

xerfi | Global

xerfi | France

Conjoncture économique : sursaut ou enlisement ?

Prévisions 2011-2012

Analyse internationale, nationale et départementale

Alexandre Mirlicourtois, directeur des études économiques, Xerfi France

Groupe
xerfi



Janvier 2011, Marseille



1 - La reprise de l'économie mondiale

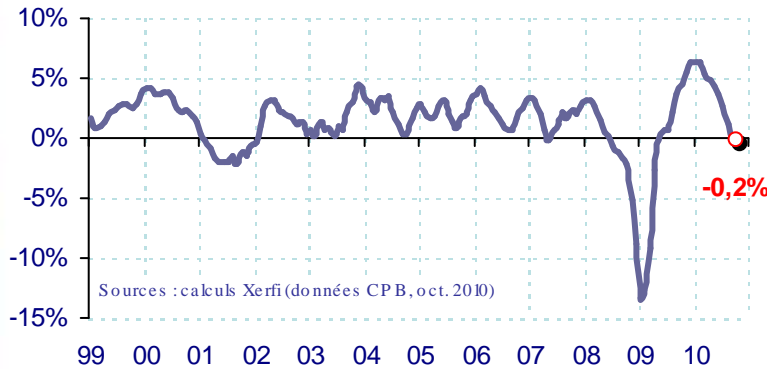
Où ? Pourquoi ? Comment ?

Prévisions 2011 - 2012

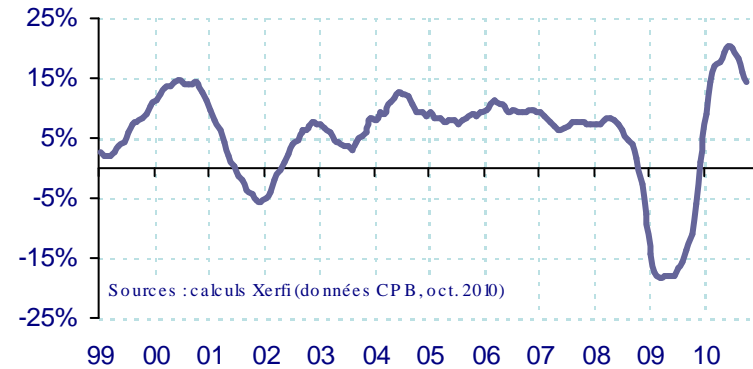
Commerce mondial (exportations mondiales en volume)

Le soufflé retombe trop vite

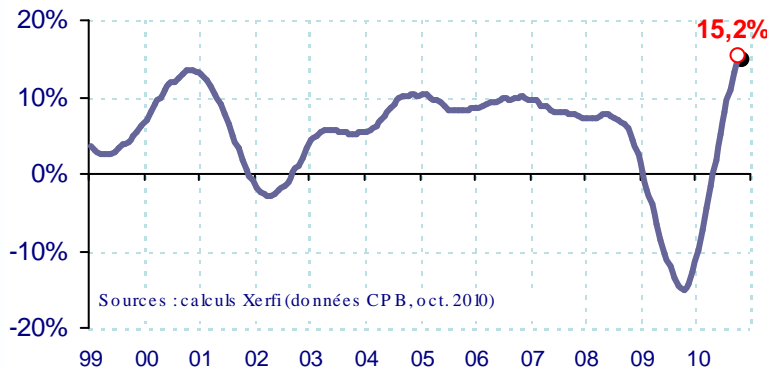
3 derniers mois / 3 mois précédents



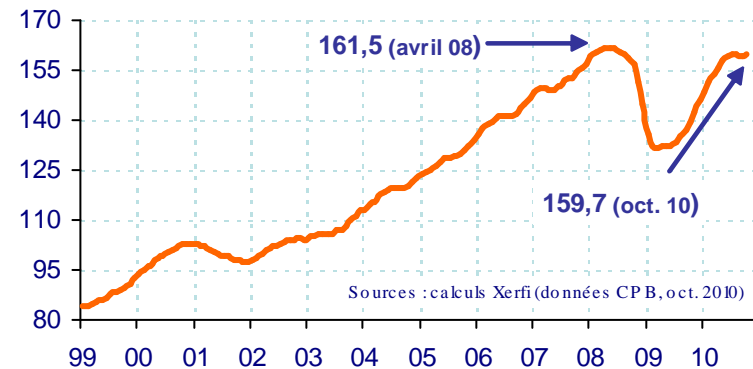
3 derniers mois / 3 mêmes mois (n-1)



12 derniers mois / 12 mois de l'année précédente

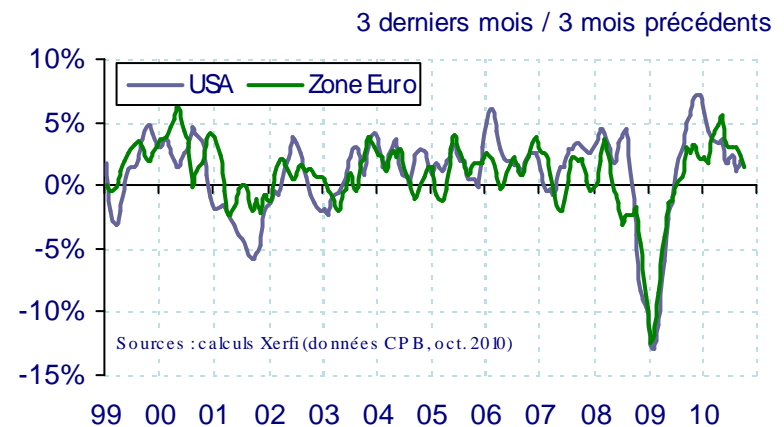
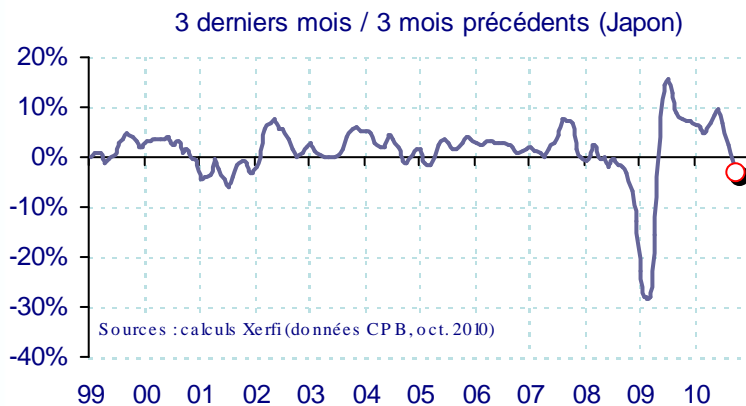
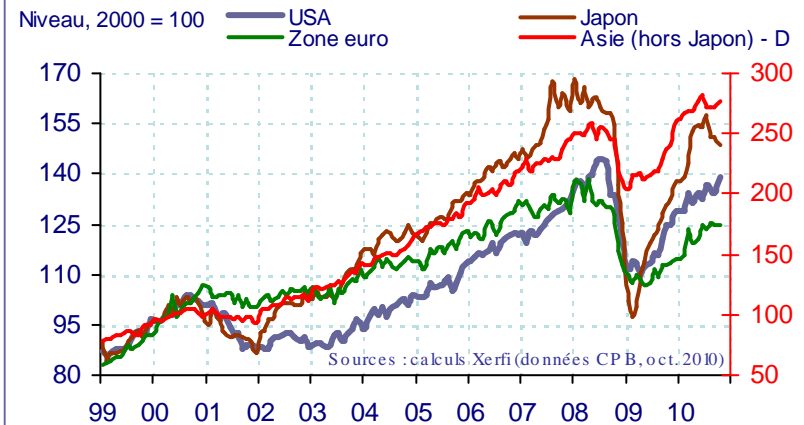
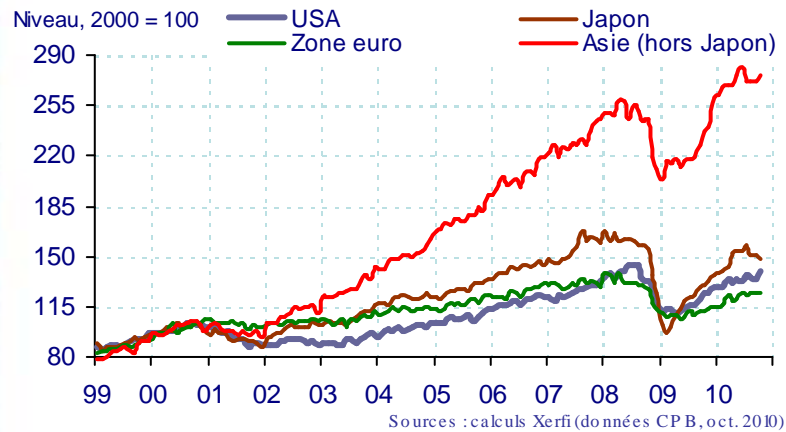


