



Regard sur la conjoncture internationale et française

Petit-déjeuner de l'OESTV - Vendredi 7 avril 2017

Partenaires financeurs de l'OESTV

PARTENAIRE DE VIE ÉCONOMIQUE

Crédit Mutuel
Océan



**CRÉDIT AGRICOLE
ATLANTIQUE VENDÉE**
Banque et Assurances

BANQUE POPULAIRE
ATLANTIQUE
BANQUE & ASSURANCE



CIC Ouest

CCI VENDÉE

Association des Maires
et Présidents
de Communautés
de Vendée
Maison des Communes

ORION

**VENDÉE
EXPANSION**
AMÉNAGEMENT - DÉVELOPPEMENT - TOURISME

Rapide panorama des prévisions de croissance dans le monde

Croissance du PIB et prévisions (en %)

	2013	2014	2015	2016 (e)	2017 (p)
ZONE EURO	-0,3	+1,1	+2,0	+1,7	+1,6
France	+0,6	+0,6	+1,3	+1,3	+1,3
Allemagne	+0,6	+1,6	+1,5	+1,7	+1,5
Espagne	-1,7	+1,4	+3,2	+3,2	+2,3
Italie	-1,7	-0,3	+0,7	+0,9	+0,7

(source : FMI - Janvier 2017)

La croissance s'installe ... mais n'accélère pas franchement

(du mieux sur l'emploi, sur la confiance des ménages et des entreprises
... mais persistance de faiblesses sur l'investissement productif particulièrement)

- ⇒ **Allemagne** : moteur de la zone ... mais sa croissance reste contenue.
- ⇒ **France** : activité stable ... en progression modeste.
- ⇒ **Espagne** : la croissance est demeurée soutenue ... elle partait de loin.
- ⇒ **Italie** : la croissance patine sur fond de potentielles crises bancaire et politique.

Rappel : ces 4 économies représentent 80% du PIB de la Zone euro

Croissance du PIB et prévisions (en %)

	2013	2014	2015	2016 (e)	2017 (p)
Royaume-Uni	+1,9	+3,1	+2,2	+2,0	+1,5
États-Uni	+1,7	+2,4	+2,6	+1,6	+2,3
Japon	+1,4	0	+1,2	+0,5	+0,8
ÉCONOMIES AVANCÉES	+1,2	+1,9	+2,1	+1,6	+1,9

(source : FMI - Janvier 2017)

- ⇒ **États-Unis** : en 2016, la croissance a été décevante sous l'effet notamment d'un dollar fort (export) et de la faiblesse des investissements productifs (secteur pétrolier). L'année 2017 devrait être plus dynamique (baisse des impôts, programmes massifs d'investissement public) ... même si « l'effet Trump » pourrait s'essouffler un peu.
- ⇒ **Royaume-Uni** : pas encore d'effet Brexit ... la très forte consommation des ménages (inattendue) a largement soutenu l'activité au 2^d semestre 2016. ... beaucoup d'incertitudes pour les années à venir (négociations sortie UE et conséquences économiques).

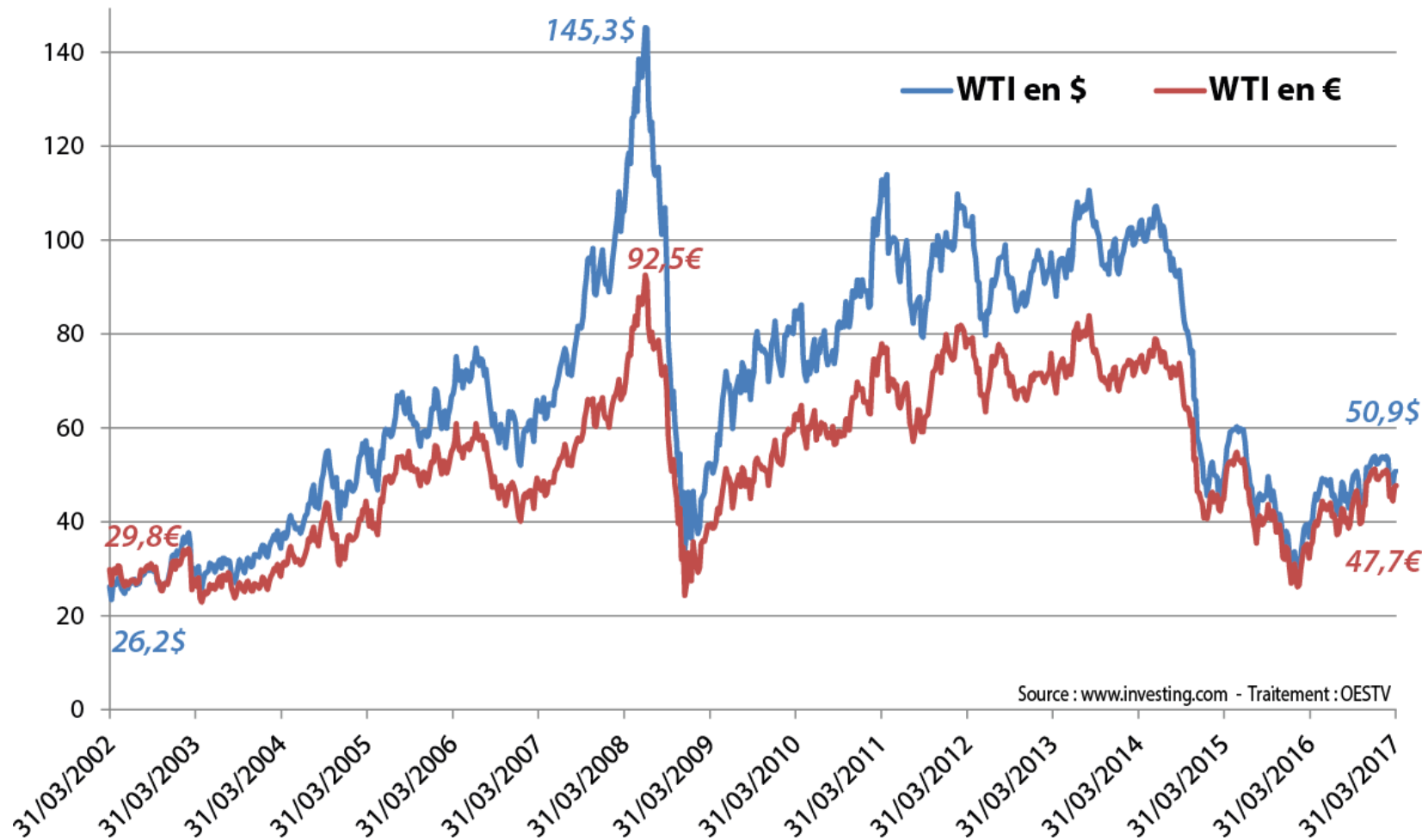
(source : FMI
Janvier 2017)

	2013	2014	2015	2016 (e)	2017 (p)
Chine	+7,8	+7,3	+6,9	+6,7	+6,5
Inde	+6,6	+7,2	+7,6	+6,6	+7,2
Brésil	+3,0	+0,1	-3,8	-3,5	+0,2
Russie	+1,3	+0,7	-3,7	-0,6	+1,1
ÉCONOMIES ÉMERGENTES	+5,0	+4,6	+4,1	+4,1	+4,5
MONDE	+3,4	+3,4	+3,2	+3,1	+3,4

- ⇒ **Brésil & Russie** : récession atténuée et stabilisation des cours des matières premières redonnent davantage d'optimisme ... retour de la croissance en 2017.
Brésil => quel impact des récents scandales (corruption et viande) ?
- ⇒ **Chine** : face à une demande extérieure (économie avancées) toujours peu dynamique, les stimuli budgétaires stabilisent la demande interne (construction notamment) ... au risque toutefois de générer des bulles. Poursuite de « l'atterrissage en douceur » en 2017

Pétrole : toujours bas

Prix du baril de pétrole (WTI) en dollar et en euro (données hebdomadaires)



Même risques et aléas que lors des derniers trimestres

- **Vers plus de protectionnisme ?** (Brexit, élection de D.TRUMP, démondialisation)
- **Vers la fin (ou modération) des politiques monétaires accommodantes** (retour de l'inflation => hausse des taux)
- **La demande privée dans les économies avancées** (consommation et investissements des ménages et entreprises) **reste fragile.**
- **Incertitude des résultats des élections en France** (effets déjà visibles sur les taux souverains français) **et en Allemagne notamment.**
- **Ajustement toujours en cours dans les économies émergentes** (attention au niveau d'endettement privé)
- **Risques géopolitiques** (Moyen-Orient, Turquie, Russie ...)

