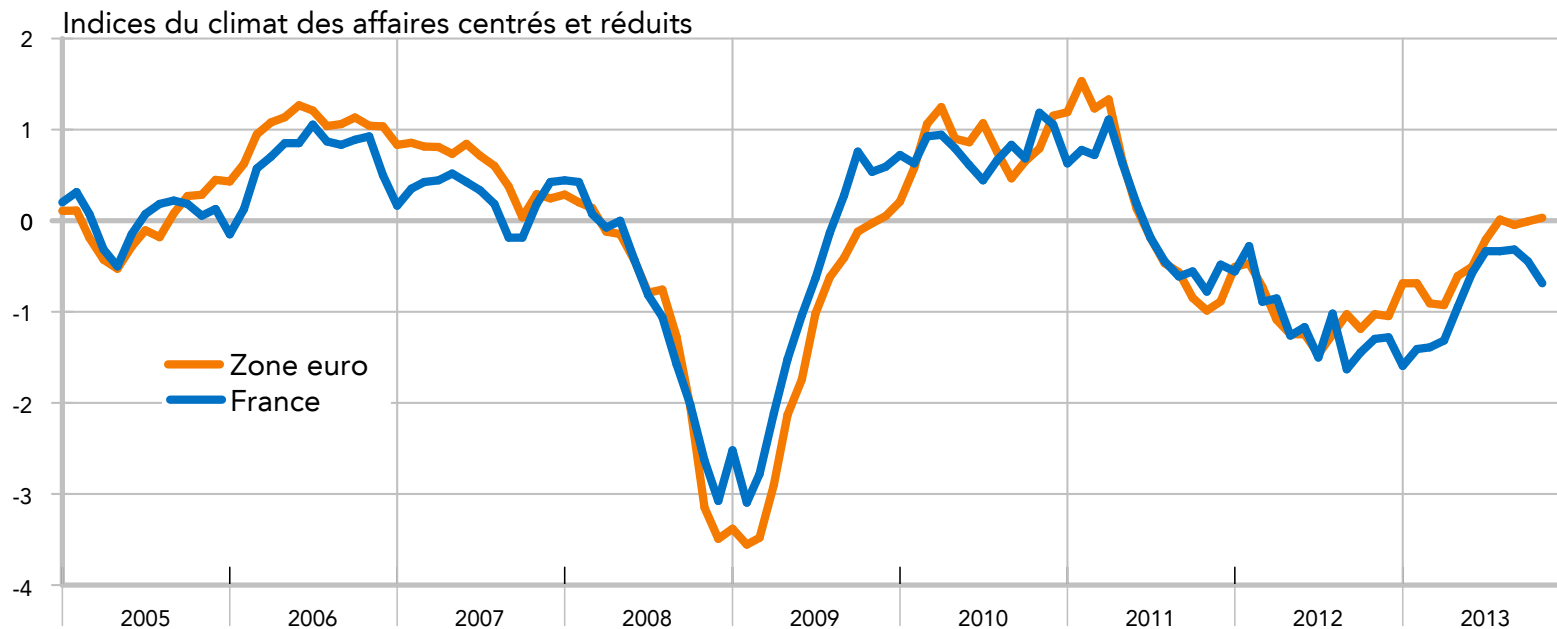


Sources : INSEE, Eurostat, Statistisches BundesAmt

© Coe-Rexecode

L'appréciation de la conjoncture industrielle diverge à nouveau entre la France et la zone euro, en défaveur de la France.

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



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

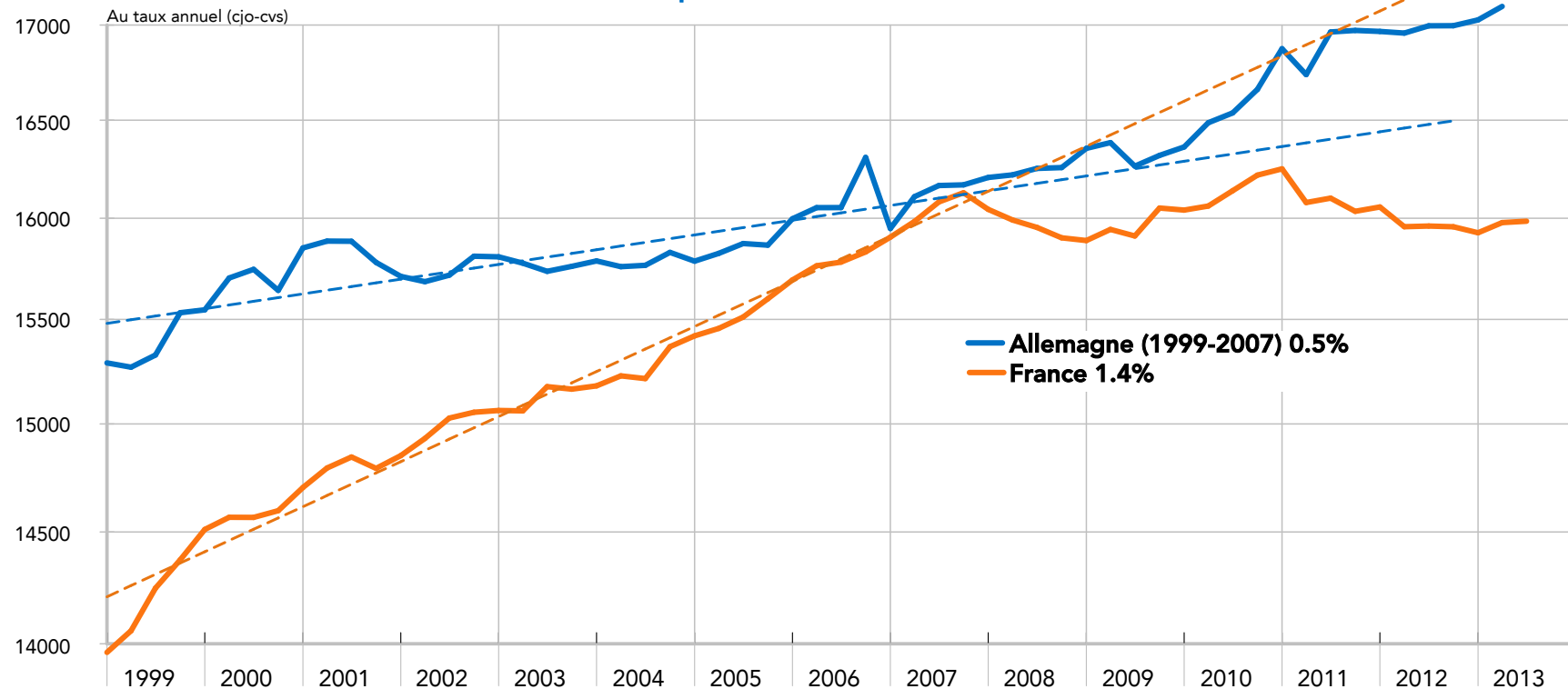
© Coe-Rexecode

La demande de produits industriels – Éléments de comparaison

La trajectoire de la dépense de consommation par tête en France s'éloigne par le bas de la trajectoire allemande.