Niveau, moyenne mobile 3 mois, 2000 = 100



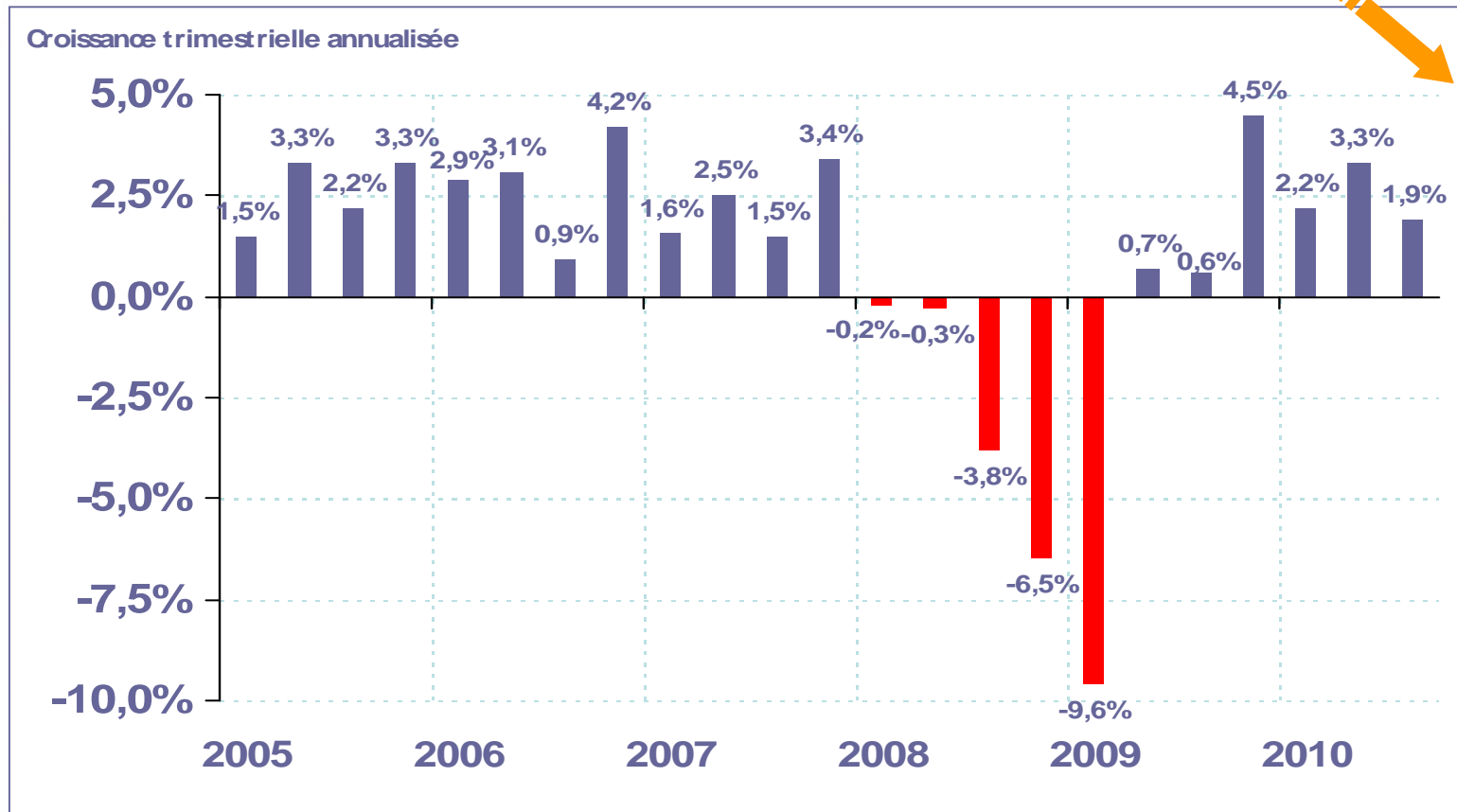
Commerce mondial (exportations mondiales en volume)