Zoom FRANCE

Emploi : reprise confirmée en 2016

Autres indicateurs encourageants : créations, défaillances, logements neufs, ...

Commerce extérieur : notre talon d'Achille ?

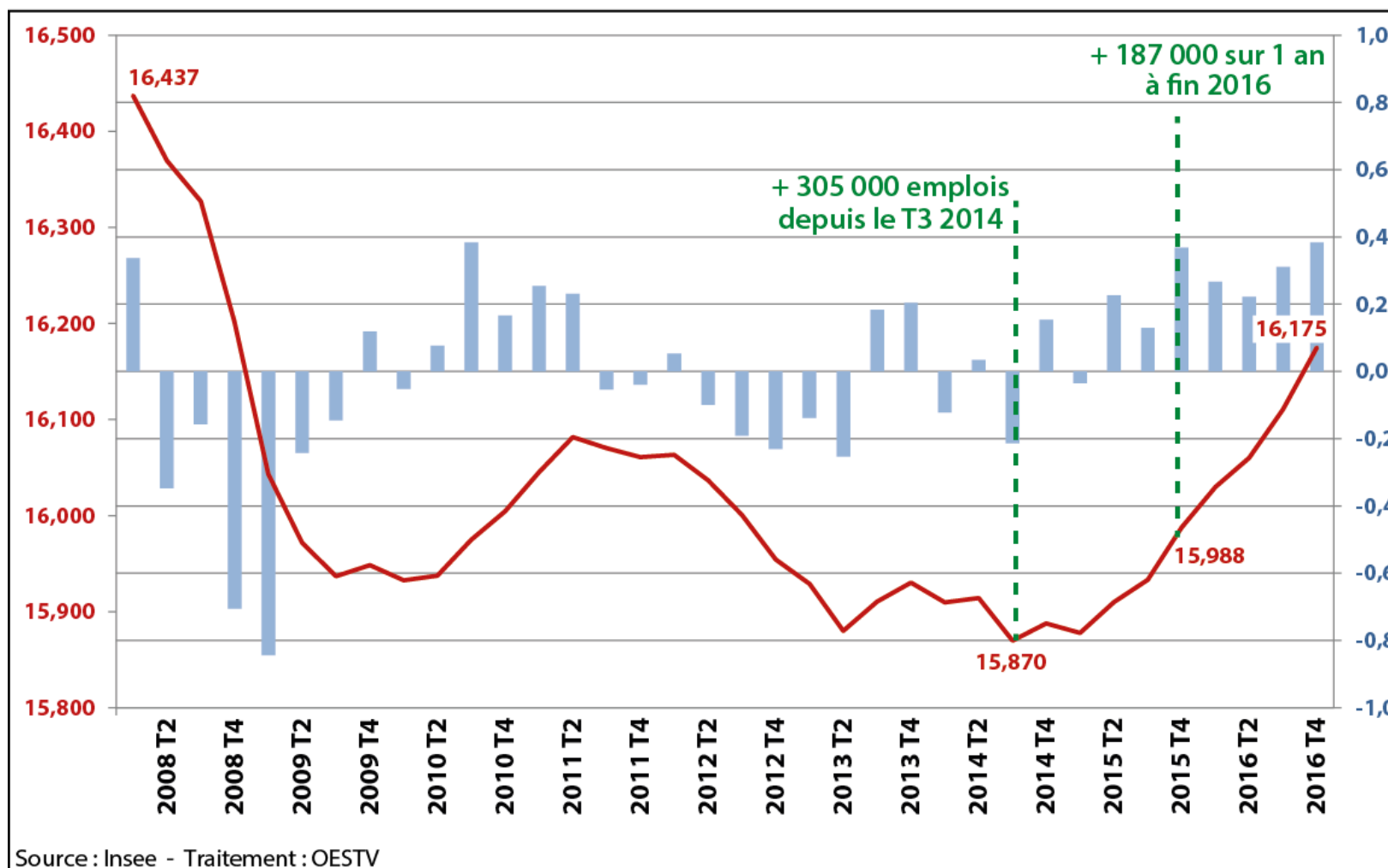
EMPLOI

Reprise confirmée en 2016

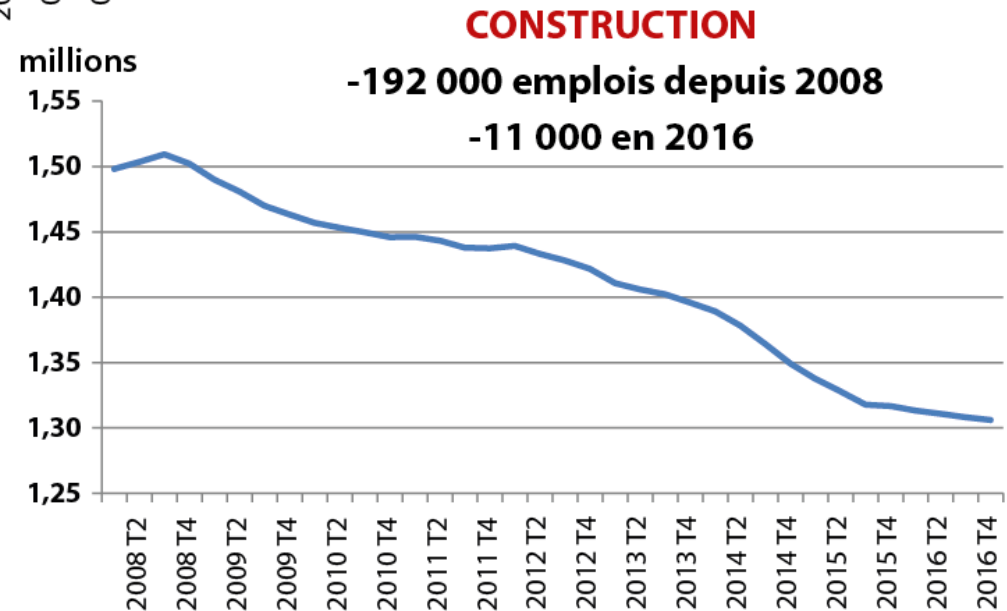
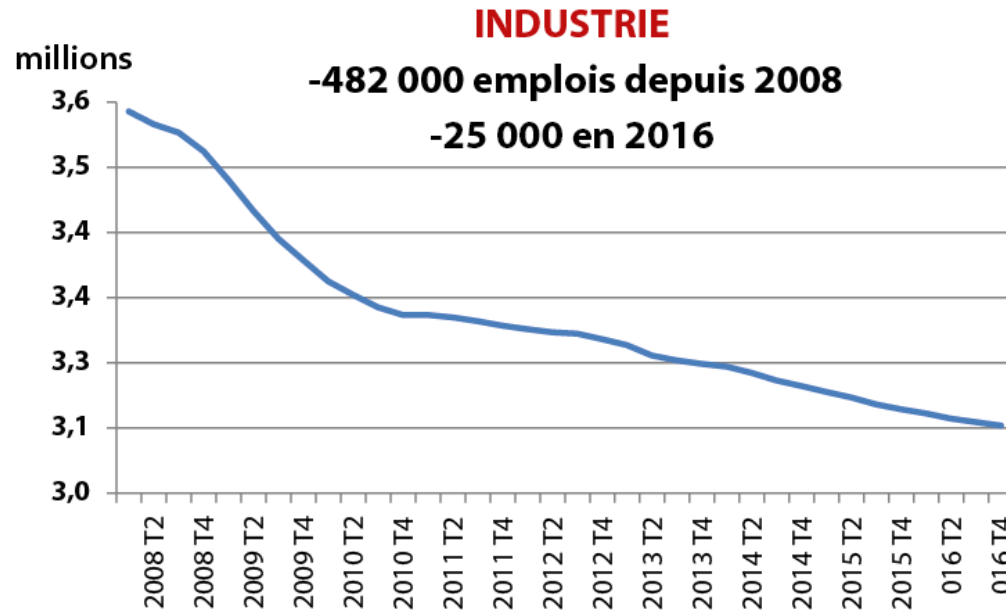
Emploi salarié dans les secteurs marchands

