

Conjoncture de l'industrie française à l'automne 2015

Denis Ferrand – Directeur Général de Coe-Rexecode

26 Novembre 2015

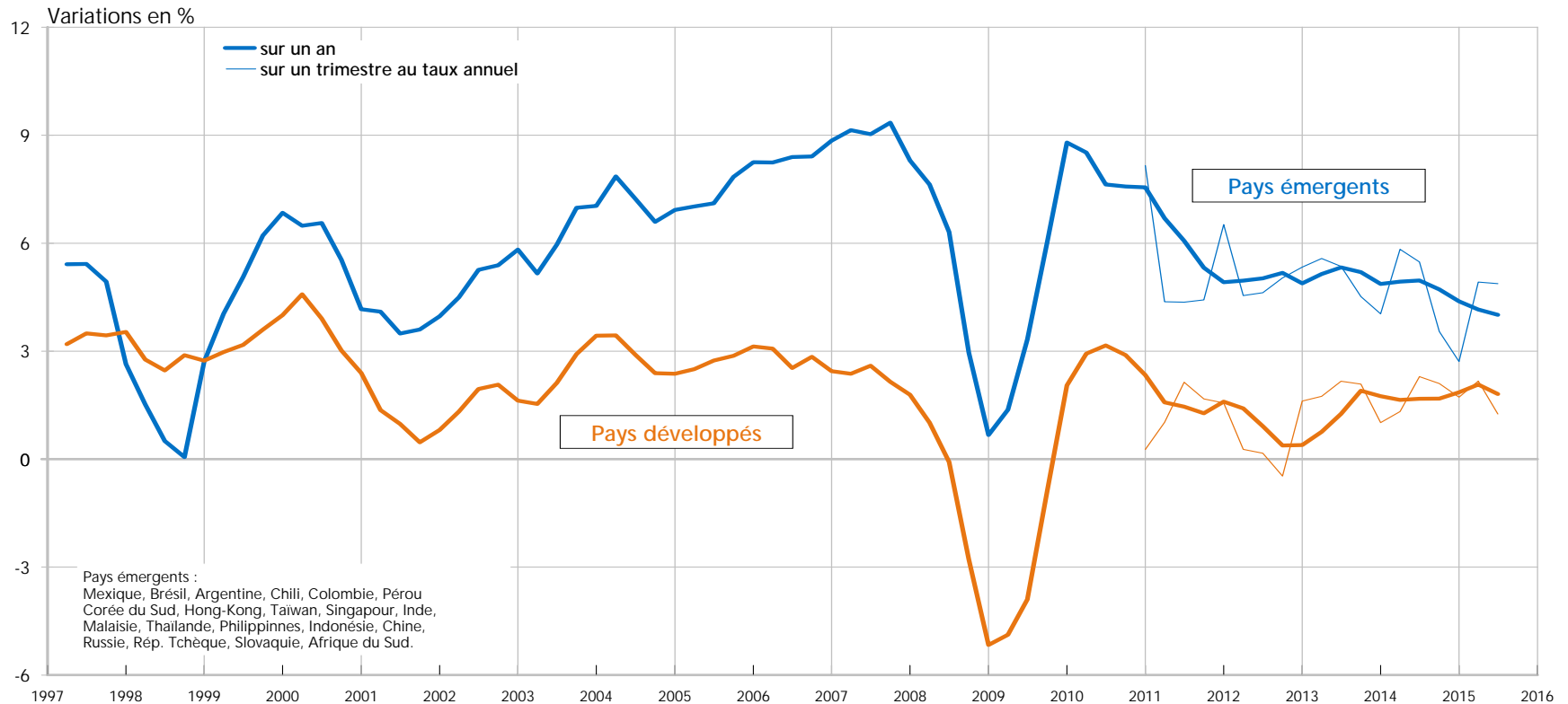


Agenda

- 1 3 faits marquants du paysage économique mondial pour l'industrie
- 2 L'activité industrielle et la demande de produits industriels
- 3 L'investissement et les résultats d'exploitation

2015 sera marqué par le plus faible écart de croissance entre économies émergentes et développées.

Croissance du PIB en volume

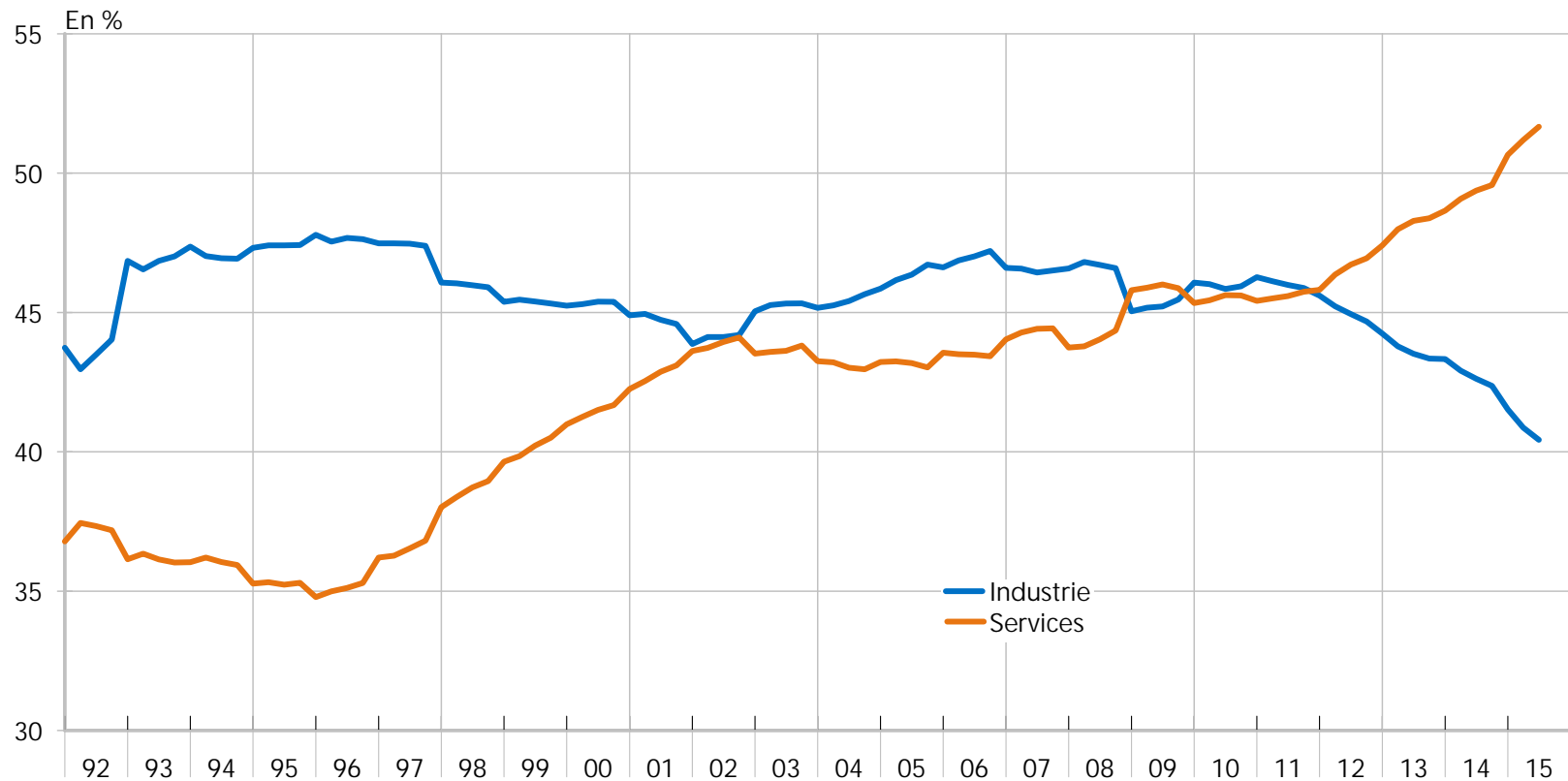


* Etats-Unis, Canada, Mexique, Japon, Corée du Sud, Australie, Nelle Zélande, Hong-Kong, Taiwan, Singapour, Malaisie, Thaïlande, Philippines, Indonésie, Inde, Chine, Union Européenne à 27, Norvège, Suisse, Turquie, Russie, Brésil, Argentine, Chili, Colombie, Pérou, Afrique du Sud.

© Coe-Rexecode

Le ralentissement chinois est avant tout industriel. Il occasionne une recomposition sectorielle de l'économie.