Même l'Asie émergente cale



Croissance mondiale

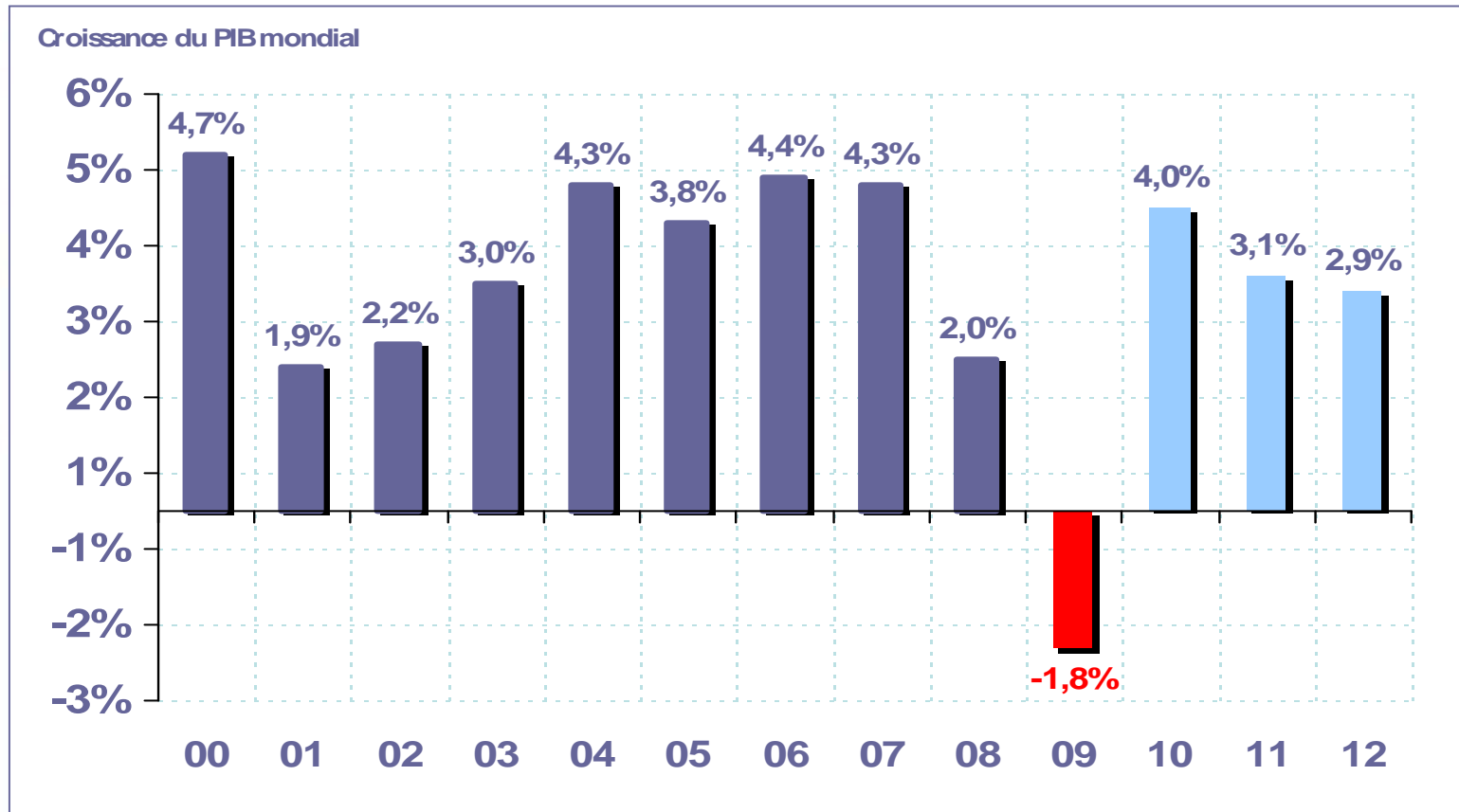
Les pays industrialisés décélèrent déjà



Source : Xerfi

Croissance mondiale

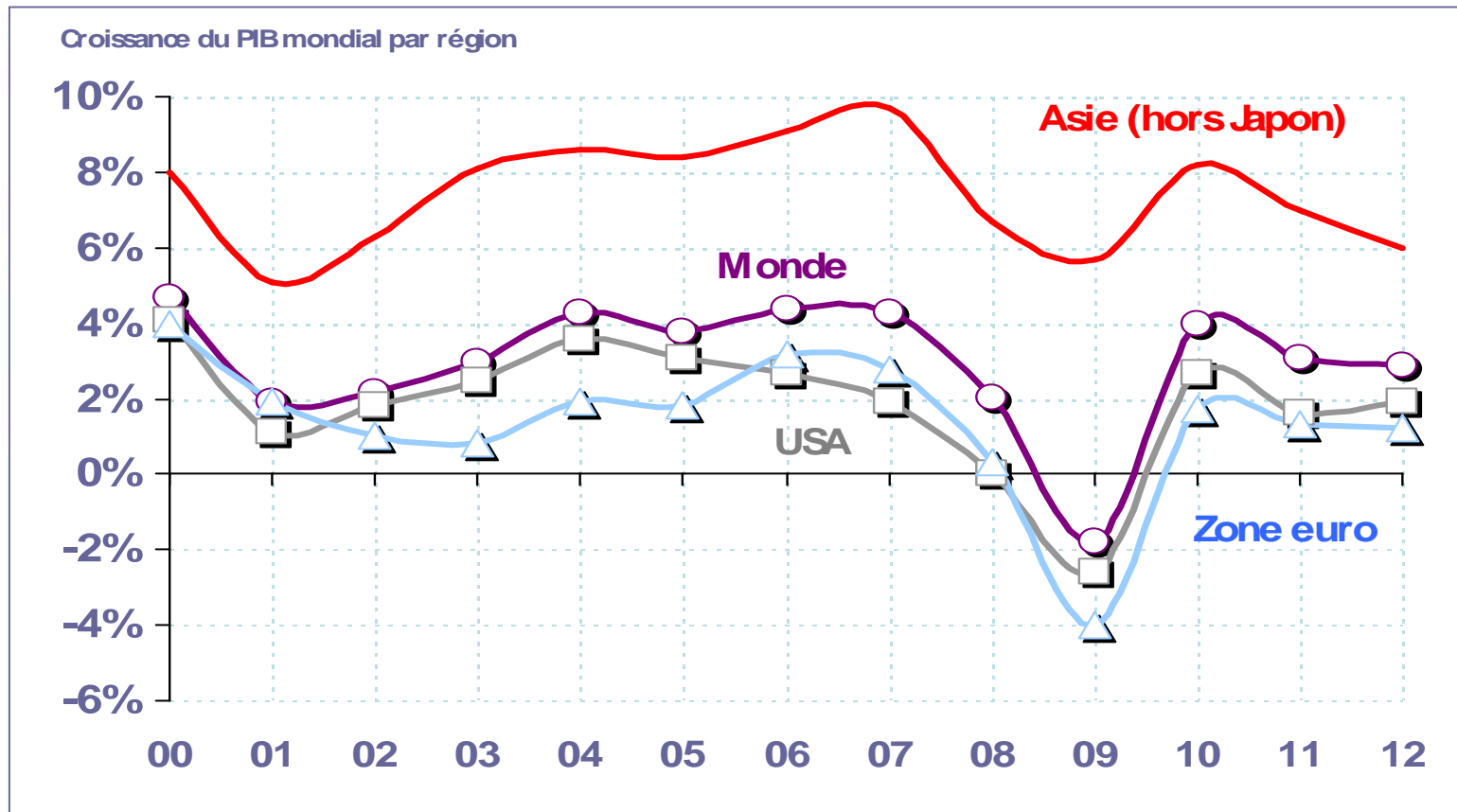
La reprise manque de hauteur



Source : Xerfi

Croissance mondiale

La répartition est inégale!