10

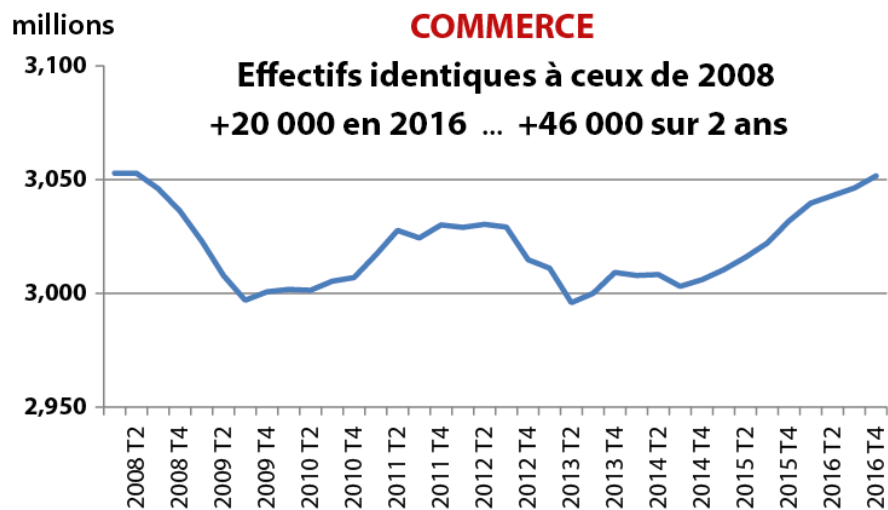
Évolution trimestrielle de l'emploi salarié des secteurs marchands
(en millions d'emplois - échelle de gauche et en % - échelle de droite)



Industrie et Construction ... toujours en repli

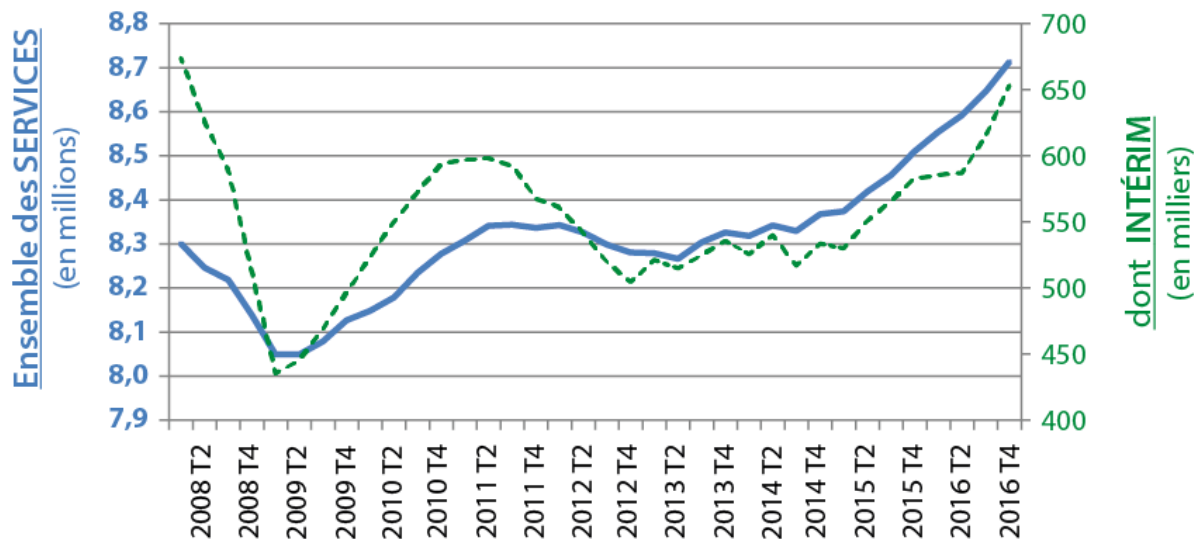


Commerce et surtout Services en hausse



SERVICES

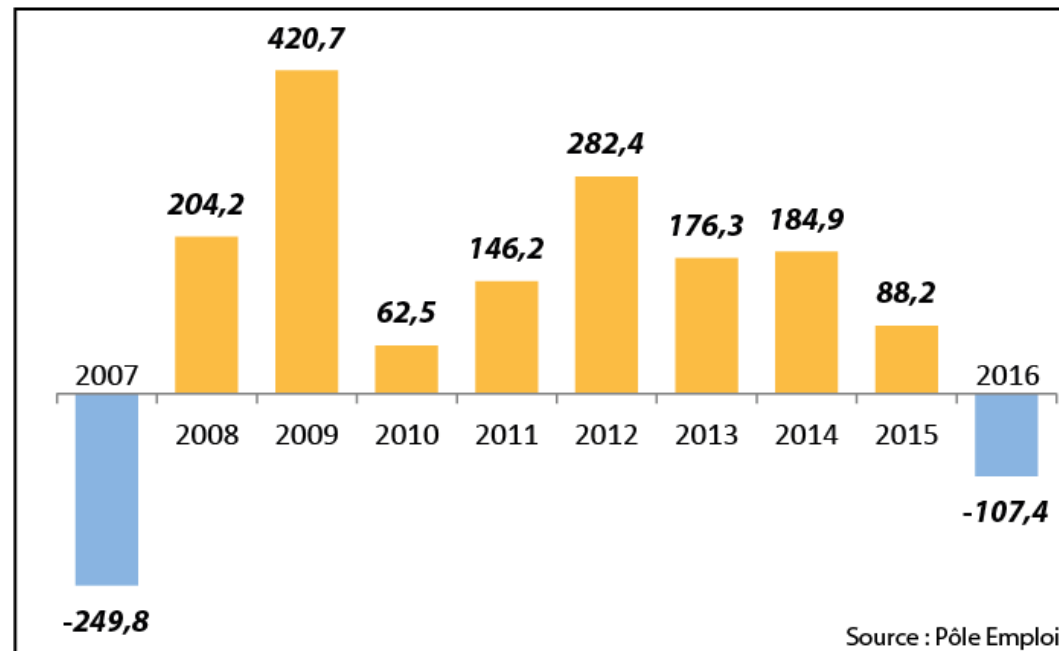
Effectifs supérieurs de 413 000 postes comparé à 2008
+203 000 en 2016 ... +345 000 sur 2 ans
L'intérim a généré 1/3 des gains sur 2 ans



En 2016, le nombre de demandeurs d'emploi a reculé pour la première fois depuis 9 ans

13

Variation annuelle du nombre de Demandeurs d'emploi
(Catégorie A - France métropolitaine, en milliers)



Contexte des derniers mois toutefois un peu moins positif

⇒ +26 000 DE en décembre 2016

⇒ stabilité de leur nombre depuis le début d'année 2017

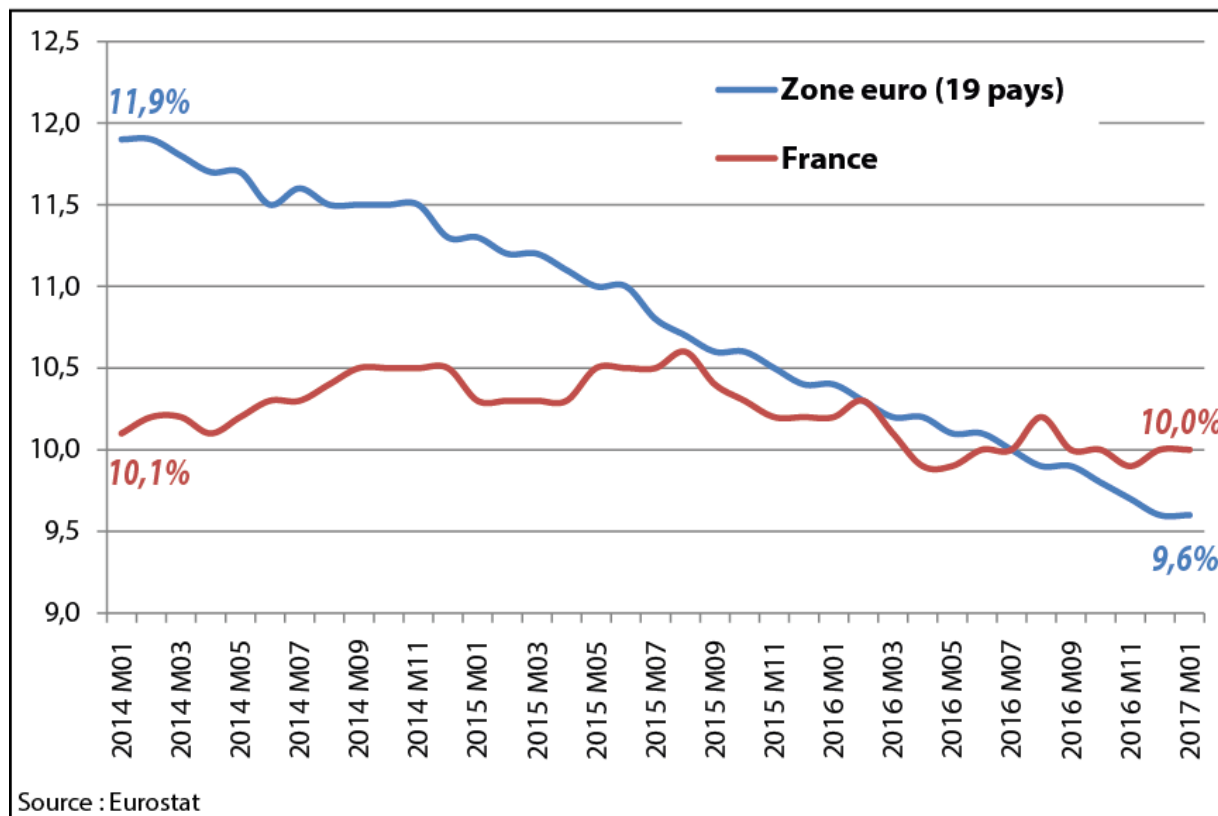
3,464 millions de DE de cat. A à fin février 2017

