

OESTV



Observatoire Économique, Social
et Territorial de la Vendée

Petit-déjeuner de conjoncture

à l'invitation de l'AMPCV

Vendredi 5 juillet 2019

Partenaires financeurs de l'OESTV



Crédit Mutuel

CRÉDIT AGRICOLE
ATLANTIQUE VENDÉE

CIC Ouest



ORYON



OESTV



Observatoire Économique, Social
et Territorial de la Vendée

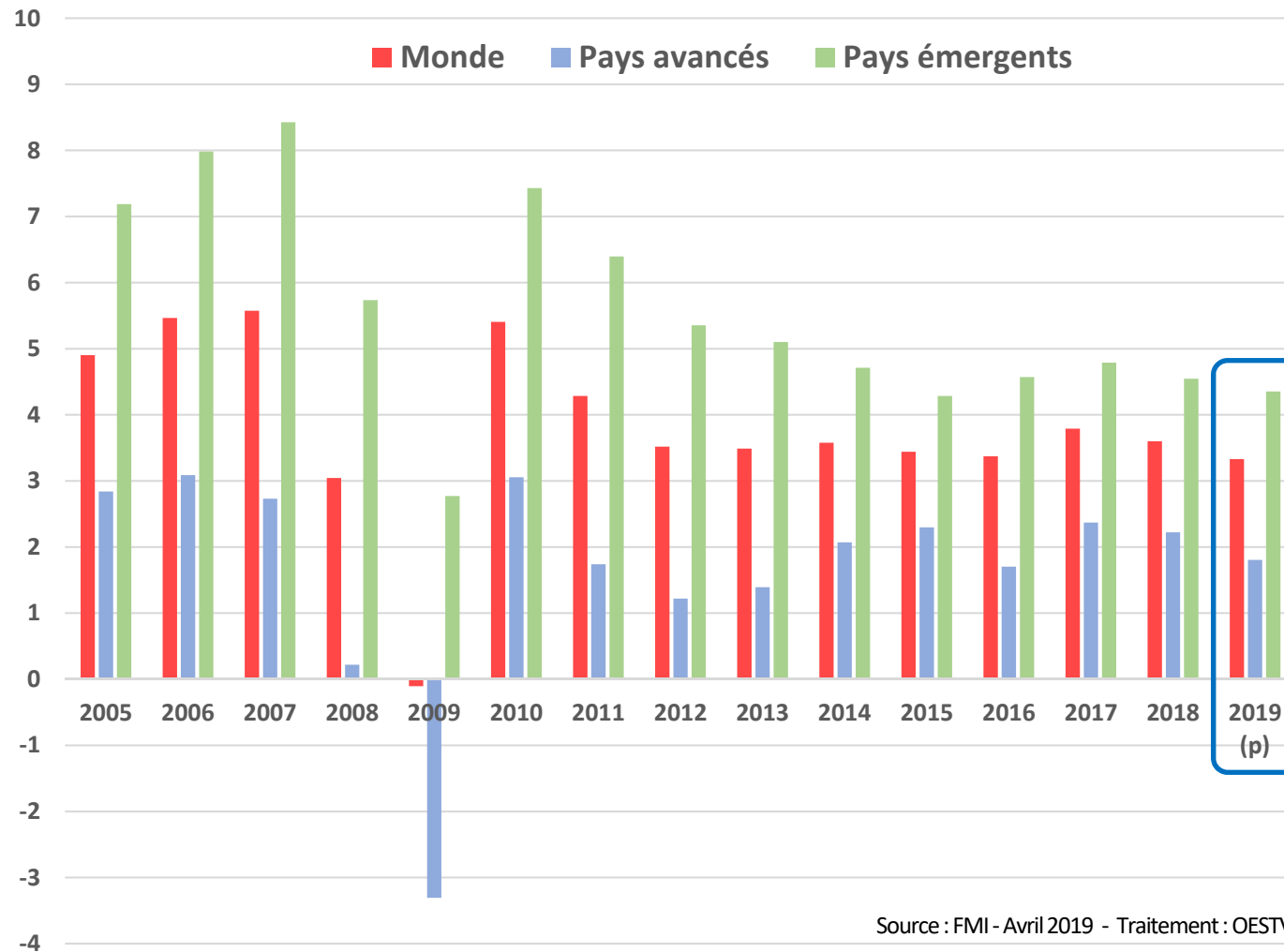
Regard sur la conjoncture internationale et française

Un contexte international et européen dégradés

- Escalade dans la guerre commerciale US/Chine
- Menaces récurrentes de Trump sur les produits européens
 - Vers un Brexit dur
 - Tensions entre l'Italie et la Commission européenne
- Tensions géopolitiques de plus en plus aiguës au Moyen-Orient

Inquiétudes + incertitudes = attentisme, prudence ... et modération de l'activité

