



Regards sur la conjoncture internationale, nationale et vendéenne

Petit-déjeuner de l'OESTV - Vendredi 11 juillet 2014

Partenaires financeurs de l'OESTV



CONJONCTURE
INTERNATIONALE & NATIONALE

Reprise lente en **ZONE EURO** ... et à rythmes variables

Croissance du PIB et prévisions

en %	2011	2012	2013	2014 (p)
ZONE EURO	+1,5	-0,6	-0,4	+1,0
France	+2,0	+0,4	+0,4	+0,7
Allemagne	+3,1	+0,9	+0,5	+2,1
Espagne	+0,4	-1,6	-1,2	+1,3
Italie	+0,5	-2,4	-1,8	+0,1

(Source : Insee - juin 2014)

⇒ 1^{er} trimestre 2014 : Dans la Zone euro, l'activité continue de croître mais à un rythme légèrement plus faible qu'en fin d'année passée

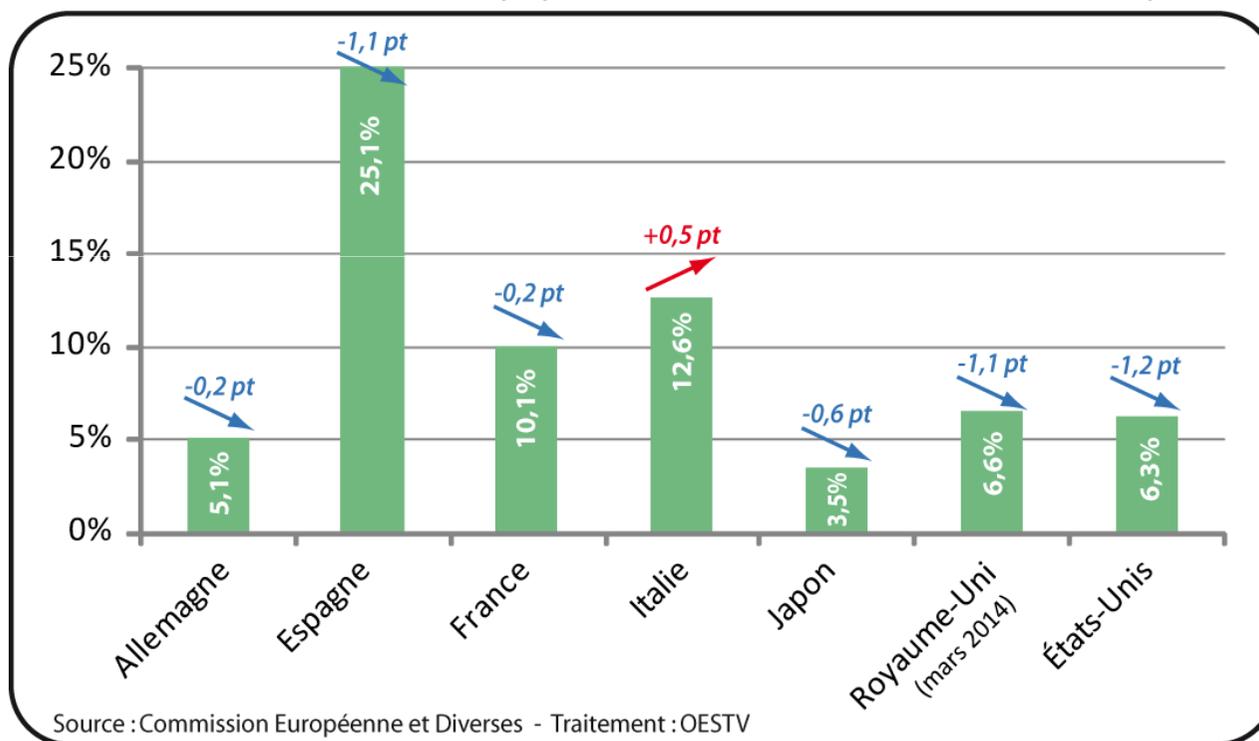
- 4 trimestres consécutifs de croissance modérée depuis le printemps 2013 (+0,3% au T2, +0,1% au T3 et +0,3% au T4 2013 et +0,2% au T1 2014)
- Rythme de croissance proche attendu sur le reste de l'année 2014 (+0,3% pour chaque trimestre en prévision).

Reprise lente en **ZONE EURO** ... et à rythmes variables

⇒ **ALLEMAGNE** : en croissance soutenue, véritable moteur de la zone euro

- +0,8% de croissance sur le T1 2014, soit la plus forte croissance sur 1 trimestre enregistrée depuis le début de la crise.
- forte hausse de l'investissement productif (+3,3% - équipements industriels) et de l'investissement en construction (+3,6%) sur le début de l'année
- un marché de l'emploi bien orienté

Taux de chômage dans les principales économies avancées en mai 2014 (en % de la population active et évolution sur 1 an en point)

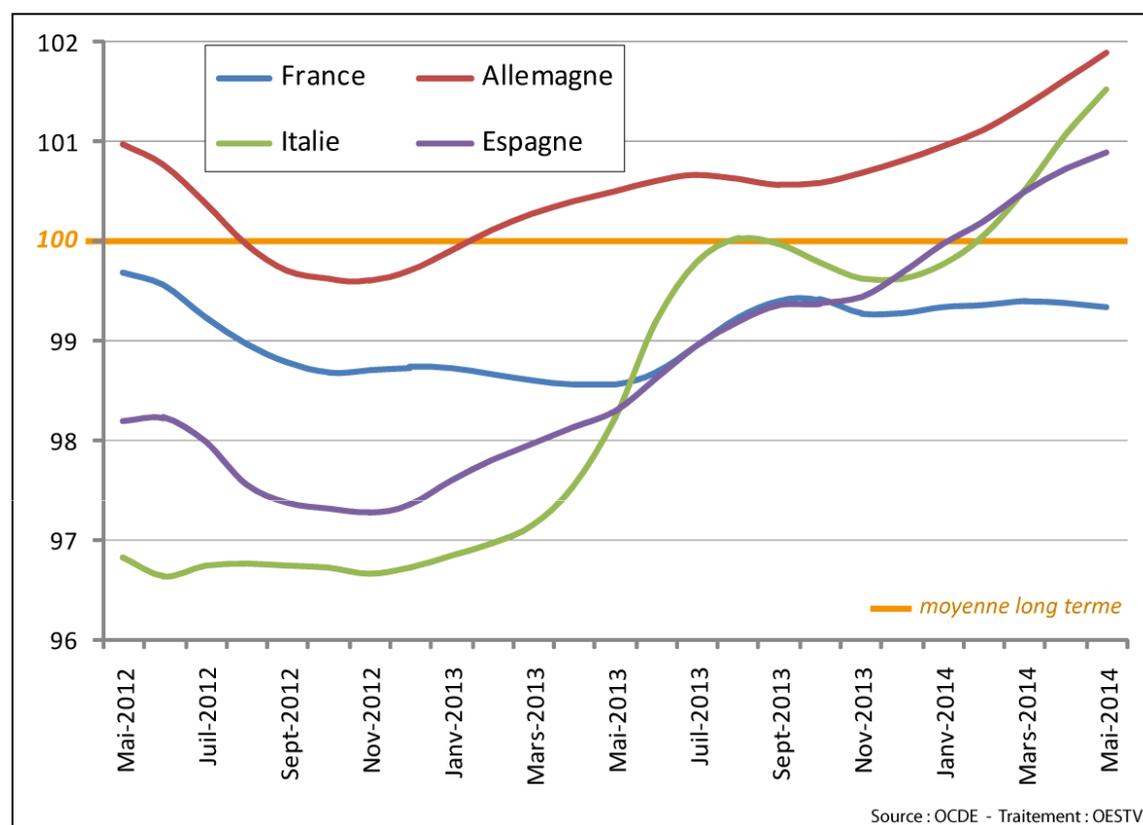


Reprise lente en **ZONE EURO** ... et à rythmes variables

⇒ **ESPAGNE** : sur la voie du rebond

- très forte progression de l'investissement en équipement : nécessité de réinvestir après plusieurs années d'ajustement + niveau élevé des marges des entreprises.
- la consommation privée se redresse ... en même temps que les salaires

Indicateur de confiance des consommateurs (ICC)



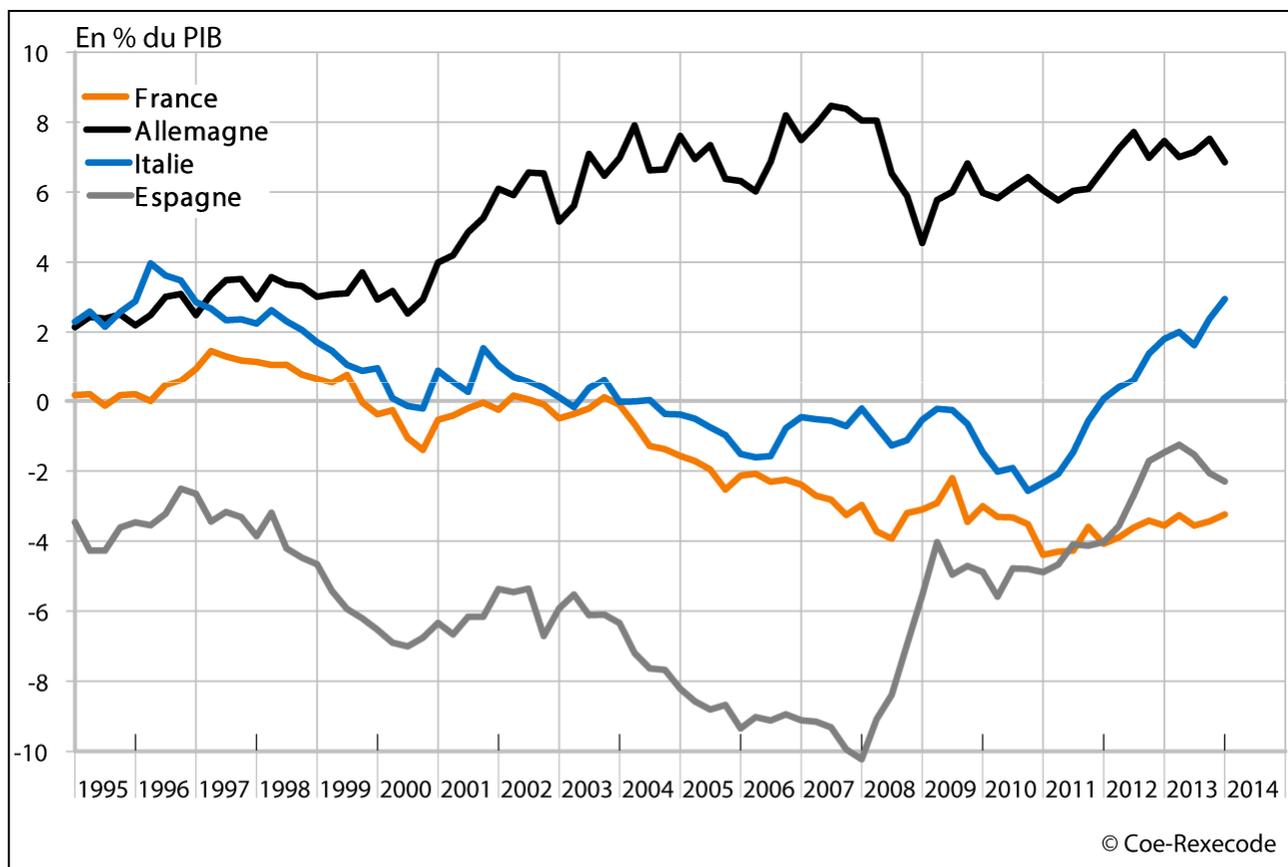
- bien qu'en recul, le chômage est toujours très élevé (25,1%)