Chine : part de l'industrie et des services dans le PIB nominal

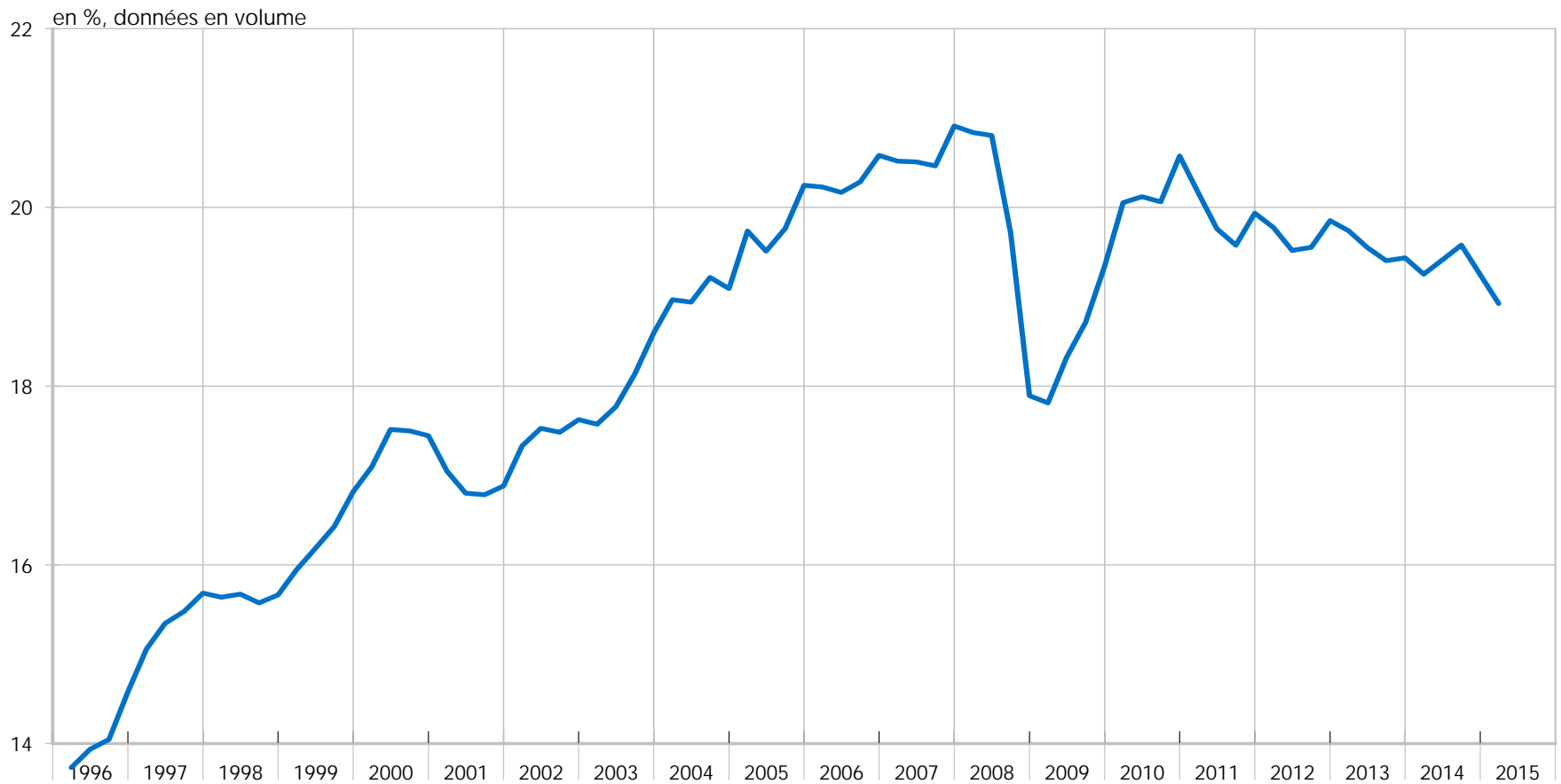


Sources : China Statistical Information and Services

© Coe-Rexecode

Des échanges mondiaux qui se contractent relativement à l'activité mondiale.

Monde : Importations de marchandises / PIB (en volume)



Source : FMI pour les importations de marchandises, Estimation Coe-Rexecode pour le PIB mondial.

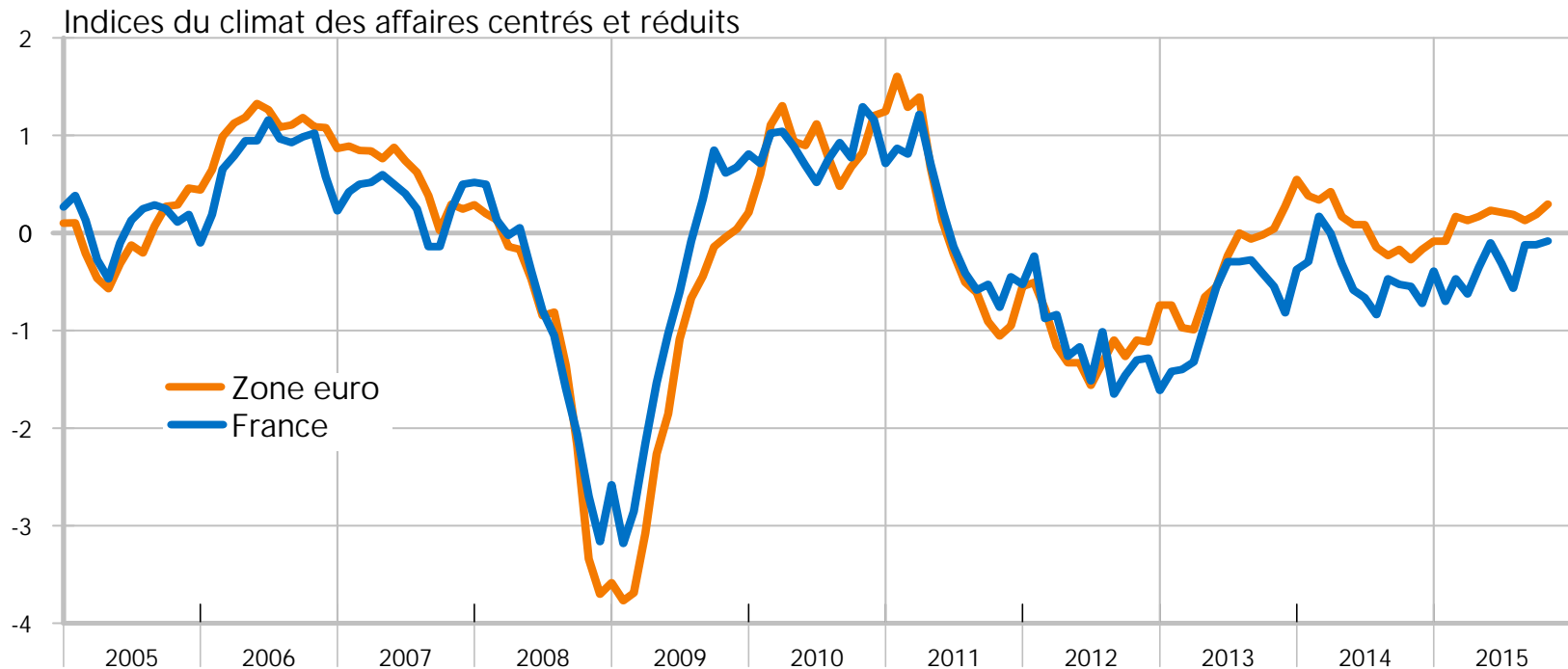
© Coe-Rexecode

Agenda

- 1 3 faits marquants du paysage économique mondial pour l'industrie
- 2 L'activité industrielle et la demande de produits industriels
- 3 L'investissement et les résultats d'exploitation

L'appréciation du climat des affaires dans l'industrie en France converge vers celle observée dans l'ensemble de la zone euro. Elle est encore un peu décalée vers le bas.

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

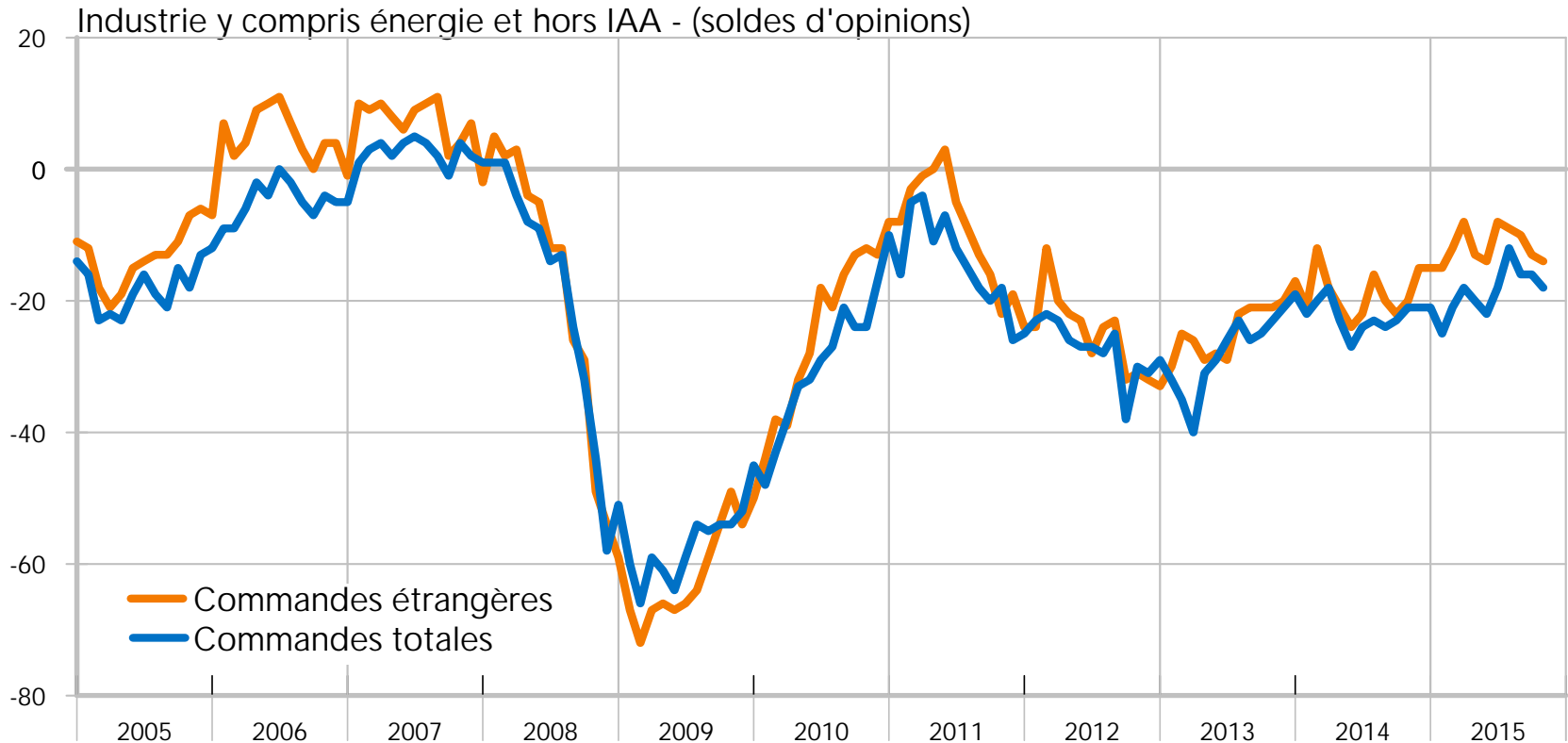


Source : Enquête PMI (Markit)
Les indices sont comparés à leur moyenne de longue période
et corrigés par leur écart-type