Croissance du PIB et prévisions



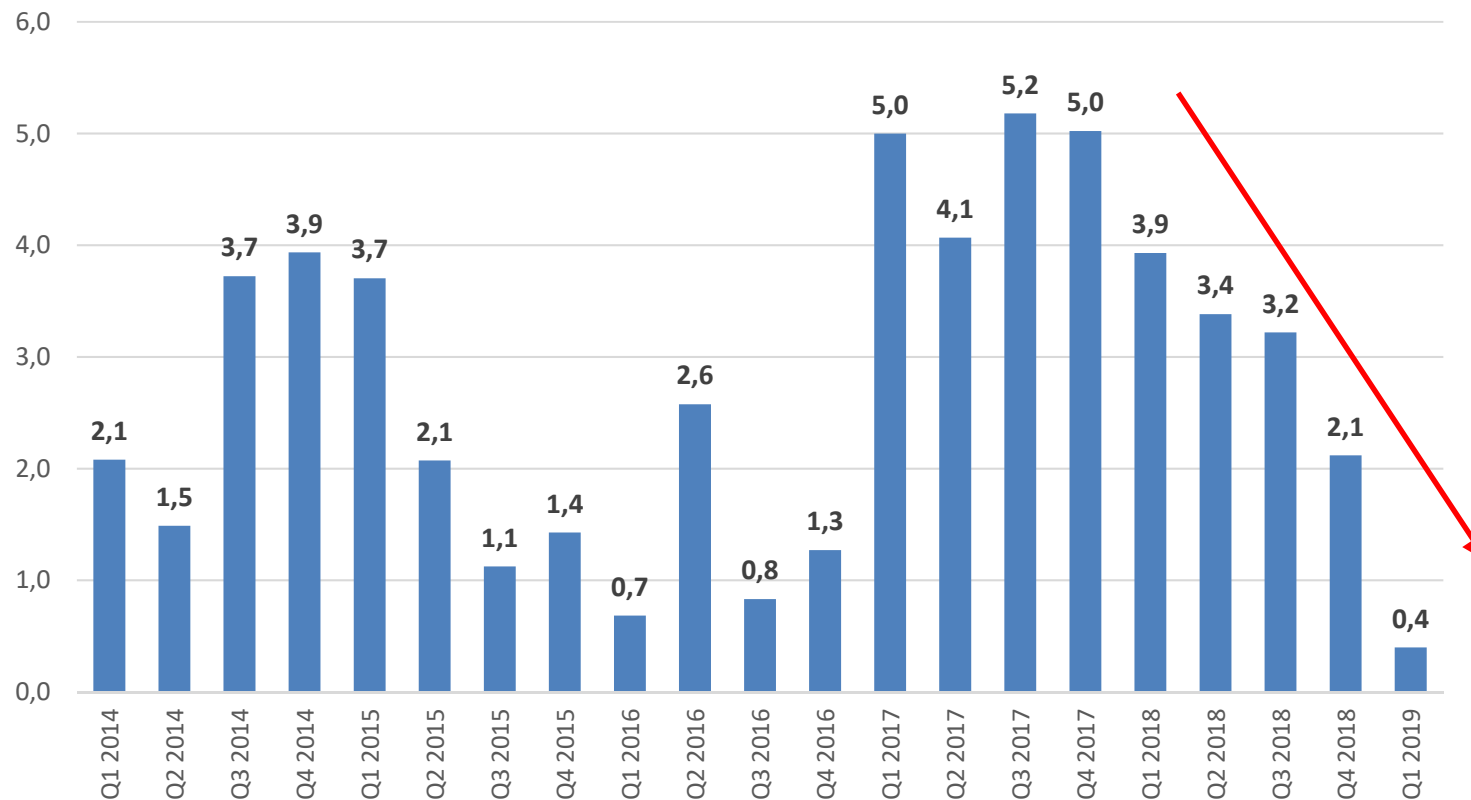
Prévisions 2019

Monde 3,3%
P. Avancés 1,8%
Émergents 4,4%

De moins en moins dynamique ...

Échanges mondiaux de marchandises au T1 2019

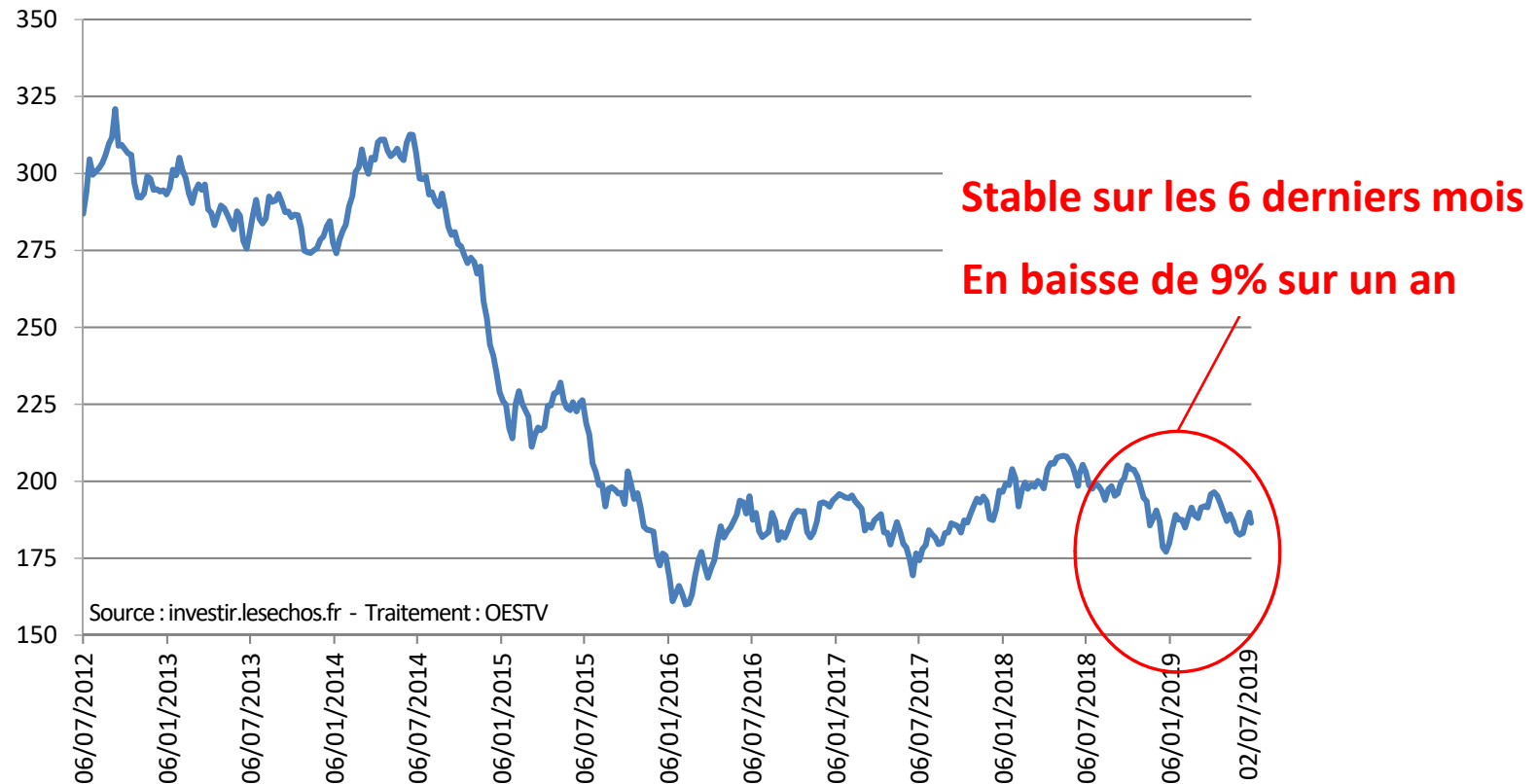
(moyenne export/import – évolution annuelle des volumes échangés en %)



