

OESTV



Observatoire Économique, Social
et Territorial de la Vendée

Petit-déjeuner de conjoncture

à l'invitation du CIC Ouest

Vendredi 5 avril 2019

Partenaires financeurs de l'OESTV



Crédit Mutuel

CRÉDIT AGRICOLE
ATLANTIQUE VENDÉE

CIC Ouest



BANQUE POPULAIRE
GRAND OUEST

CCI VENDÉE



Association des Maires
et Présidents
de Communautés
de Vendée

Maison des Communes

ORYON

VENDÉE
LE DÉPARTEMENT



Regard sur la conjoncture internationale et française

Panorama des prévisions de croissance dans le monde

Ralentissement de la croissance dans
toutes les grandes zones économiques

Davantage de tensions et donc de
risques sur l'activité en 2019

Croissance du PIB et prévisions (en %)

(source : FMI - janvier 2019)

	2016	2017	2018(e)	2019(p)
ZONE EURO	+1,9	+2,4	+1,8	+1,6
France	+1,1	+2,3	+1,5	+1,5
Allemagne	+2,2	+2,5	+1,5	+1,3
Espagne	+3,2	+3,0	+2,5	+2,2
Italie	+0,8	+1,6	+1,0	+0,6

(e) & (p) = estimation & projections

Trou d'air en fin d'année 2018 pour la zone euro ...

- ⇒ **Allemagne** : à l'arrêt aux 3^{ème} et 4^{ème} trimestres 2018 (PIB : -0,2% puis 0,0%).
- ⇒ **France** : 1^{er} semestre poussif ... juste un peu mieux en fin d'année.
- ⇒ **Espagne** : croissance régulière à +0,6%/trimestre ... mais les marges de la reprise s'épuisent progressivement.
- ⇒ **Italie** : entrée en récession en fin d'année (T3 -0,1, T4 -0,1%).

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

Croissance du PIB et prévisions (en %)

(source : FMI - janvier 2019)

	2016	2017	2018(e)	2019(p)
ZONE EURO	+1,9	+2,4	+1,8	+1,6
France	+1,1	+2,3	+1,5	+1,5
Allemagne	+2,2	+2,5	+1,5	+1,3
Espagne	+3,2	+3,0	+2,5	+2,2
Italie	+0,8	+1,6	+1,0	+0,6

(e) & (p) = estimation & projections

Des mesures budgétaires pour soutenir la consommation ...

(revenu de citoyenneté en Italie, hausse de 22% du salaire minimum en Espagne, mesures d'urgence & taxe d'habitation en France, augmentation des allocations familiales & allègements d'impôts en Allemagne)

... et faire face à un contexte international moins porteur

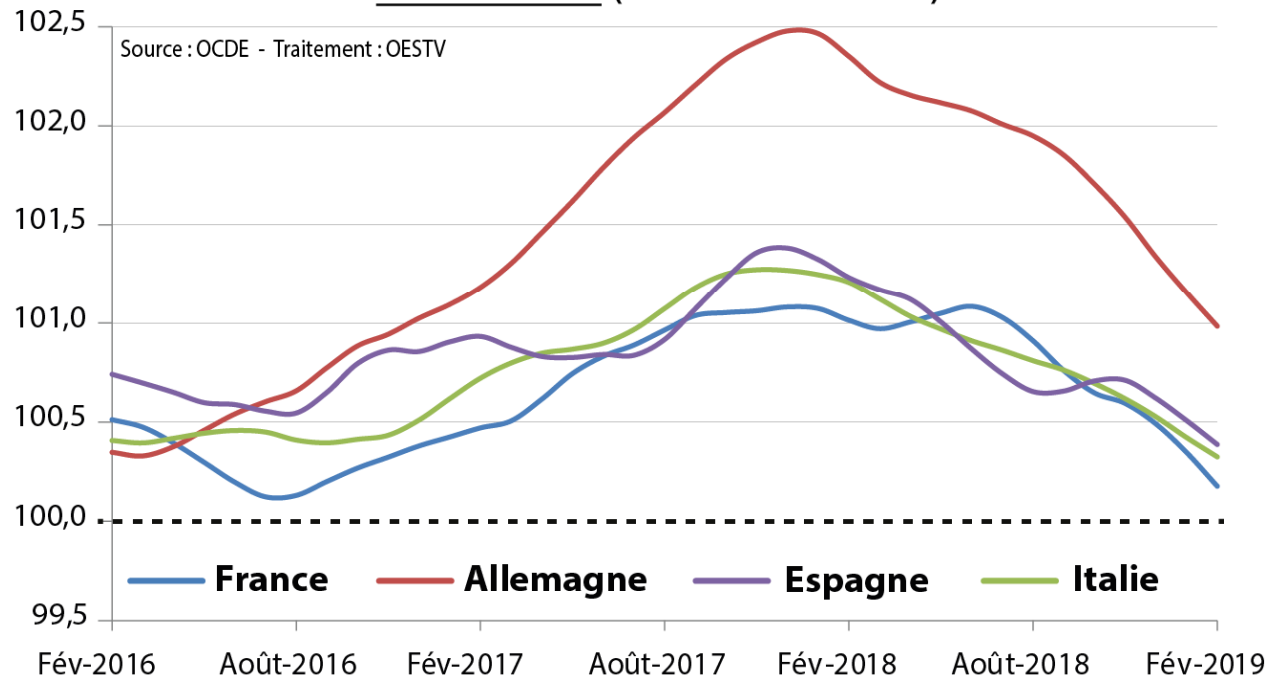
(ralentissement en Chine et recentrage sur son marché intérieur, politique de l'America First et tensions commerciales, Brexit, ...)