Source : Xerfi

Croissance mondiale

Notre scénario

Evolution du PIB	Poids (%)	2009	2010	2011	2012
Monde	100,0	-1,8%	4,0%	3,1%	2,9%
Etats-Unis	25,5	-2,6%	2,7%	1,6%	1,9%
Japon	9,1	-6,3%	4,5%	2,0%	1,8%
Zone euro	22,5	-4,0%	1,7%	1,3%	1,2%
Allemagne	6,0	-4,7%	3,5%	2,2%	1,4%
France	4,8	-2,5%	1,4%	1,0%	1,3%
Italie	3,8	-5,1%	1,0%	0,9%	1,0%
Espagne	2,6	-3,7%	-0,3%	0,2%	1,1%
Pays-Bas	1,4	-3,9%	1,7%	1,3%	1,5%
Belgique	0,8	-2,7%	2,0%	1,4%	1,6%
Finlande	0,4	-8,0%	2,0%	1,8%	1,6%
Grèce	0,6	-2,3%	-3,9%	-2,1%	0,8%
Portugal	0,4	-2,5%	1,7%	0,8%	0,5%
Royaume-Uni	3,9	-4,9%	1,7%	1,1%	1,5%
Suède	0,7	-5,3%	4,2%	3,0%	2,5%
Danemark	0,6	-5,2%	2,2%	1,8%	1,9%
Norvège	0,7	-1,3%	-2,5%	1,0%	1,4%
Suisse	0,9	-1,9%	2,8%	1,5%	1,6%
Asie (hors Japon)	18,6	5,7%	8,2%	7,0%	6,0%
Amérique Latine	7,0	-2,1%	5,5%	3,8%	3,2%
Europe Cent. et Orientale	6,4	-6,0%	3,0%	2,8%	2,5%
Afrique & Moyen Orient	2,2	1,4%	4,0%	4,2%	4,2%

Source : Xerfi

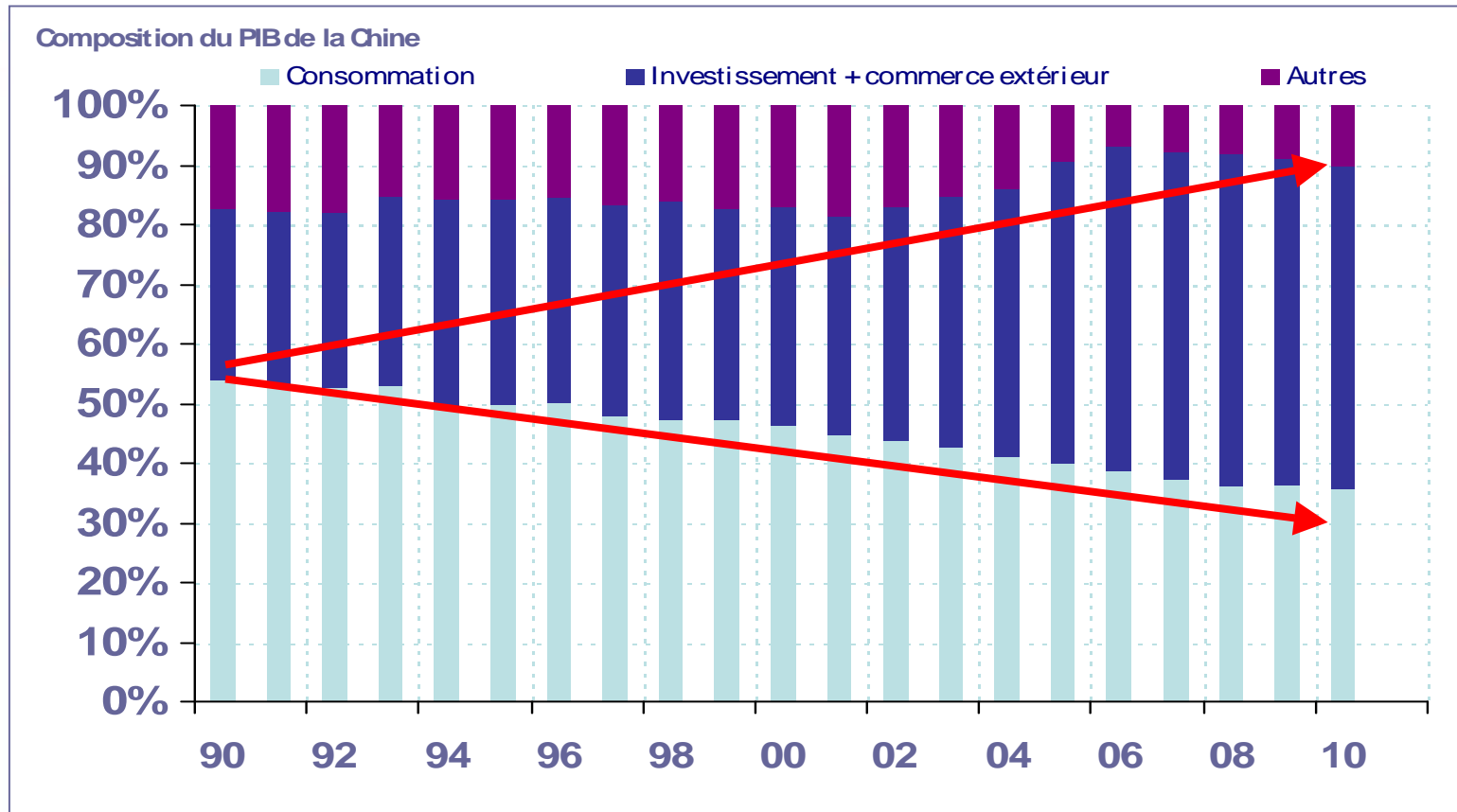
Economie mondiale

Un monde de déséquilibres



Economie chinoise

La Chine ne change pas de modèle!



Source : Xerfi (données National Bureau of Statistics of China)

Economies chinoise et américaine

L'armistice est inévitable

- La Chine a besoin des débouchés américains
- Les Américains ont besoin de l'épargne chinoise
- Les Etats-Unis n'ont pas les moyens de se réindustrialiser
- Le QE2 est une partie intégrante du bras de fer avec la Chine. L'objectif? La négociation.