Consommation privée / habitant en volume

en euros aux prix chaînés de référence 2005

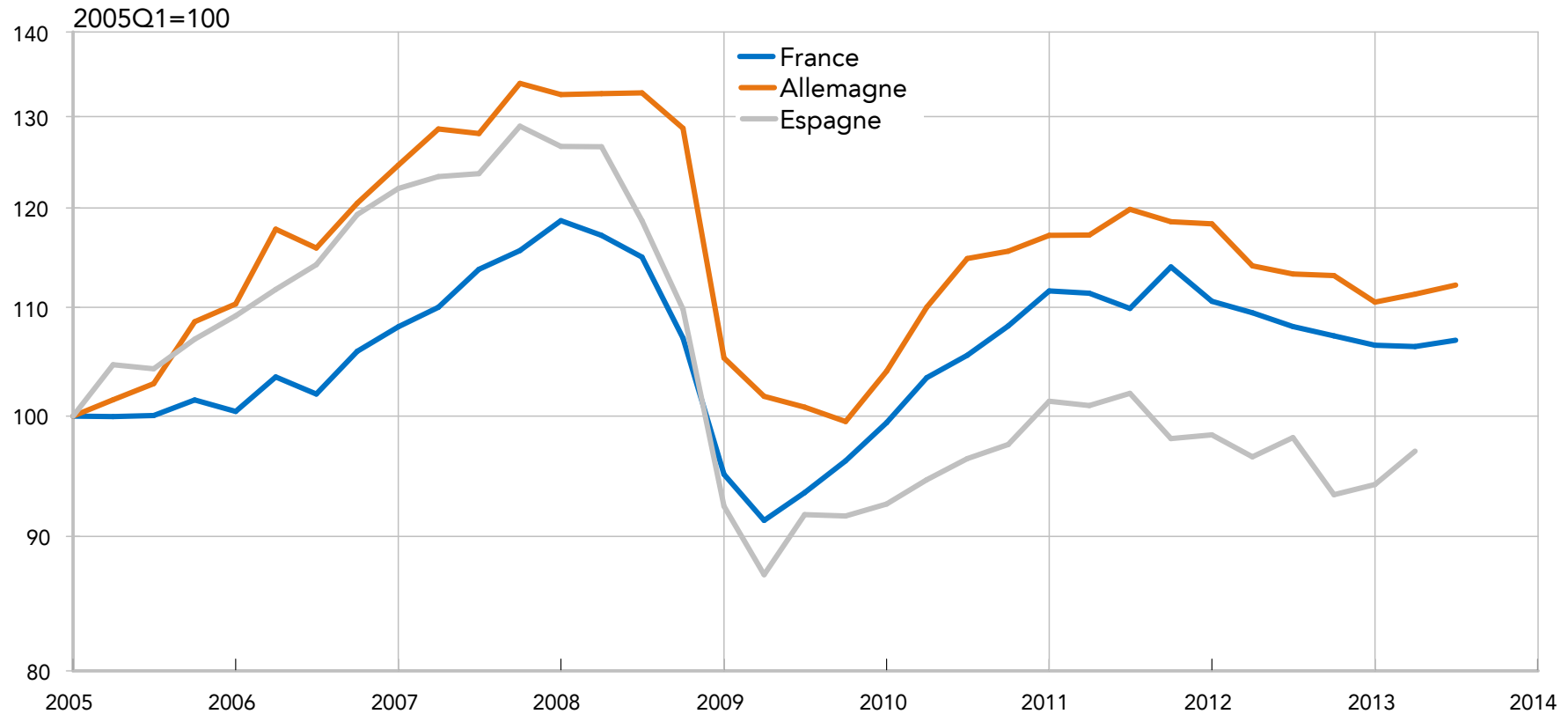


Source : Comptes nationaux, Insee et Statistisches BundesAmt

© Coe-Rexecode

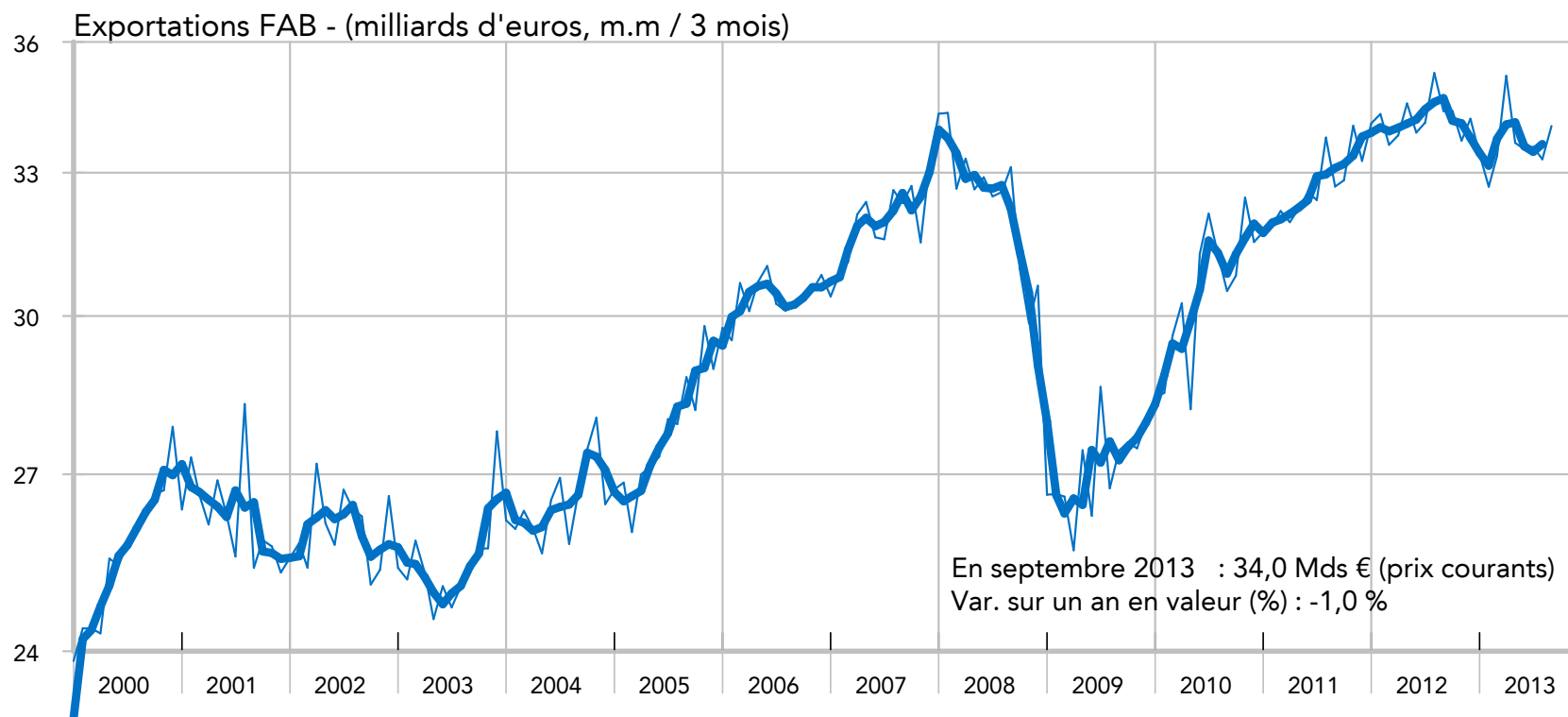
L'investissement en produits industriels s'oriente, timidement, à la hausse en Europe.