Reprise lente en **ZONE EURO** ... et à rythmes variables

⇒ **ITALIE** : reprise difficile ... mais des signes positifs pour les mois à venir

- activité en recul de -0,1% au 1^{er} trimestre 2014 (elle avait tout juste renoué avec la croissance au 4^{ème} trimestre 2013 après 9 trimestres de récession).
- des enquêtes de conjoncture plutôt bien orientées pour les mois à venir
- un commerce extérieur en net redressement

Solde des échanges extérieurs de marchandises (FAB-CAF)

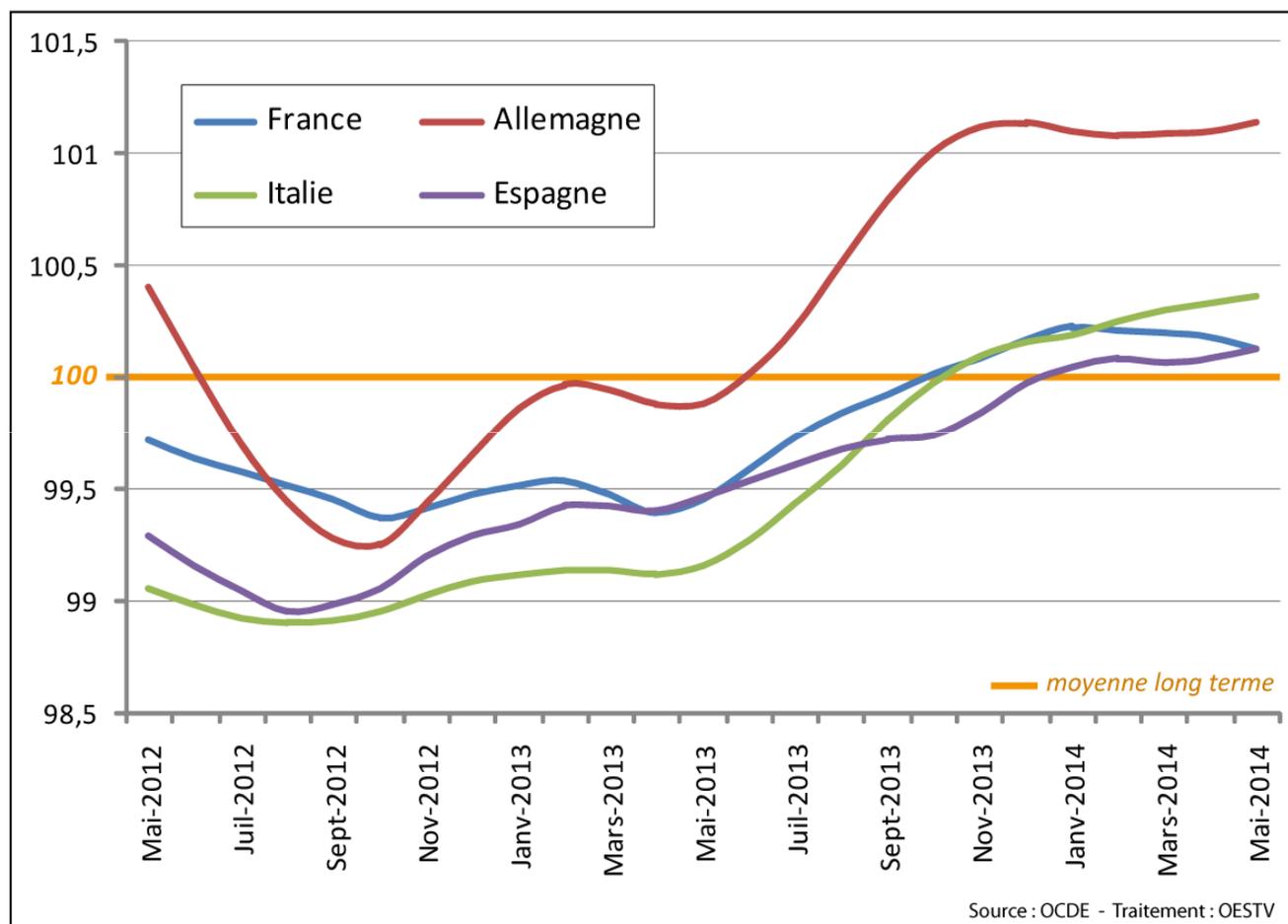


Reprise lente en **ZONE EURO** ... et à rythmes variables

⇒ **FRANCE** : activité atone au 1^{er} trimestre 2014

- les enquêtes de conjoncture, bien orientées de mi à fin 2013, marquent le pas depuis le début de 2014.

Indicateur de confiance des entreprises manufacturières (ICE)



Reprise lente en **ZONE EURO** ... et à rythmes variables

⇒ **FRANCE** : derrière cette croissance nulle au 1^{er} trimestre 2014 se cachent toutefois des disparités sectorielles

↳ Production par branche au prix de l'année précédente

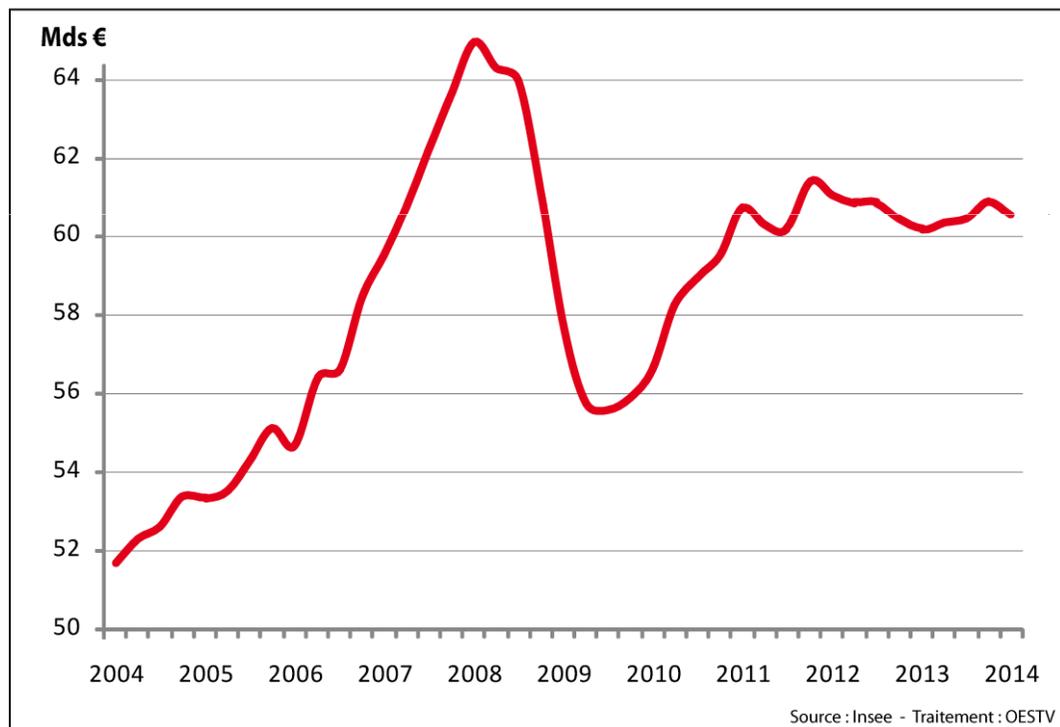
(évolution T1 2014 / T4 2013 – données CVS-CJO)

- Branches manufacturières = +1,0%
- Services marchands = +0,3%
- Commerce = +0,1%
- Bâtiment = -1,5%

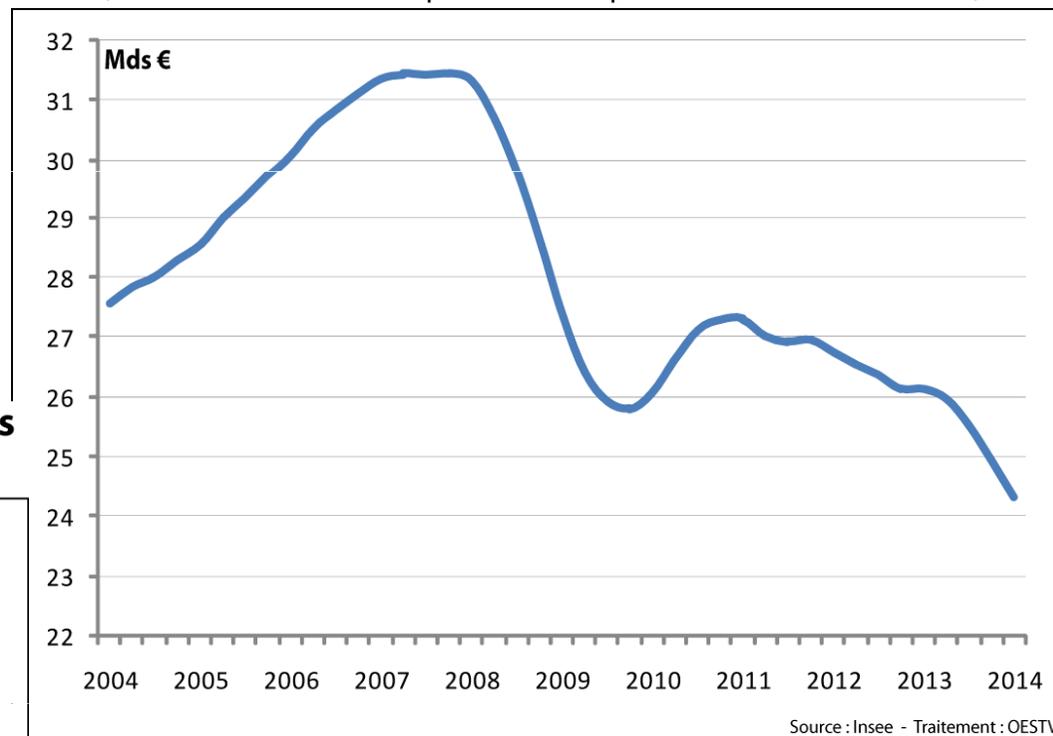
Reprise lente en **ZONE EURO** ... et à rythmes variables