Guerre commerciale et activité mondiale pèsent sur les cours ...

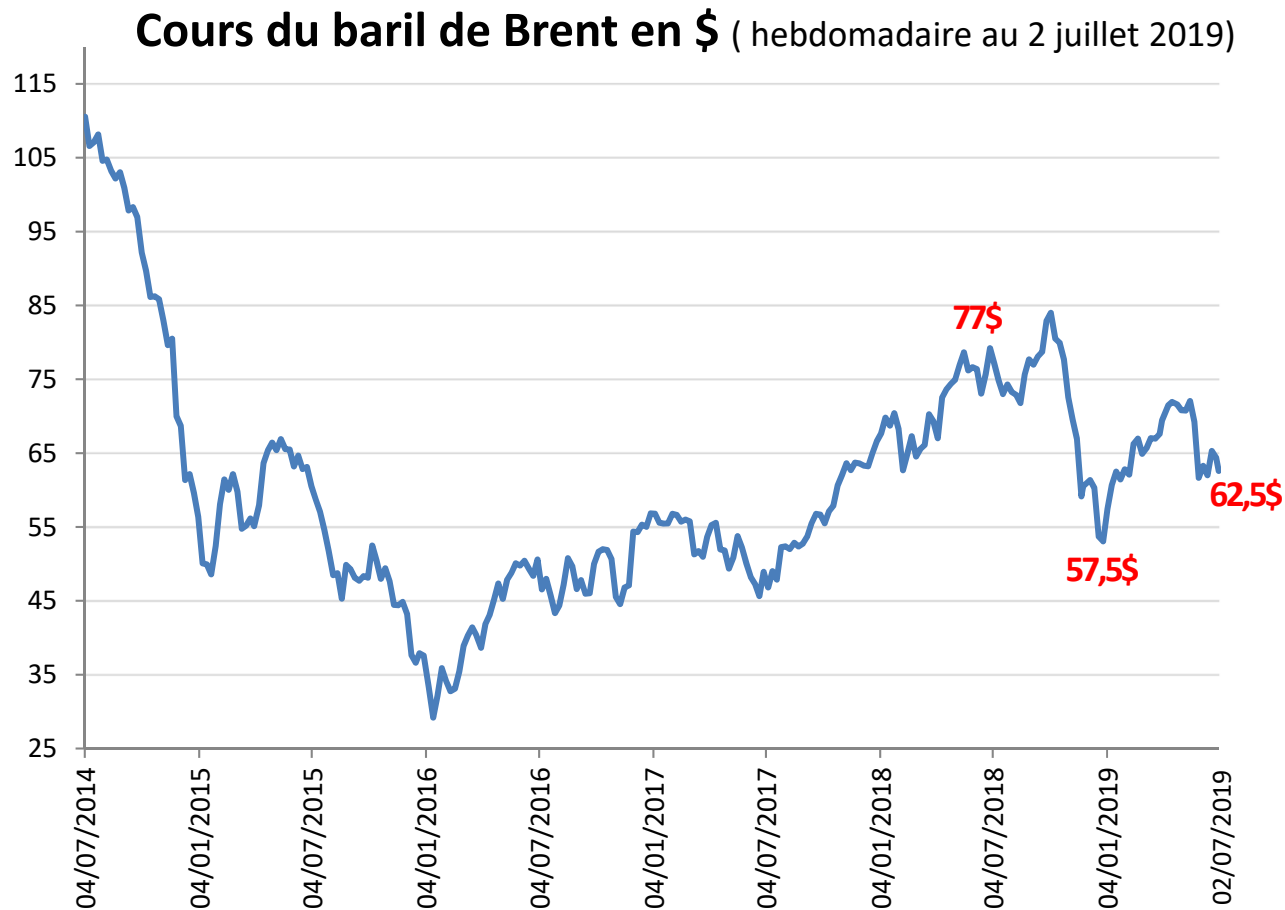
Indice d'ensemble des matières premières

(RJ CRB Commodity Index – hebdomadaire au 02/07/2019)