**Janvier 2017 : taux de chômage à 10% pour la France
entière en recul de 0,2 point sur 1 an ...**

**... toutefois, il continue de se replier beaucoup plus lentement
qu'à l'échelle de la Zone euro**

Taux de chômage France et Zone euro

(valeurs mensuelles, en % de la population active)

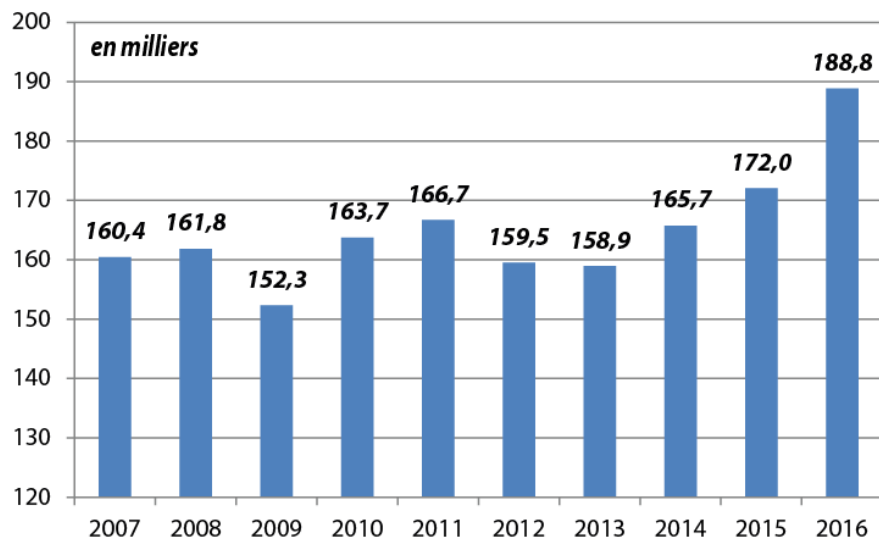


Quelques autres indicateurs

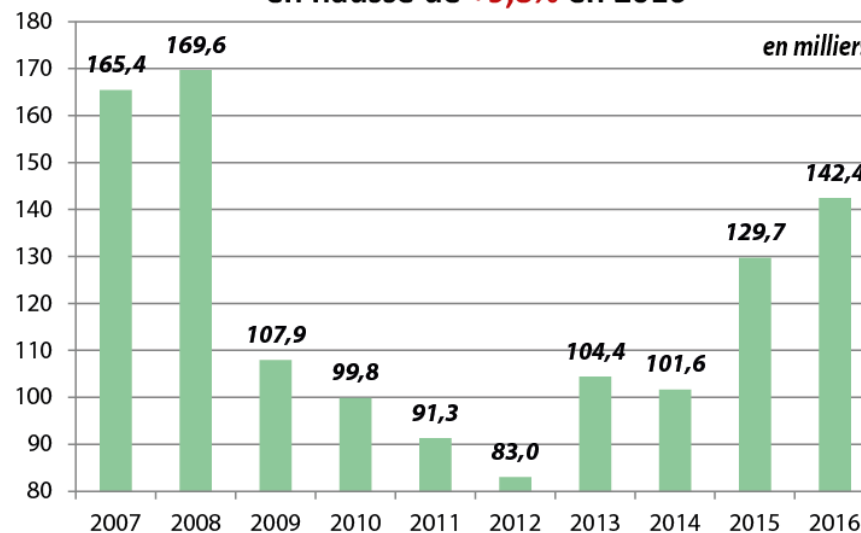
- Créations d'entreprises en hausse
- Défaillances en baisse
- Reprise des logements neufs
- Moral des ménages bien orienté

Créations d'entreprises

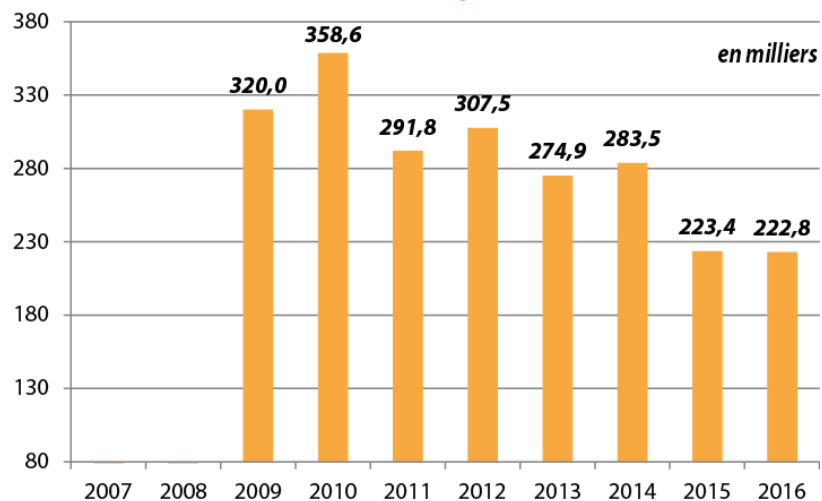
Créations de sociétés en hausse **+9,8%** en 2016



Créations d'entreprises individuelles (hors micro-entreprises) en hausse de **+9,8%** en 2016



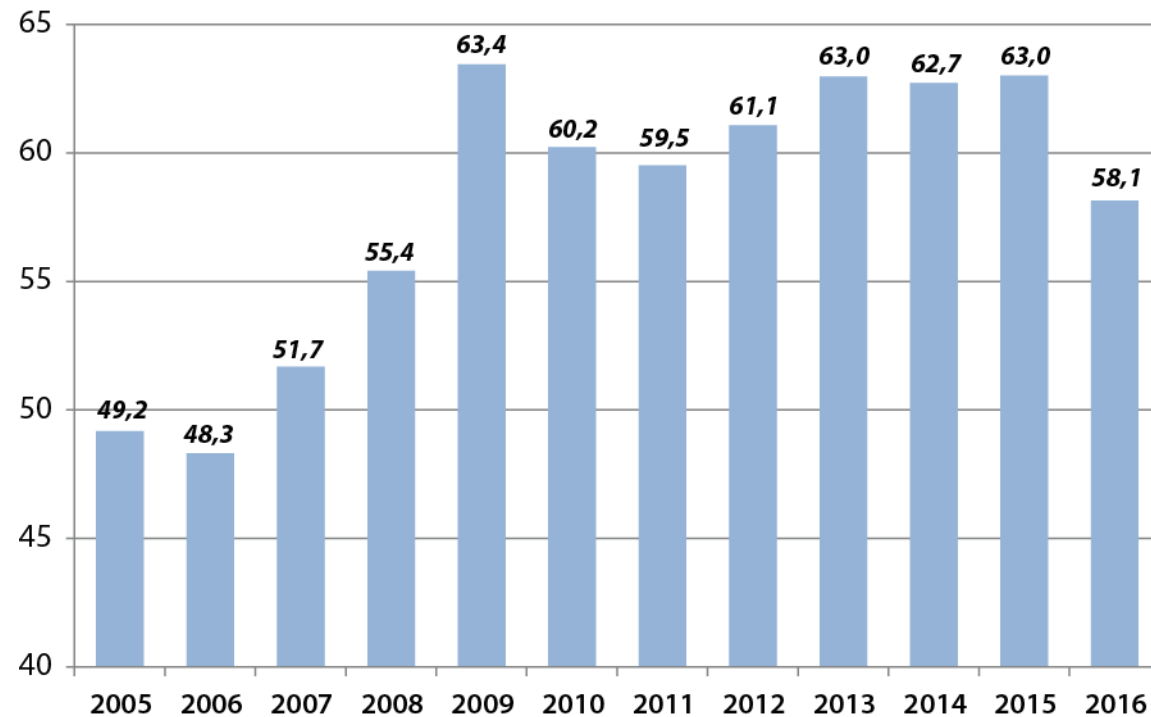
Créations de micro-entreprises stables en 2016



