

OESTV



Observatoire Économique, Social
et Territorial de la Vendée

Petit-déjeuner de conjoncture

à l'invitation du Crédit Mutuel Océan

Vendredi 7 décembre 2018

Partenaires financeurs de l'OESTV



Crédit Mutuel



ORYON





Regard sur la conjoncture internationale et française

Panorama des prévisions de croissance dans le monde

Davantage de risques sur la croissance

(croissance moins synchronisée, tensions commerciales & remise en cause du multilatéralisme, turbulences financières dans certains pays émergents, Brexit, budget italien, ...)

Croissance du PIB et prévisions (en %)

	2014	2015	2016	2017	2018 (p)	2019 (p)
ZONE EURO	+1,4	+2,0	+1,9	+2,4	+2,0	+1,9
France	+1,0	+1,0	+1,1	+2,3	+1,6	+1,6
Allemagne	+2,2	+1,5	+2,2	+2,5	+1,9	+1,9
Espagne	+1,4	+3,6	+3,2	+3,0	+2,7	+2,2
Italie	+0,1	+1,0	+0,9	+1,5	+1,2	+1,0

(source : FMI - Octobre 2018)

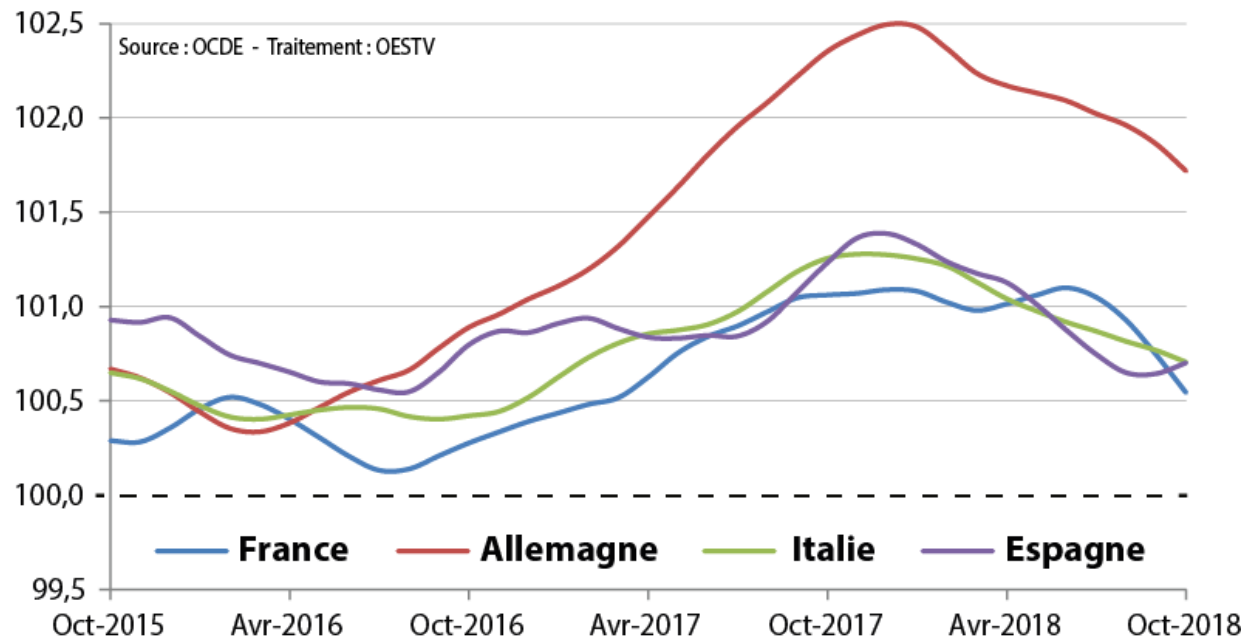
Croissance moins synchronisée en 2018

- ⇒ **Allemagne** : à l'arrêt au 3^{ème} trimestre 2018 (PIB à -0,2%).
- ⇒ **France** : 1^{er} semestre poussif ... mieux en fin d'année.
- ⇒ **Espagne** : croissance régulière à +0,6%/trimestre.
- ⇒ **Italie** : de moins en moins solide au fil des mois (T1 +0,3%, T2 +0,2%, T3 0%).

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

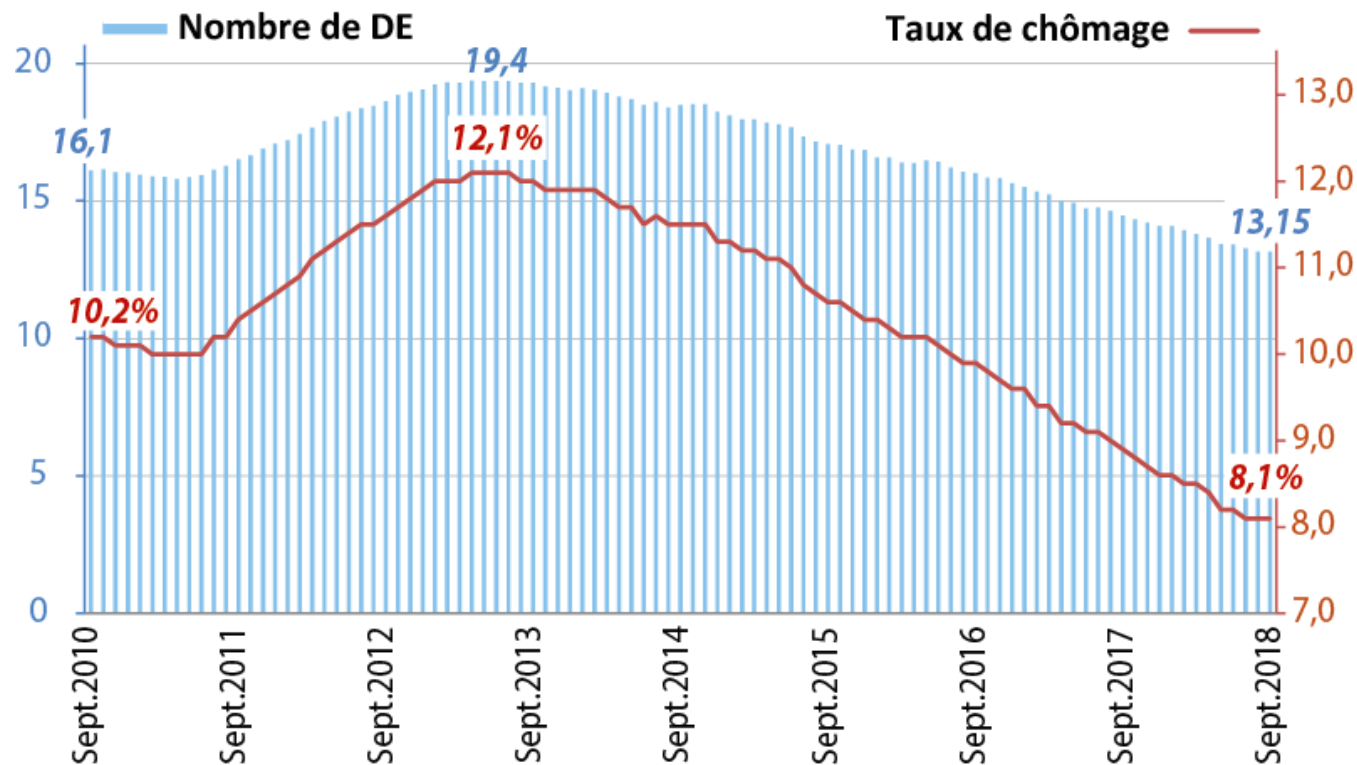
La confiance des industriels s'érode peu à peu ...
... mais reste encore au dessus de sa moyenne long terme