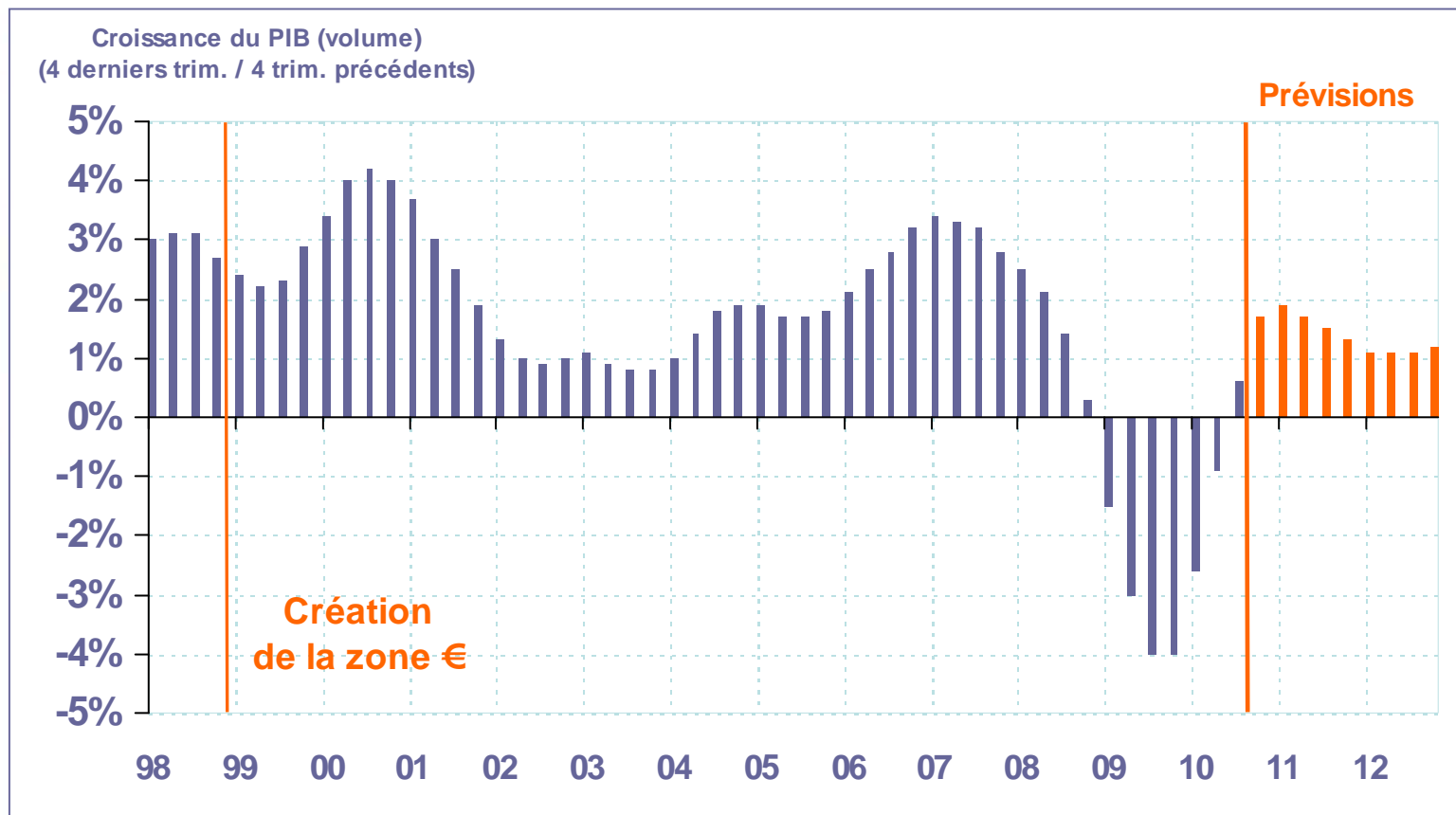


2 - Zone euro : de la convergence à la divergence

Prévisions 2011 - 2012

Zone euro – prévisions 2011 - 2012

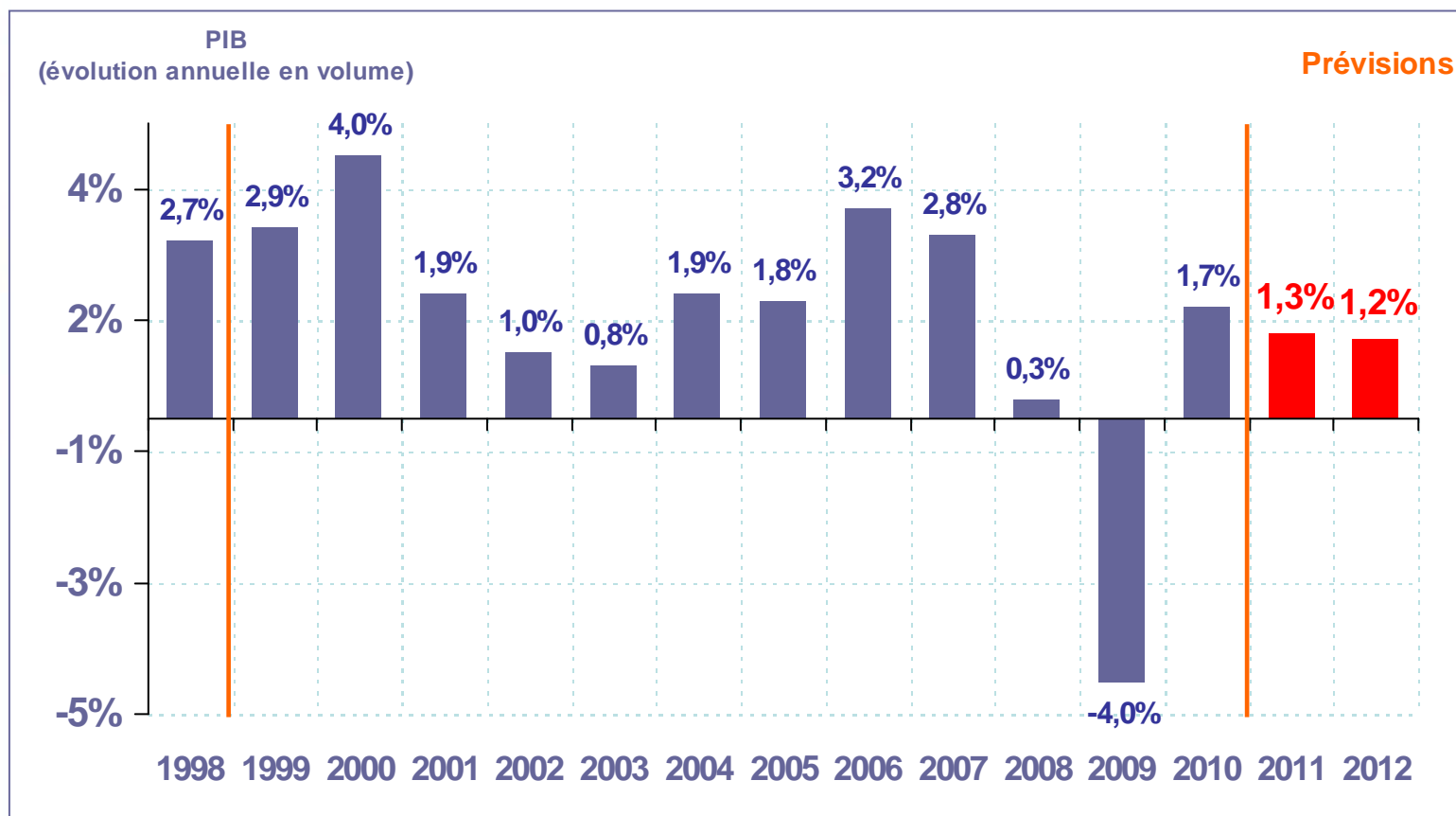
La croissance hésite



Sources : calculs et prévisions Xerfi (données Eurostat via Feri, T3 2010)