Investissement en biens d'équipement en volume (Matériels de transport et autres machines et équipements)



Les exportations de produits industriels ont dépassé leur niveau d'avant crise, mais elles se tassent.

France : Exportations de produits industriels (en valeur)

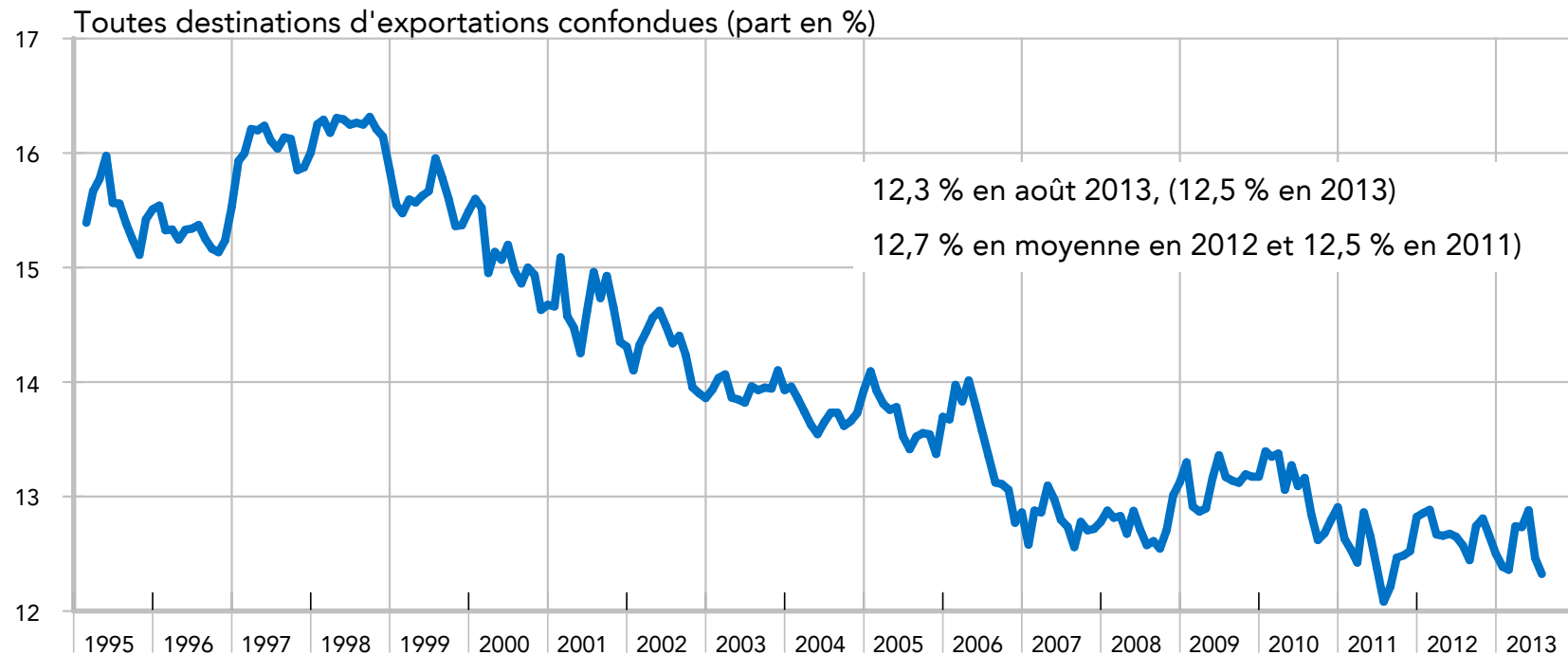


Source : Douanes
Ensemble de l'industrie y compris matériel militaire

© Coe-Rexecode

La part des exportations françaises de produits manufacturés dans les exportations de la zone euro est stabilisée à un niveau bas.

Part des exportations françaises de produits manufacturés dans les exportations de produits manufacturés des pays de la zone euro