© Coe-Rexecode

Les opinions des industriels sur le niveau de leurs commandes sont un peu plus hésitantes à l'automne.

France : Opinions sur les carnets de commandes dans l'industrie

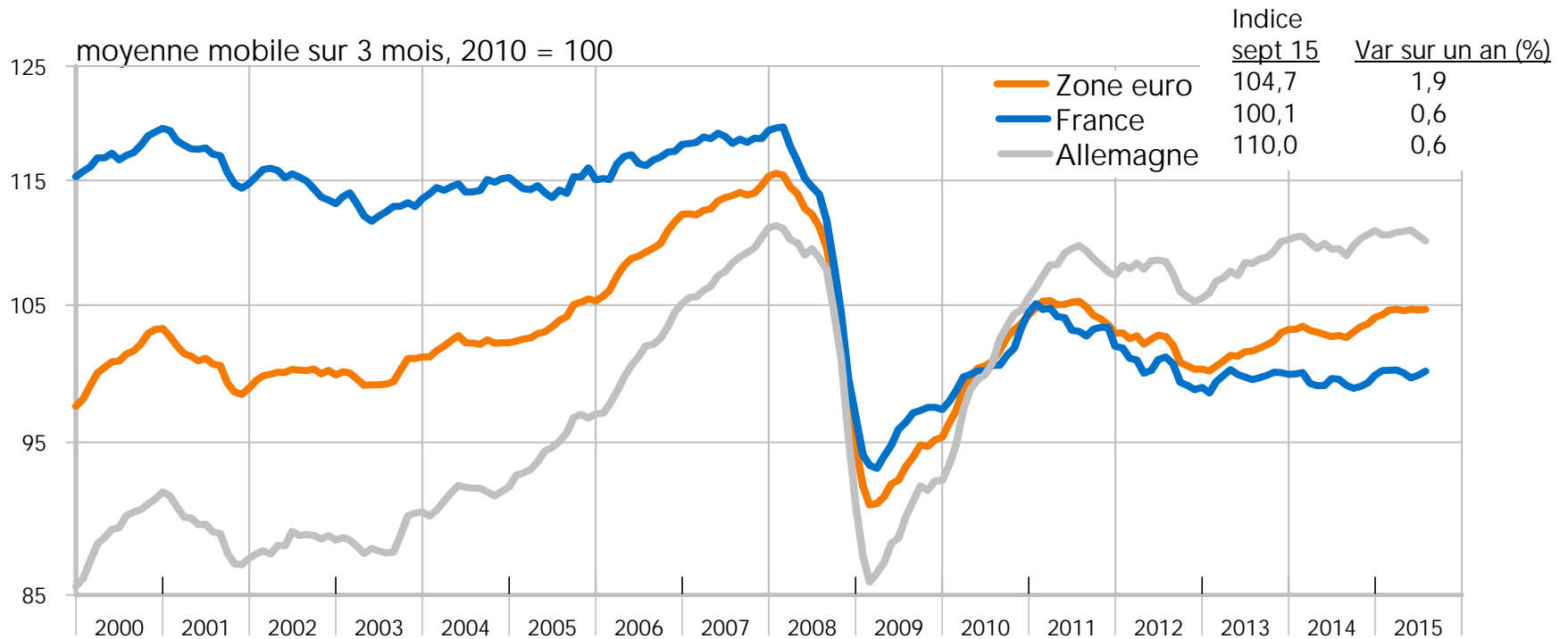


Source : INSEE, enquête mensuelle dans l'industrie

© Coe-Rexecode

Une stagnation de l'activité industrielle qui s'étend depuis quelques mois à l'ensemble de la zone euro.

Indices de la production de l'industrie manufacturière

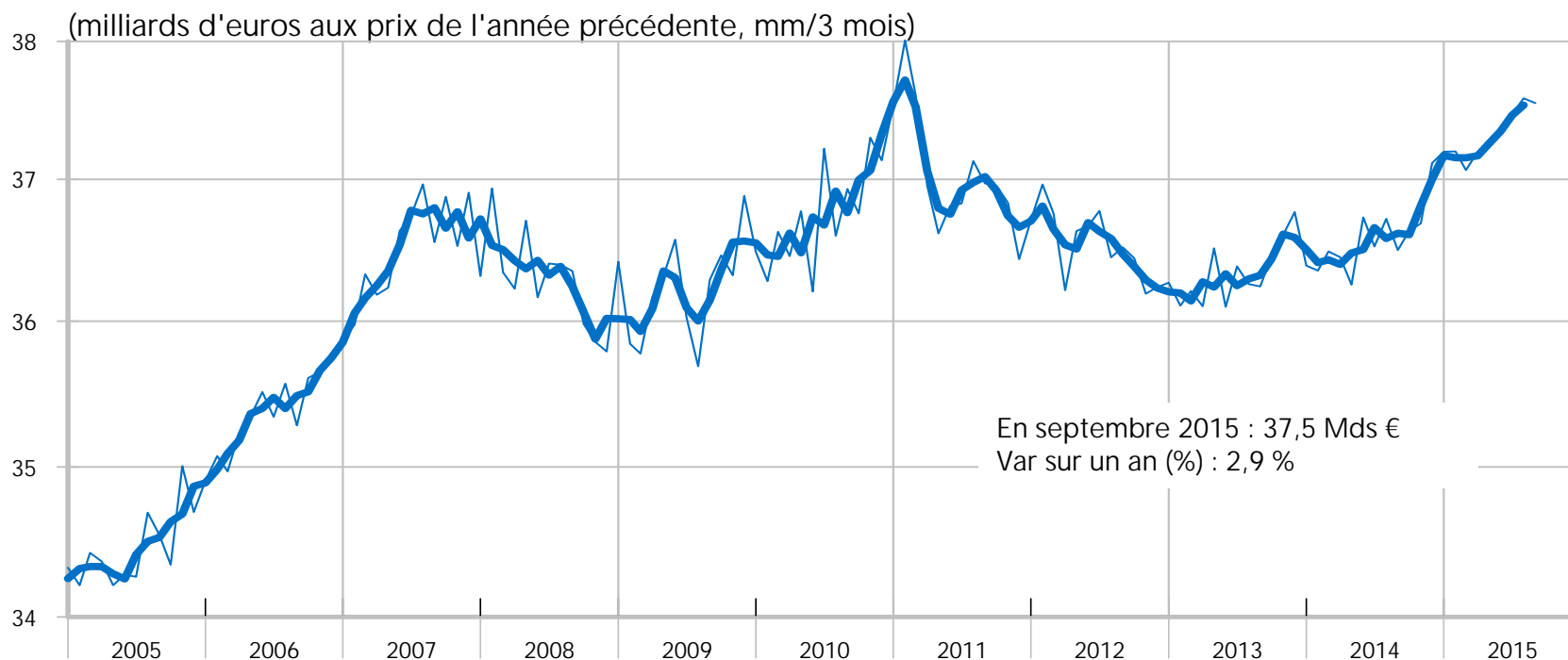


Sources : INSEE, Eurostat, Statistisches Bundesamt

© IHS(2015), traitement Coe-Rexecode

Le rebond des dépenses de consommation de produits manufacturés se prolonge.