Source : Insee
Traitement : OESTV

Défaillances d'entreprises

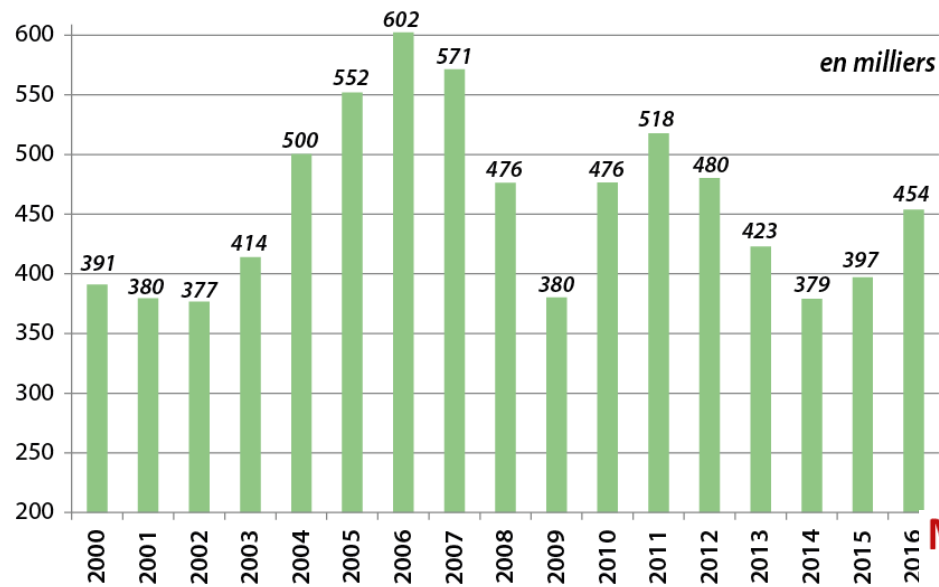
Défaillances d'entreprises en baisse de près de 8% en 2016 (en milliers)



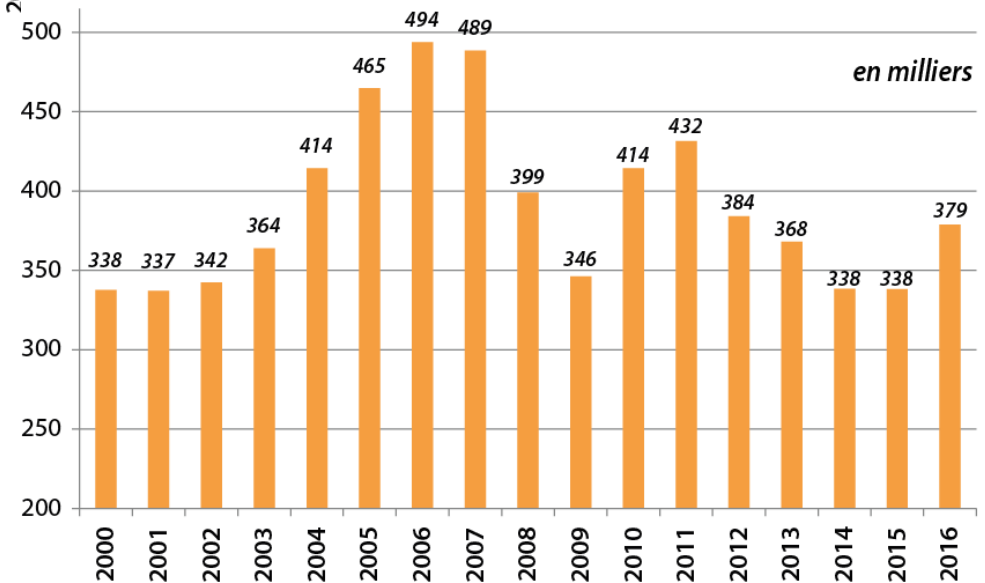
Source : Insee - Traitement : OESTV

Logements neufs : reprise confirmée en 2016

Permis autorisés logements neufs : +14,3% en 2016

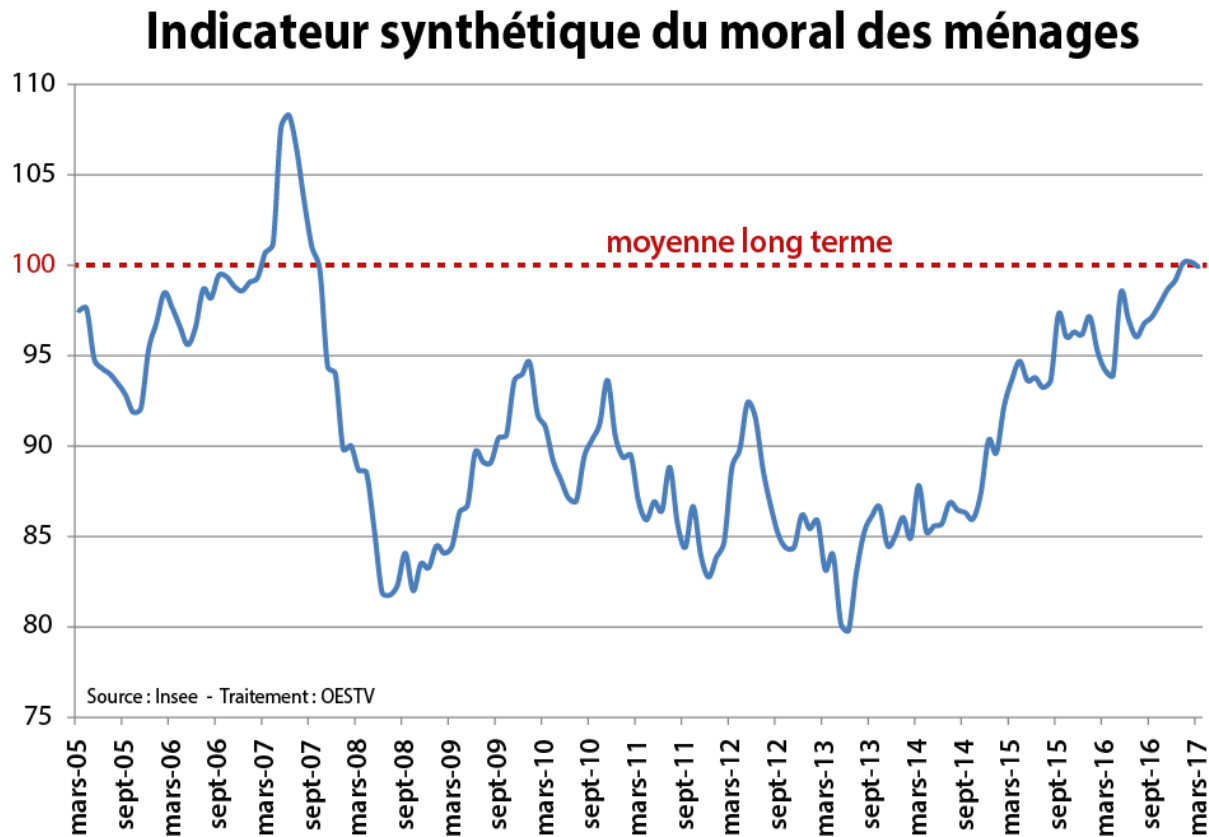


Mises en chantier logements neufs : +12,1% en 2016



Moral des ménages : au plus haut de puis près de 10 ans

... malgré le Brexit, l'élection de Trump, l'incertitude de l'élection présidentielle, la remontée des prix du pétrole, une croissance économique toujours contenue, ...



COMMERCE EXTÉRIEUR

Notre talon d'Achille ?

Si la France demeure le 6^{ème} pays au monde au regard du montant des ses exportations (645 milliards d'€ en 2016 de biens et de services), le poids de ces dernières dans son PIB progresse toutefois plus modérément que chez la plupart de ses grands partenaires européens.