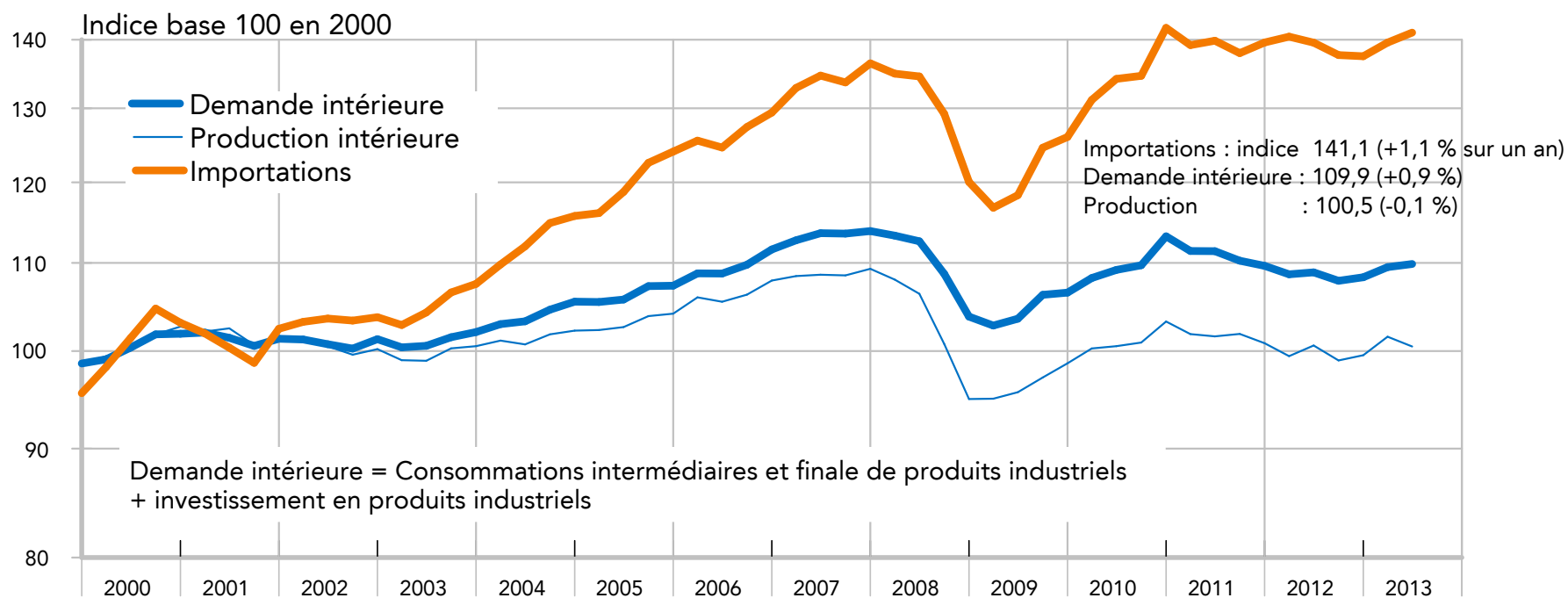


Sources : OCDE - CTIC 5 à 8

© Coe-Rexecode

Les importations de produits industriels progressent sensiblement plus vite que la demande et encore plus que la production de produits industriels.

France : demande intérieure de produits industriels, importations de produits industriels et production de produits industriels (séries en volume)



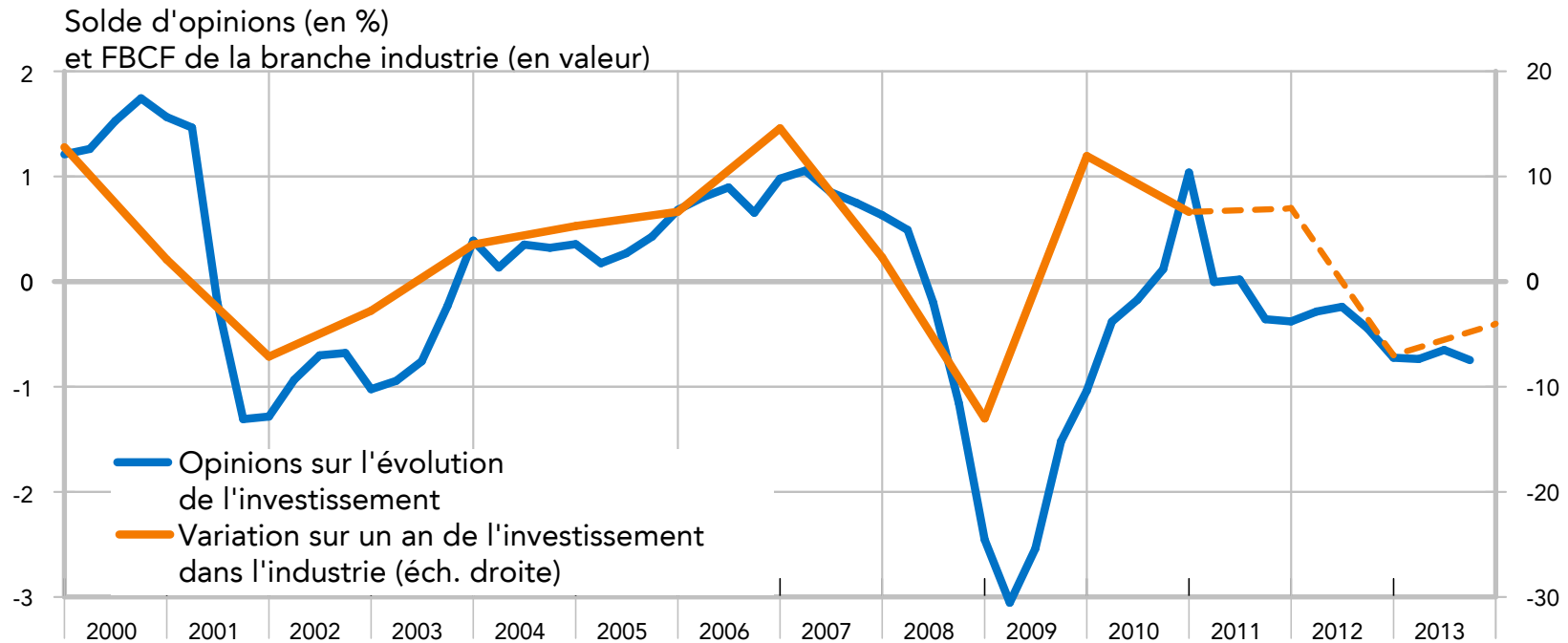
Source : INSEE, comptes nationaux trimestriels
Calcul Coe-Rexecode

© Coe-Rexecode

L'offre industrielle

Les industriels anticipent un recul de leurs dépenses d'investissement pour 2014.

France : Opinions sur les dépenses d'investissement et FBCF de la branche industrie (en valeur)