⇒ **FRANCE** : investissement des ménages et des entreprises à l'arrêt

Investissement trimestriel des entreprises non financières
(en milliards € - volume au prix de l'année précédente chaînés - CVS/CJO)



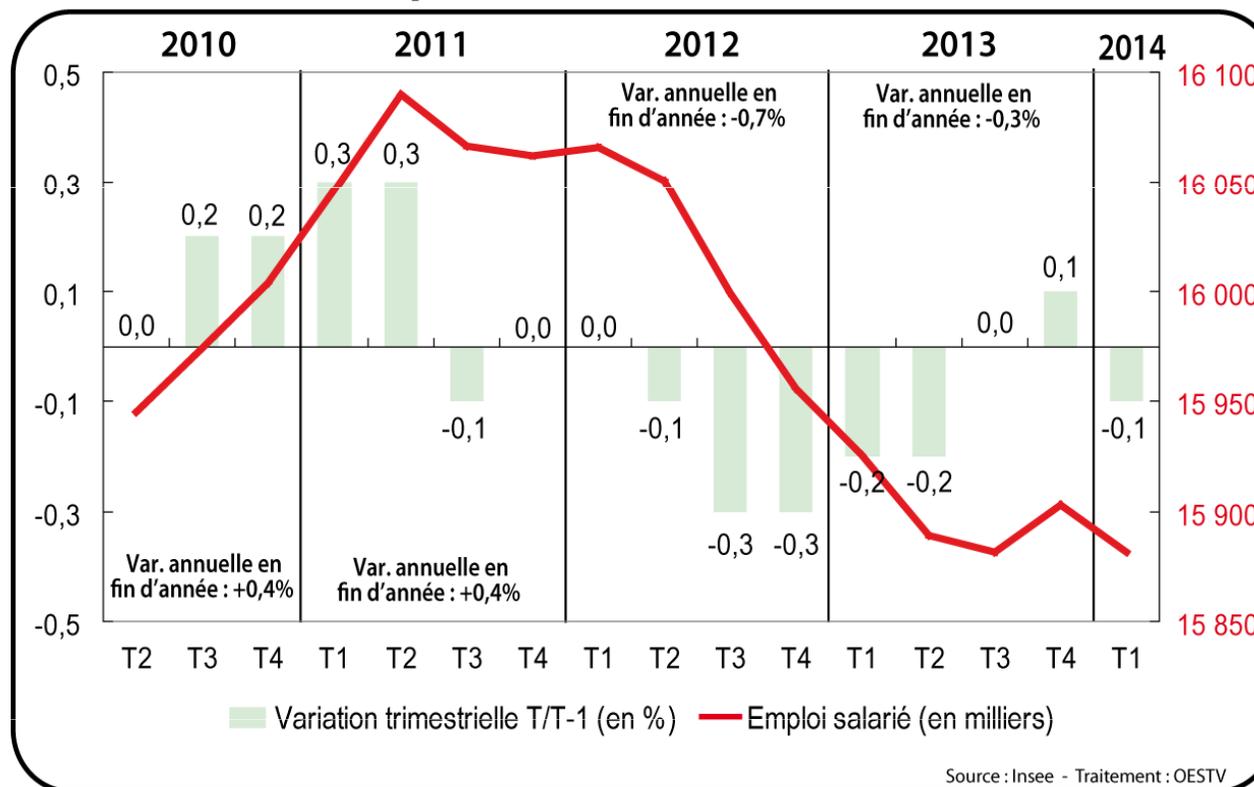
Investissement trimestriel des ménages
(en milliards € - volume au prix de l'année précédente chaînés - CVS/CJO)



Reprise lente en **ZONE EURO** ... et à rythmes variables

⇒ **FRANCE** : l'emploi salarié marchand repart à la baisse début 2014

Évolution de l'emploi salarié secteurs marchands (données cvs)



• les emplois créés en fin d'année 2013 (+21 000) ont été détruits sur les 3 premiers mois de 2014 (-21 700)

⇒ -7 200 emplois dans l'INDUSTRIE

⇒ -4 300 emplois dans la CONSTRUCTION

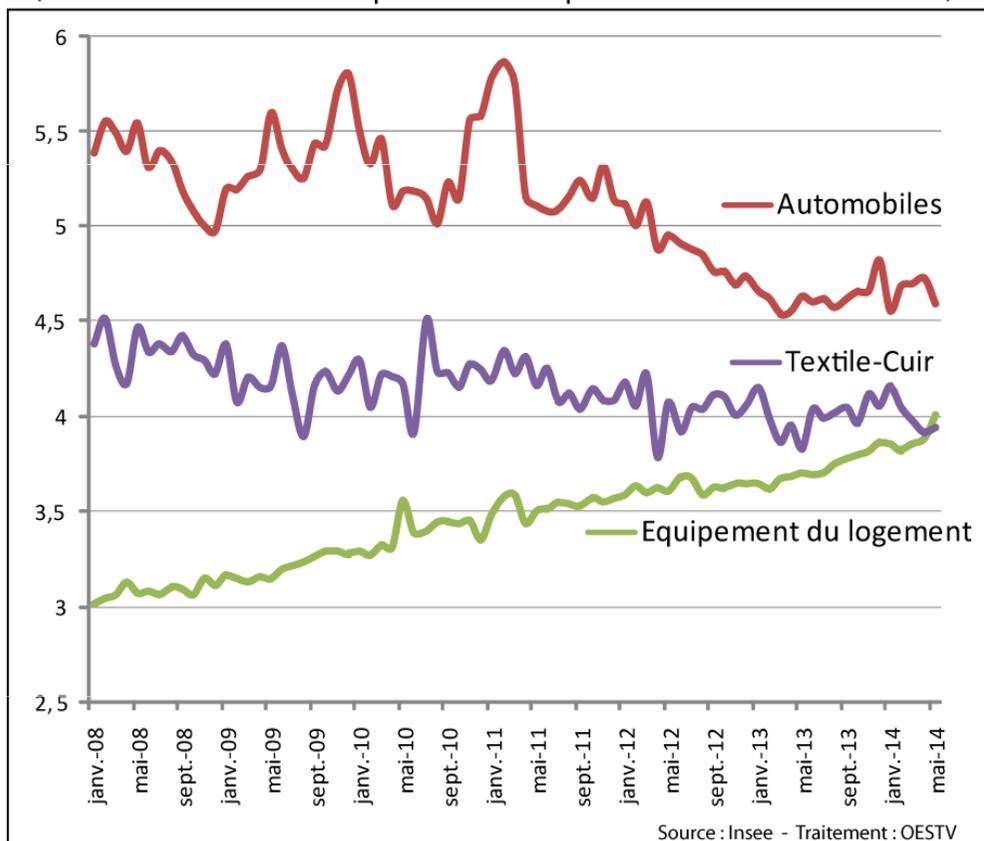
⇒ -10 200 emplois dans le TERTIAIRE (retournement de l'Intérim : -26 000)

Reprise lente en **ZONE EURO** ... et à rythmes variables

⇒ **FRANCE** : consommation des ménages prudente ...

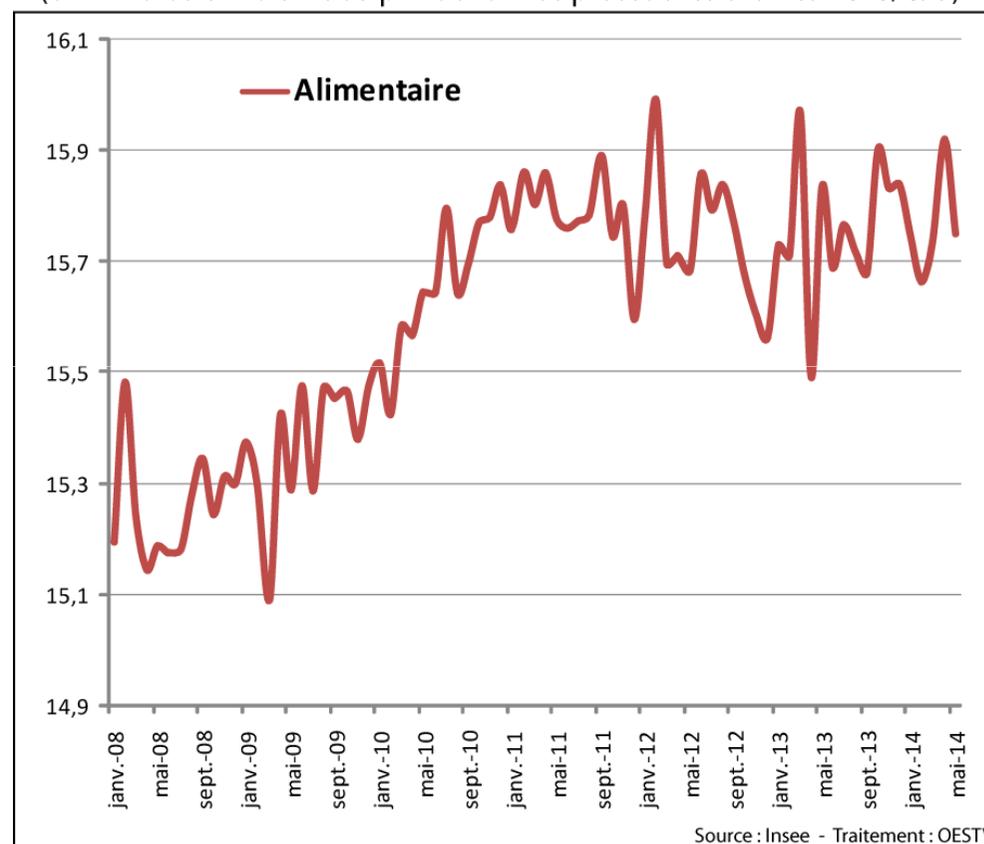
Consommation mensuelle des ménages

(en milliards € - volume au prix de l'année précédente chaînés - CVS/CJO)



Consommation mensuelle des ménages

(en milliards € - volume au prix de l'année précédente chaînés - CVS/CJO)



ÉTATS-UNIS : le moteur tourne ... mais n'accélère pas

- ⇒ **Des éléments à priori toujours porteurs** (malgré le coup de froid de début d'année)
- Consommation et investissement privés (forte reprise immobilier 2012 et 2013) : plutôt dynamiques
 - Politique énergétique et effets sur la compétitivité des entreprises
 - Marché de l'emploi : toujours en amélioration (taux de chômage à 6,3% en mai 2014 contre 10% au plus fort de la crise fin 2009).

⇒ **Quelques interrogations**

- ↳ Effets de la modération de la politique monétaire accommodante de la FED sur la conso et l'investissement des ménages (hausse des taux d'intérêts) ?
- ↳ Quid de la dette publique ? 106% du PIB fin 2013 (17 720 Mds \$) contre 102,7% fin 2012 (16 688 Mds \$... + 1 000 Mds \$ en 1 an).