France : Achats de produits manufacturés par les ménages (en volume)

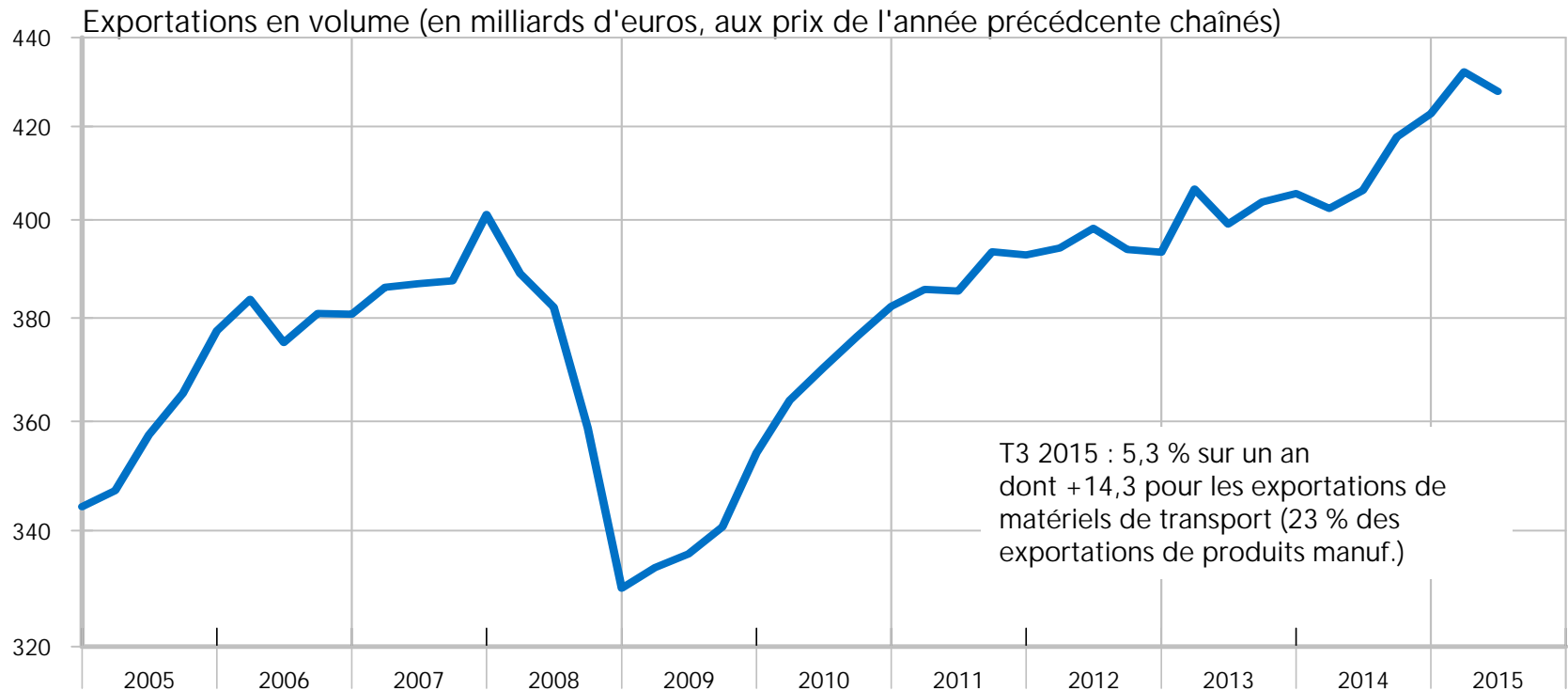


Source : INSEE

© Coe-Rexecode

Le rebond des exportations industrielles est interrompu au T3. Un mouvement tributaire de celui des exportations de matériels de transport.

France : Exportations de produits industriels manufacturiers

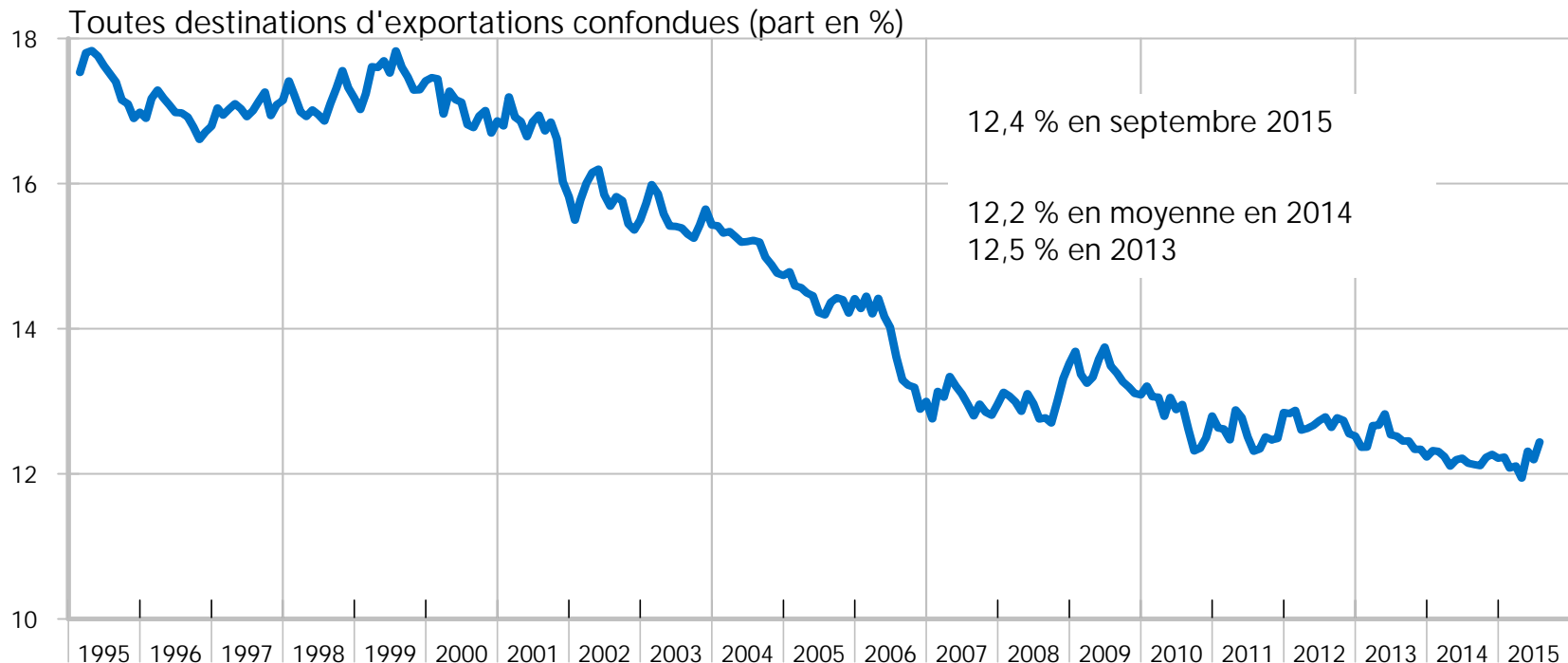


Source : Insee, Comptes nationaux trimestriels

© Coe-Rexecode

Des parts de marché qui se sont un peu redressées mi-2015

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



Sources : OCDE, Eurostat - CTCI 5 à 8

© Coe-Rexecode

Une fuite accrue à l'importation.

France : Poids des importations dans les emplois de produits industriels (en volume)

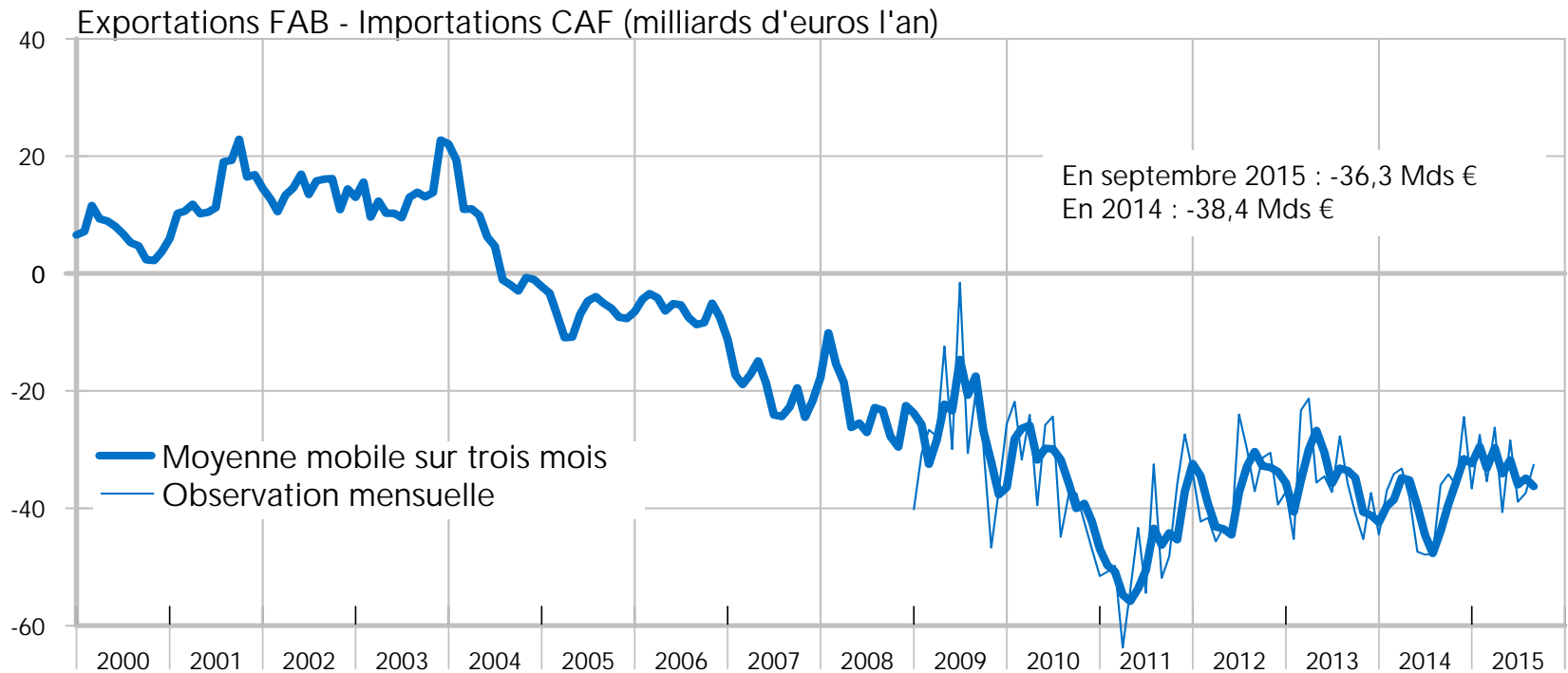


Source : INSEE, calculs Coe-Rexecode

© Coe-Rexecode

Le solde déficitaire des échanges extérieurs de produits industriels se résorbe à peine en 2015.