(Prévisions 2019 de janvier : pour certaines déjà revues à la baisse)

La confiance des industriels s'érode progressivement

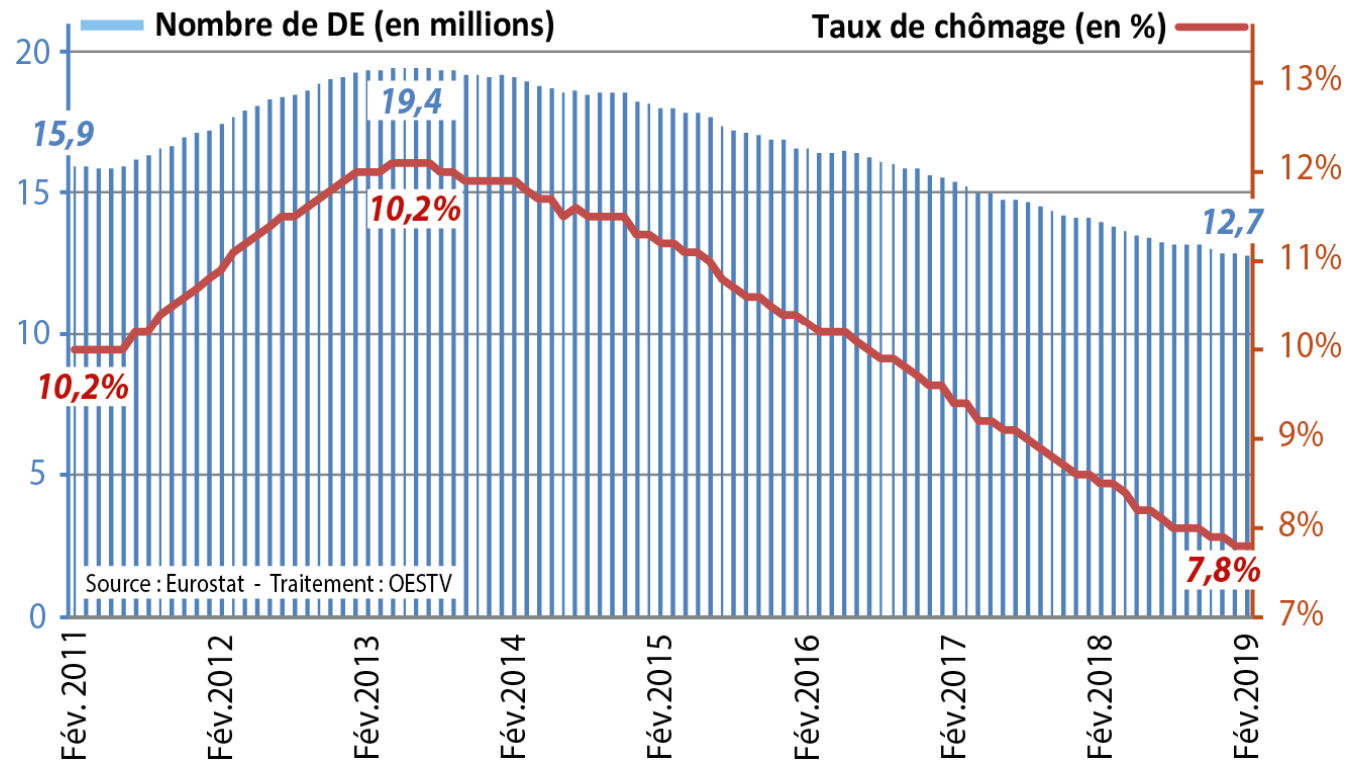
... les dernières enquêtes auprès des directeurs d'achats de l'industrie (indice PMI) confirment que la tendance se prolonge sur 2019 ... et quelle pourrait à terme se diffuser aux secteurs connexes (services à l'industrie)

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



Le marché de l'emploi est pour l'instant résilient dans ce contexte de ralentissement progressif de l'activité ...
... la tendance est plus incertaine pour les trimestres à venir

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



Croissance du PIB et prévisions (en %)

(source : FMI - janvier 2019)