Croissance du PIB et prévisions

en %	2011	2012	2013	2014 (p)
Royaume-Uni	+1,1	+0,3	+1,7	+2,8
États-Unis	+1,8	+2,8	+1,9	+2,0
Japon	-0,6	+1,4	+1,5	+1,5
ÉCONOMIES AVANCÉES	+1,7	+1,4	+1,3	+2,2

(Source : FMI - avril 2014)

PAYS ÉMERGENTS : Quelques doutes

Croissance du PIB et prévisions

en %	2011	2012	2013	2014 (p)
Chine	+9,3	+7,7	+7,7	+7,5
Inde	+6,3	+4,7	+4,4	+5,4
Brésil	+2,7	+1,0	+2,3	+1,8
Russie	+4,3	+3,4	+1,3	+1,3
ÉCONOMIES ÉMERGENTES	+6,2	+5,0	+4,7	+4,9
MONDE	+3,9	+3,2	+3,0	+3,6

(Source : FMI - avril 2014)

⇒ La RUSSIE décroche :

- la crise ukrainienne a provoqué une sortie massive de capitaux
- l'investissement tout comme les importations de biens sont en net repli
- franche dégradation des enquêtes de conjoncture depuis janvier ...
- ... après une activité en repli de -0,5% au 1^{er} trimestre, l'économie russe pourrait ainsi entrer en récession au printemps.

PAYS ÉMERGENTS : Quelques doutes

Croissance du PIB et prévisions

en %	2011	2012	2013	2014 (p)
Chine	+9,3	+7,7	+7,7	+7,5
Inde	+6,3	+4,7	+4,4	+5,4
Brésil	+2,7	+1,0	+2,3	+1,8
Russie	+4,3	+3,4	+1,3	+1,3
ÉCONOMIES ÉMERGENTES	+6,2	+5,0	+4,7	+4,9
MONDE	+3,9	+3,2	+3,0	+3,6

(Source : FMI - avril 2014)

⇒ Une économie BRÉSILIENNE à la peine :

- **2012** : stimulation budgétaire pour relancer une activité quasi atone ...
... stimulation de la demande qui a provoqué une nette dégradation de la **balance commerciale** (largement excédentaire jusqu'en 2012 puis tout juste équilibrée en 2013) ...
- ... **2013** : resserrements monétaires successifs + mouvements sociaux = **retournement du climat des affaires...**
- ... **Mai 2014** : confiance des ménages au plus bas depuis 2009 et nette dégradation de celle des chefs d'entreprise (notamment dans le bâtiment qui était pour partie dopé par les chantiers liés à l'accueil du Mondial de football).

PAYS ÉMERGENTS : Quelques doutes

⇒ La Chine en phase de ralentissement : 7,7% de croissance en 2012 et 2013 contre 10% en moyenne par an entre 1999 et 2011

⇒ Des facteurs conjoncturels

- plan de relance massif de fin 2008 (13% du PIB) dont les dépenses étaient essentiellement planifiées sur 2 ans ... contrecoup par la suite.
- économie atone dans la Zone euro à partir de mi-2011 = baisse / stagnation des exportations (-6,2% en 2012 puis +1,3% en 2013 ... contre +22,5% en moyenne entre 2000 et 2011) vers le 1^{er} client de la Chine (20% de ses exportations)

⇒ Mais aussi des facteurs structurels

- ralentissement du phénomène de rattrapage technologique et capitalistique ...
... la part de l'industrie dans le PIB baisse depuis 2007 au profit de la construction (le capital se déforme en faveur de la construction)
- Compétitivité-coût qui s'érode avec l'appréciation du yuan et des salaires (en 15 ans le PIB par tête a été multiplié par 4 de 2500\$ à 10 000\$)
- Démographie : la population en âge de travailler ne progresse plus ... et commencera à baisser dans les années à venir

EN CONCLUSION

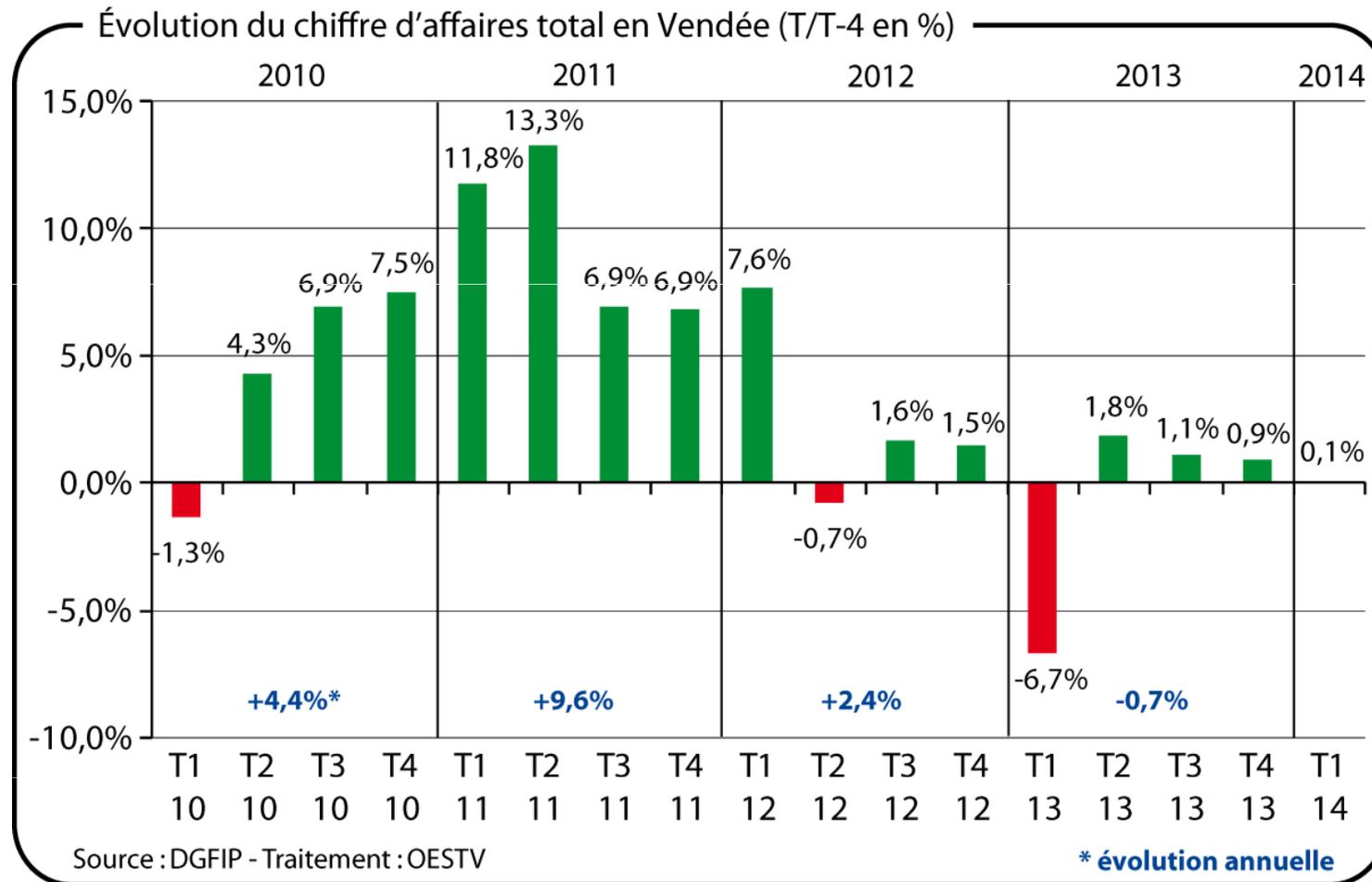
- ⇒ **La plupart des économies sont sorties du cycle de récession ou de brusque ralentissement provoqué par les crises successives depuis 2008 ...**
... elles sont entrées dans une phase de consolidation (pour combien de temps ?) et/ou de transition de leurs modèles
- ⇒ **Pour les entreprises = phase de reconstitution des marges avant un redémarrage plus solide**

Des risques

- ⇒ **Pas d'inflation par les prix ... mais une forte inflation des actifs boursiers**
(les liquidités injectées massivement dans l'économie trouvent leur contrepartie dans la hausse de ces actifs ... pas dans l'économie réelle)
=> Risques de nouvelles bulles (immobilière notamment) et faiblesse des taux qui incite les acteurs financiers à investir dans des champs plus risqués
- ⇒ **Le niveau et la trajectoire des dettes publiques restent au cœur de la problématique de reprise économique**

CONJONCTURE
VENDEÉENNE

L'activité ne progresse pas sur ce début d'année 2014

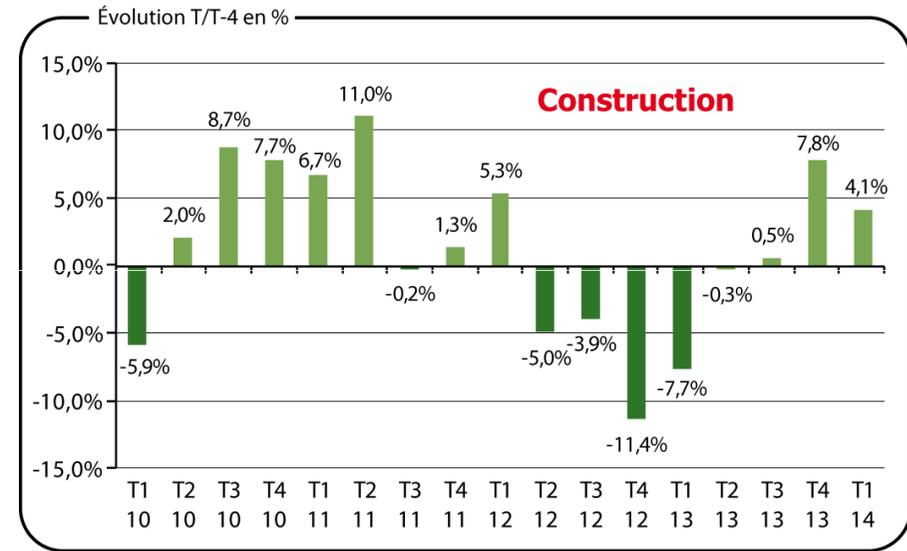
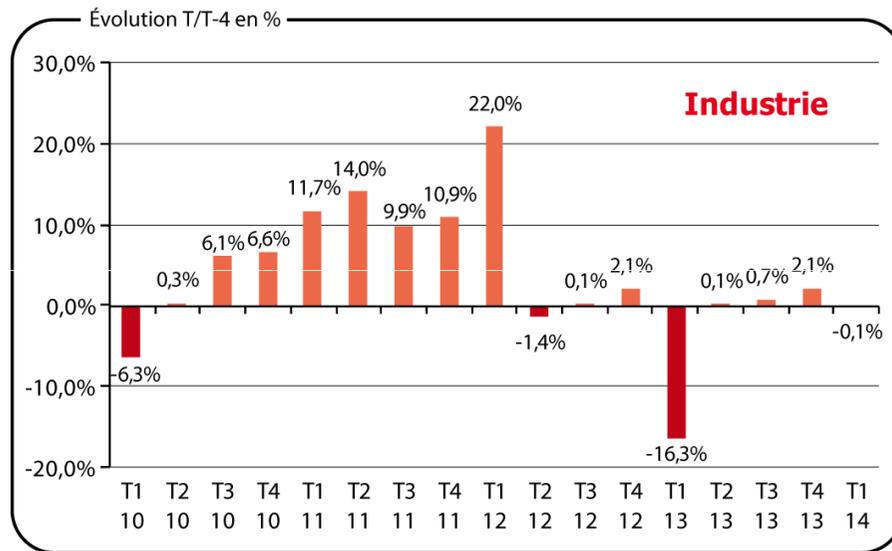