Climat des affaires dans l'industrie manufacturière
Zone euro (indice 100 = normal)



Le marché de l'emploi continue de s'améliorer même si la croissance est moins vigoureuse qu'en 2017

Zone euro (19) - Taux de chômage (en %) et nombre de demandeurs d'emploi (en millions)



Croissance du PIB et prévisions (en %)

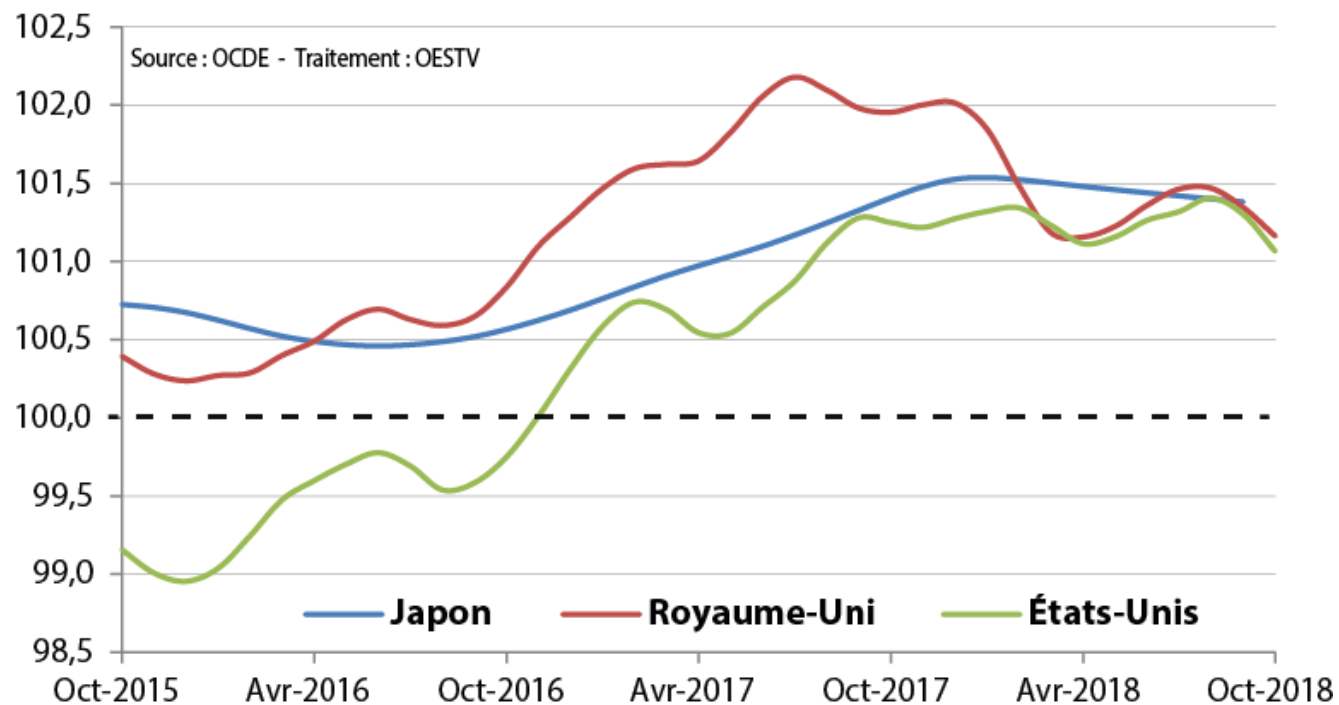
	2014	2015	2016	2017	2018 (p)	2019 (p)
Royaume-Uni	+2,9	+2,3	+1,8	+1,6	+1,4	+1,5
États-Unis	+2,5	+2,9	+1,6	+2,2	+2,9	+2,5
Japon	+0,4	+1,4	+1,0	+1,7	+1,1	+0,9
ÉCONOMIES AVANCÉES	+2,1	+2,3	+1,7	+2,3	+2,3	+2,1

(source : FMI - Octobre 2018)

- ⇒ **États-Unis** : très forte croissance à partir du printemps 2018 (effets de la réforme fiscale, plein emploi, hausse production pétrole) ... des risques toutefois : quelles représailles des pays concernés par les taxes sur les importations ? Quels effets du renchérissement des produits importés sur les entreprises & consommateurs US ? Creusement rapide du déficit budgétaire (4% en prévision pour 2018).
- ⇒ **Royaume-Uni** : la croissance continue de ralentir ... l'incertitude liée au Brexit continue de peser sur l'activité => attentisme des entreprises et baisse du pouvoir d'achat des ménages en raison de la dépréciation de la Livre.