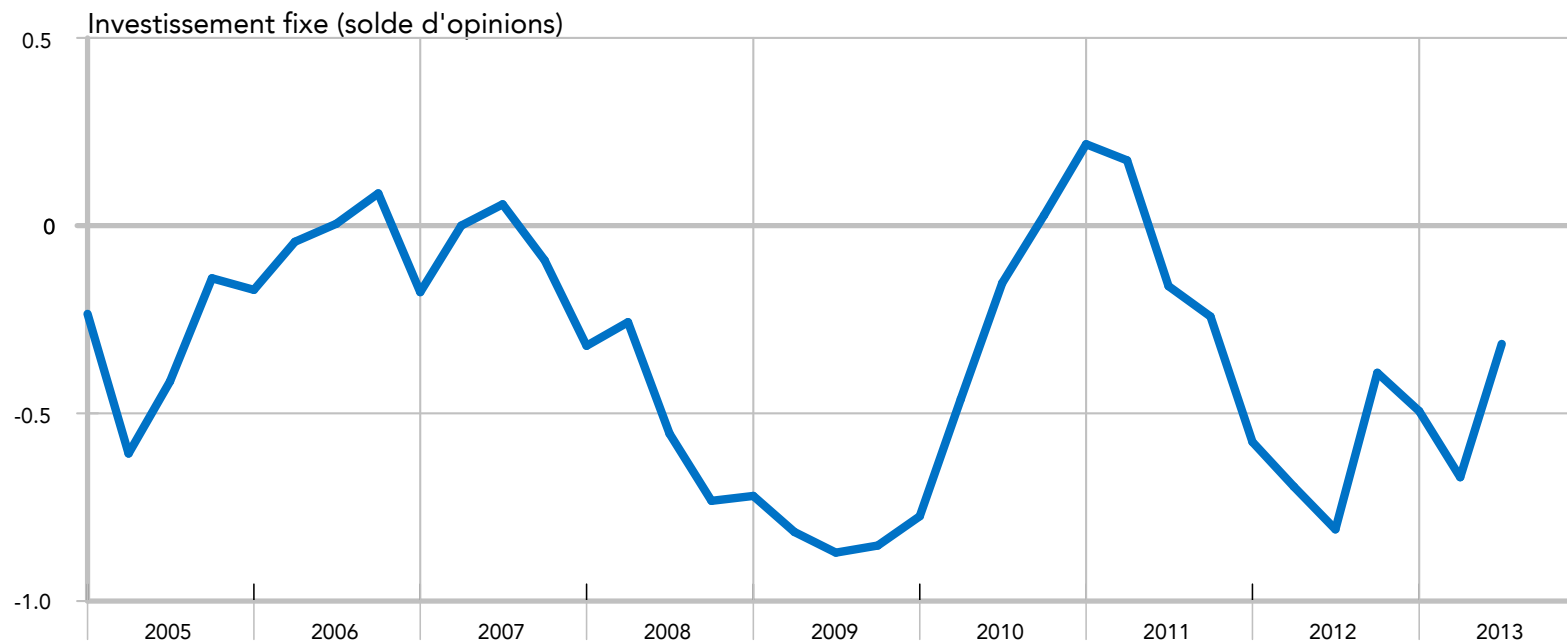


Sources : Banque de France et INSEE, Comptes nationaux annuels
* Préviation pour 2012, 2013 et 2014 sur la base de l'enquête investissement (oct. 2013)

© Coe-Rexecode

Les établissements de crédit bancaire ne voient pas l'investissement comme un facteur de demande de crédit des entreprises.

France : Enquête sur la distribution du crédit

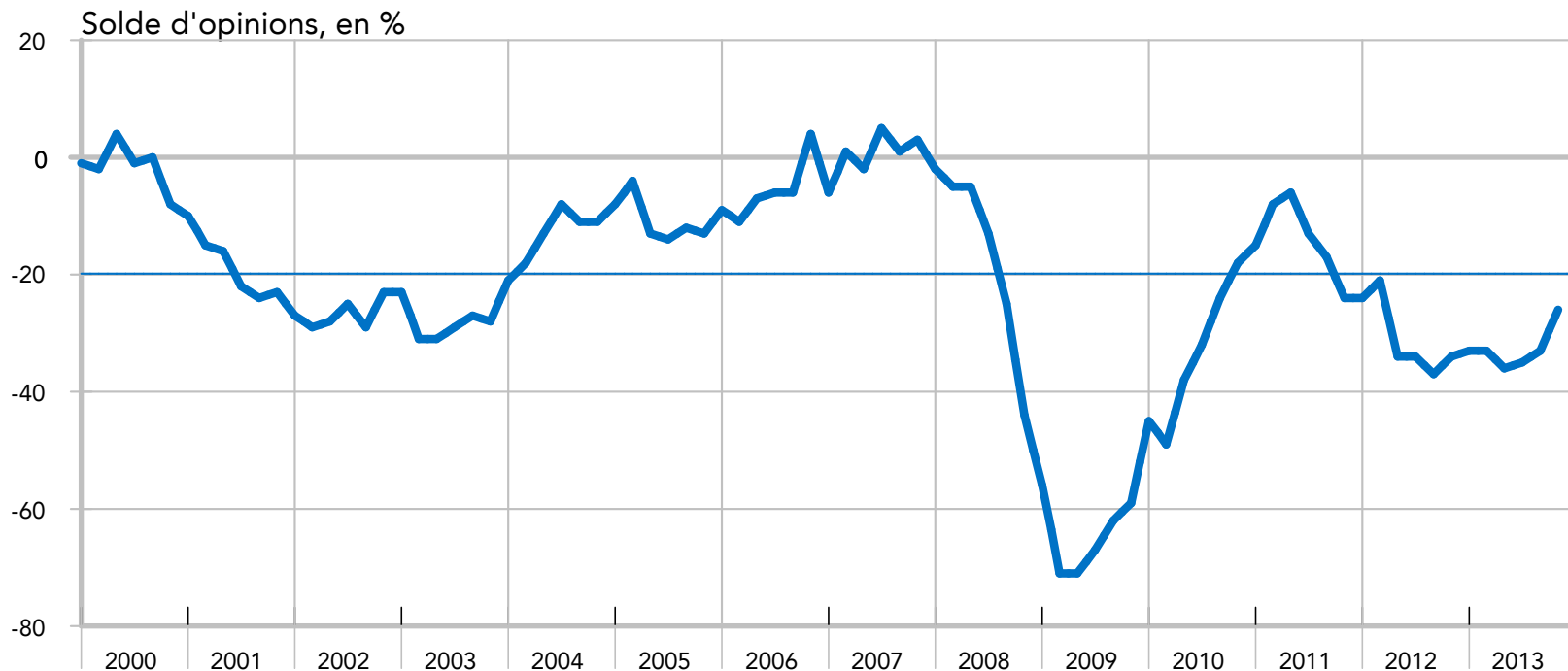


Source : Banque de France
Question de l'enquête : Comment l'investissement fixe a-t-il influencé la demande de prêts de la part des entreprises ?

© Coe-Rexecode

Un petit frémissement détecté par les grossistes de biens d'équipement ...