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

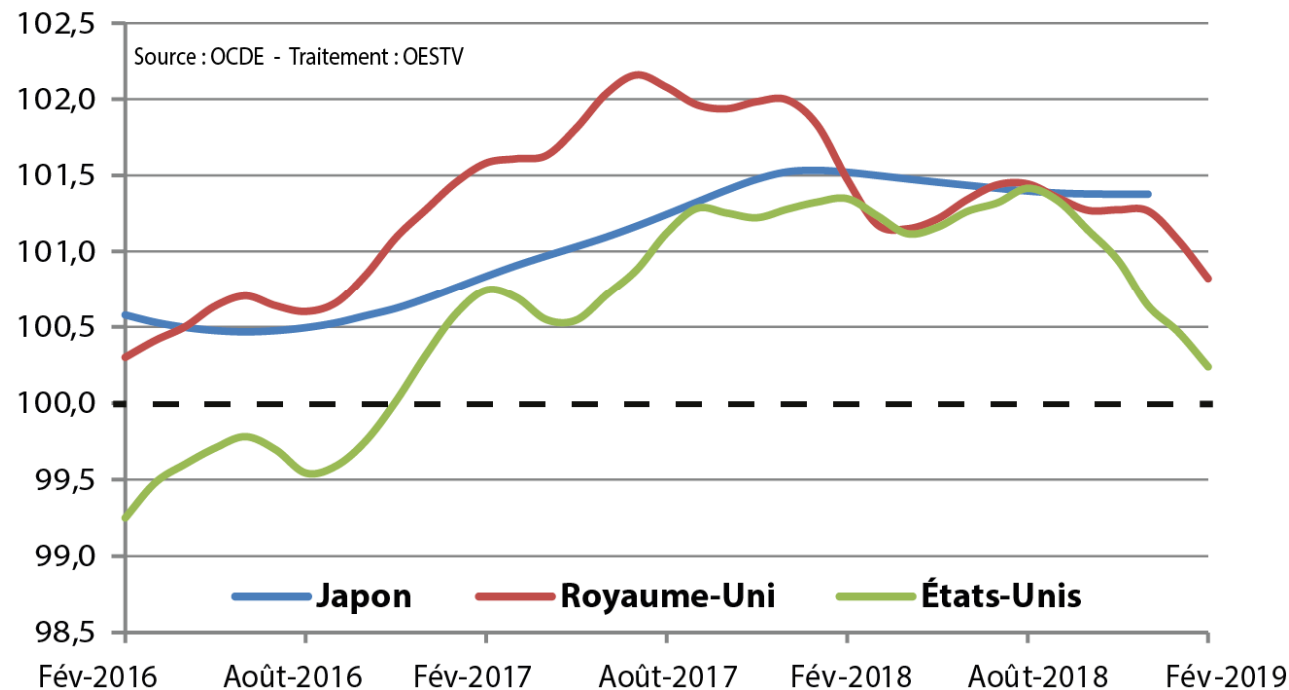
(e) & (p) = estimation & projections

- ⇒ **États-Unis** : croissance forte et équilibrée en 2018 ... mais creusement rapide du déficit public (env. 5% du PIB en 2018).
2019 : atterrissage contrôlé ... avec quelques marges de manœuvre en matière de politique monétaire si fléchissement plus net ; beaucoup moins par contre en matière de politique budgétaire et fiscale (démocrates Chambre des représentants, Shutdown de déc/janv).
- ⇒ **Royaume-Uni** : l'incertitude liée au Brexit continue de peser sur l'activité (attentisme sur les investissements, les embauches, la consommation, ...).
Flou pour 2019 : quel accord (ou pas d'accord) et quelles conséquences ?

Érosion plus nette du climat des affaires depuis quelques mois

- Poids des incertitudes liées au Brexit pour les entreprises britanniques.
- America First : effet inverse sur les entreprises américaines ?

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



Croissance du PIB et prévisions (en %)

(source : FMI - janvier 2019)