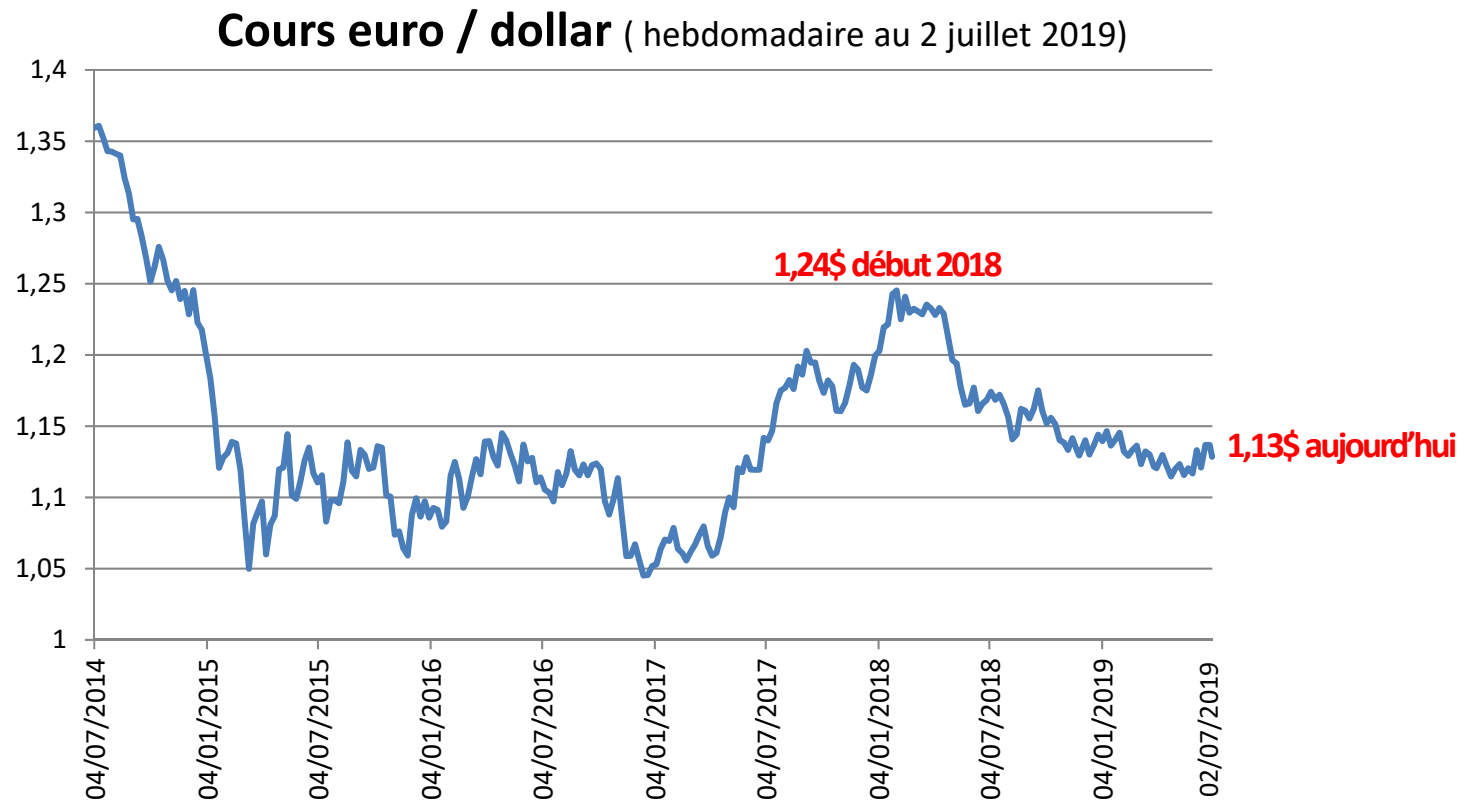
... à des niveaux toujours très éloignés des sommets de 2011/2014

Les incertitudes sur la croissance maintiennent le cours à des niveaux relativement bas



Euro : désormais stable après plusieurs trimestres de dépréciation face au dollar

Croissance US plus dynamique, taux d'intérêt plus rémunérateurs, incertitudes liées au Brexit, à la croissance de la zone euro, à l'Italie...



Croissance du PIB et prévisions (source : FMI – Avril 2019)

	2015	2016	2017	2018	2019 (p)
ZONE EURO	2,1%	2,0%	2,4%	1,8%	1,3%
France	1,1%	1,2%	2,2%	1,5%	1,3%
Allemagne	1,5%	2,2%	2,5%	1,4%	0,8%
Espagne	3,7%	3,2%	3,0%	2,5%	2,1%
Italie	0,9%	1,1%	1,6%	0,9%	0,1%

Trou d'air en fin d'année 2018 ... faible croissance en 2019

- ⇒ **France** : la consommation reste timide et les investissements décélèrent.
- ⇒ **Allemagne** : affectée par le ralentissement du commerce mondial.
- ⇒ **Espagne** : poursuite de la décélération ... mais le moteur tourne encore.
- ⇒ **Italie** : inquiétudes sur le projet, le budget et la croissance.

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

Croissance du PIB et prévisions (source : FMI – Avril 2019)

	2015	2016	2017	2018	2019 (p)
États-Unis	2,9%	1,6%	2,2%	2,9%	2,3%
Royaume-Uni	2,3%	1,8%	1,8%	1,4%	1,2%
Japon	1,2%	0,6%	1,9%	0,8%	1,0%

⇒ **États-Unis** : croissance toujours là et toujours équilibrée sur les premiers mois de 2019 ... mais un peu plus à crédit : le déficit public se creuse encore (supérieur à 5% du PIB en prévision en 2019, soit autour de 900Mds de \$).

La FED a anticipé un éventuel ralentissement de l'activité (fin du resserrement monétaire en mars) et dispose de marges de manœuvre sur ses taux ... le gouvernement Trump a, pour sa part, épuisé ses marges de manœuvre fiscales et budgétaires.

⇒ **Royaume-Uni** : rien de nouveau ... les incertitudes liées au Brexit continuent de peser sur l'activité (attentisme sur les investissements, les embauches, la consommation, ...).