France : Intentions de commandes des commerçants de gros de biens d'équipement

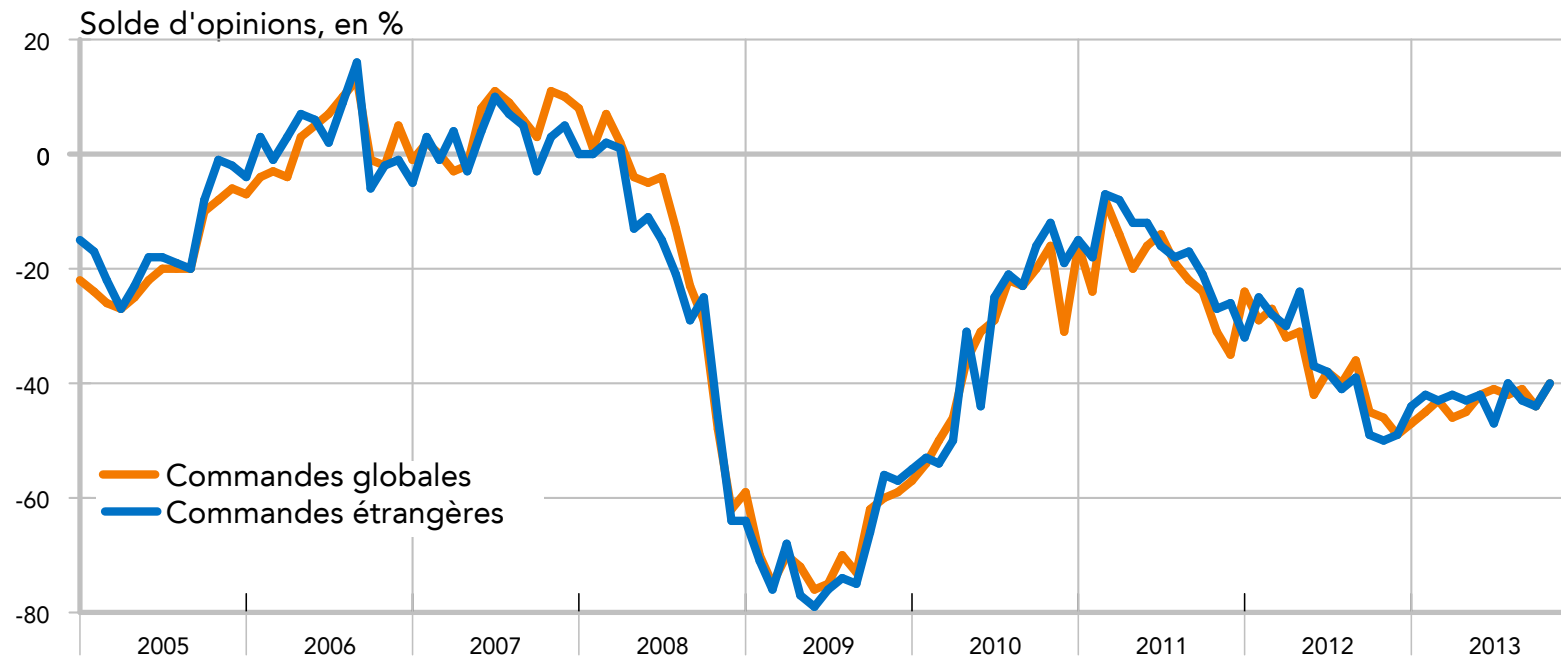


Source : INSEE

© Coe-Rexecode

... mais que les producteurs ne voient pas jusqu'à présent.

France : Opinions des industriels producteurs de biens d'équipement sur le niveau des commandes

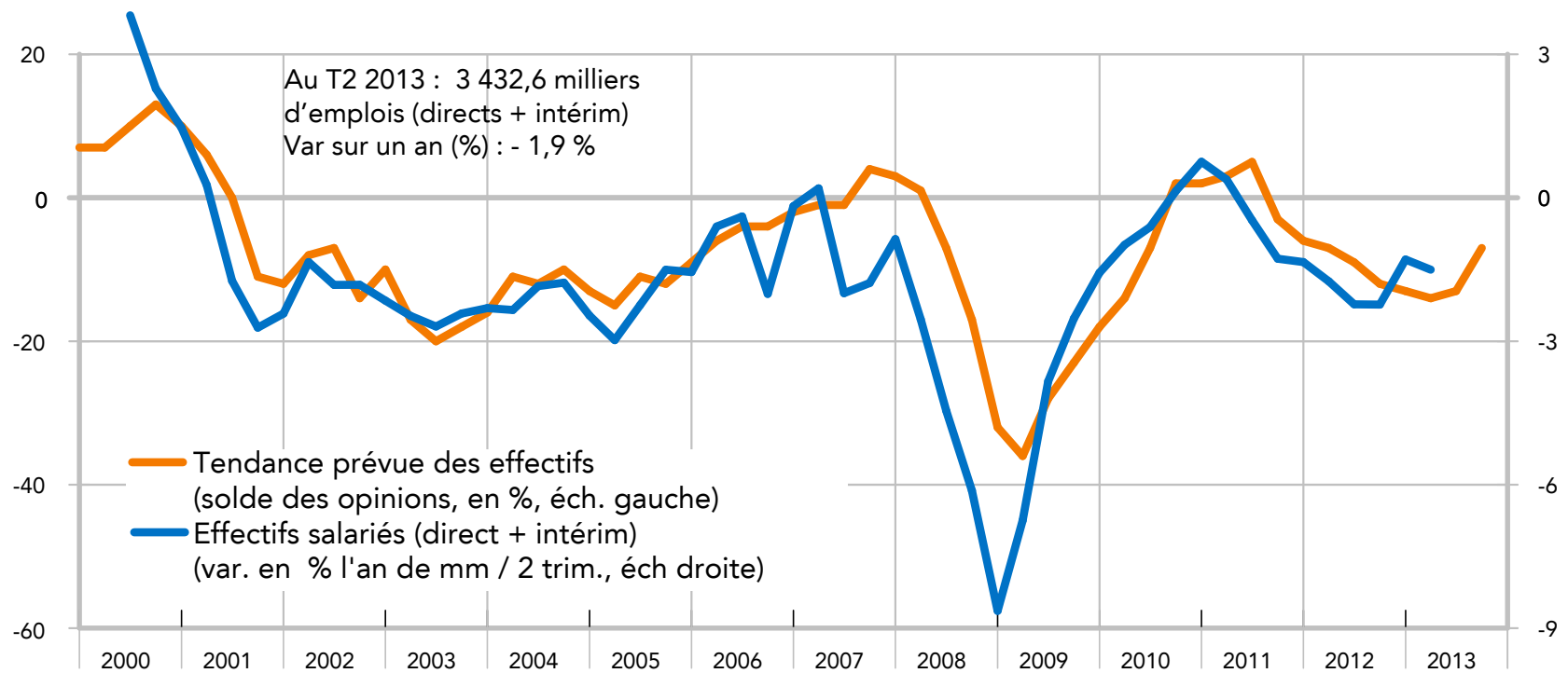


Source : INSEE. Champ concerné : producteurs de biens d'équipement électrique, électronique et de machines

© Coe-Rexecode

L'emploi dans l'industrie est reparti à la baisse. Le recul concerne l'emploi intérimaire et l'emploi salarié direct sans s'amplifier

France : Effectifs salariés dans l'industrie



Sources : INSEE, Dares

© Coe-Rexecode

Une évolution un peu plus lente du coût de l'heure de travail dans l'industrie en France (effet de l'intégration du CICE dans les indices de coût du travail dès 2013).