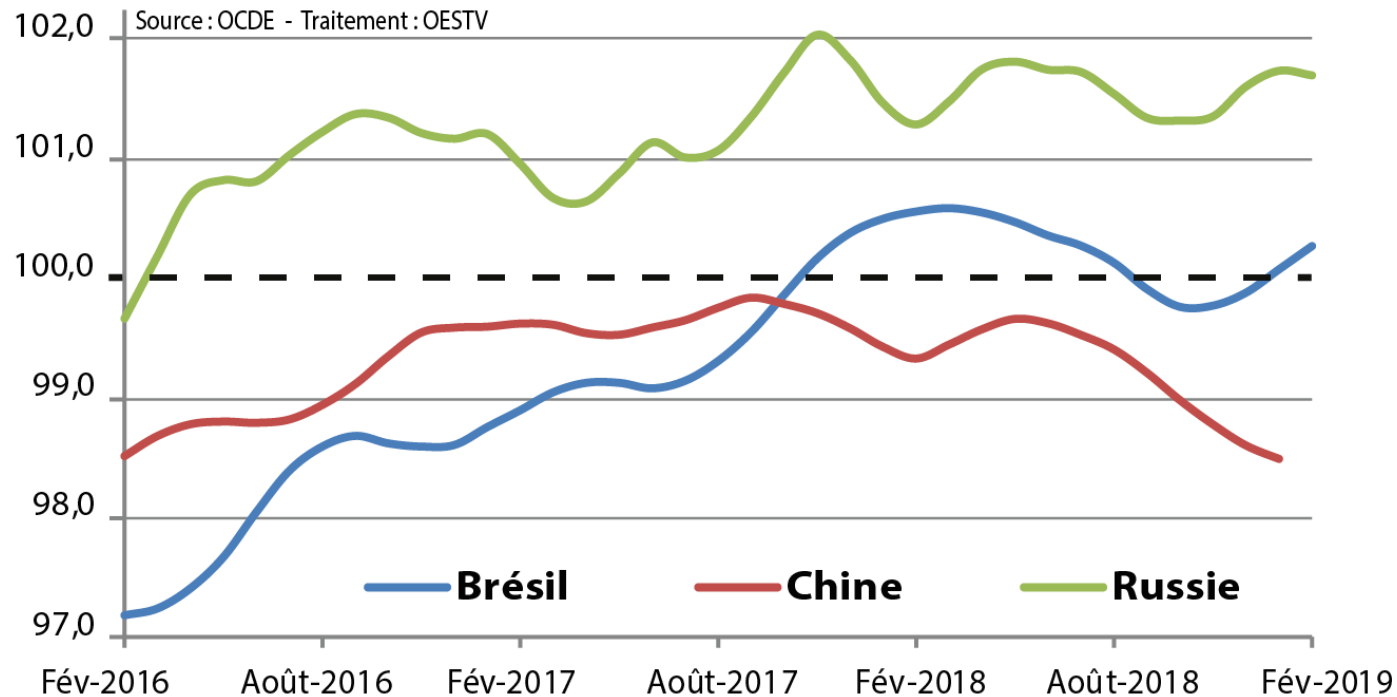
	2016	2017	2018(e)	2019(p)
Chine	+6,7	+6,9	+6,6	+6,2
Inde	+7,1	+6,7	+7,3	+7,5
Brésil	-3,5	+1,1	+1,3	+2,5
Russie	-0,2	+1,5	+1,7	+1,6
ÉCONOMIES ÉMERGENTES	+4,4	+4,7	+4,6	+4,5
MONDE	+3,3	+3,8	+3,7	+3,5

(e) & (p) = estimation & projections

- ⇒ **Brésil & Russie** : taux de croissance 2018 nettement moins forts qu'anticipé ... redémarrage compliqué après les récessions de 2015/2016 (inflation, taux de change, faiblesse pouvoir d'achat), d'autant plus dans un contexte de ralentissement de la demande mondiale en matières premières.
- ⇒ **Chine** : comme anticipé « l'usine du monde » continue de ralentir dans un contexte de tensions commerciales et de lutte contre l'endettement à risque. **2019** : pour contenir cet essoufflement, les autorités ont lancé un nouveau plan de relance (autoroutes urbaines, haute vitesse ferroviaire et réseaux).

Confiance des industriels : morose en Chine et hésitante en Russie et au Brésil

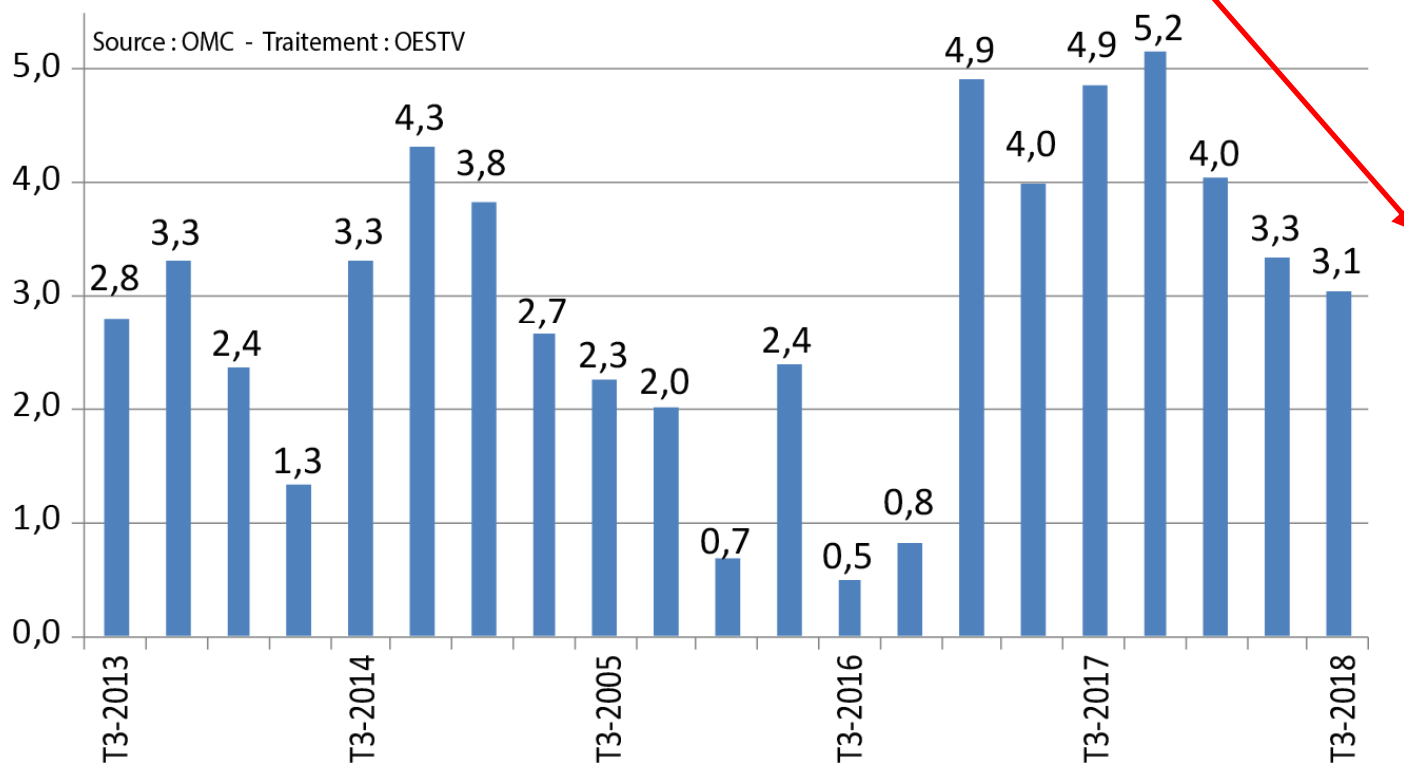
Climat des affaires dans l'industrie manufacturière Économies émergentes (indice 100 = normal)