Croissance du PIB et prévisions (source : FMI – Avril 2019)

	2015	2016	2017	2018	2019 (p)
Chine	6,9%	6,7%	6,7%	6,6%	6,3%
Inde	8,0%	8,2%	7,2%	7,1%	7,3%
Brésil	-3,5%	-3,3%	1,1%	1,1%	2,0%
Russie	-2,5%	0,3%	1,6%	2,3%	1,6%

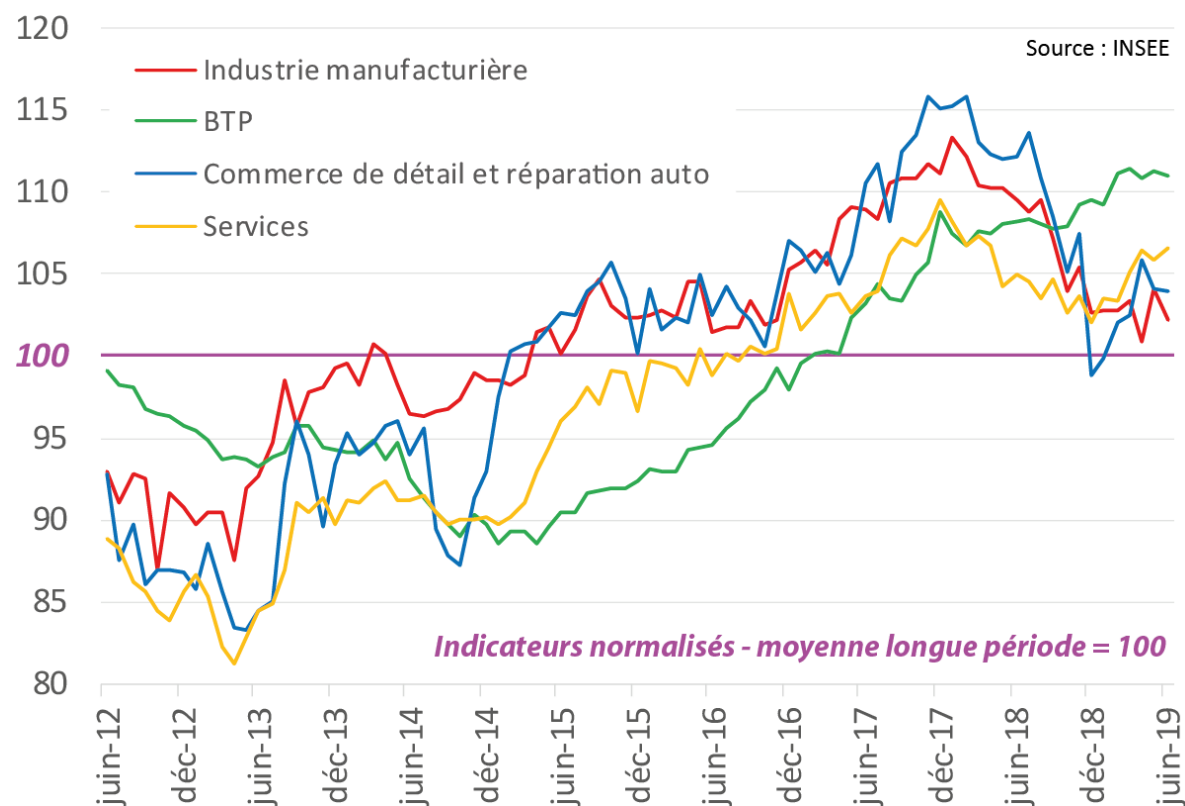
- ⇒ **Chine** : l'atterrissage se poursuit dans un monde où les économies sont très interdépendantes : demande moins forte pour les industries chinoises (moins d'exportations et moins d'inputs industriels à l'importation), décélération des investissements, guerre commerciale, ...
- ⇒ **Brésil & Russie** : reprise toujours hésitante (inflation, taux de change, faiblesse du pouvoir d'achat) après les récessions de 2015 / 2016, d'autant plus dans un contexte de ralentissement de la demande mondiale en matières premières.

FRANCE

La conjoncture en
8 indicateurs

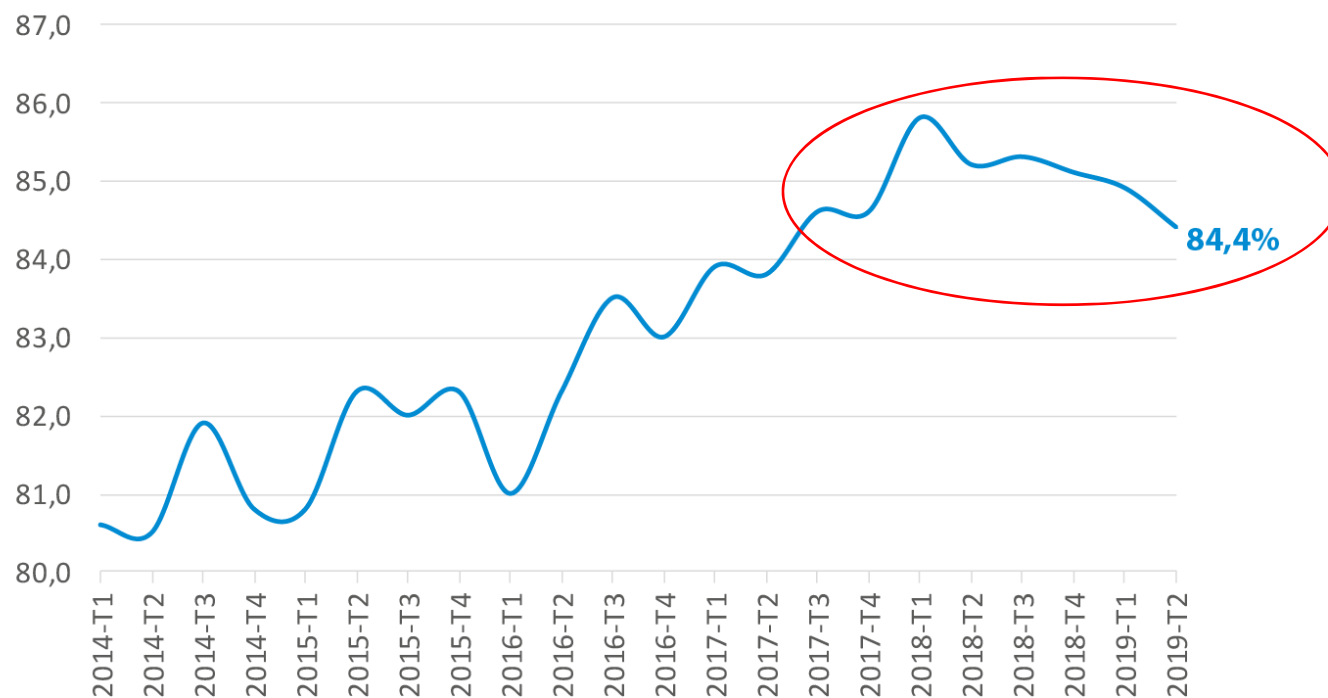
Toujours au-dessus de sa moyenne long terme pour les 4 grands secteurs de notre économie ... même si le commerce et l'industrie s'inscrivent dans une tendance nettement baissière depuis plus d'un an