Les entreprises vendéennes relevant du régime réel normal ont déclaré un chiffre d'affaires de 7 090 millions d'euros sur le 1^{er} trimestre 2014 quasi identique à celui enregistré sur la même période de 2013 (7 085 M€)

Évolutions du **CA** par secteurs d'activités sur le 1^{er} trim. 2014

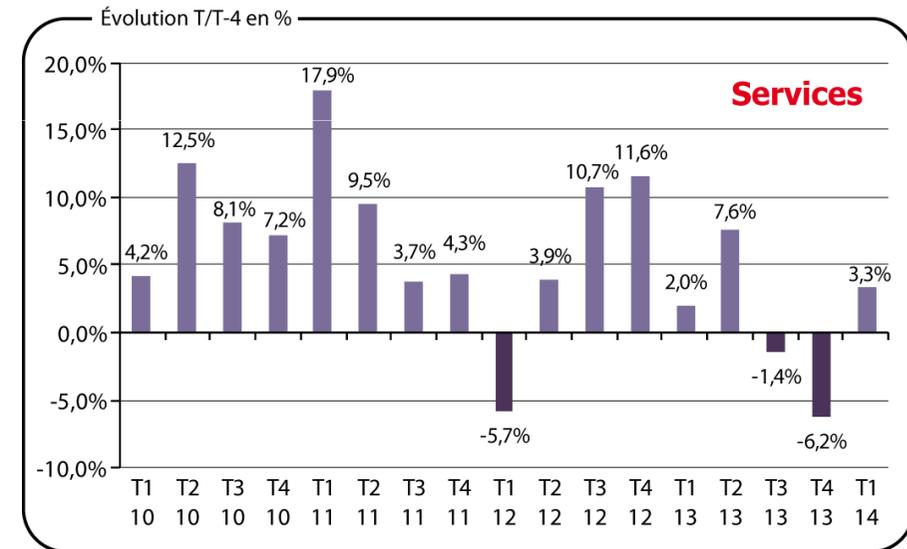
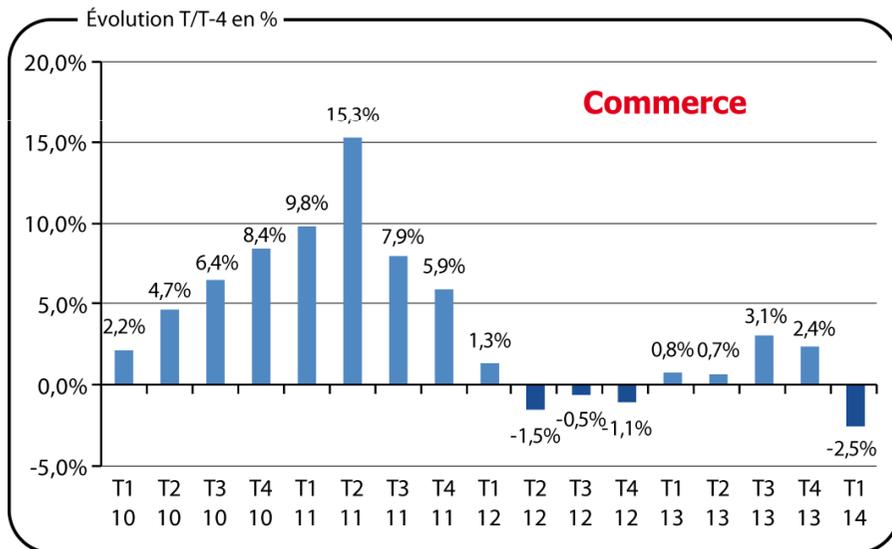
⇒ **Industrie** : -0,1%

⇒ **Construction** : +4,1%

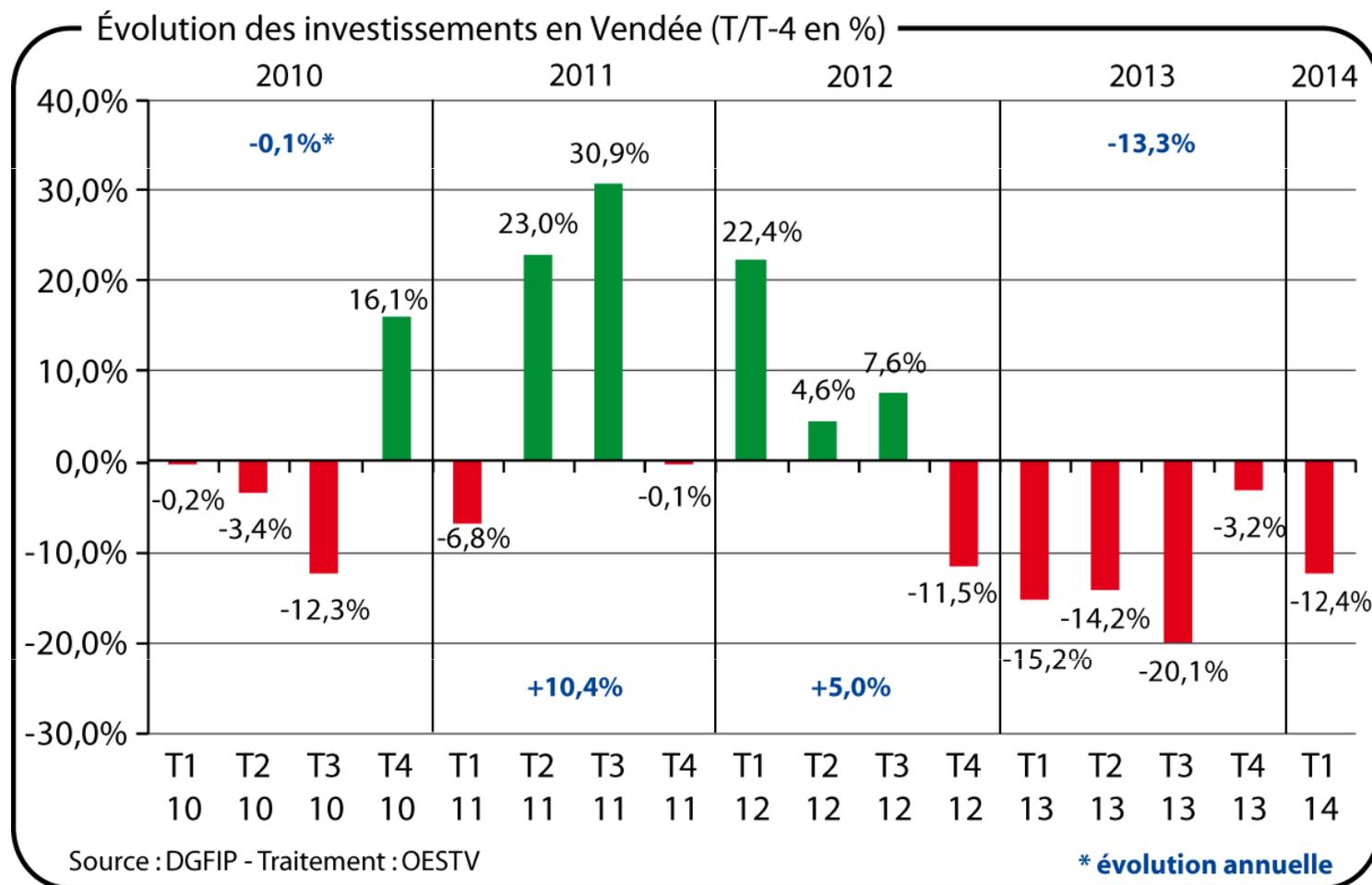


⇒ **Commerce** : -2,5%

⇒ **Services** : +3,3%

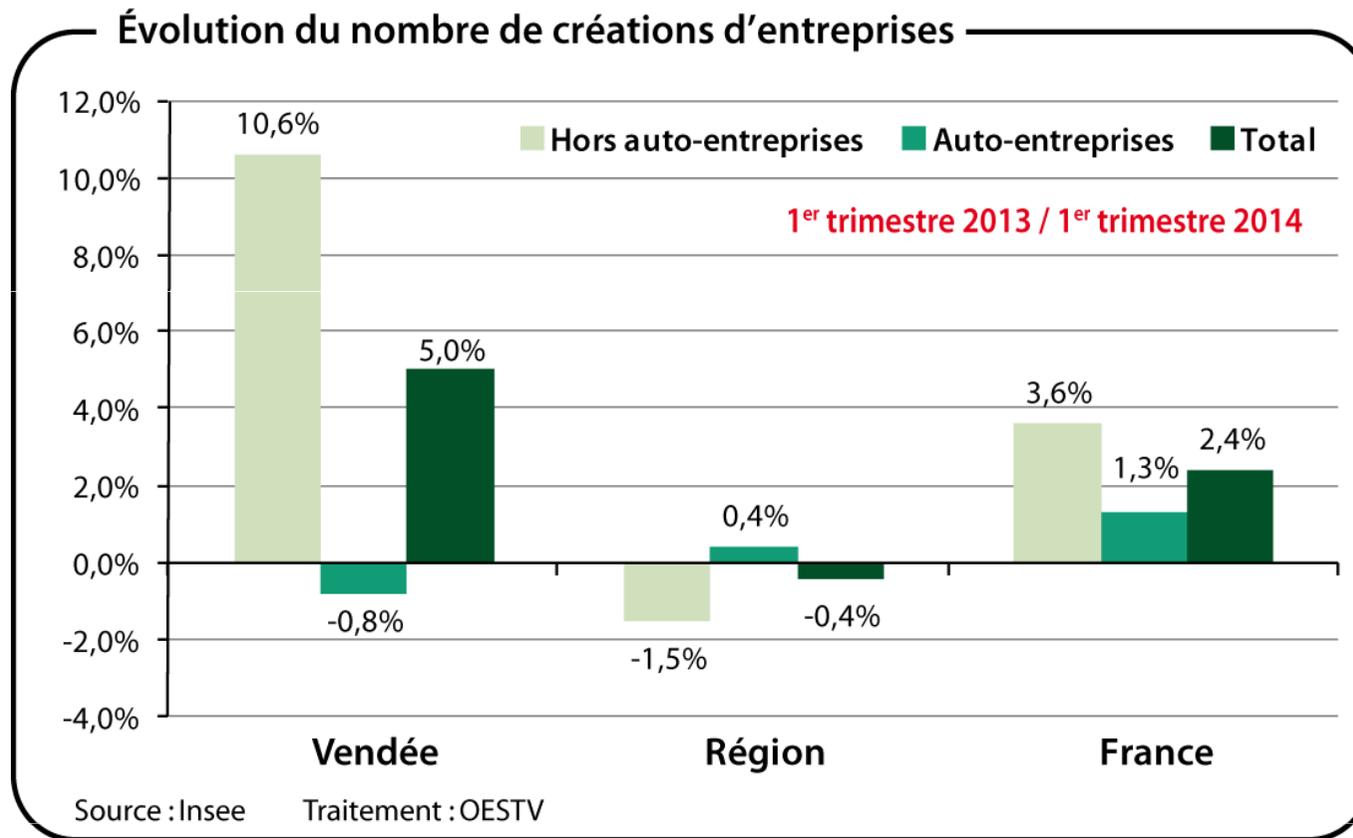


La forte érosion des investissements observée depuis plus d'un an se prolonge sur le début d'année 2014



Sur le 1^{er} trimestre 2014 : investissements en recul de -12,4% comparé au 1^{er} trimestre 2013.