Poids des exportations de biens et de services dans le PIB

	2005	2016
France	26,4%	29,5%
Allemagne	37,7%	46,0%
Italie	24,7%	30,0%
Espagne	24,7%	33,1%
ZE (19 pays)	36,2%	45,7%
UE 28	35,1%	43,9%
Royaume-Uni	24,7%	28,1%

Source : Eurostat - Traitement : OESTV

Notre balance commerciale pour les biens s'est nettement dégradée sur la dernière décennie contrairement à celle de l'Italie ou de l'Espagne ... et de l'Allemagne

Balance commerciale en milliards d'euros

(marchandises CAF/FAB - hors matériel militaire)

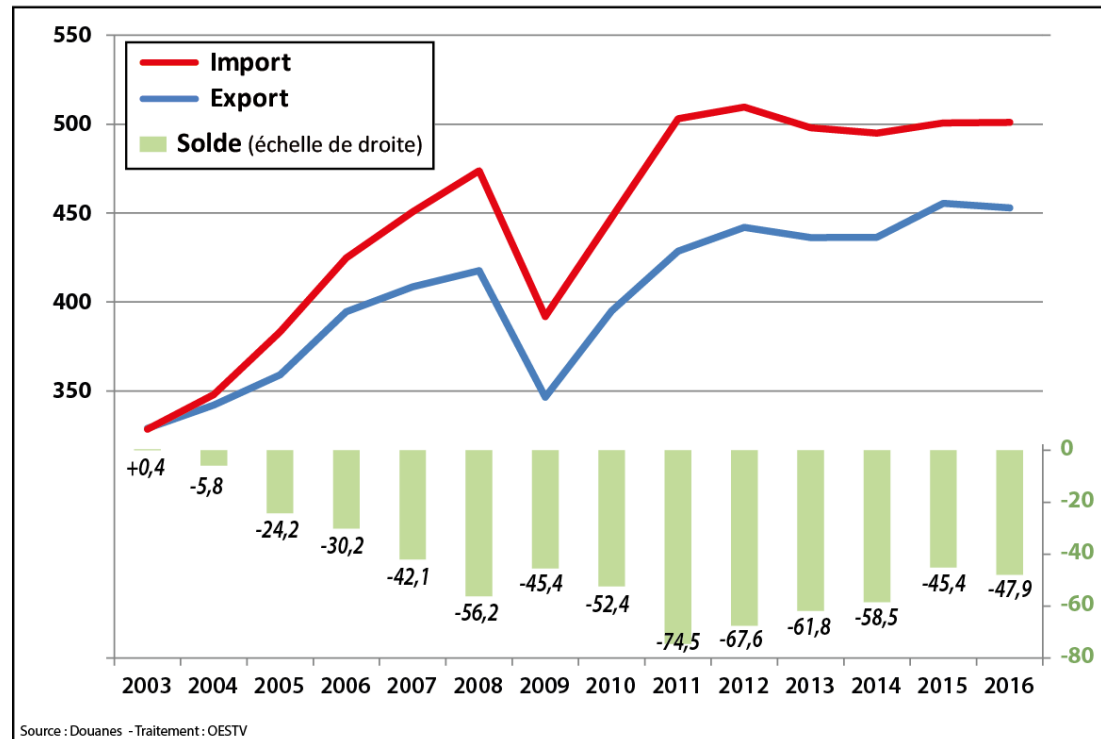
	2004	2007	2010	2013	2016
France	-15	-52	-66	-76	-65
Allemagne	156	194	154	199	257
Italie	-1	-9	-30	29	51
Espagne	-61	-99	-55	-17	-20
Royaume-Uni	-99	-143	-132	-90	-205

Source : Eurostat - Traitement : OESTV

- **Importations** : plus faible demande (en investissement notamment) et baisse du cours du pétrole en fin de période expliquent la modération depuis 2011.

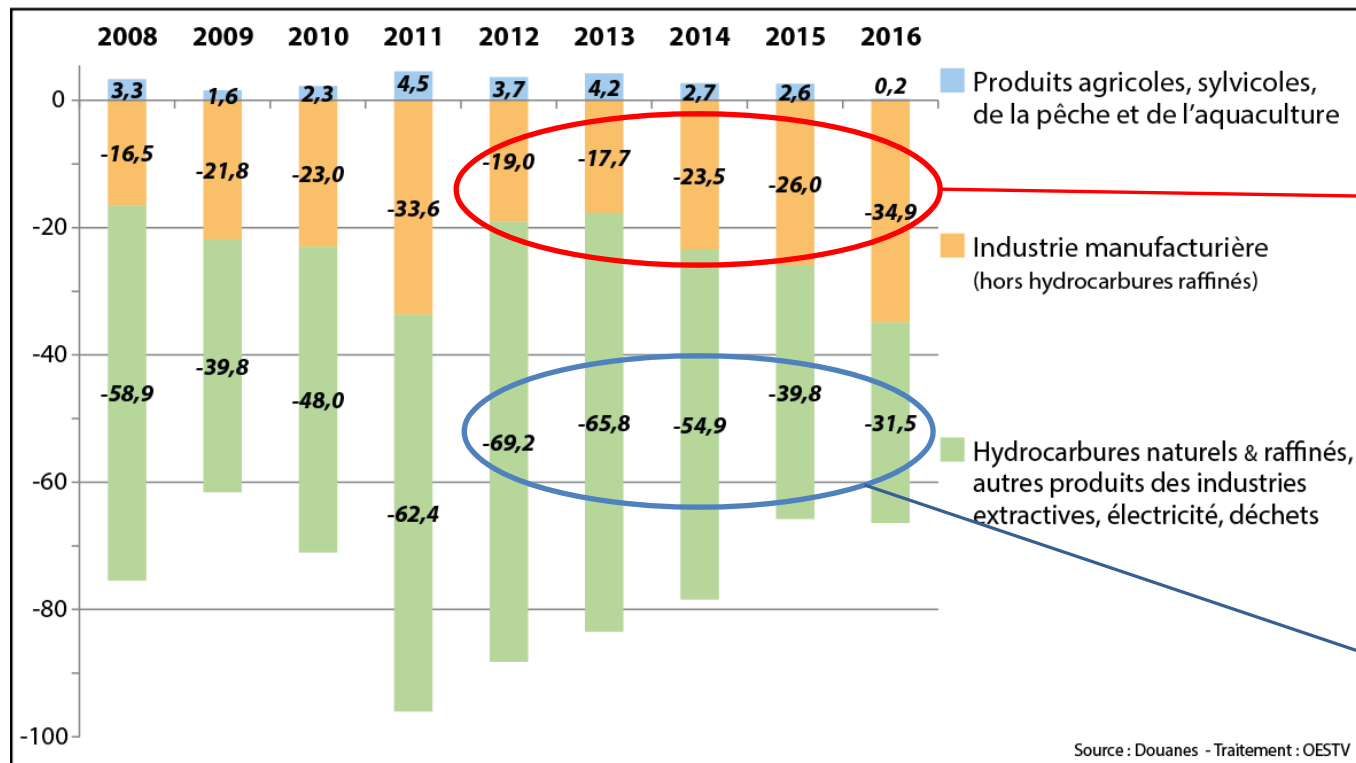
- **Exportations** : peinent à repartir depuis 2011 malgré une bonne année 2015 (+4,4%) ... mais suivie d'un repli en 2016 (-0,6%).

Commerce extérieur de marchandises - France
(données FAB/FAB, y compris matériel militaire - en milliards d'euros)



Solde commerce extérieur de marchandises - 3 grands postes

(données CAF/FAB*, hors matériel militaire - en milliards d'euros)