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



Source : Douanes

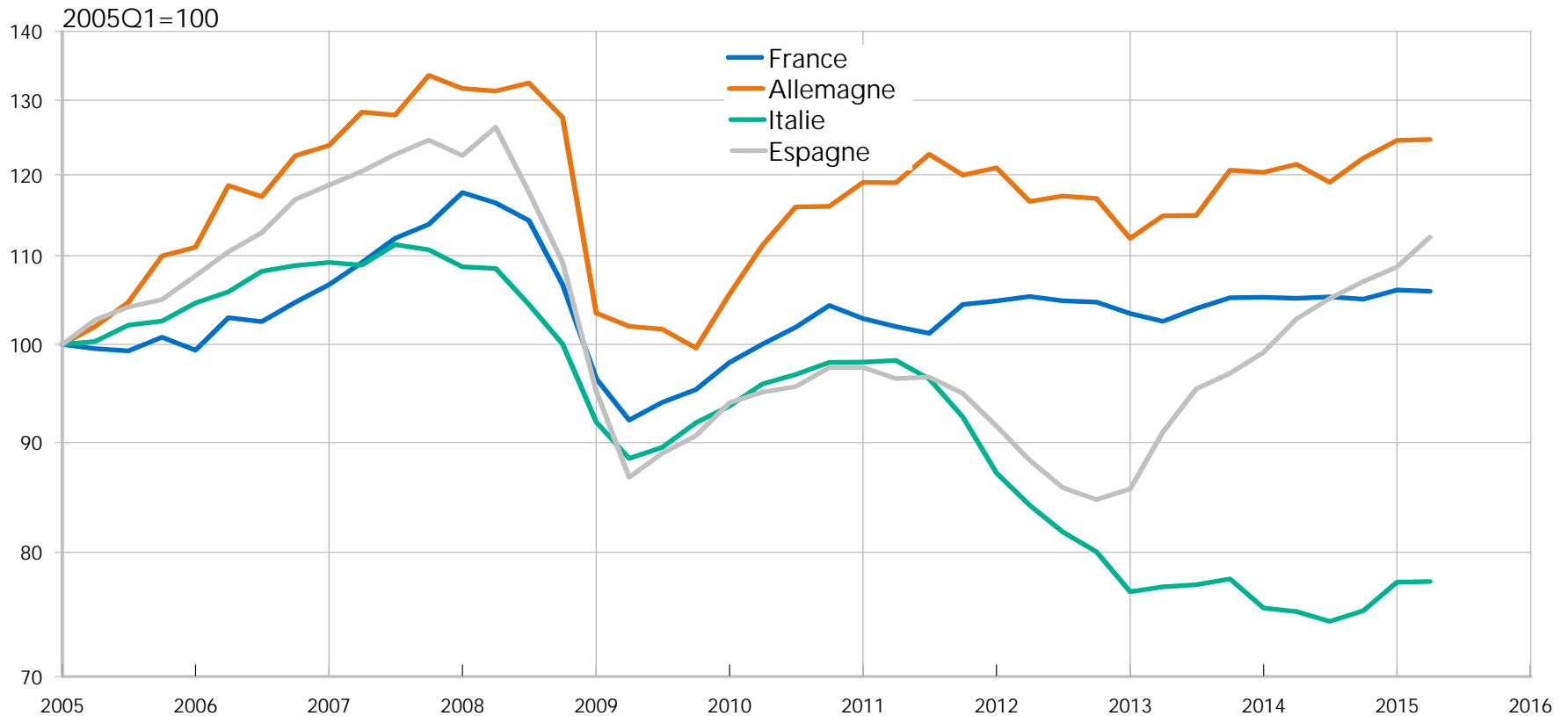
© Coe-Rexecode

Agenda

- 1 3 faits marquants du paysage économique mondial pour l'industrie
- 2 L'activité industrielle et la demande de produits industriels
- 3 L'investissement, l'emploi et les résultats d'exploitation

Un investissement en produits industriels toujours inerte en France et en Italie. Rebond confirmé en Espagne.

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

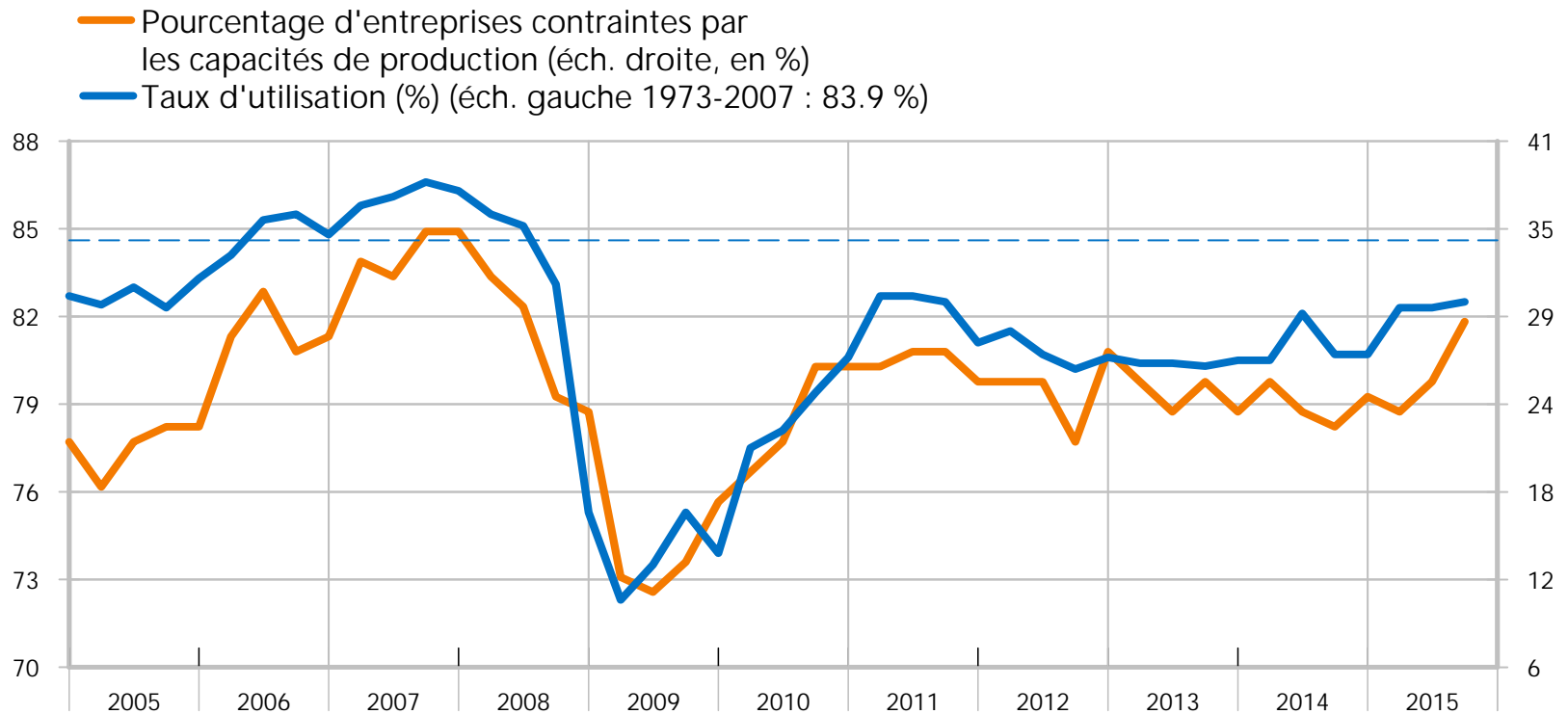


Source : Eurostat

© Coe-Rexecode

Des tensions sur les capacités de production encore faibles mais qui se sont un peu accentuées dernièrement.