Hausse des créations d'entreprises sur le début d'année 2014



⇒ Sur le 1^{er} trimestre 2014 :

⇒ 585 créations d'entreprises (hors auto-entreprises) = +10,6% (+56 créations // 1^{er} trimestre 2013)

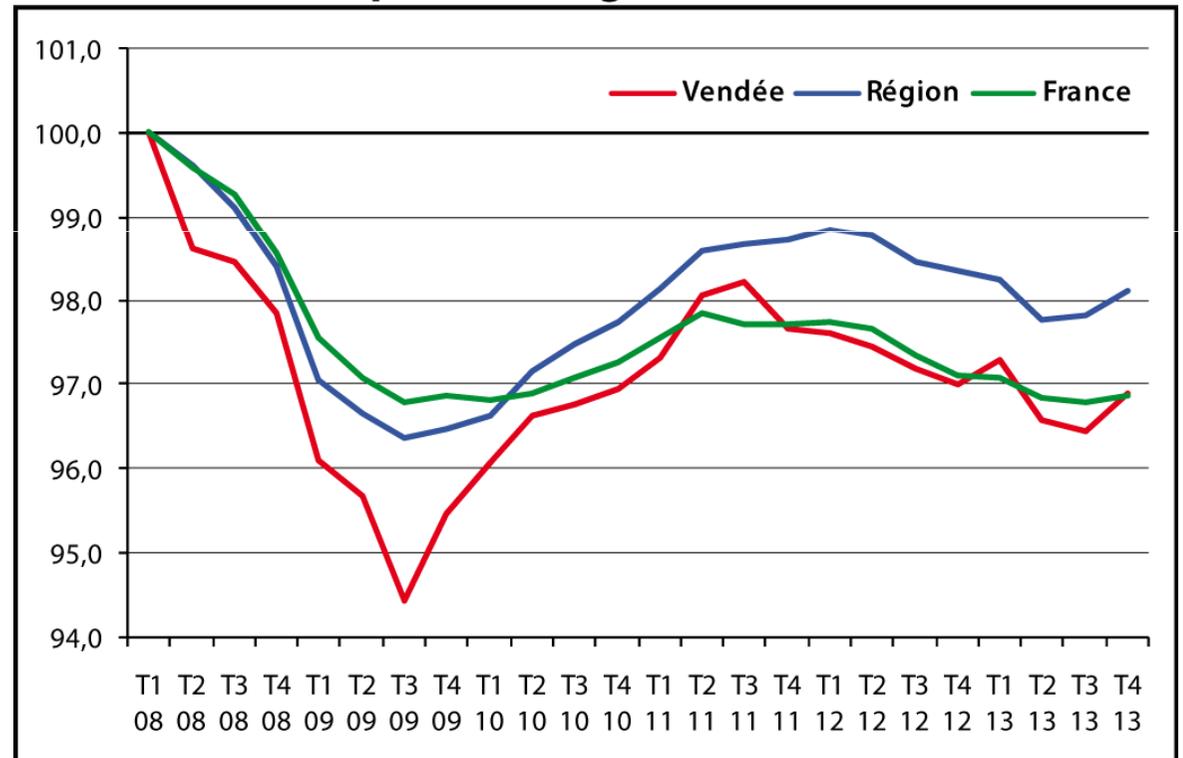
⇒ Auto-entreprises : 503 créations, en très léger repli de 0,8%.

Redressement de l'emploi salarié marchand sur la fin d'année 2013 porté par le tertiaire

⇒ A fin décembre 2013 :

- -0,1% sur un an, soit une légère perte de 146 postes
- +0,5% comparé à septembre 2013 soit +728 postes

Évolution de l'emploi salarié global (données CVS - base 100 T1 08)

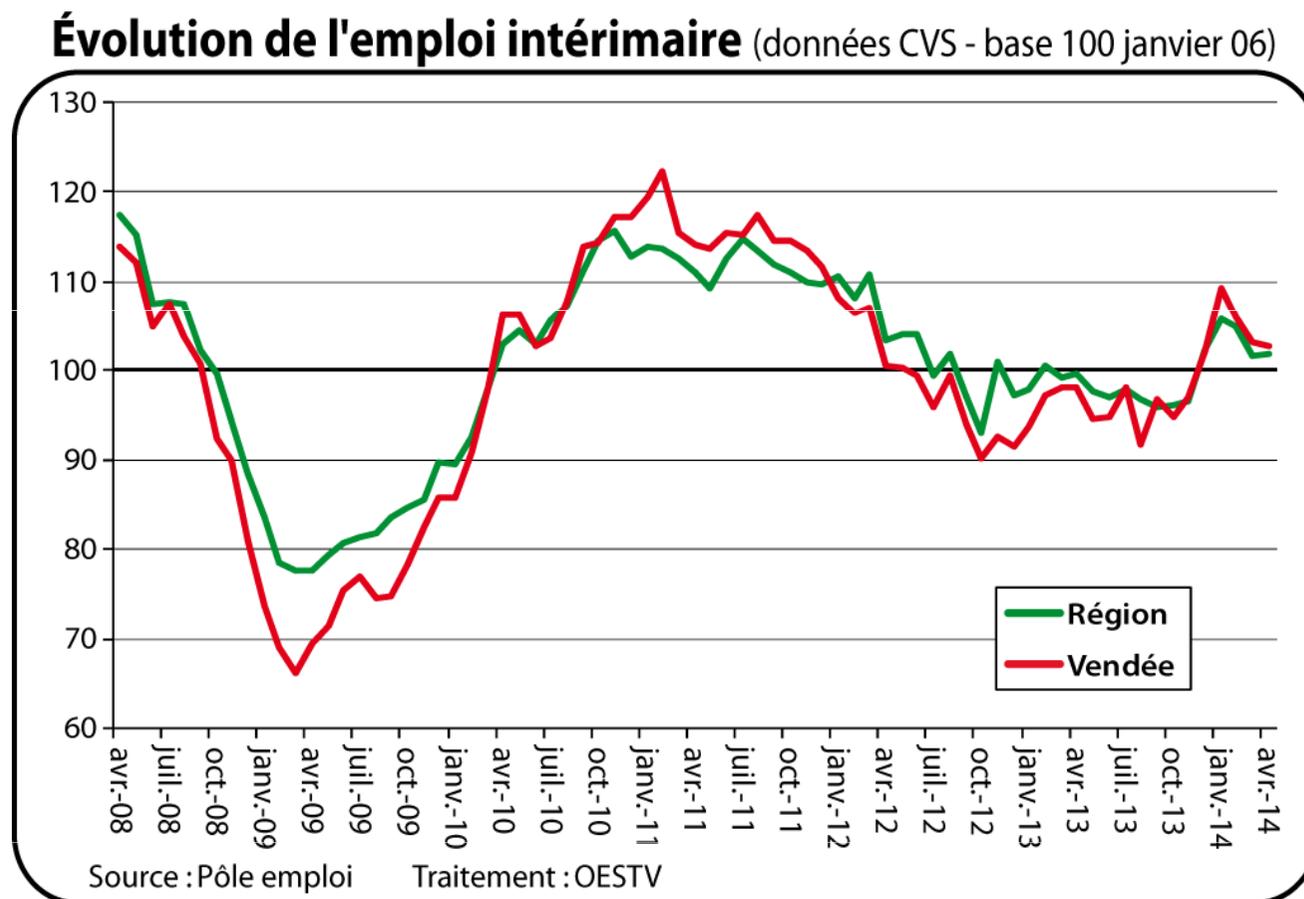


⇒ Sur un an à fin décembre 2013 :

- Industrie => -1,4% (-756 emplois)
- Commerce => +0,6% (+186)

- Construction => -2,1% (-420)
- Services => +1,6% (+844)

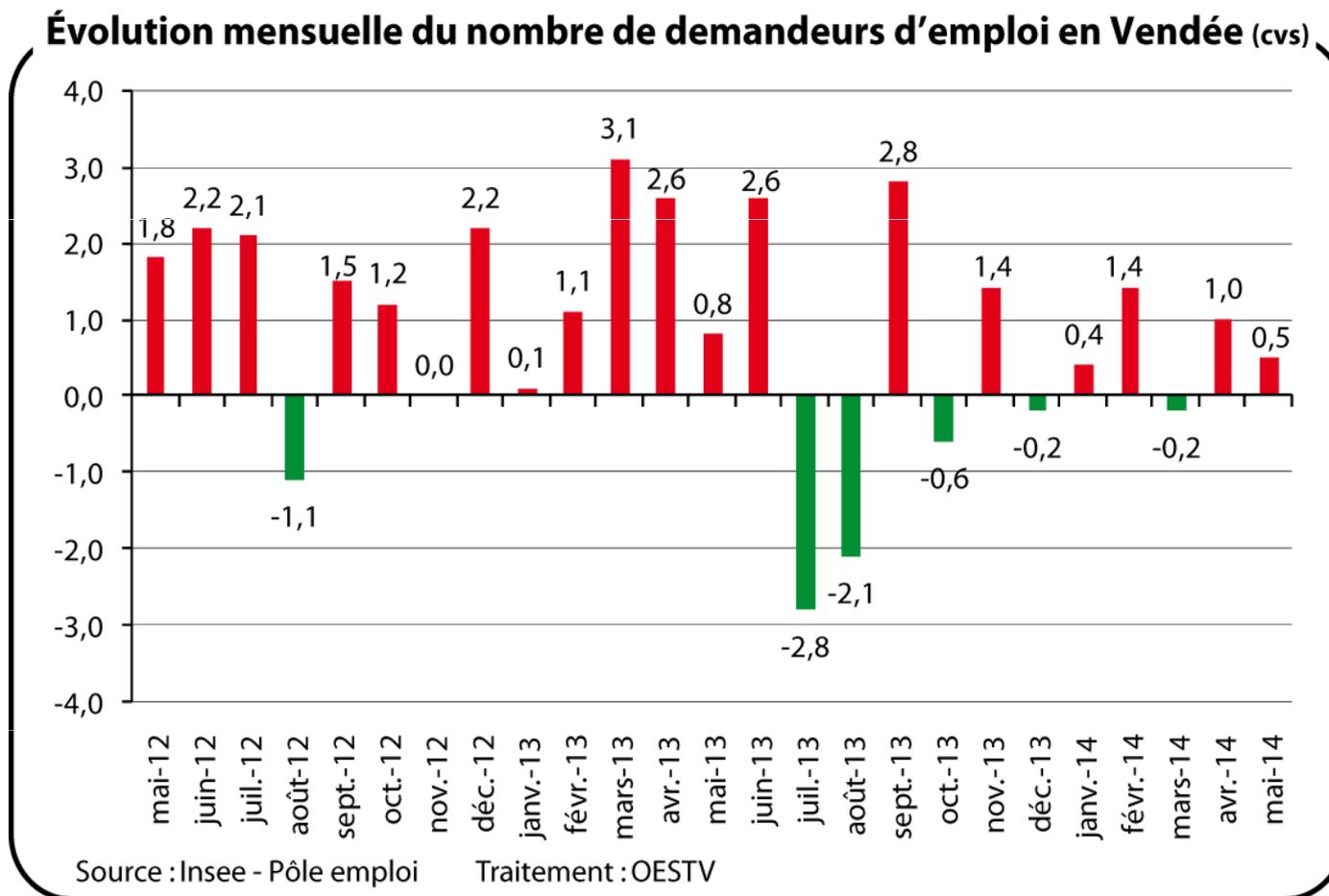
Retournement de l'intérim depuis janvier 2014