Un peu moins d'optimisme ... mais encore solide

Climat des affaires dans l'industrie manufacturière
Autres économies avancées (indice 100 = normal)



Économies émergentes

Croissance du PIB et prévisions (en %)

(source : FMI
Octobre 2018)

	2014	2015	2016	2017	2018 (p)	2019 (p)
Chine	+7,3	+6,9	+6,7	+6,8	+6,6	+6,2
Inde	+7,4	+8,2	+7,1	+6,7	+7,3	+7,4
Brésil	+0,5	-3,5	-3,5	+1,0	+1,4	+2,4
Russie	+0,7	-2,5	-0,2	+1,5	+1,7	+1,8
ÉCONOMIES ÉMERGENTES	+4,7	+4,3	+4,4	+4,7	+4,7	+4,7
MONDE	+3,6	+3,4	+3,3	+3,7	+3,7	+3,7

⇒ **Brésil & Russie** : moins d'entrée de capitaux (taux US remontent et captent les flux), dépréciation de leur devise, retour de l'inflation ... et toujours forte dépendance aux matières 1^{ères} qu'elles exportent massivement.

=> Croissance 2018 nettement moins forte qu'anticipé.

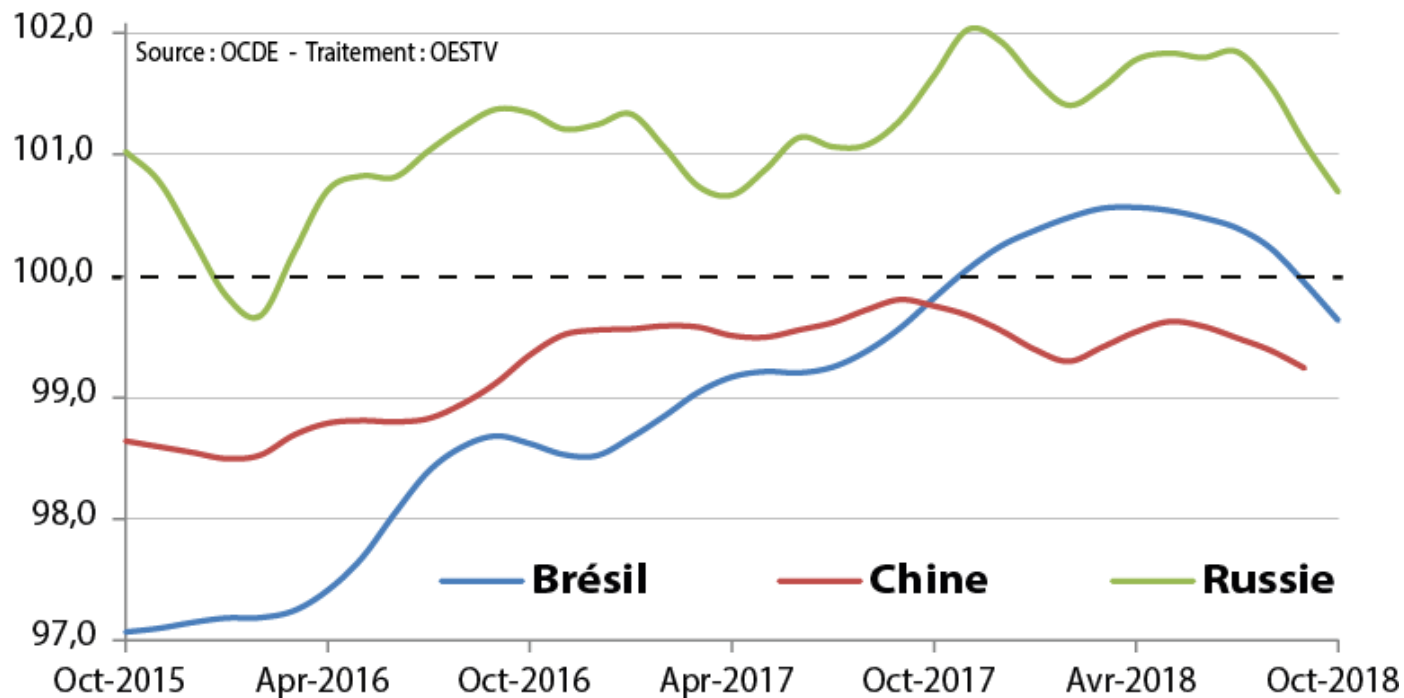
⇒ **Chine** : durcissement des conditions de crédit (pour faire face à la hausse de l'endettement) et canal des exportations moins dynamique (demande mondiale un peu moins forte et guerre commerciale) => croissance plus modérée.