Niveau et évolution du coût de l'heure de travail, en euros

dans l'industrie manufacturière

	2000	2004	2008	2013 Q2	2013 Q2 / 2000 (en %)	2013 Q2 / 2012Q2 (en %)
Allemagne	28,5	30,8	33,4	37,2	30,5	1,8
Espagne	15,1	17,4	20,3	22,7	49,8	1,1
France	24,0	29,3	33,2	37,1	54,4	0,8
Italie	18,3	22,2	24,0	28,0	53,2	2,1
Pays-Bas	24,1	28,1	30,3	33,0	36,8	1,0

Source : Eurostat, Enquêtes ECMOSS prolongées

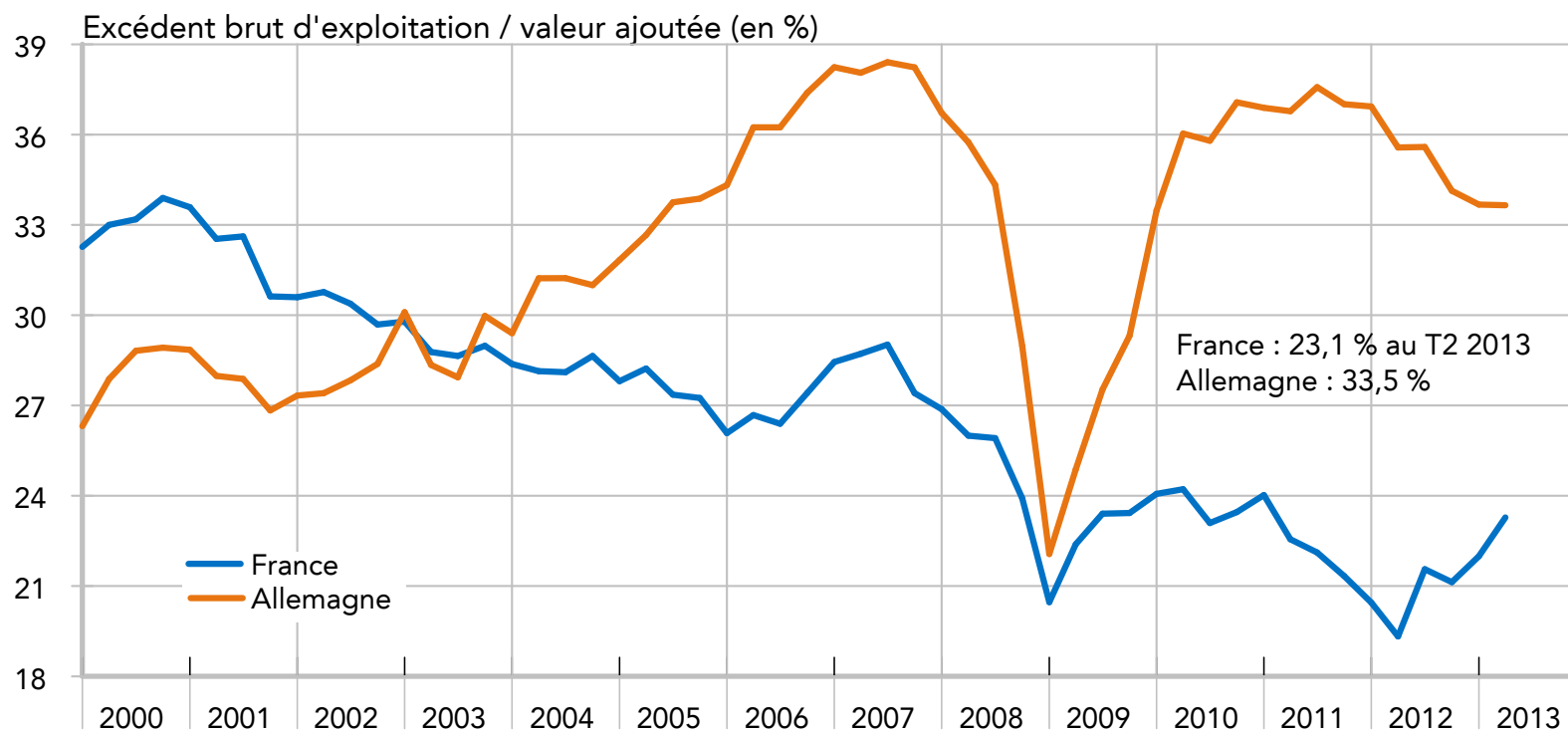
par les indices trimestriels de coût de l'heure de travail

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

Le financement des entreprises industrielles

Le taux de marge dans l'industrie s'est un peu redressé depuis un point bas. Il reste dix points d'écart entre la France et l'Allemagne.