France : Utilisation des capacités de production dans l'industrie manufacturière

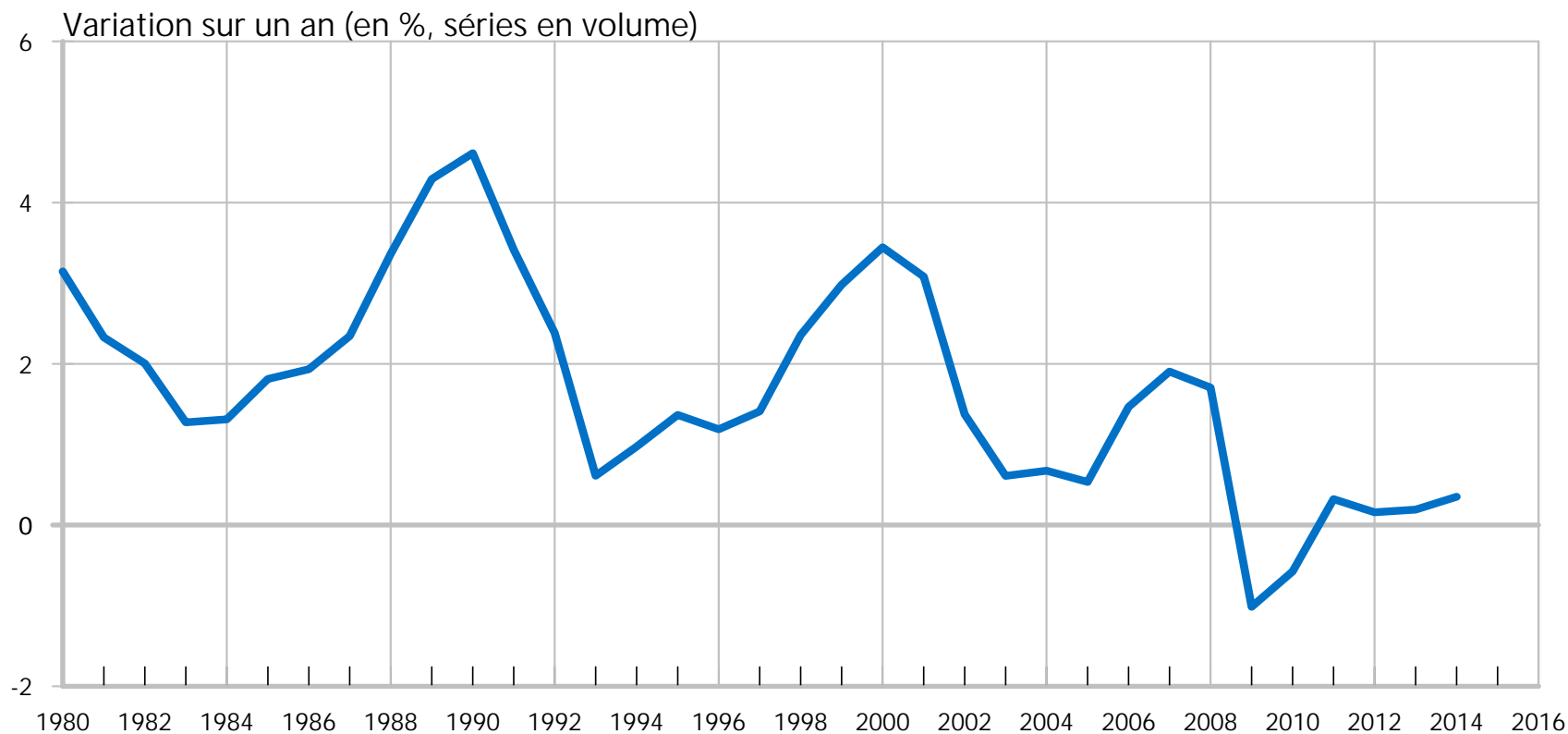


Source : INSEE

© Coe-Rexecode

Les capacités industrielles installées sont quasiment stables.

France : Stock de capital fixe net de l'industrie manufacturière

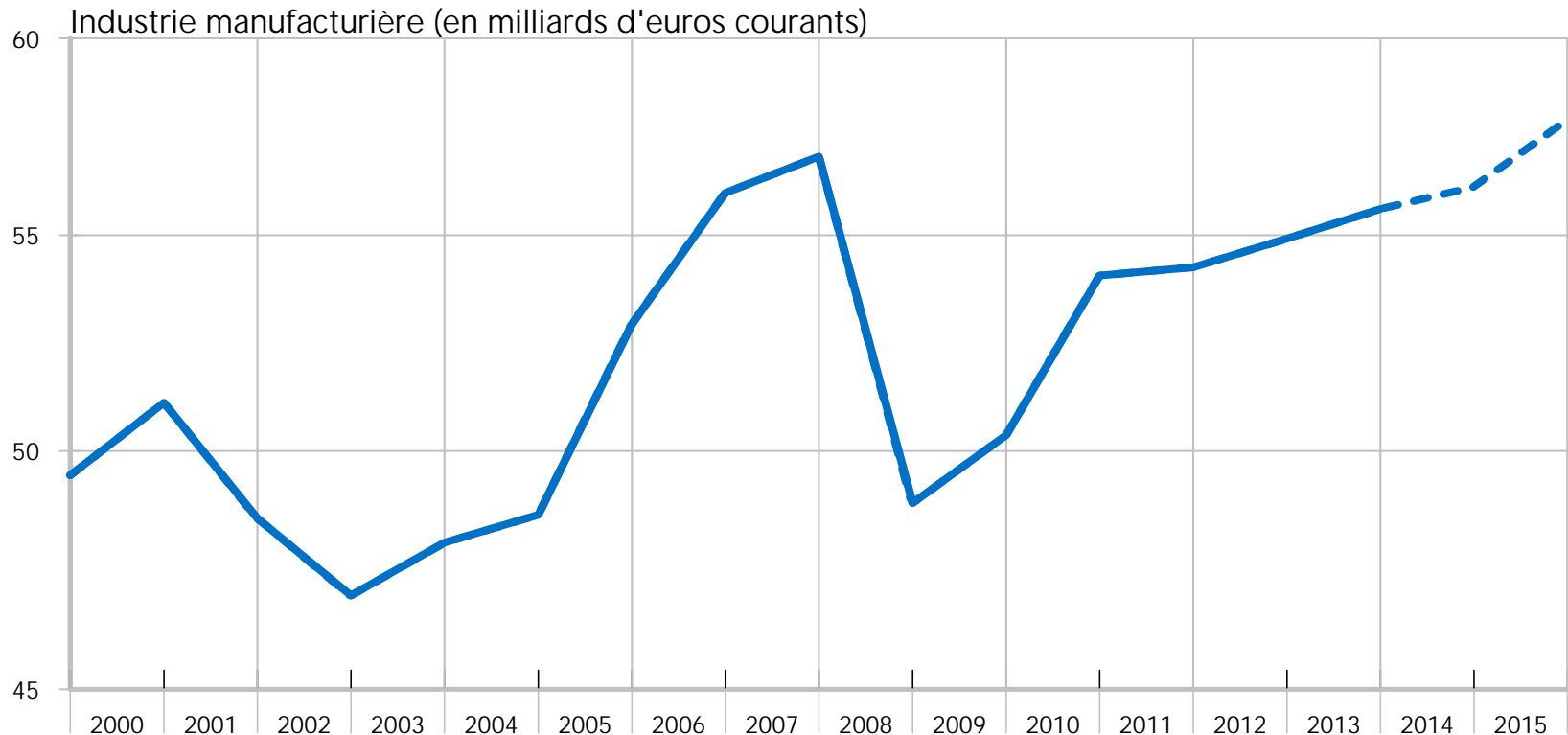


Source : INSEE, Comptes nationaux annuels en base 2010, Estimation Coe-Rexecode

© Coe-Rexecode

Une progression des dépenses d'investissement en valeur anticipée à 3 % par les industriels en 2016 après 1 % en 2015 et 1,3 % en 2014.

France : Investissement des entreprises du secteur industriel*



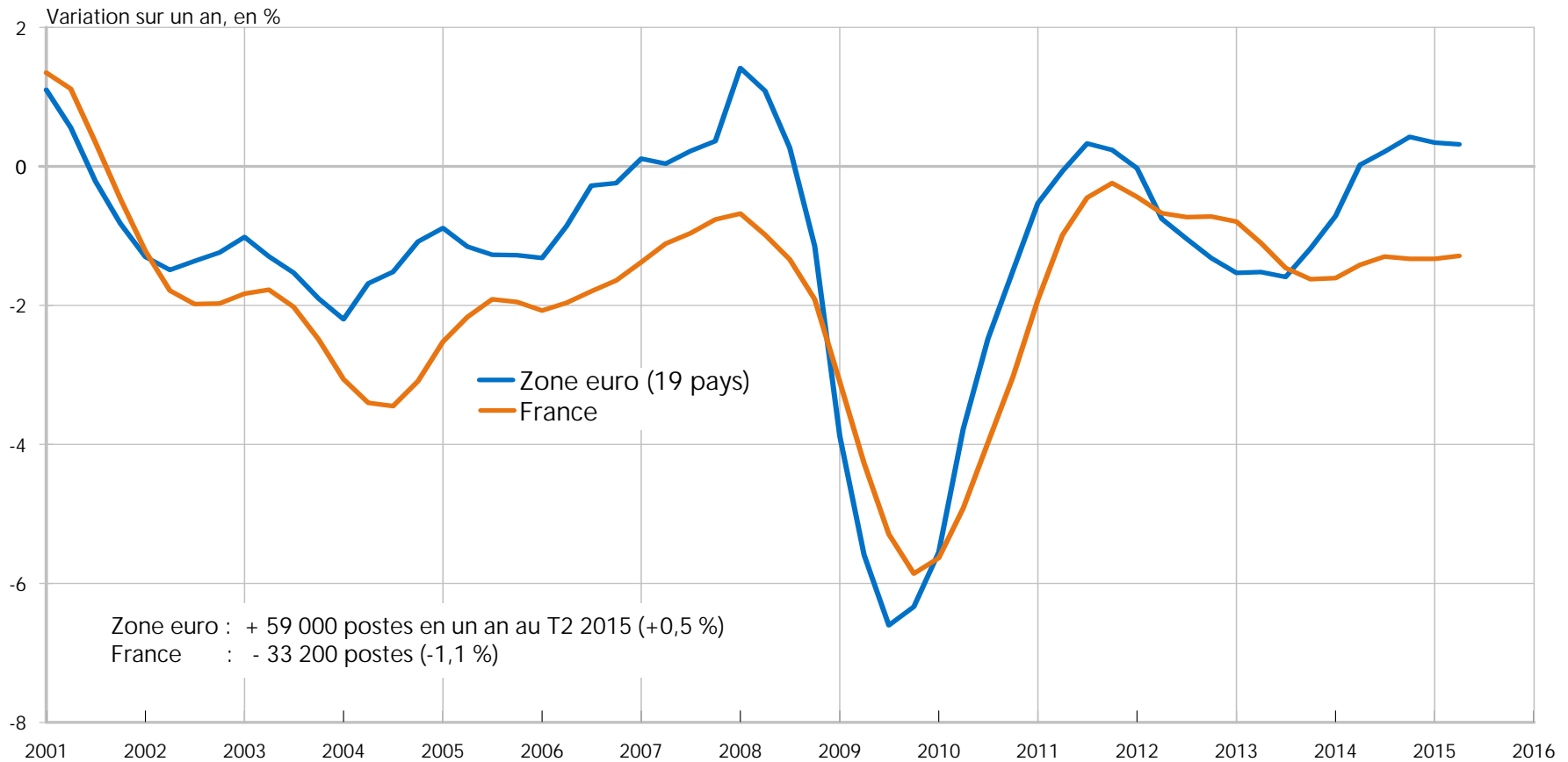
Source : INSEE, Comptes nationaux annuels, réropolation Coe-Rexecode