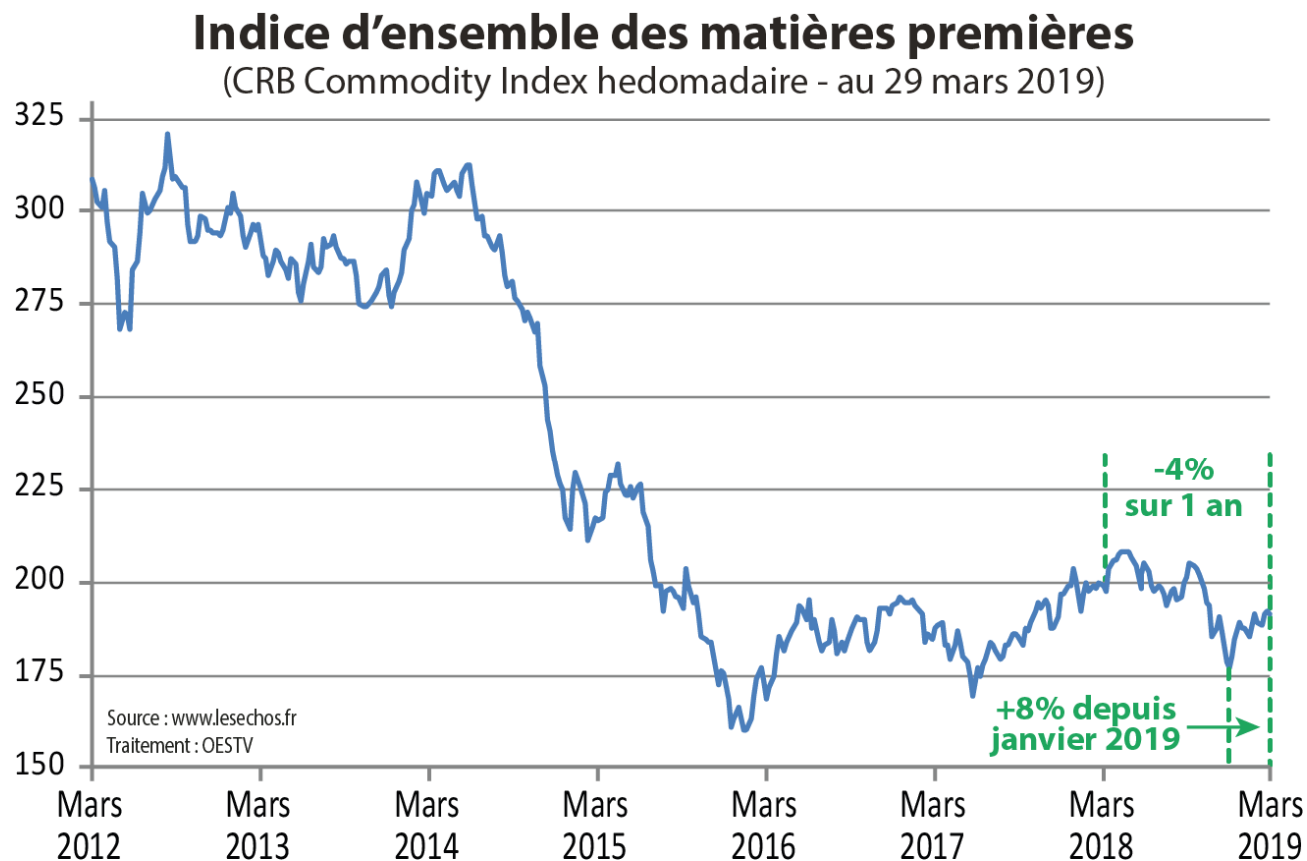
Moins dynamique en 2018 ...

Échanges mondiaux de marchandises

(moy. export/import - évolution annuelle des volumes échangés en %)



En baisse mesurée sur 1 an à fin mars (dans des marchés toujours très volatils) ...