Économies émergentes

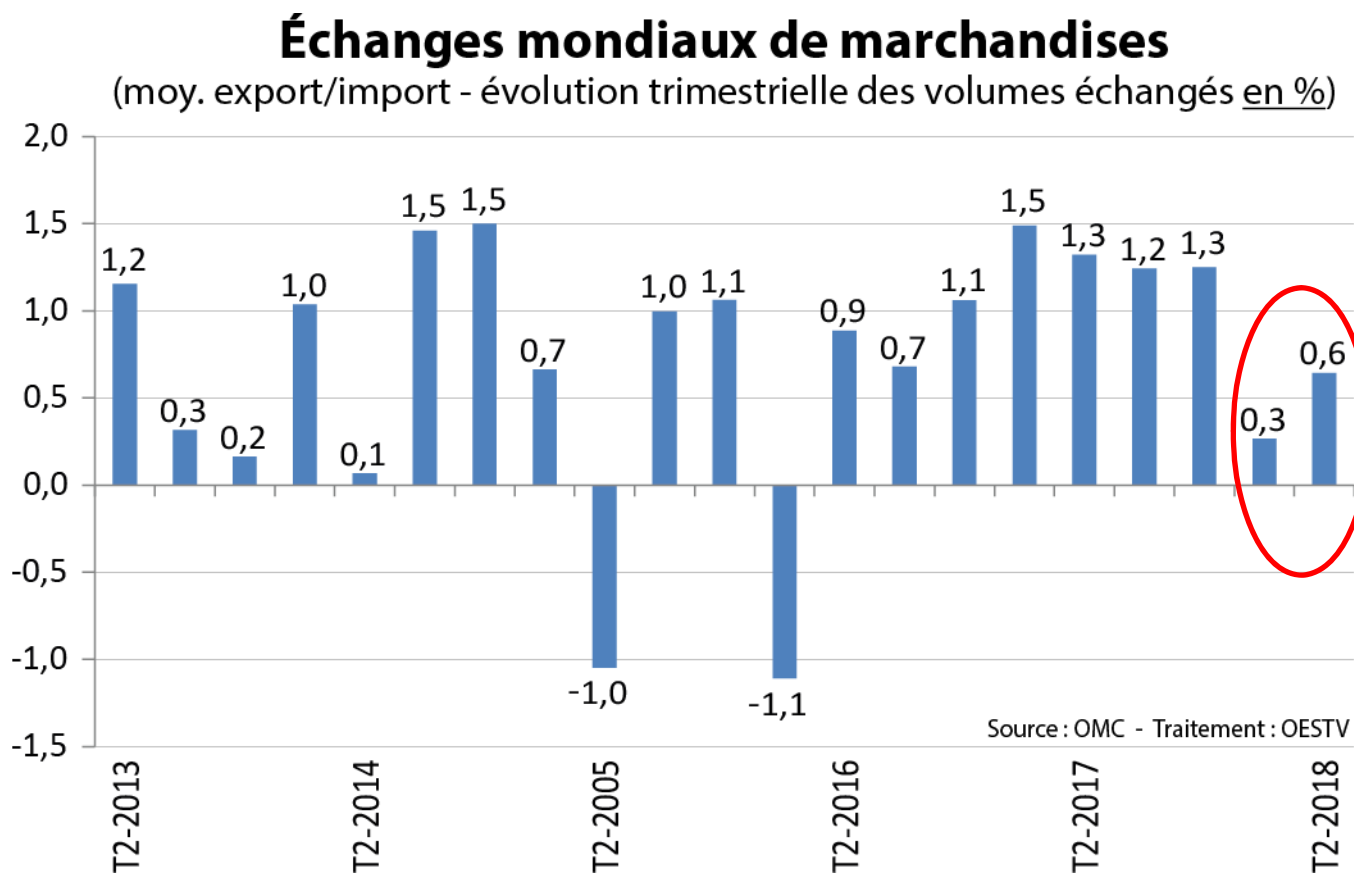
1
0

Dans les économies émergentes la confiance des industriels se détériore également depuis quelques mois

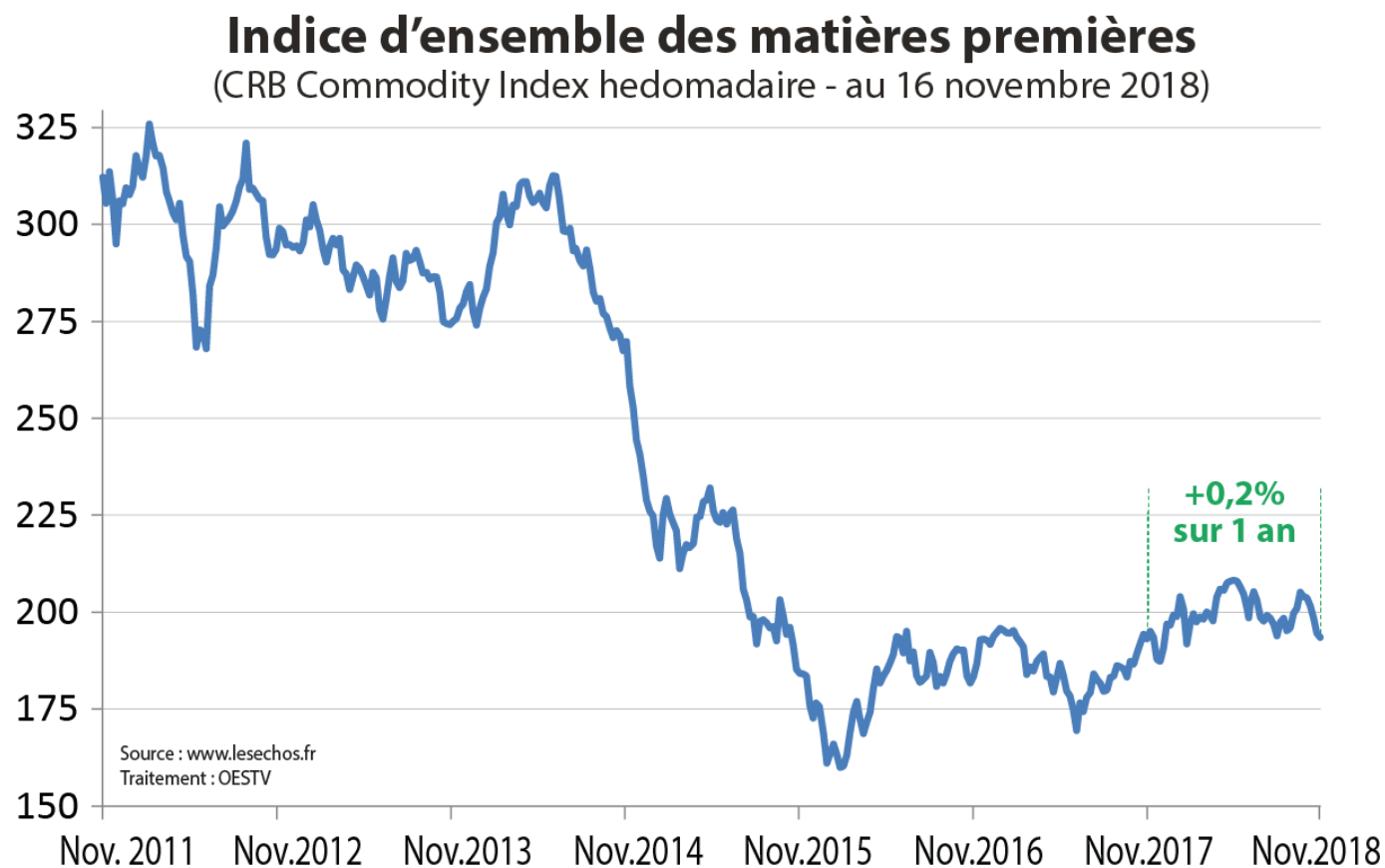
Climat des affaires dans l'industrie manufacturière Économies émergentes (indice 100 = normal)



Moins dynamique qu'en 2017 ...