⇒ Janvier/Avril 2014 : le nombre d'intérimaires a reculé de -6% (-480 postes)

⇒ Sur un an : La Vendée compte **7 962** emplois intérimaires à fin avril 2014, soit une hausse de **+4,6%** (gain de 350 emplois) sur un an.

Nouvelle hausse du nombre de DE sur le mois de mai 2014 en Vendée



=> Depuis le début d'année, le nombre de DE n'a cessé de progresser en Vendée, excepté sur le mois de mars (-0,2%)

Le nombre de DE toujours en forte hausse sur un an à fin mai 2014

⇒ Fin mai 2014 : 28 452 DE en Vendée (+5,4% sur un an soit 1 452 DE en plus)

⇒ Seule la catégorie des -25 ans enregistre un repli tandis que les séniors subissent, à l'inverse, une forte hausse

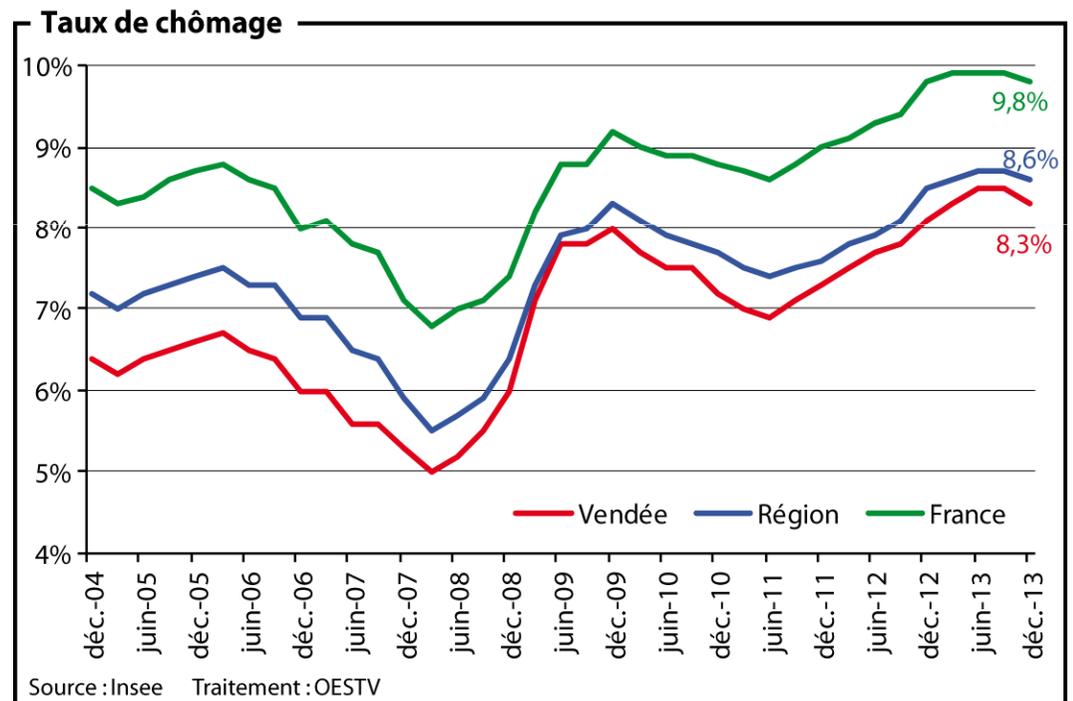
- Femmes => +5,0% (+683 DE)

- Moins de 25 ans => -1,1% (-58)

Hommes => +5,8% (+769)

Plus de 50 ans => +15,0% (+970)

⇒ Taux de chômage au T4 2013



Après une mauvaise année 2013, les autorisations de permis de construire continuent de se contracter fortement sur les 5 premiers mois de 2014

⇒ 5 premiers mois 2014 :

1 517 logements autorisés en Vendée, soit **-41%** comparé à la même période de 2013

⇒ Par catégorie :

- Individuel (82% des permis autorisés)

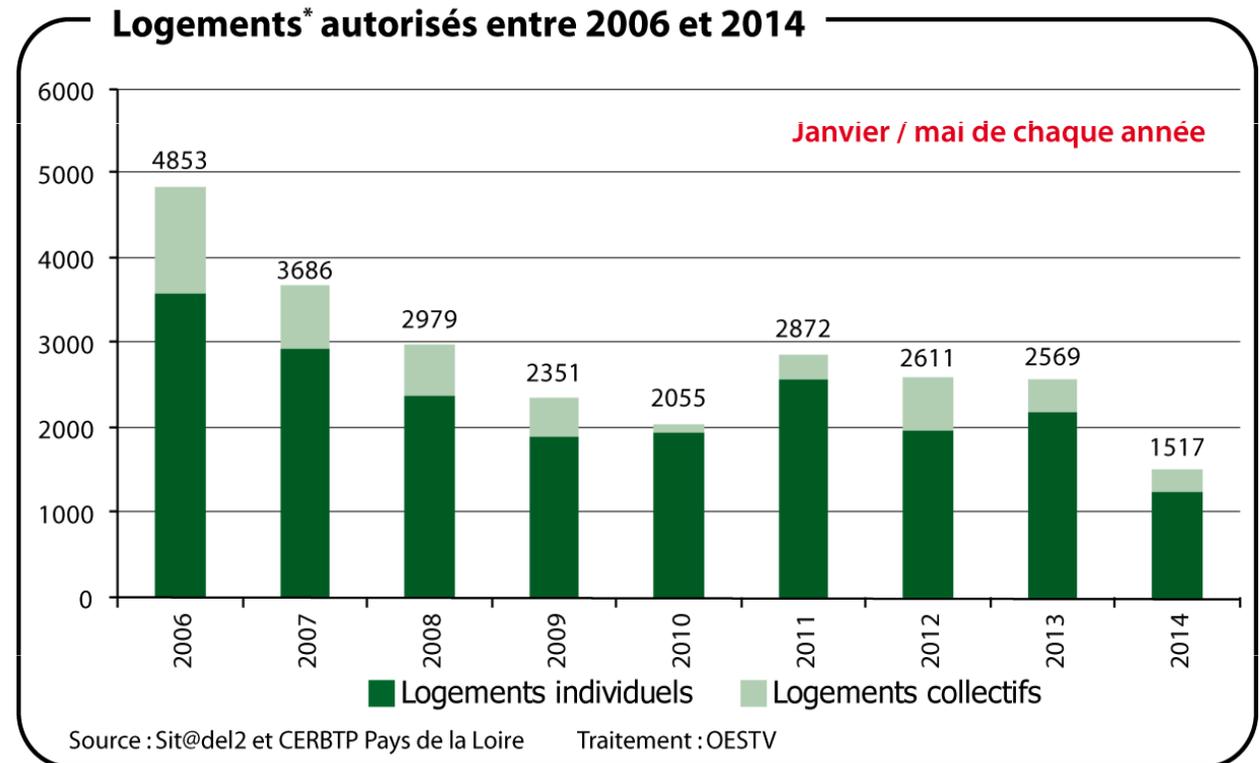
1 242 logements, soit **-43%**

- Collectif (18% des permis autorisés)

275 logements, soit **-27%**

⇒ Mises en chantier

Également en forte baisse sur les 5 premiers mois de 2014 de **-22%** (1 478 contre 1 891 sur la même période de 2013).