Zone euro – prévisions 2011 - 2012

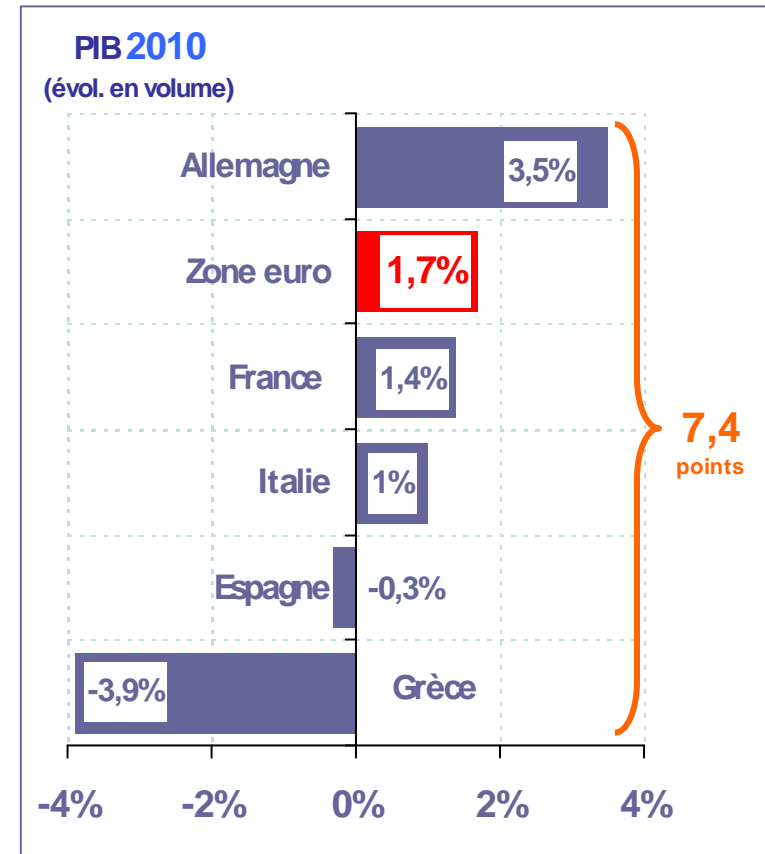
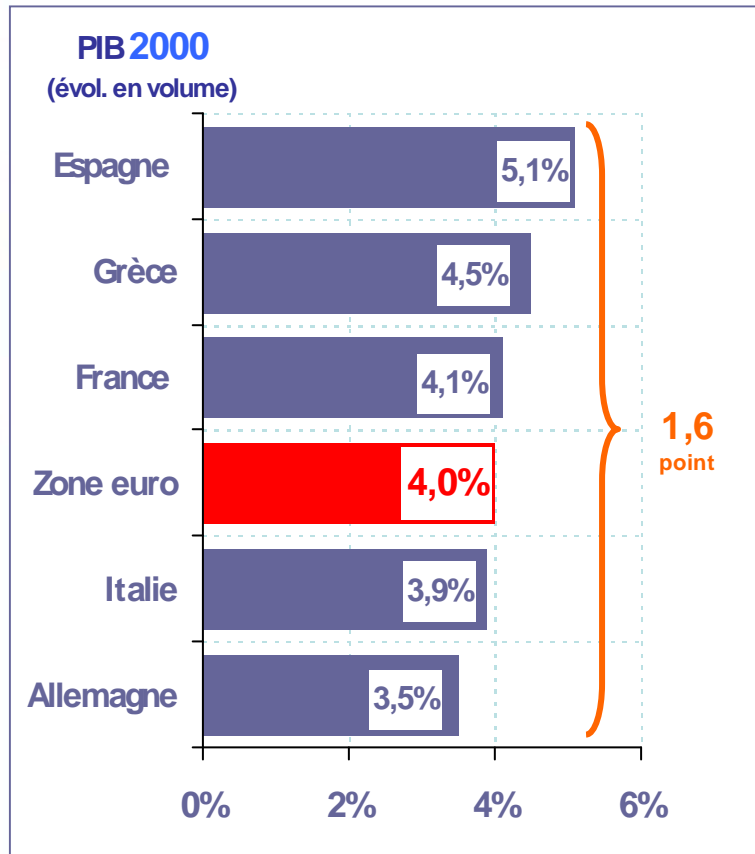
Les années molles



Sources : calculs et prévisions Xerfi (données Eurostat via Feri)