Globalement stables sur 1 an (mais dans des marchés très volatiles) ...

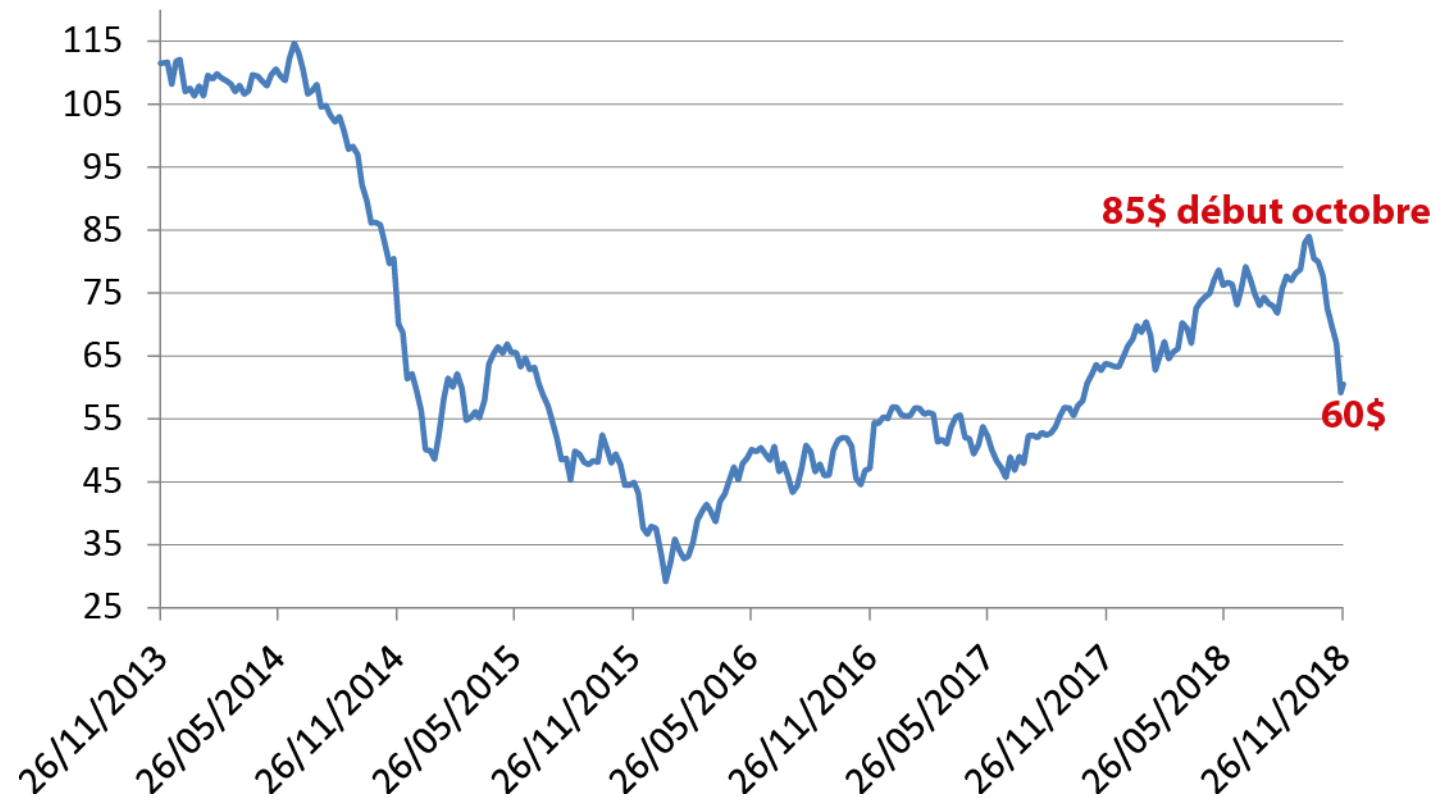


... à des niveaux toujours très éloignés des sommets de 2011/2014

Effondrement du cours depuis début octobre

Anticipation d'une demande mondiale moins forte, surproduction, spéculation ... et géopolitique du pétrole