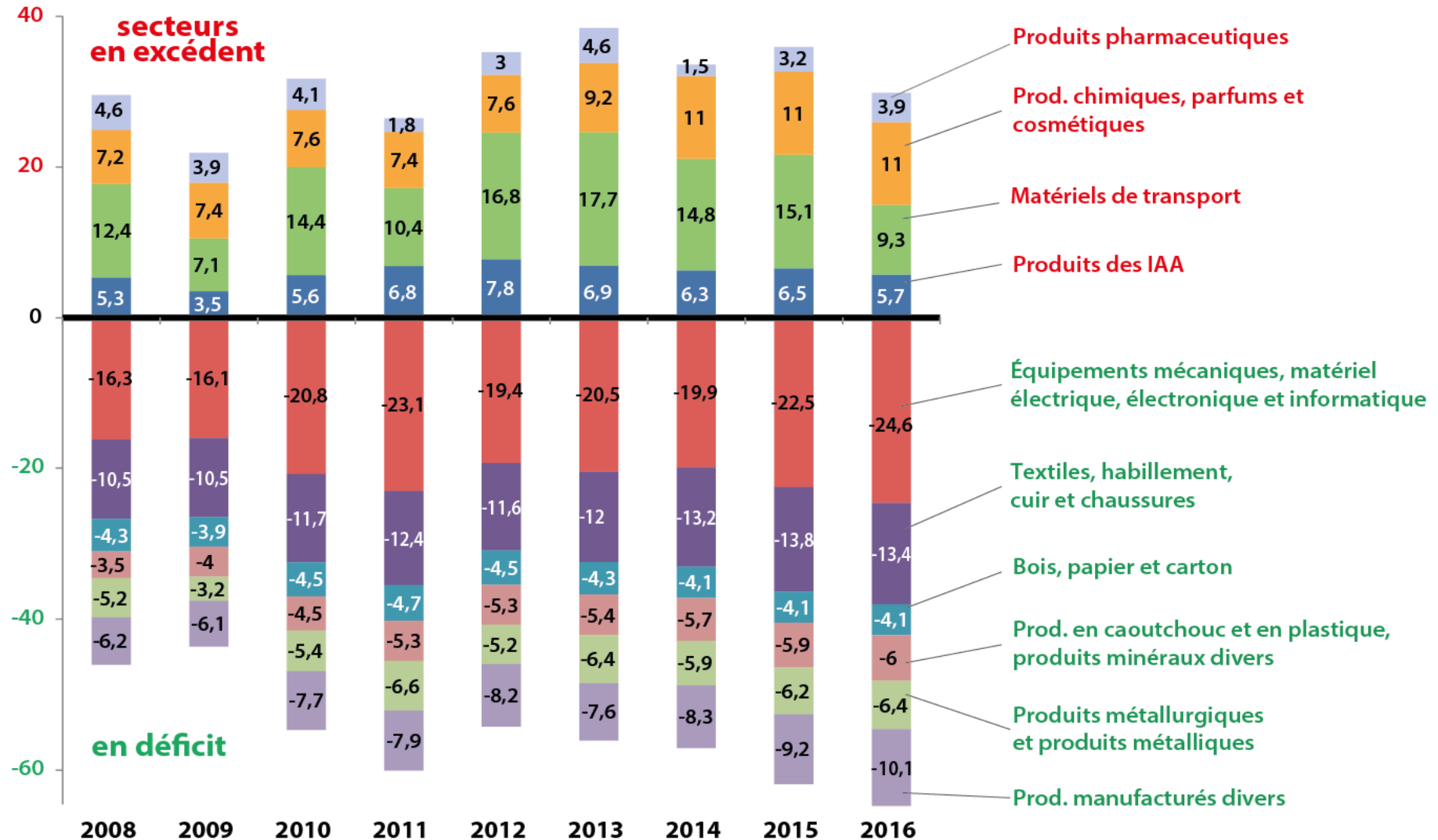
Quelle compétitivité de notre industrie à l'international ? (gamme, coûts, ...)

Effets de la baisse des cours du pétrole

* corrigés des Coûts Assurance et Fret (CAF) pour la partie de transit hors des frontières des 2 pays partenaires.

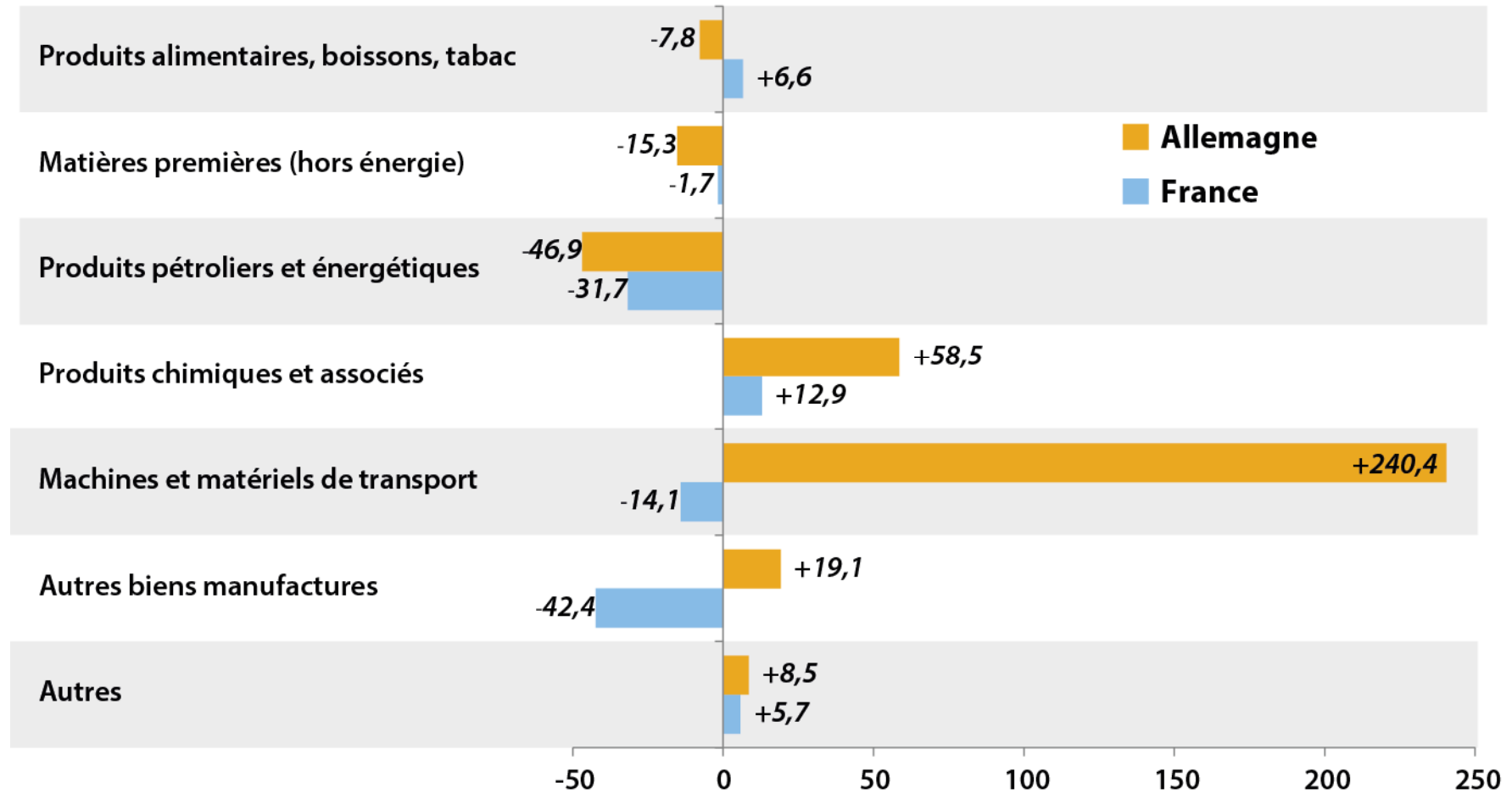
Solde commerce extérieur dans l'industrie manufacturière par famille de produits

(données CAF/FAB*, hors matériel militaire - en milliards d'euros)



Solde commercial en France et en Allemagne par famille de produits* en 2016

(*STIC = Standard International Trade Classification - en milliards d'euros, données CAF/FAB)



source : Eurostat - Traitement : OESTV

Le poids de la valeur produite par notre industrie (hors énergie) dans l'ensemble des activités s'est considérablement réduit ...
... c'est une des explications de notre contre-performance à l'export

Valeur ajoutée de l'industrie manufacturière en % de celle du total des activités

	1990	2005	2016
France	17,5%	13,1%	11,1%
Allemagne	27,4%	22,4%	22,6%
Italie	21,8%	17,2%	16,3%
Espagne	17,6%*	15,7%	14,1%
Royaume-Uni	17,5%	11,1%	9,7%