Indicateurs synthétiques du climat des affaires en France



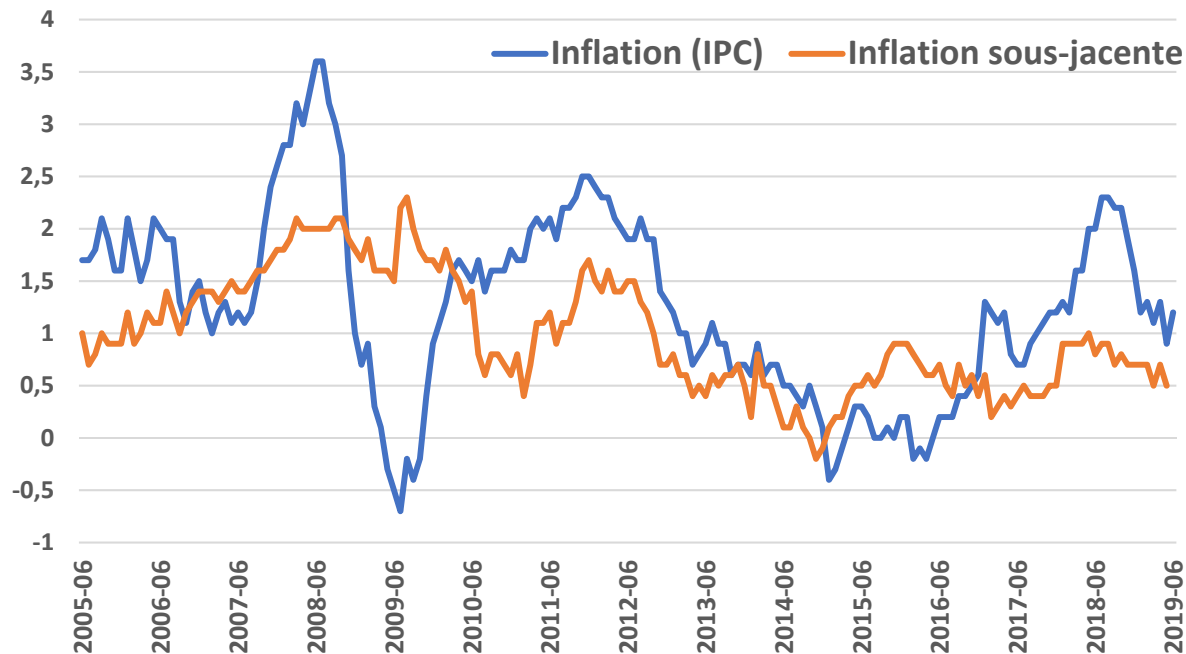
Dans une conjoncture internationale et nationale moins porteuse, les taux d'utilisation dans l'industrie tendent à se replier ...
... les investissements commencent à suivre

Taux d'utilisation des capacités de production dans l'industrie (en %)



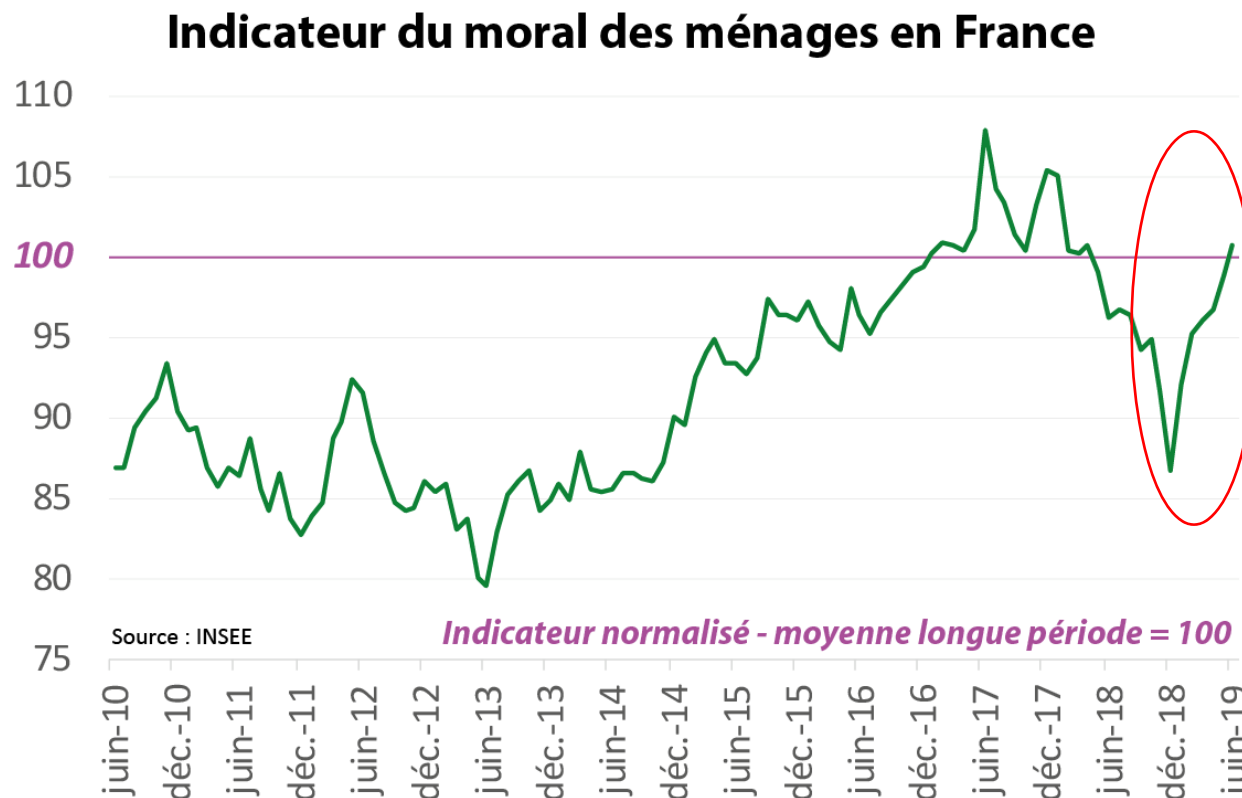
Et pas de hausse des prix en vue pour les entreprises pour compenser les volumes