Regard prospectif

Enquêtes climat des affaires

- CCI Vendée
- CMA Vendée
- TP Vendée

Juillet 2014

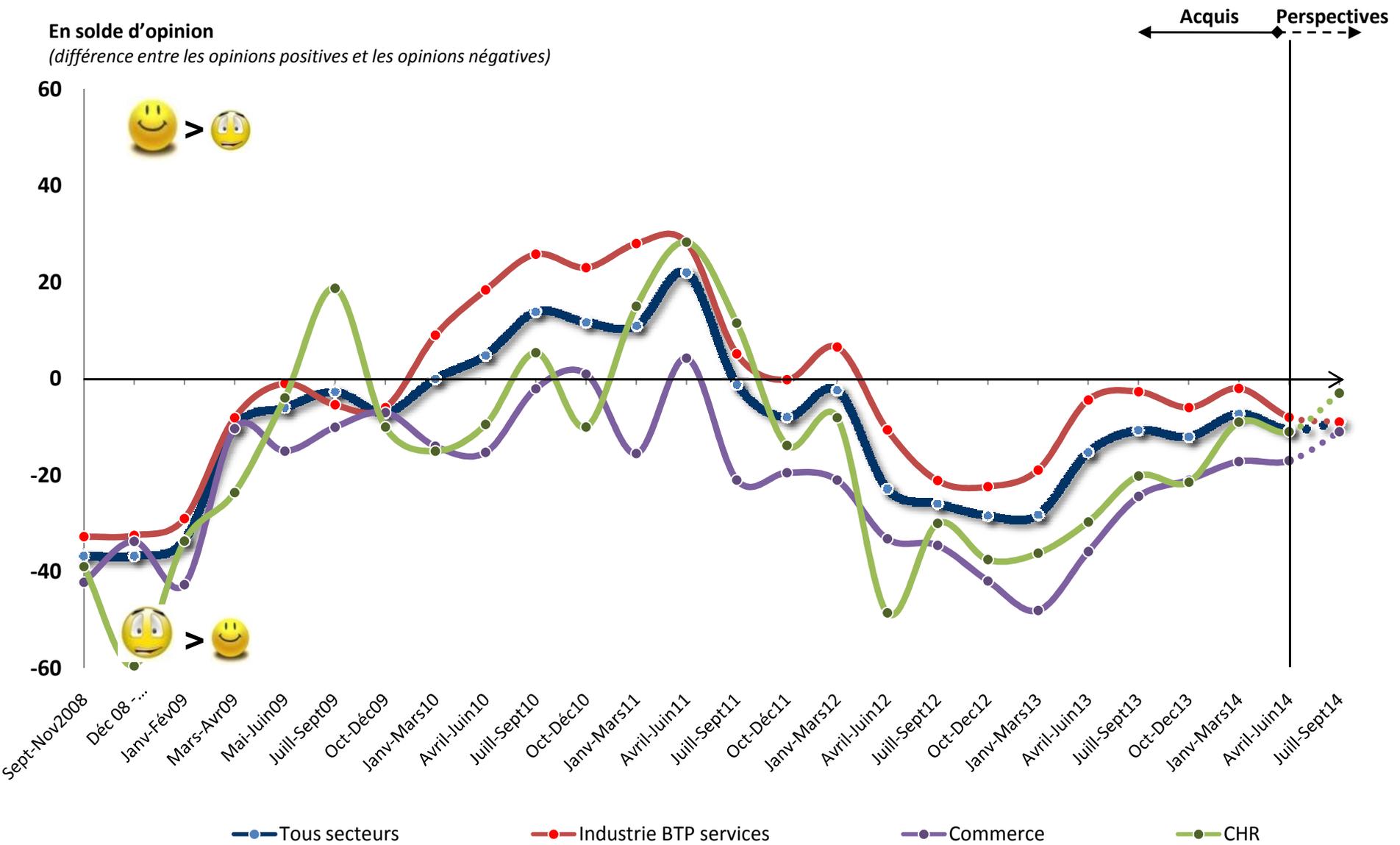
25^{ème} Enquête de conjoncture



Enquête réalisée entre le 30 juin et 8 juillet 2014

1 072 répondants

Evolution de l'activité de l'entreprise





Regards et perspectives des dirigeants d'entreprises artisanales en Vendée



***Chambres de Métiers
et de l'Artisanat***

Vendée

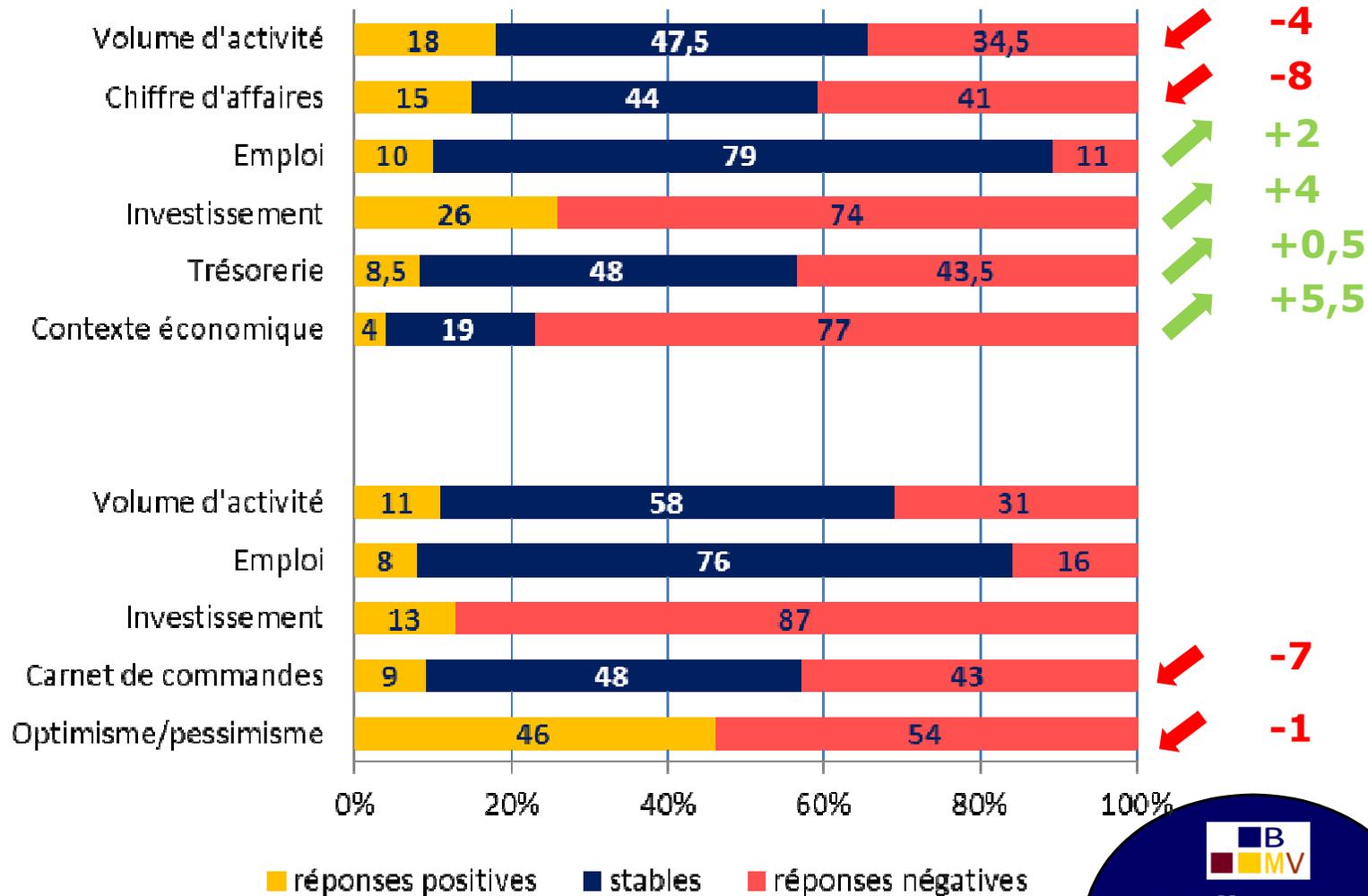
Regards et perspectives des dirigeants d'entreprises artisanales Vendée

Tendances
Variation en point
des soldes d'opinion

**Regards sur le
1^{er} semestre
2014**

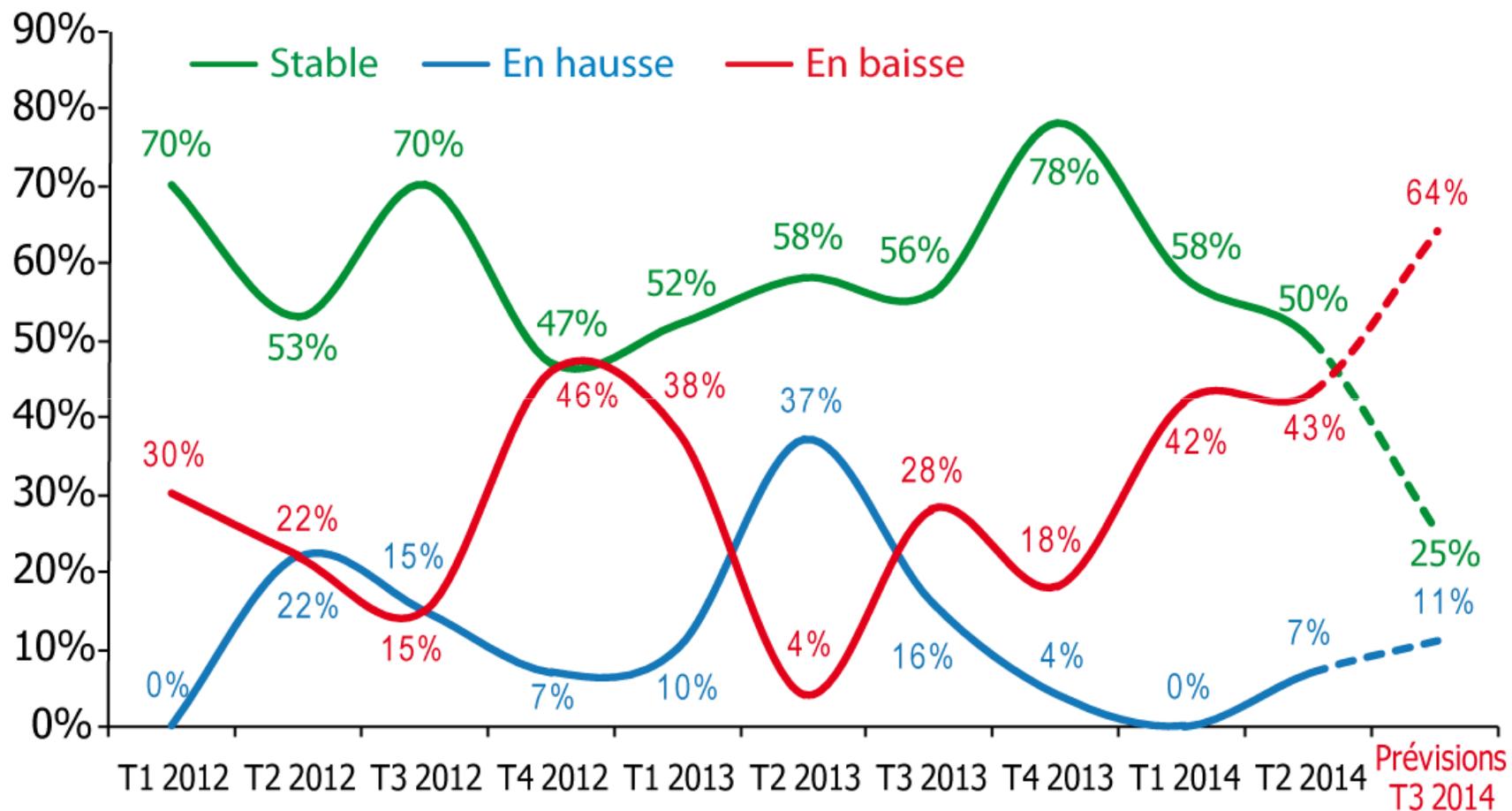


**Perspectives pour
le 2nd semestre
2014**



Enquête réalisée par la CMA 85 entre le 28 mai 2014 et le 12 juin 2014 auprès d'un échantillon représentatif de 371 entreprises artisanales vendéennes. Les tendances pour chacun des indicateurs expriment le différentiel entre les soldes d'opinion du 1^{er} semestre 2014 et les soldes d'opinion du semestre précédent. Sole d'opinion = différence entre les réponses positives et les réponses négatives.

Évolution de l'activité de votre entreprise





Merci de votre attention

www.oestv.fr

Partenaires financeurs de l'OESTV