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

Le cours se redresse depuis le début d'année

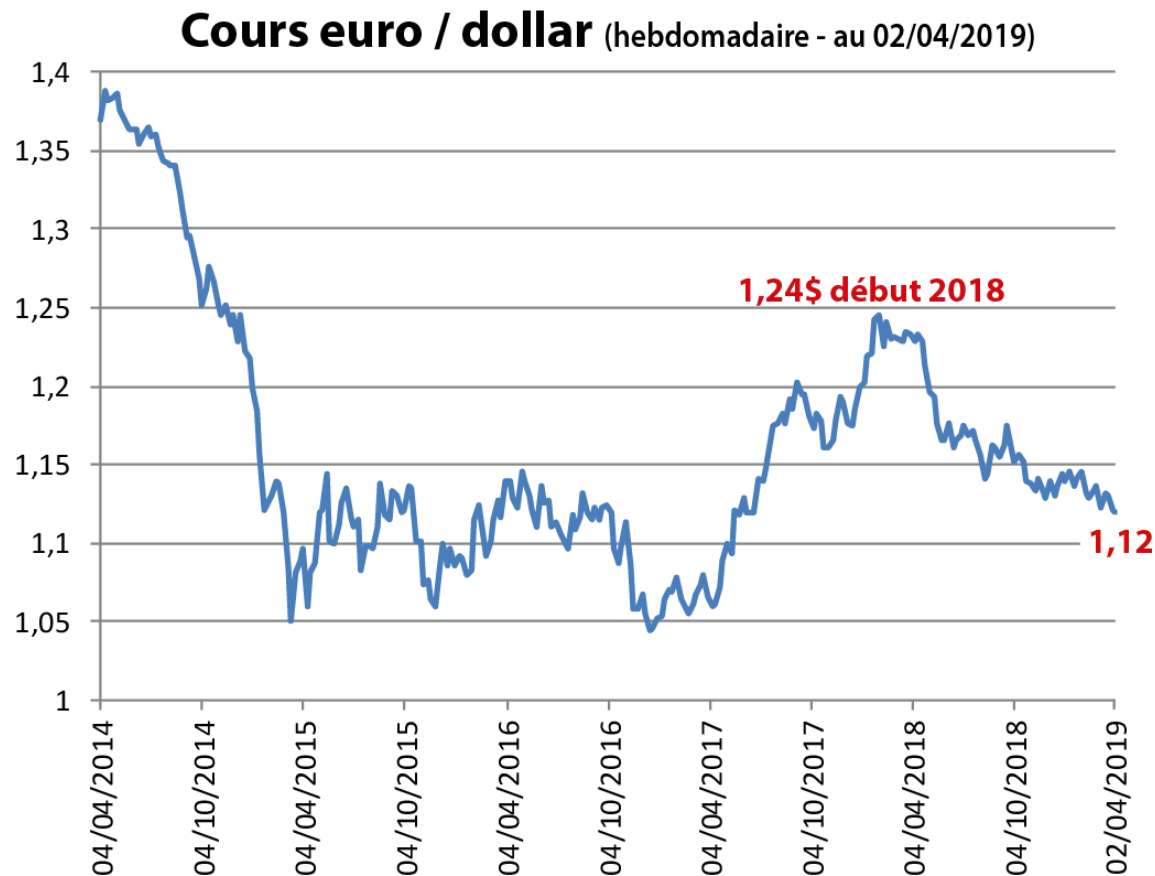
(OPEP + Russie = décision fin 2018 de réduire leur production donc l'offre)

Cours du baril de Brent en dollar (au 2 avril 2019)



Le dollar s'apprécie face à l'euro

Croissance US plus dynamique, taux d'intérêt plus rémunérateurs
(attraction sur flux de capitaux), incertitudes liées au Brexit, ...





- Le cycle de croissance a perduré en 2018, après son pic de fin 2017, et prolongé la dynamique sur les marchés de l'emploi.
En 2019, la croissance ne flancherait pas ... mais continuerait de s'essouffler partout.
- Des conditions financières toujours favorables notamment en Europe (BCE : pas de hausse de taux en 2019).