Indices des prix à la consommation en glissement annuel
(indices d'ensemble en % à juin 2019)



Inflation sous-jacente = indice excluant les produits à prix volatils (pétrole et produits frais) ainsi que les prix soumis à l'intervention de l'Etat (électricité, gaz, tabac).

Poursuite de l'amélioration pour le 6^{ème} mois consécutif ...
... désormais au-dessus de sa moyenne long terme

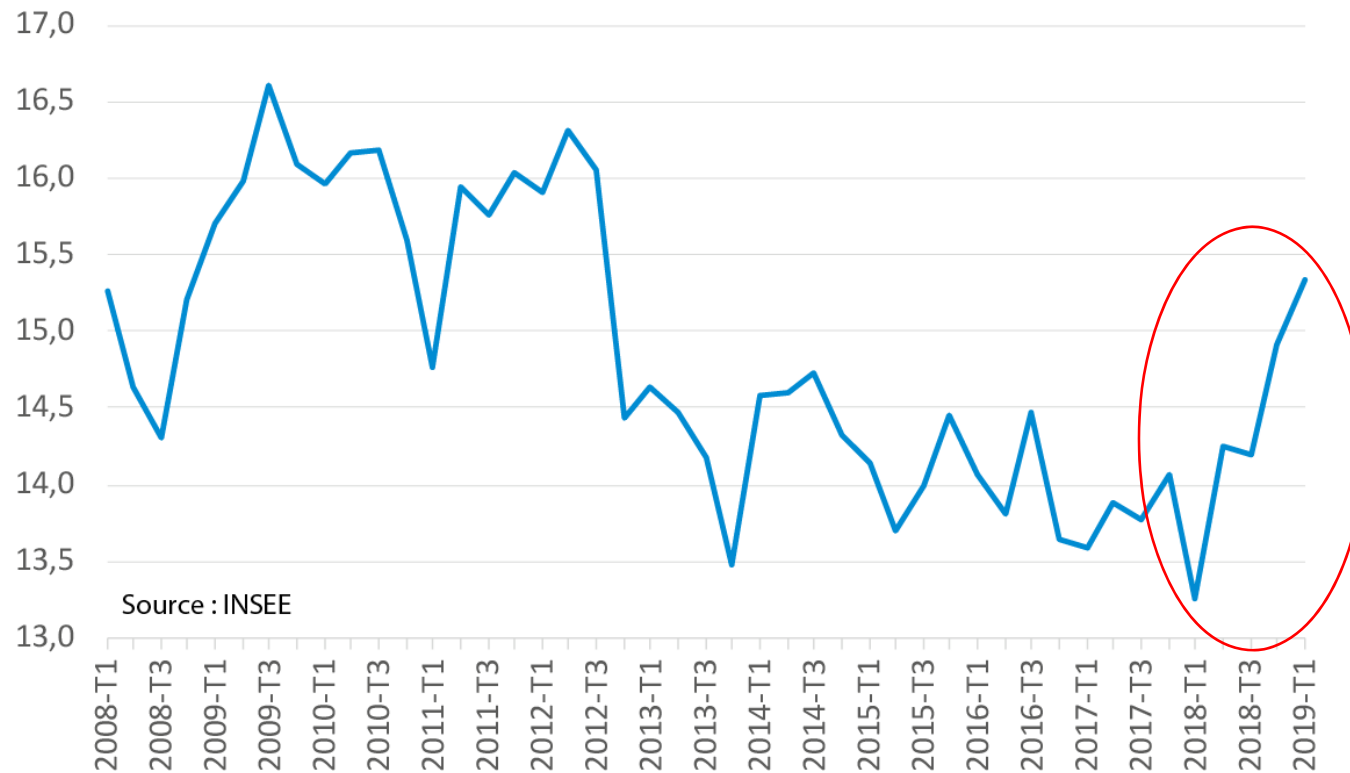


Pour autant ...