Taux de marge du secteur industriel manufacturier

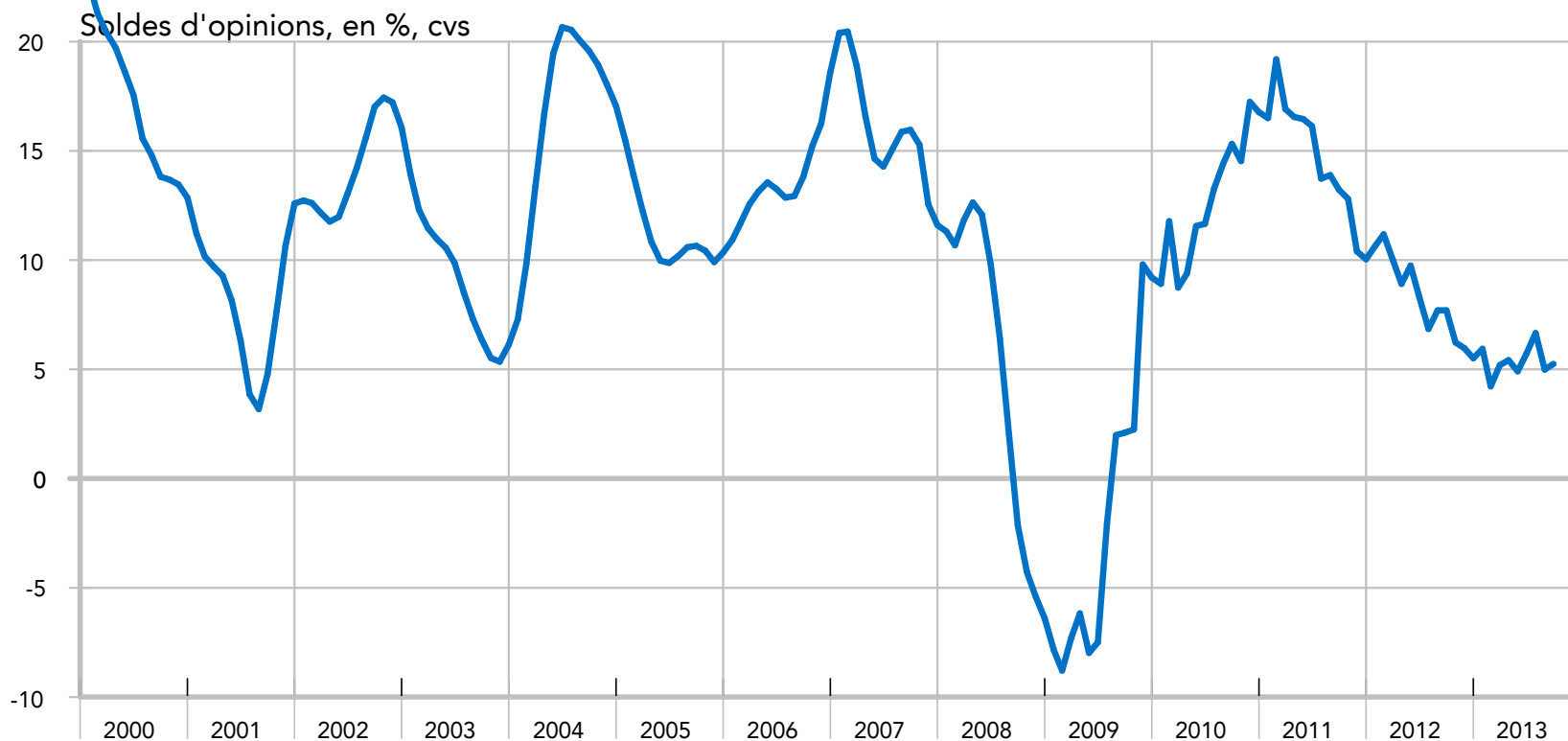


Source : INSEE, Eurostat, estimation Coe-Rexecode pour le taux de marge en Allemagne à partir de 2012

© Coe-Rexecode

Une situation de trésorerie jugée médiocre dans l'industrie.

Situation de trésorerie dans l'industrie manufacturière en fin de mois

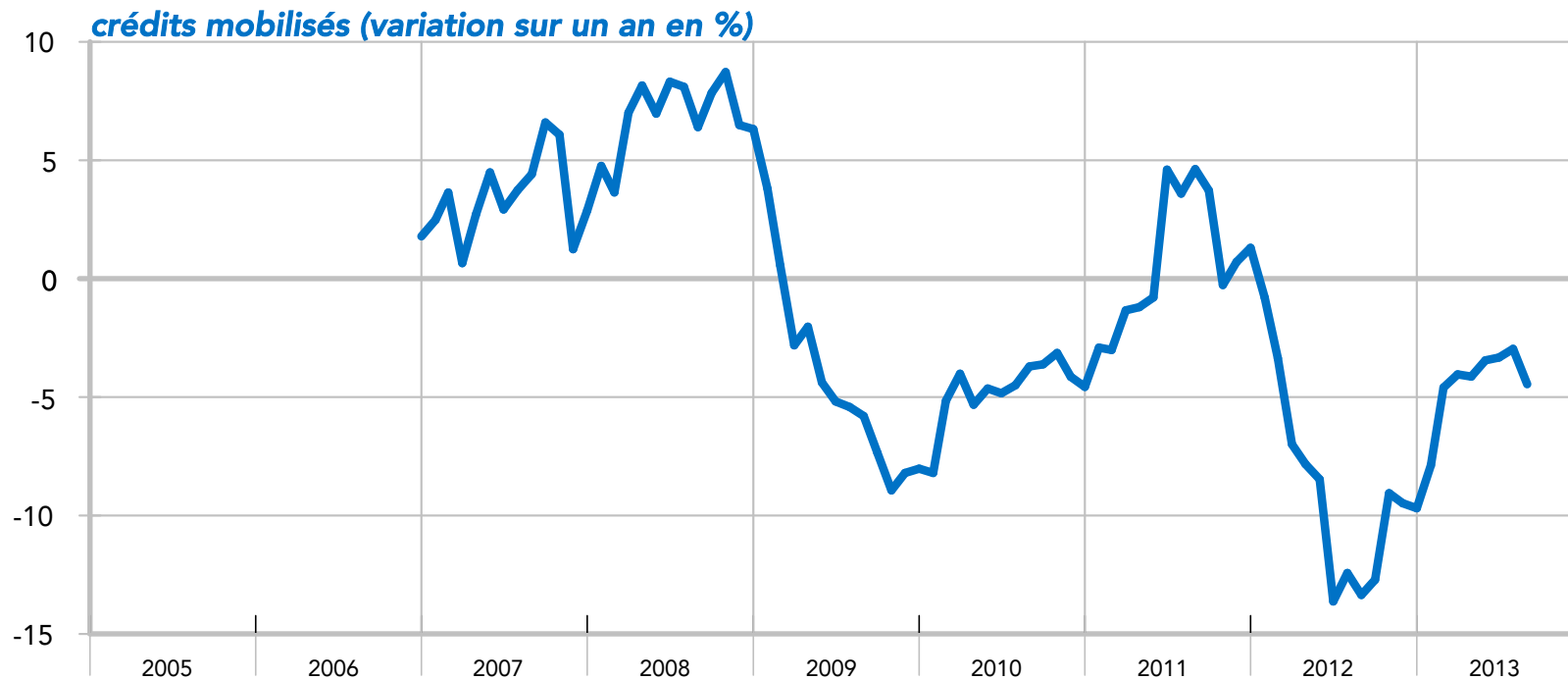


Source : Banque de France, Enquête de conjoncture dans l'industrie

© Coe-Rexecode

Le crédit bancaire au secteur industriel manufacturier poursuit son recul.

France : Crédits aux entreprises - industrie manufacturière



Source : Banque de France

© Coe-Rexecode

Conclusion

1. **L'activité industrielle ne redémarre pas en France.**
2. **Les moteurs internes sont à l'arrêt.**
3. **Les anticipations d'investissement et d'emploi sont pour l'instant toujours à la baisse.**
4. **La situation financière des entreprises s'est stabilisée au premier semestre.**
5. **Les parts de marché sont stabilisées à un niveau bas.**
6. **La question de la reconquête des parts de marché perdues se pose désormais. Elle passe par l'investissement industriel, la modernisation de l'outil et le développement des exports.**