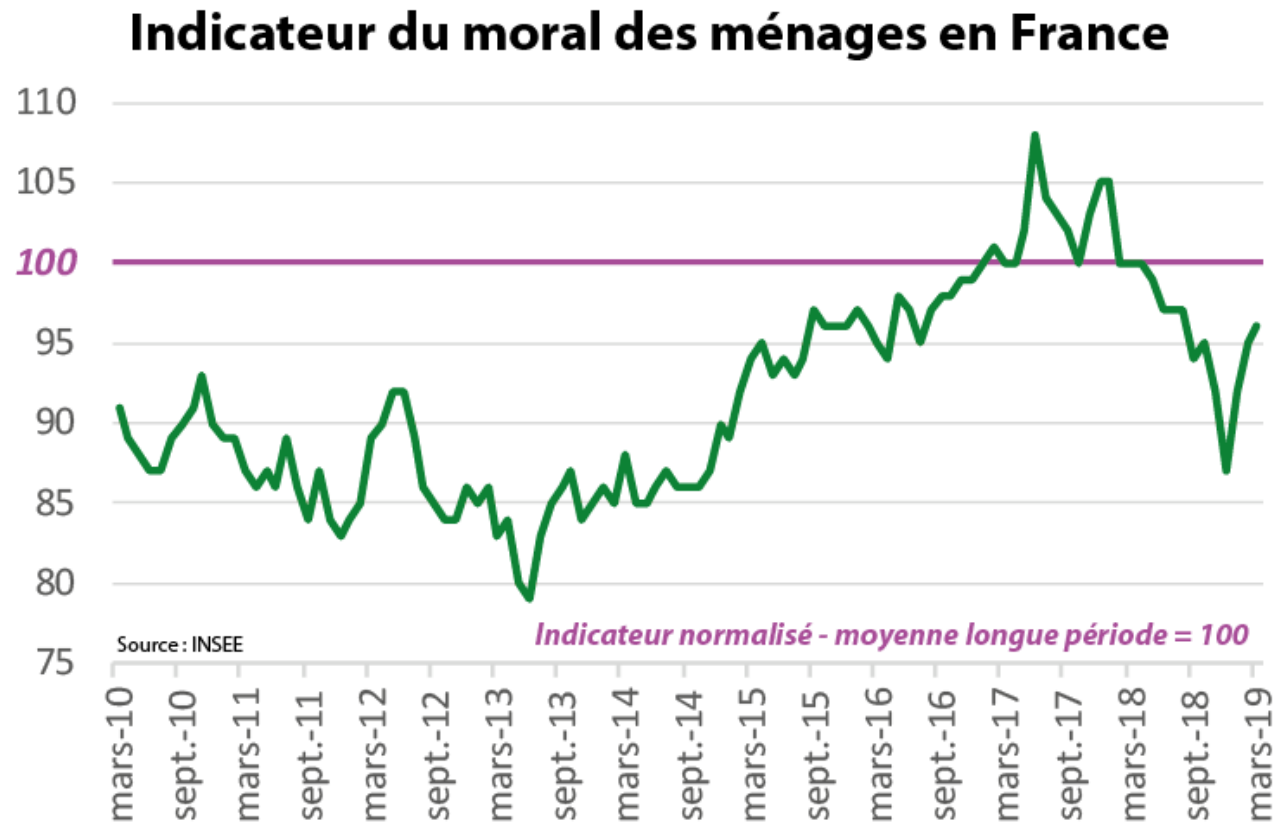
- **Brexit : toujours facteur d'incertitudes (surtout si « no deal » et impréparation).**
- **Croissance en Europe très dépendante du comportement des ménages : consommateurs ou épargnants ?**
- **Élections européennes : entrée en force des partis populistes ? Quelle relance du projet européen ?**
- **Pause dans la normalisation des politiques monétaires (FED et BCE) = accentuation des facteurs de vulnérabilité financière (plus de dettes alors que déjà très forte ↗ depuis 10 ans).**
- **Guerre commerciale US/Chine, US/Monde : accords ou désaccords ?**
- **Ajustement/rééquilibrage toujours en cours dans les économies émergentes ... des risques de fléchissements plus brutaux ne sont pas à exclure.**

FRANCE

La conjoncture en
4 indicateurs

Confiance des ménages

Mieux ... mais toujours en-dessous de sa moyenne long terme



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

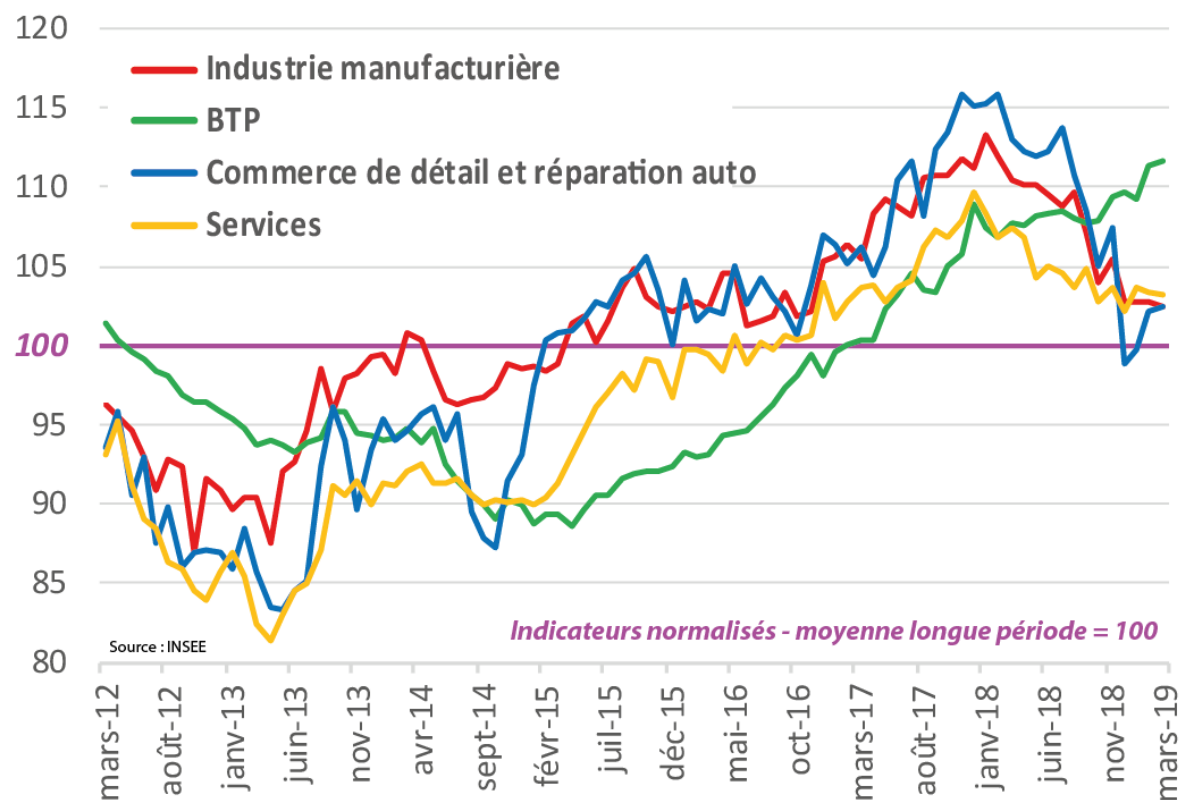
=> Moins de confiance, c'est probablement plus d'épargne et moins de consommation