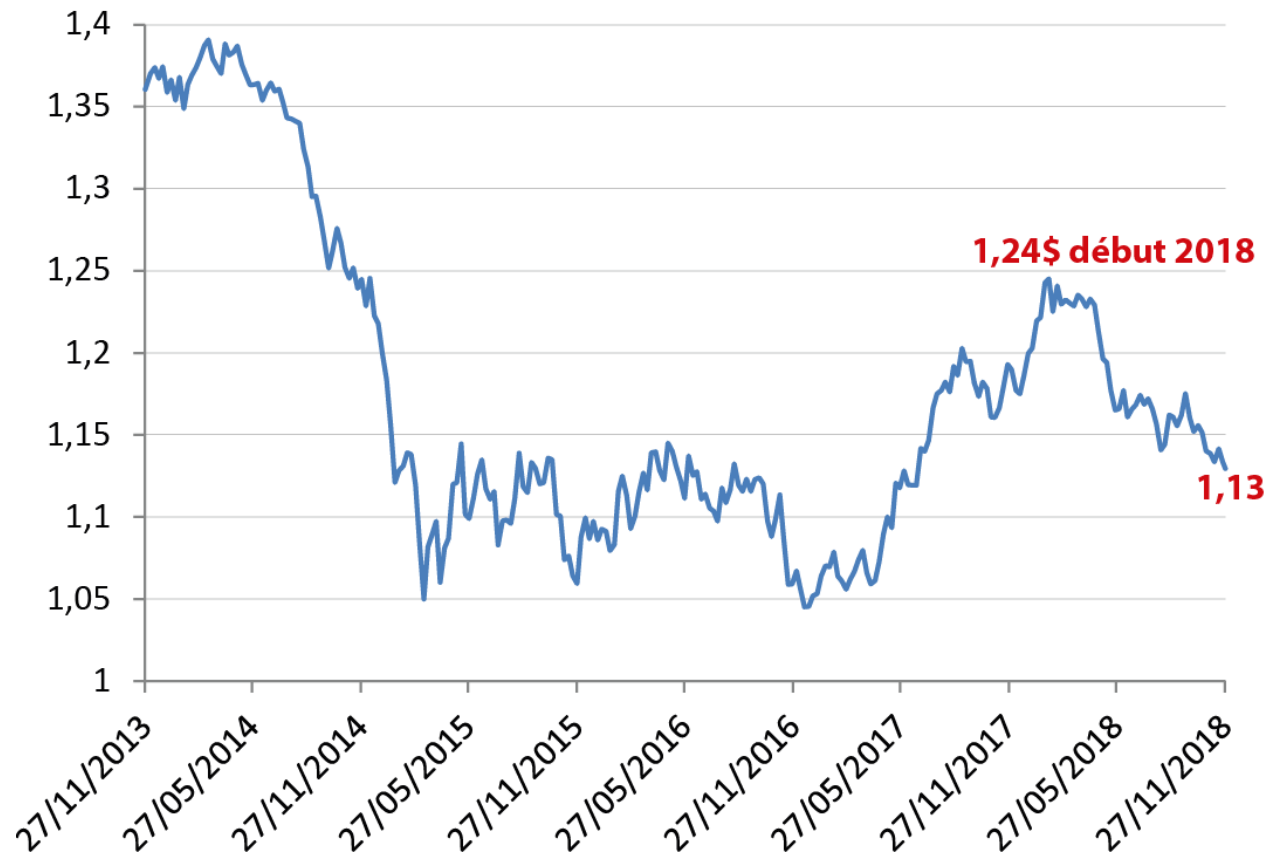
Cours du baril de Brent en dollar



Le dollar s'apprécie face à l'euro

Croissance US plus dynamique, taux d'intérêt plus rémunérateurs (attraction sur flux de capitaux) **et risques politiques en zone euro** (Italie, Allemagne)

Cours euro / dollar (hebdomadaire)



Croissance mondiale

Synthèse aléas à la prévision

15



- Le cycle de croissance a perduré en 2018, même si le pic est derrière nous, et prolongé la dynamique sur les marchés de l'emploi.
En 2019, la croissance résisterait encore malgré une confiance en baisse.
- Les investissements des entreprises sont restés dynamiques en 2018.
- Des conditions financières encore favorables en Europe même si un resserrement se profile.

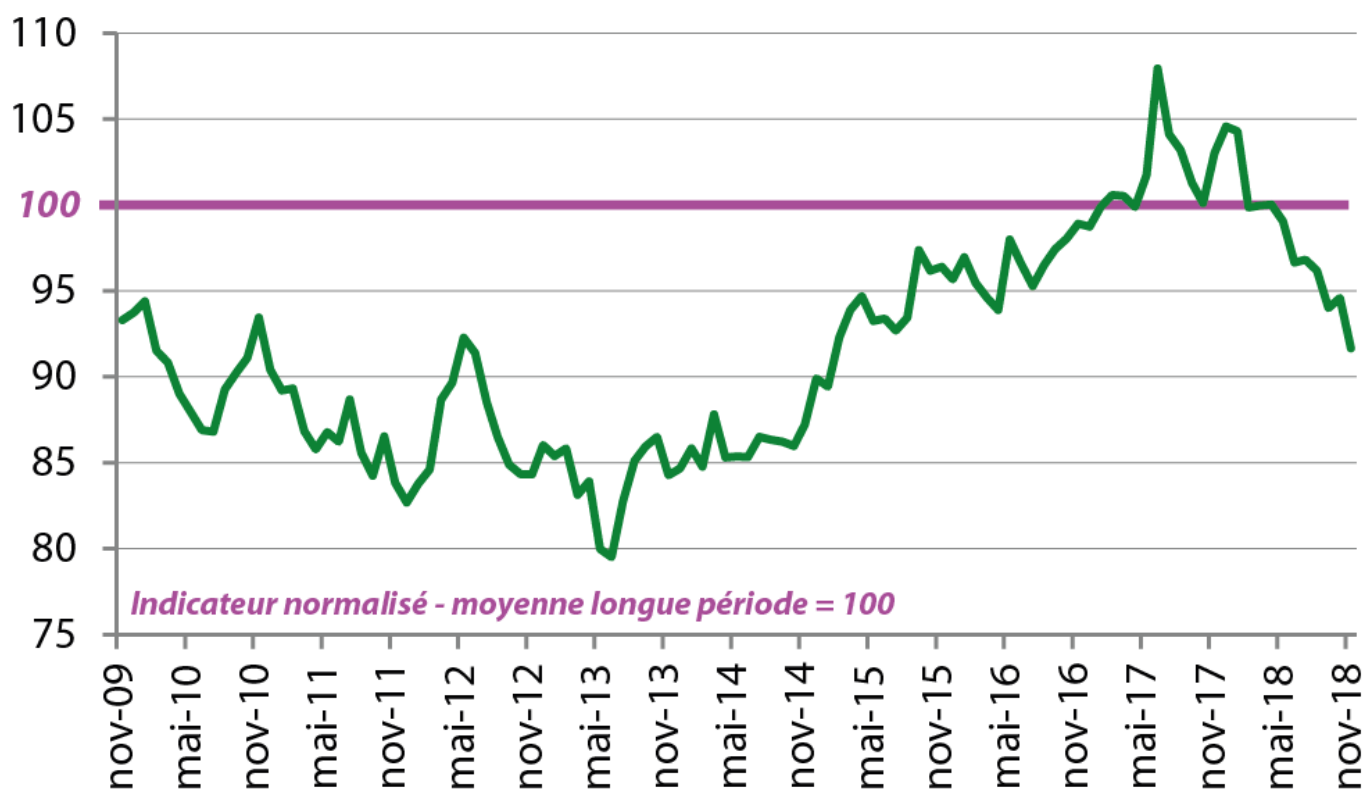


- **Plus de protectionnisme, guerre commerciale US/Chine, US/Monde : quels effets ?**
- **Brexit : toujours facteur d'incertitudes.**
- **Italie : risques de contagion ?** (confiance sur le projet européen)
- **Vers la fin des politiques monétaires accommodantes** (retour de l'inflation dans les économies avancées, hausse des taux d'intérêt, ...).
- **Ajustement/rééquilibrage toujours en cours dans les économies émergentes.**
- **Risques géopolitiques multiples ...**