Zone euro

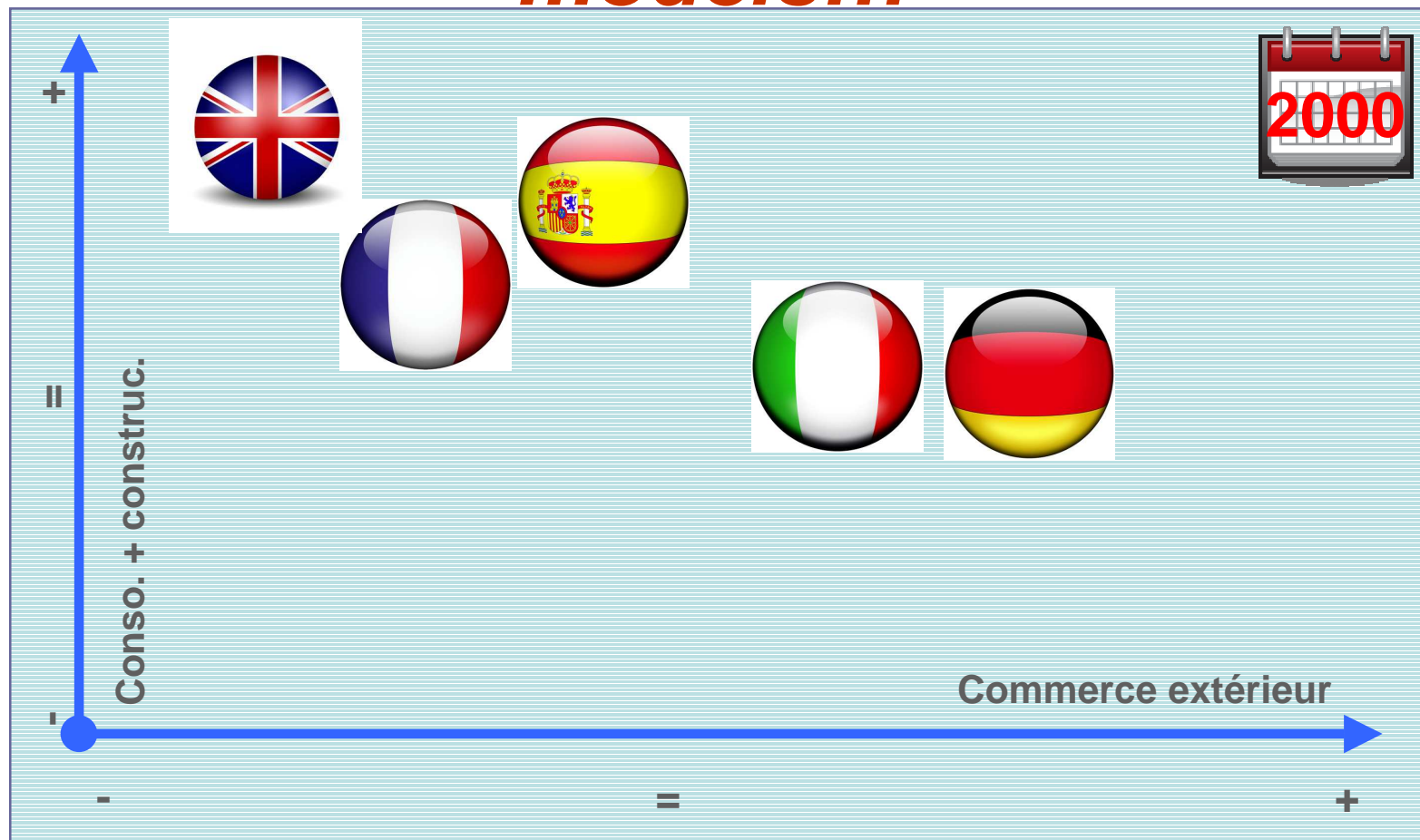
De la convergence.... à l'éparpillement



Sources : calculs Xerfi (données nationales via Feri)

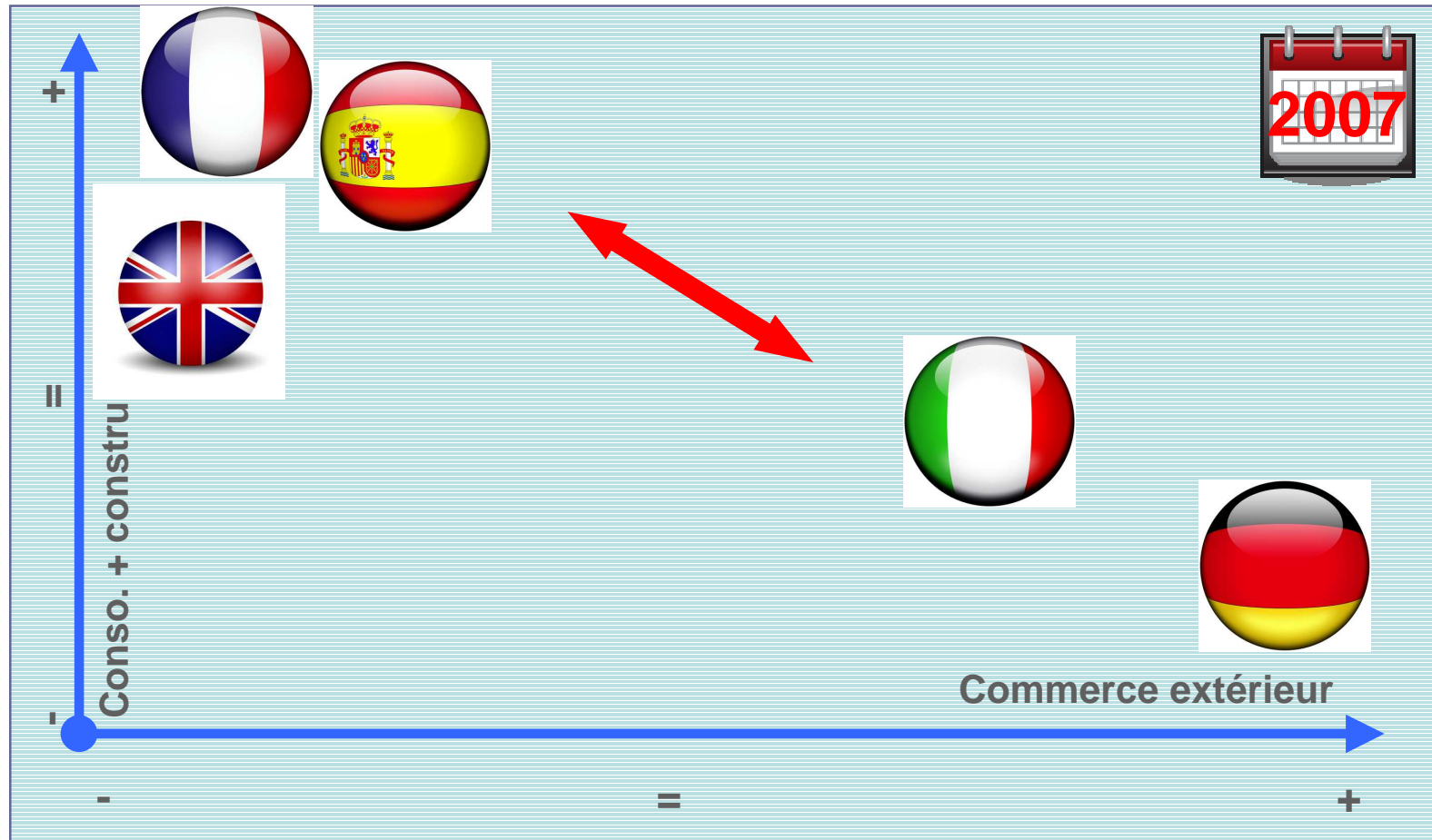
Zone euro + Royaume-Uni – prévisions 2011-2012

De la proximité des *business models*...