* Prévision pour 2015 et 2016 sur la base de l'enquête investissement d'octobre 2015

© Coe-Rexecode

L'emploi industriel progresse faiblement en zone euro. Il se contracte en France

Emploi total dans l'industrie



Source : Eurostat

© Coe-Rexecode

Ralentissement de la hausse du coût du travail manufacturier en France : effet du CICE + début de modération salariale. La France est toujours au centre de l'Europe.

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

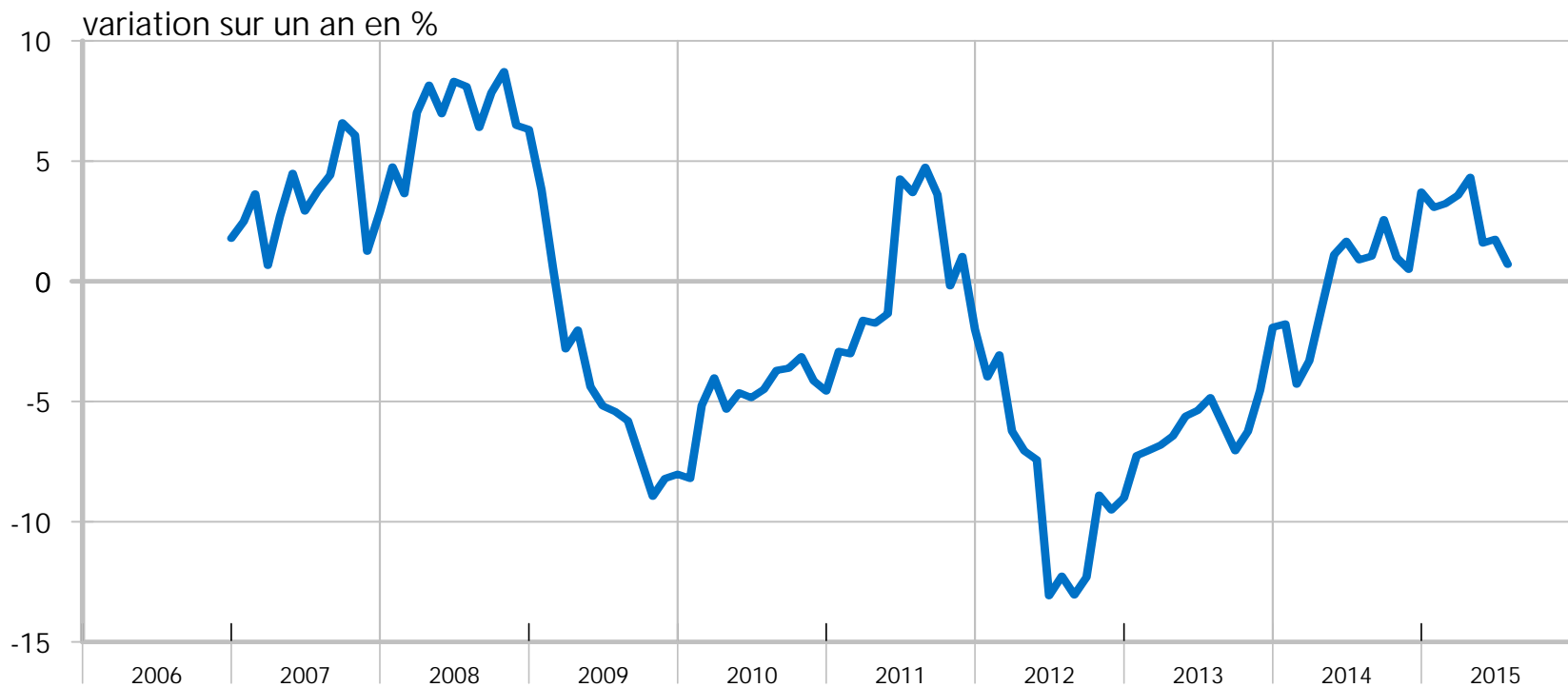
	2000	2012	2015 Q2	2015 Q2 / 2000 (en %)	2015 Q2 / 2014q2 (en %)
Zone Euro*	21,9	30,6	32,4	47,7	1,8
Allemagne	28,5	36,1	39,5	38,8	3,2
Espagne	15,1	22,4	22,7	50,1	-0,8
France	24,0	36,1	37,5	56,1	1,7
Italie	18,3	27,1	27,8	52,0	-0,9
Pays-Bas	24,1	33,3	34,9	44,7	1,0

Source : Eurostat, Enquêtes ECMOSS prolongées
par les indices trimestriels de coût de l'heure de travail

* Zone euro à 11 en 2000, à 19 depuis 2004

Le rebond du crédit bancaire dans l'industrie manufacturière s'est déjà affaibli.

France : Crédits mobilisés aux entreprises - industrie manufacturière

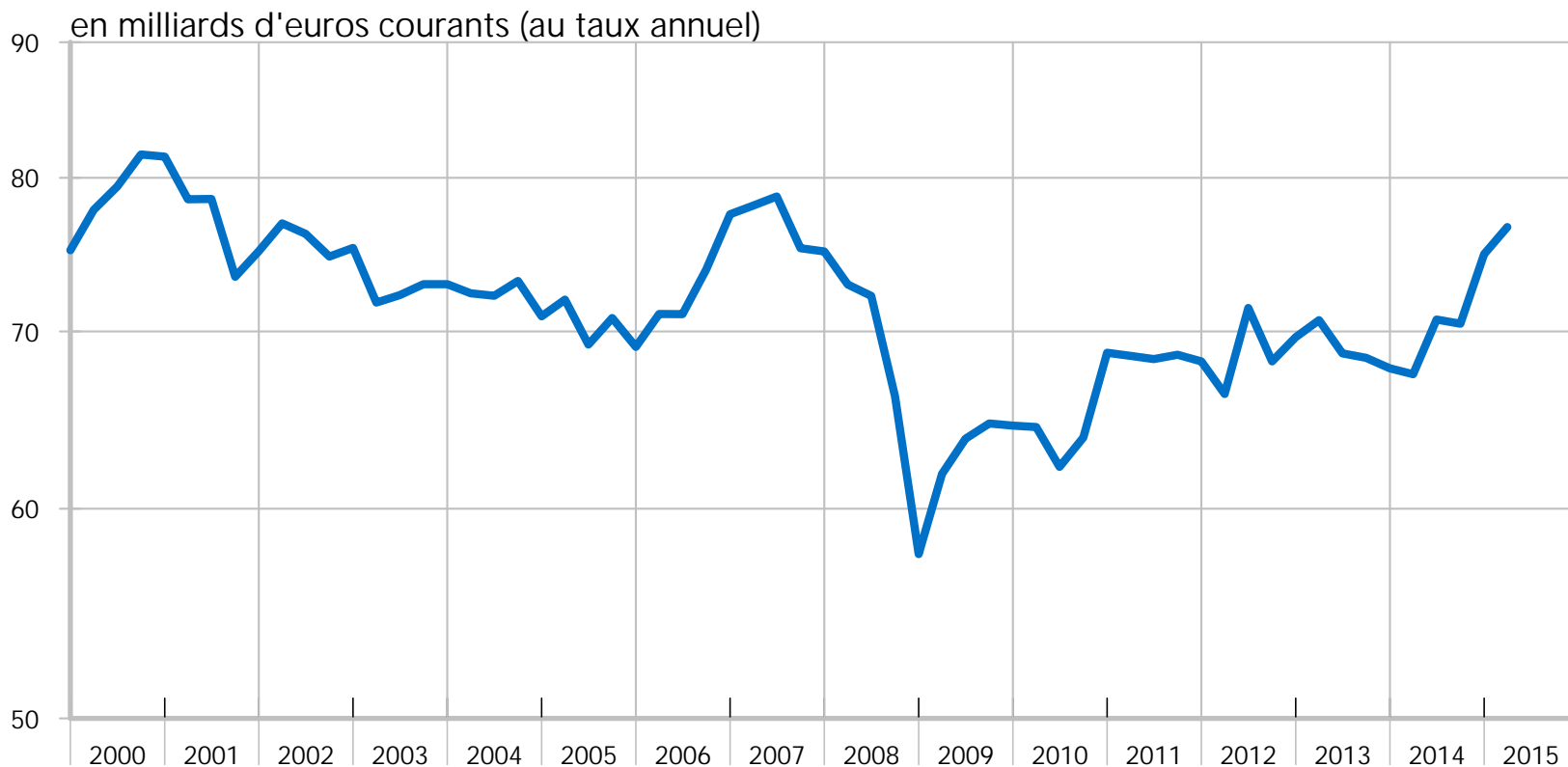


Source : Banque de France

© Coe-Rexecode

Le niveau des marges dans l'industrie manufacturière a confirmé son redressement récent.