FRANCE

La conjoncture en
4 indicateurs

Indicateur du moral des ménages en France

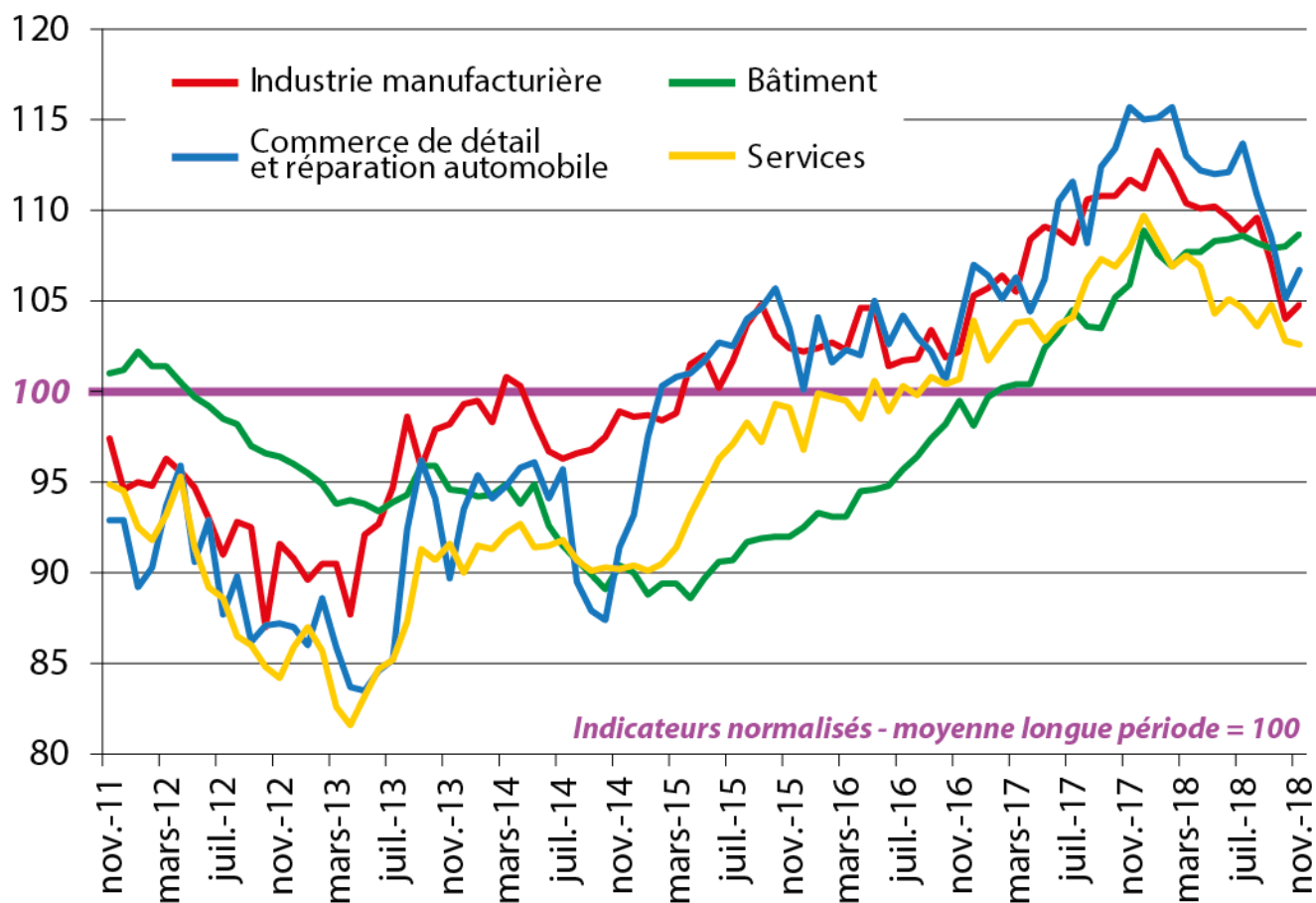


Pour rappel, la consommation des ménages = plus de 50% du PIB

=> Moins de confiance, c'est probablement plus d'épargne et moins de consommation

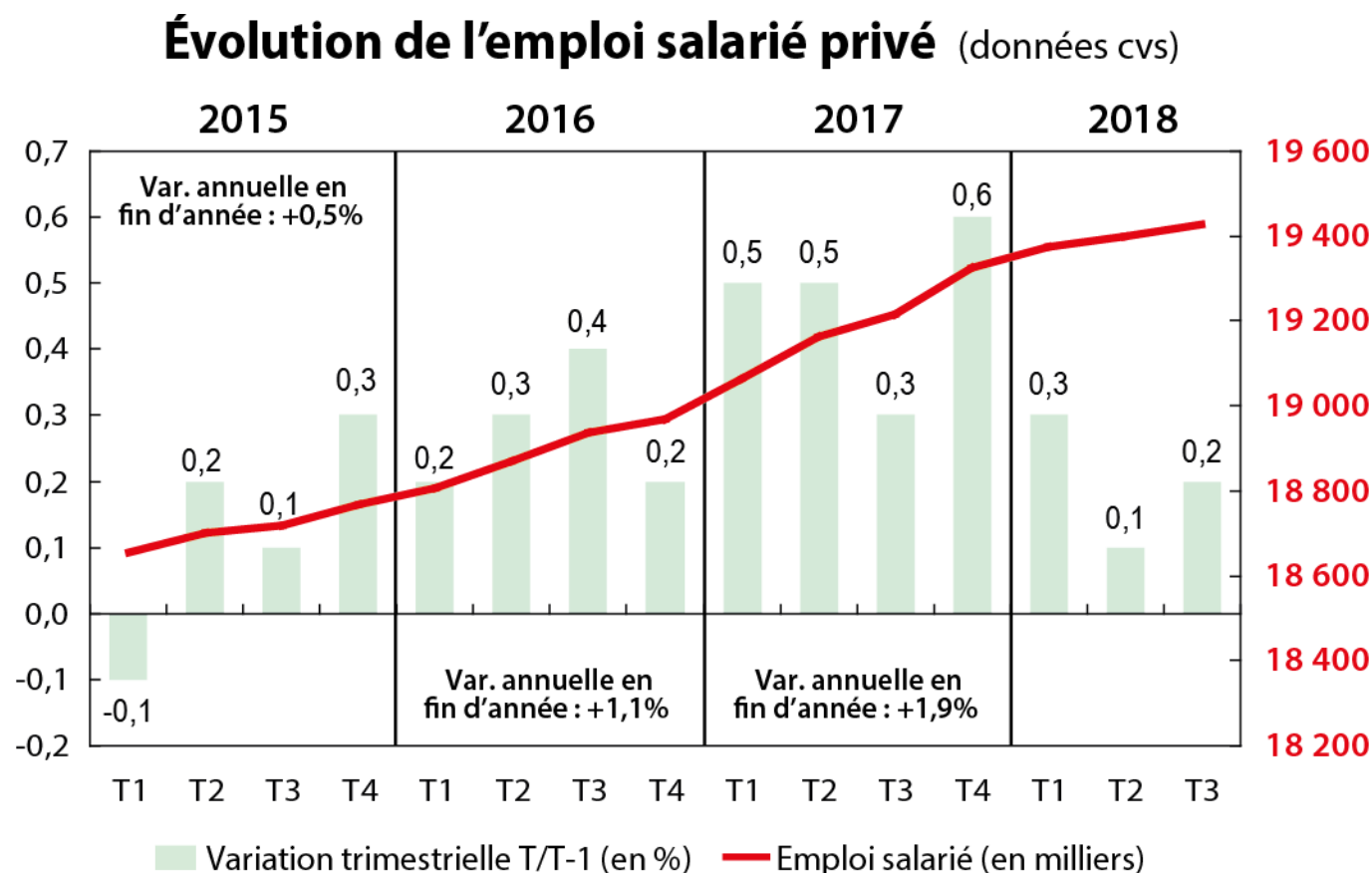
Climat des affaires globalement en repli depuis le début d'année ... mais toujours au-dessus de sa moyenne long terme dans les 4 grands secteurs d'activité