Climat des affaires

19

- Un peu de mieux pour le commerce de détail après « gilets jaunes »
 - Industrie & Services : poursuite de l'érosion
 - Bâtiment : à son plus haut niveau depuis juin 2008

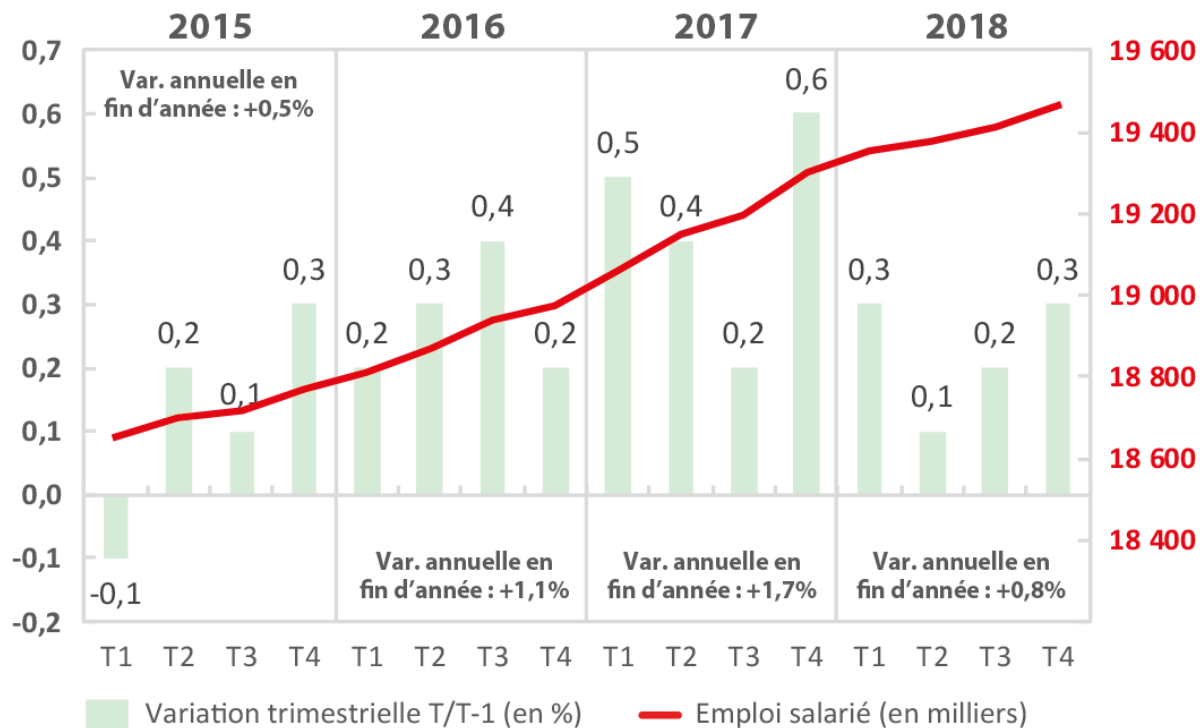
Indicateurs synthétiques du climat des affaires en France



Emploi salarié privé

Poursuite de la hausse en 2018 ... à un rythme toutefois deux fois moins dynamique qu'en 2017

Évolution de l'emploi salarié privé (données cvs)



⇒ Sur 1 an à fin décembre 2018 : **+160 000 emplois (+0,8%)**

⇒ Depuis début 2015 : **+800 000 emplois (+4,1%)**

Chômage

À son plus bas niveau depuis début 2009

Taux de chômage en France métropolitaine

(en % de la population active - au sens du BIT)