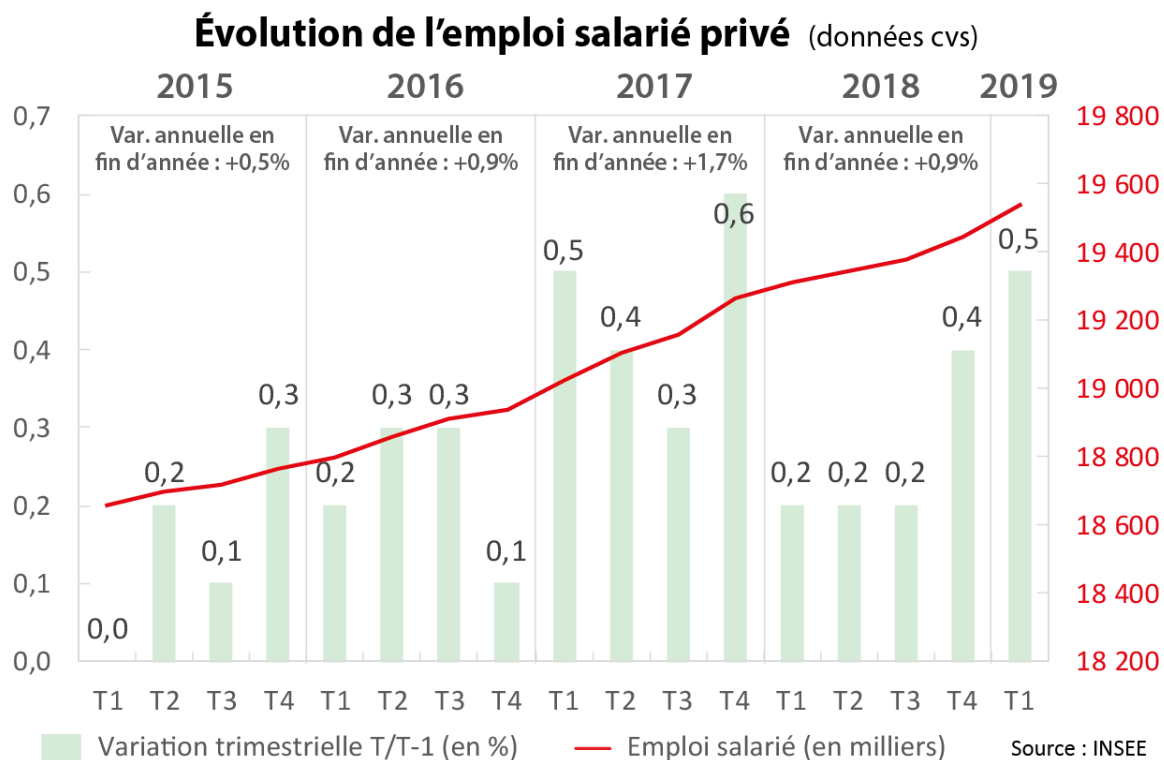
Taux d'épargne des ménages

... pour autant, ce regain de confiance ne se traduit pas encore par une consommation dynamique : l'épargne de précaution prévaut depuis un an

Taux d'épargne des ménages en France



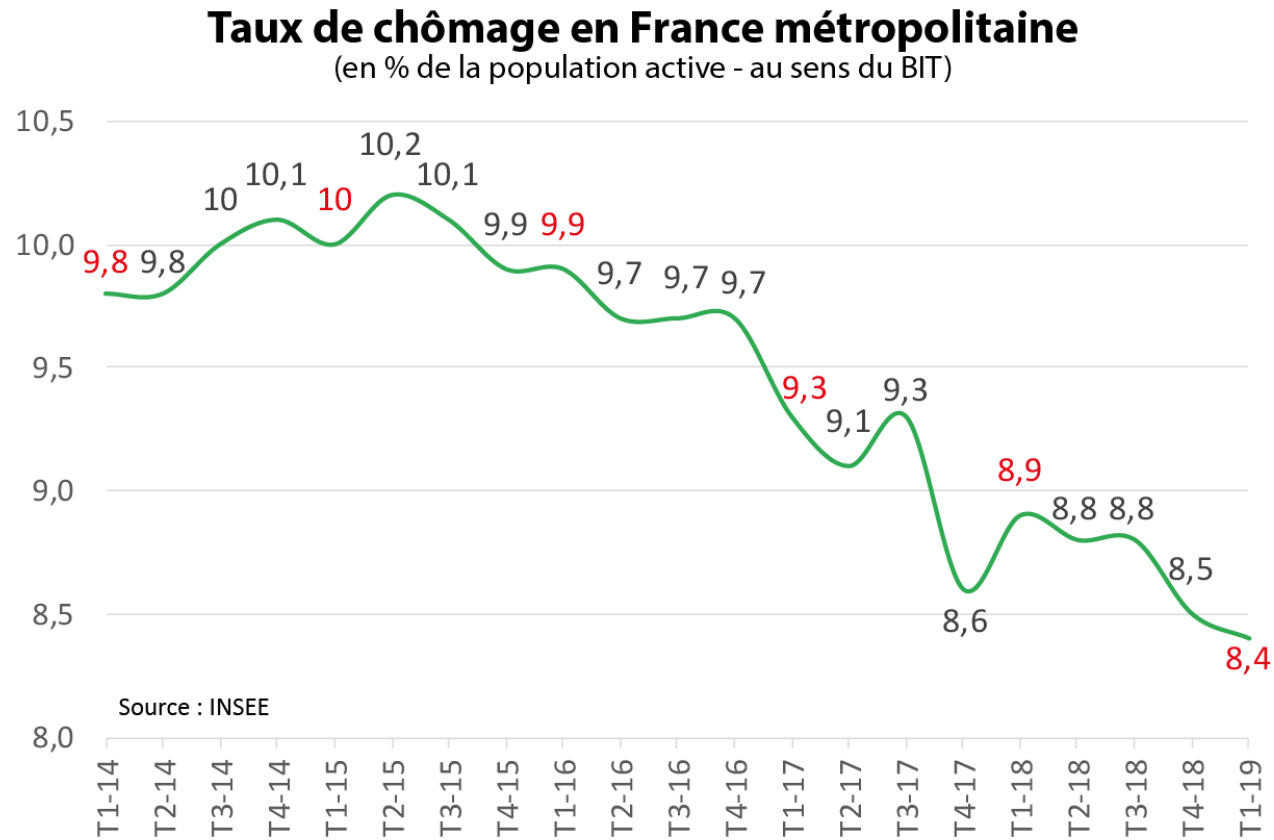
La dynamique reste bonne sur le début d'année 2019 (solde à +92 800 emplois)



⇒ Sur 1 an à fin mars 2019 : +225 400 emplois (+1,2%)

⇒ Depuis début 2015 : +880 000 emplois (+4,7%)

Poursuite de la baisse sur le début d'année 2019



Le ralentissement de l'activité observé en 2018 devrait se confirmer un peu plus en 2019