Indicateurs synthétiques du climat des affaires en France



Emploi salarié privé : toujours en hausse

19



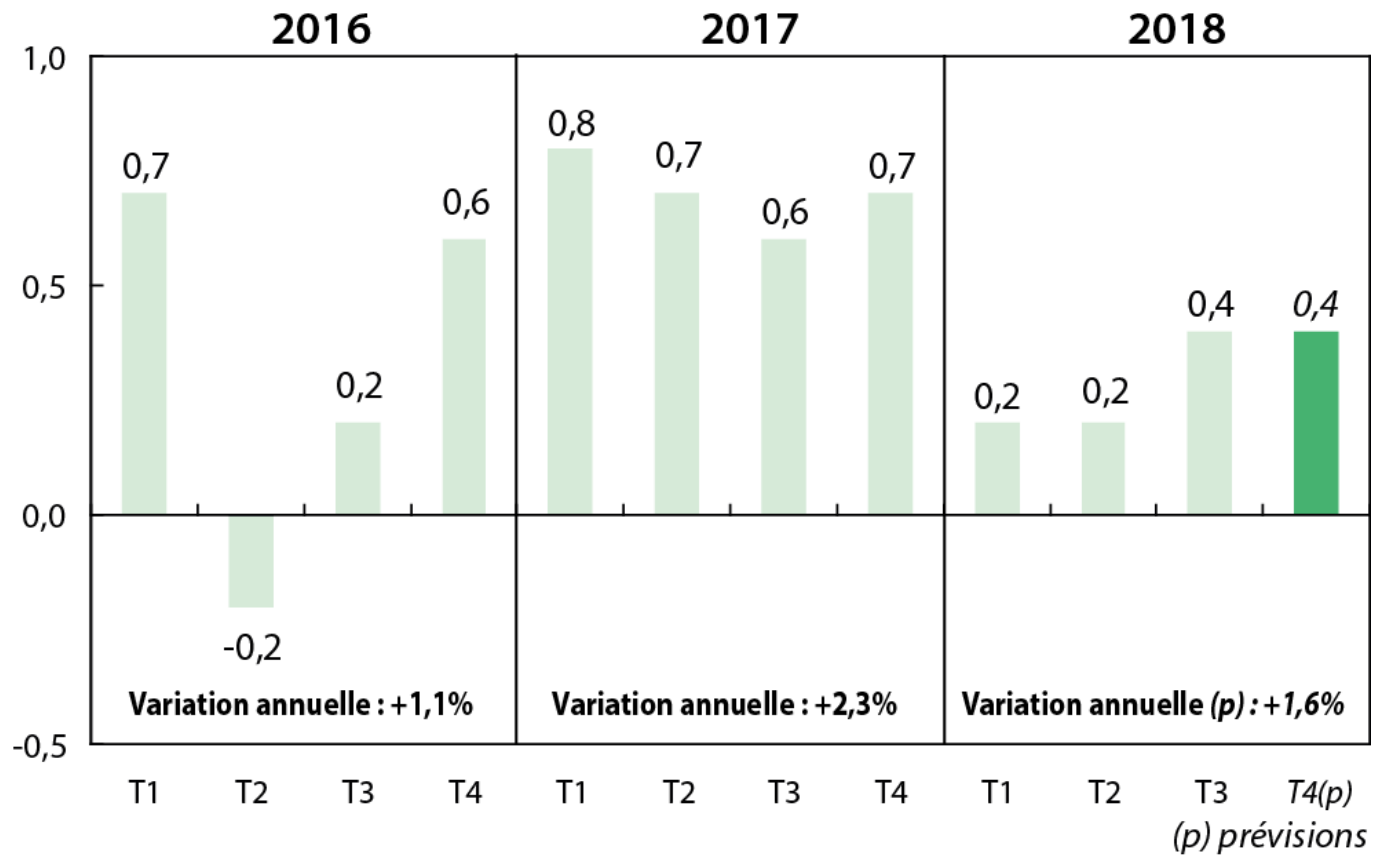
⇒ Sur 1 an à fin septembre 2018 : **+211 000 postes (+1,1%)**

⇒ Sur 3 ans à fin septembre 2018 : **+710 000 postes (+3,8%)**

PIB France

Croissance plus modérée au 1^{er} semestre un peu mieux sur la fin d'année

Variation trimestrielle du PIB français (variation T/T-1 en %)



En prévision : croissance de +1,6% en 2018 (après +2,3% en 2017)