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

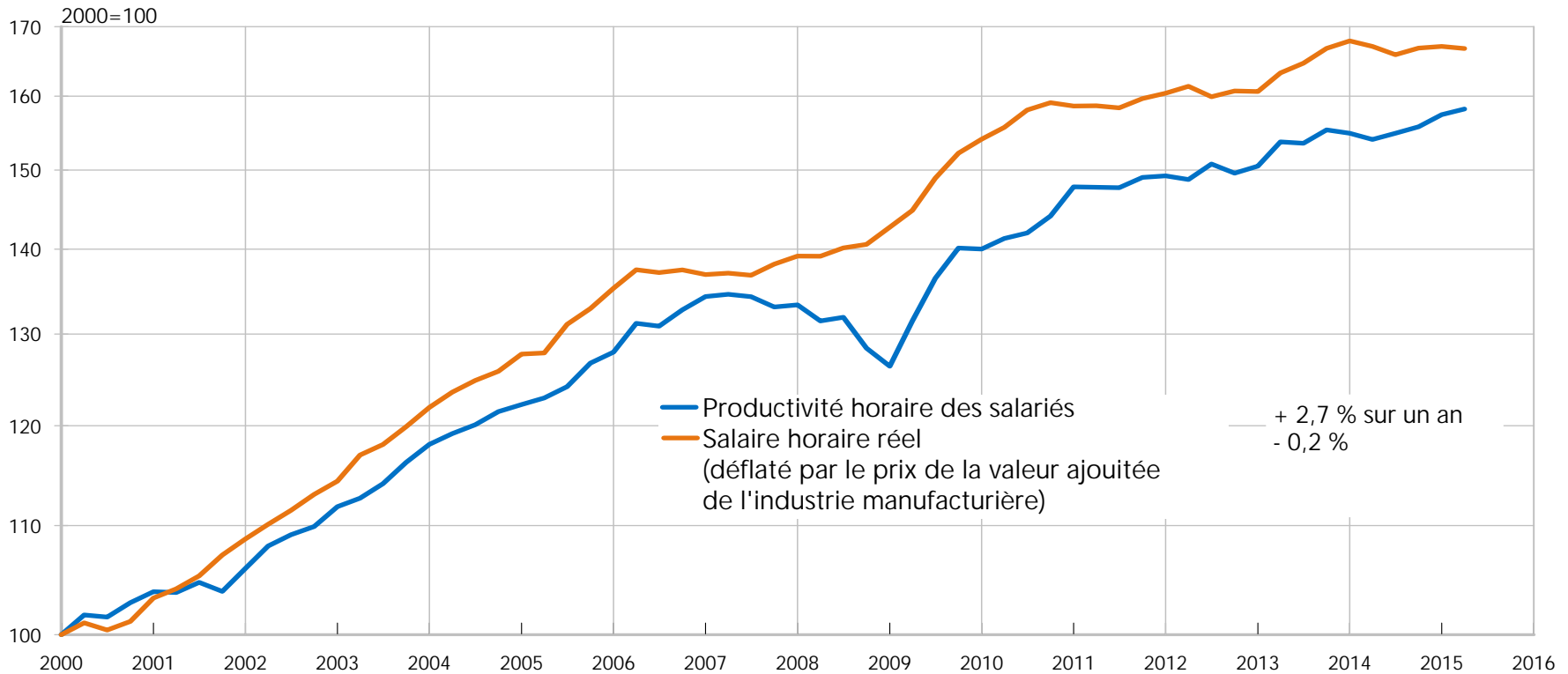


Source : INSEE, Comptes nationaux trimestriels

© Coe-Rexecode

Une remontée des marges expliquée par l'effet pétrole mais aussi par des gains de productivité horaire devenus un peu supérieurs à la progression des salaires horaires réels.

France Productivité horaire et salaires horaires réels dans l'industrie manufacturière

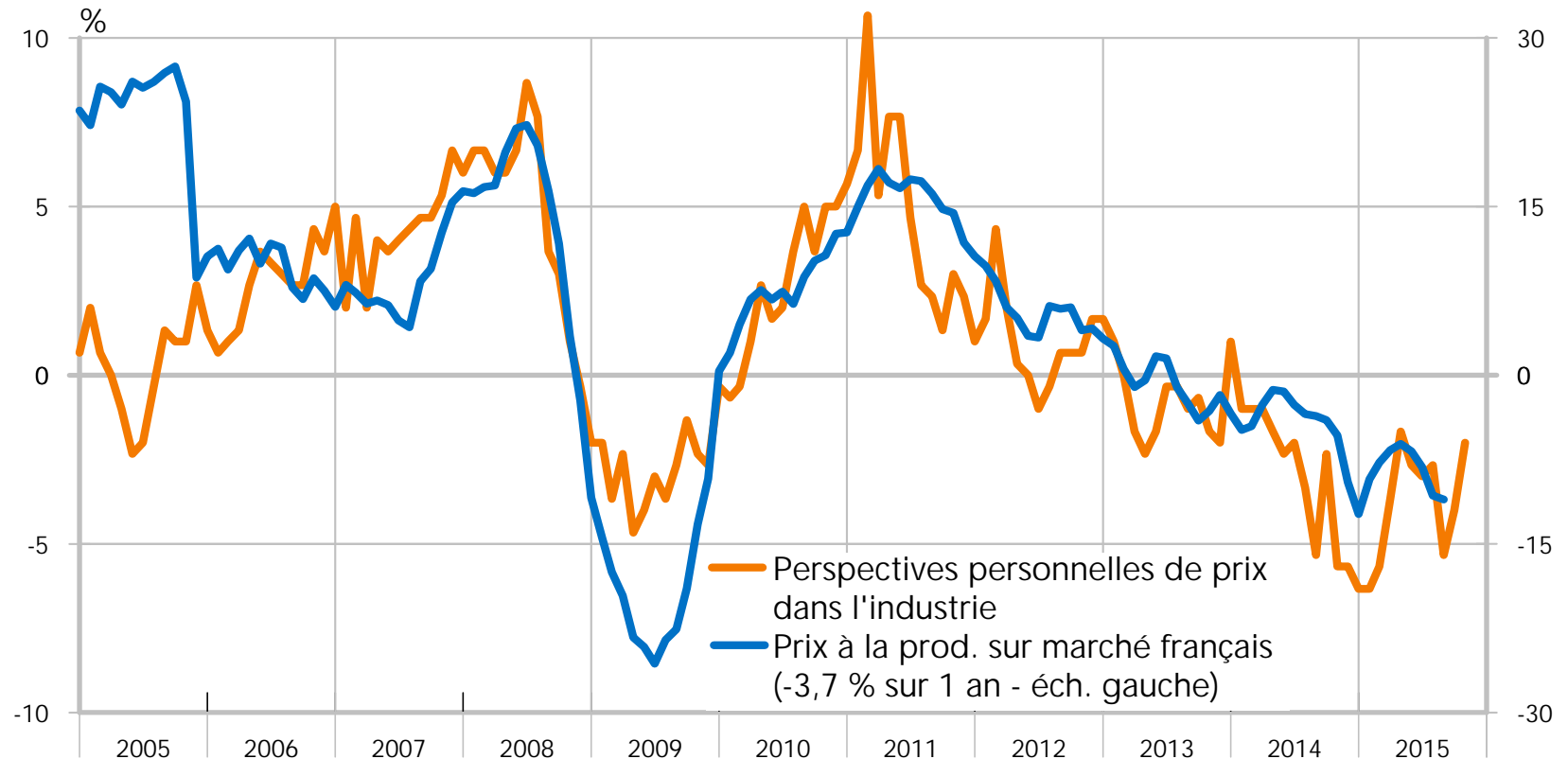


Sources : INSEE, Comptes nationaux trimestriels
Calculs : Coe-Rexecode

© Coe-Rexecode

Un point de vigilance : la baisse des coûts de production se transmet aux prix de vente industriels (en recul depuis 28 mois consécutifs).

France : Prix à la production dans l'industrie



Sources : INSEE

© Coe-Rexecode

Conclusions

1. L'activité industrielle progresse imperceptiblement.
2. Une alerte avec le tassement des opinions des industriels sur les commandes.
3. La consommation des ménages et les exportations ont soutenu l'activité mais la fuite à l'importation s'accroît.
4. L'investissement n'a pas encore vraiment démarré. De petites tensions sur l'appareil de production commencent à poindre.
5. Les marges ont enregistré l'effet pétrole. Elles restent sous la menace du recul des prix de production.
6. La progression des coûts salariaux (CICE, modération salariale) est devenue inférieure aux gains de productivité.