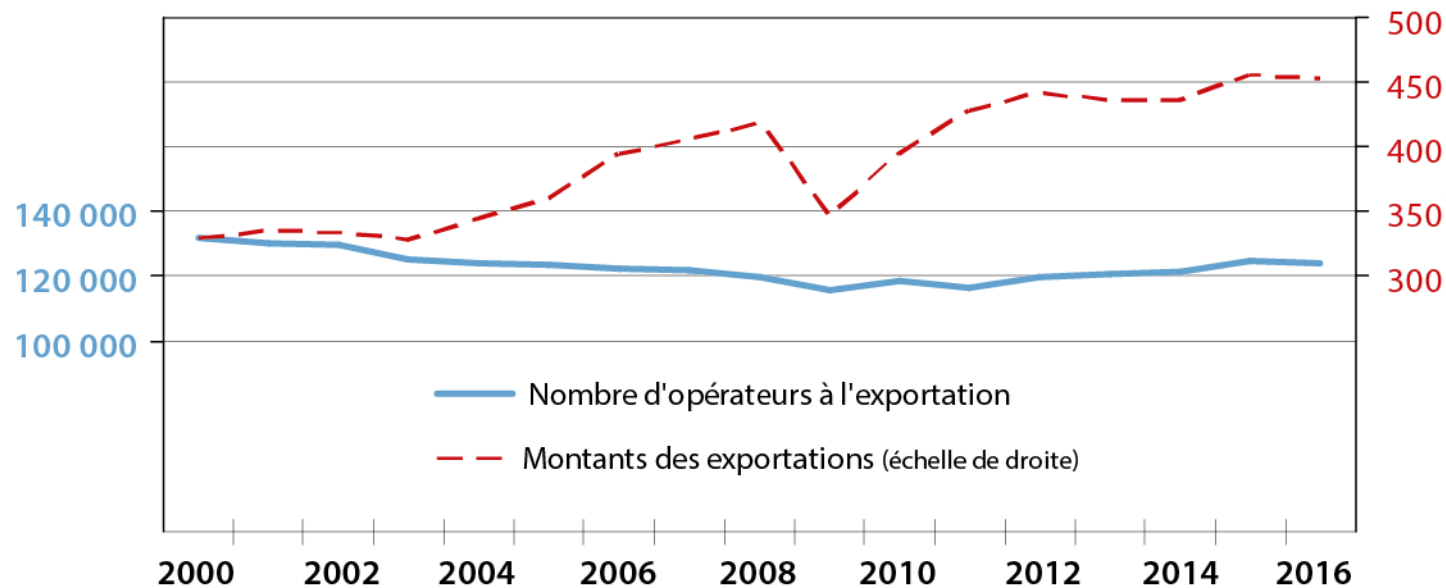
Source : OCDE - Traitement : OESTV

* Espagne = 1995

Un nombre d'entreprises exportatrices en faible progression sur la décennie écoulée

Évolution annuelle du nombre d'opérateurs à l'exportation **et des montants exportés**

(données CAF/FAB*, hors matériel militaire - en milliards d'euros)

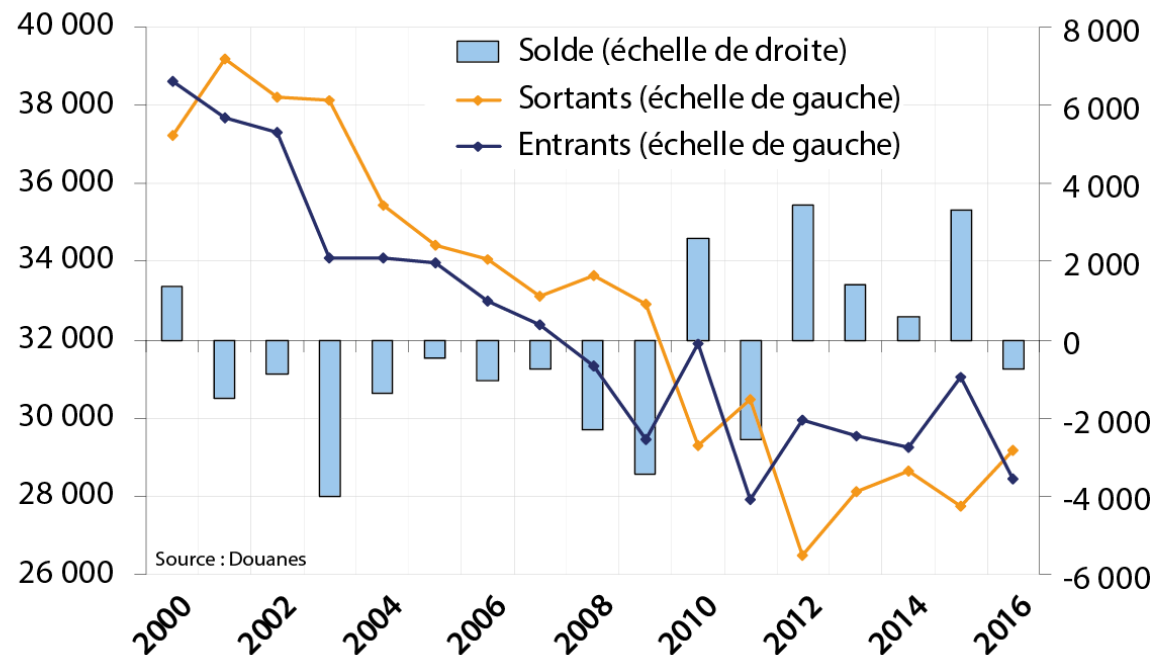


Source : Douanes

Une rotation importante des opérateurs à l'exportation

En 2016, 28 500 opérateurs, soit 23% du total des exportateurs, commencent une activité export alors que, dans le même temps, quasiment autant la cessent. Cela traduit le renouvellement ... mais surtout la vulnérabilité des exportateurs occasionnels qui peinent à confirmer leur essai à l'international

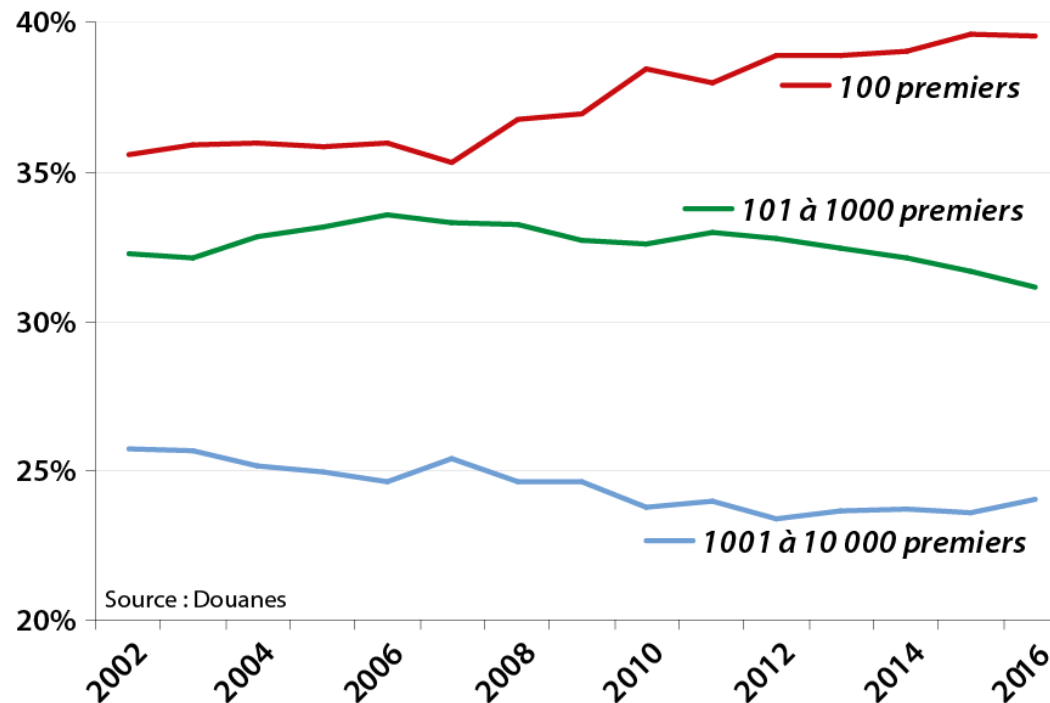
Évolution par an du nombre d'opérateurs «entrants» et «sortants» à l'exportation



Une concentration de l'appareil exportateur français qui se renforce

... les 100 premiers exportateurs réalisent 39,6% du total des exportations françaises de biens en 2016 contre 35,5% en 2002

Concentration de l'appareil exportateur français





Petit-déjeuner de l'OESTV - Vendredi 7 avril 2017

Partenaires financeurs de l'OESTV

PARTENAIRE DE VIE ÉCONOMIQUE

Crédit Mutuel
Océan



**CRÉDIT AGRICOLE
ATLANTIQUE VENDÉE**
Banque et Assurances

BANQUE POPULAIRE
ATLANTIQUE
BANQUE & ASSURANCE



CIC Ouest

CCI VENDÉE

Association des Maires
et Présidents
de Communautés
de Vendée
Maison des Communes

ORION

**VENDÉE
EXPANSION**
AMÉNAGEMENT - DÉVELOPPEMENT - TOURISME