Contribution à la croissance en points / Source : Xerfi

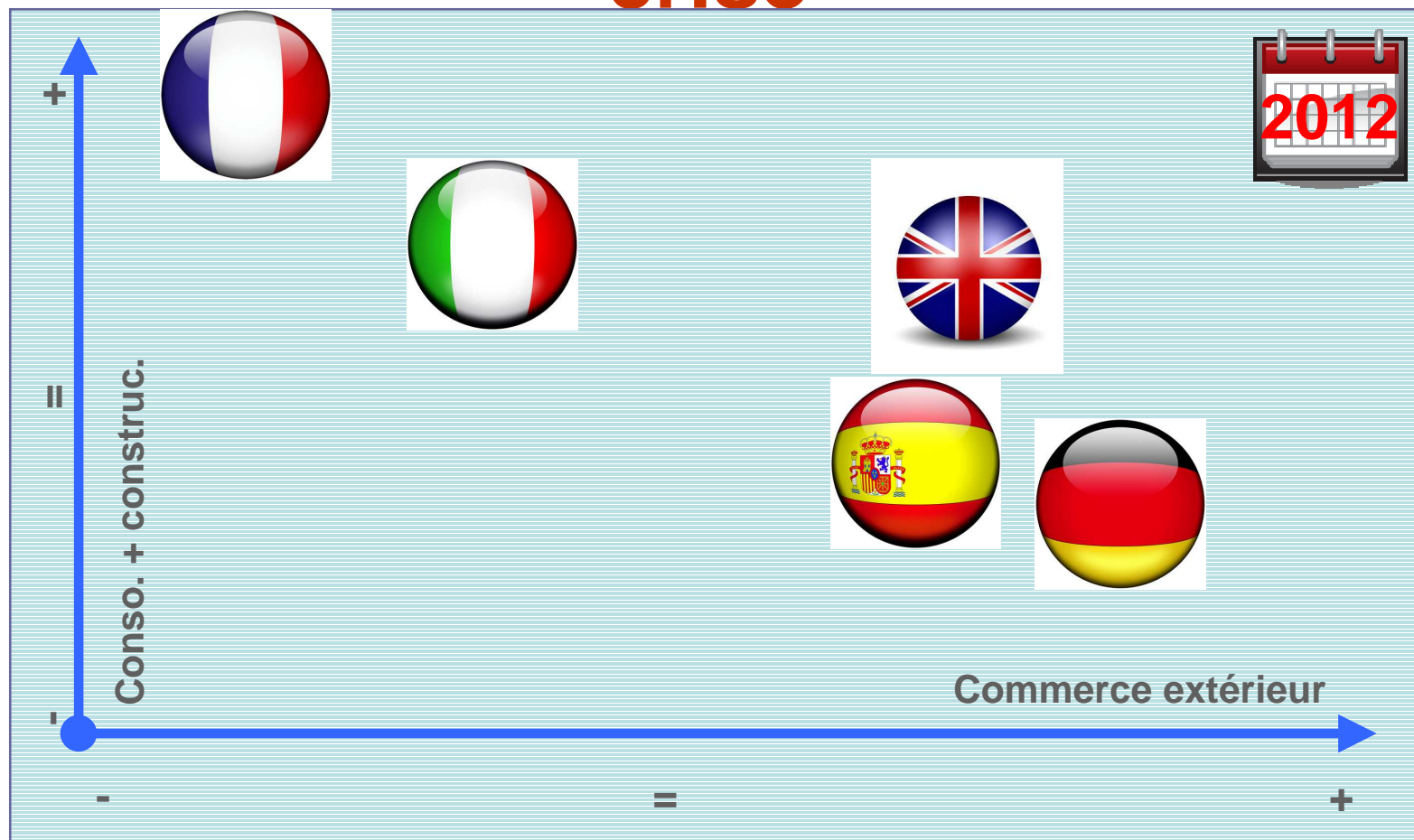
Zone euro + Royaume-Uni – prévisions 2011-2012 ... à leur spécialisation



Contribution à la croissance en points / Source : Xerfi

Zone euro + Royaume-Uni – prévisions 2011-2012

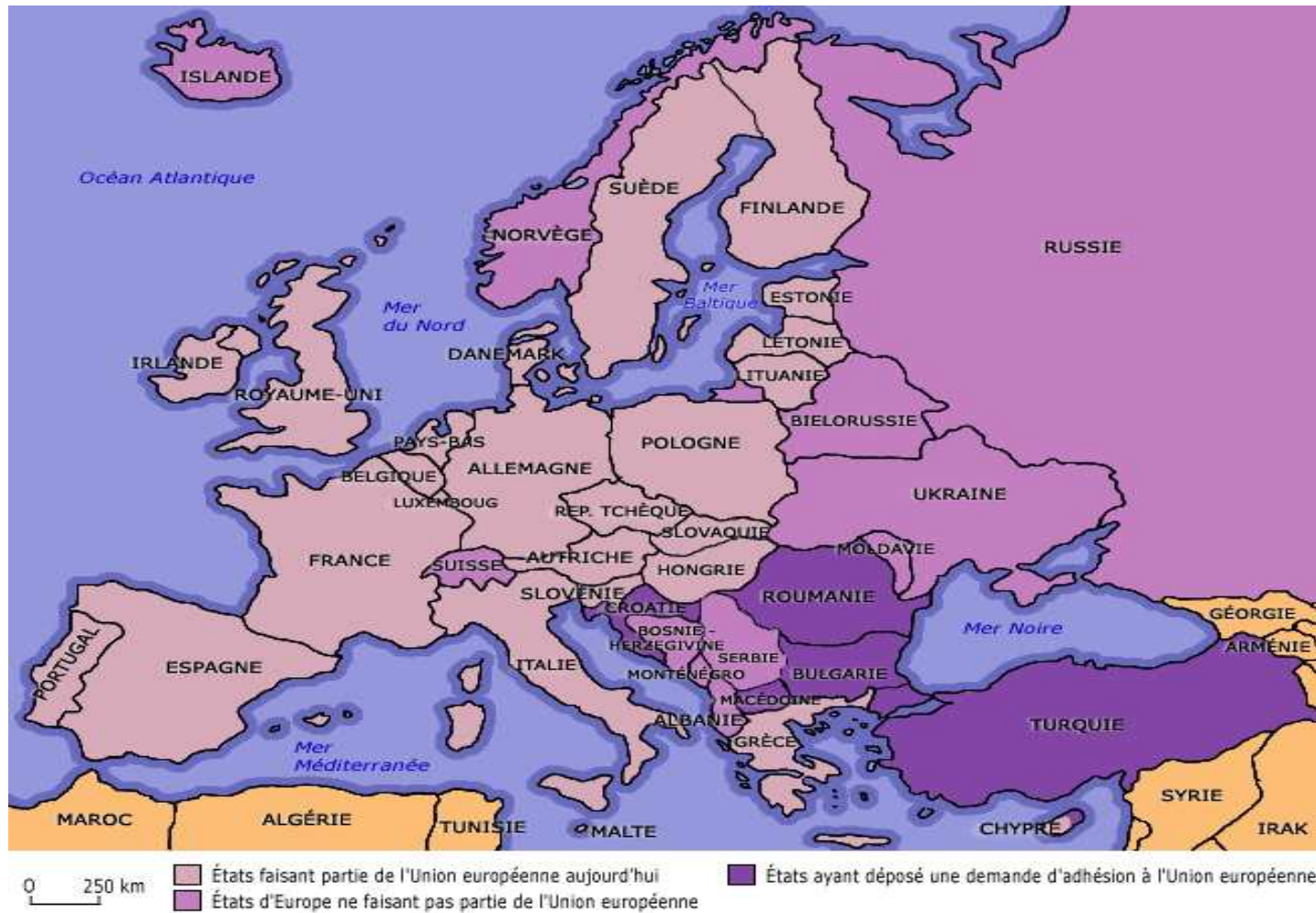
Redistribution des cartes après la crise



Contribution à la croissance en points / Source : Xerfi

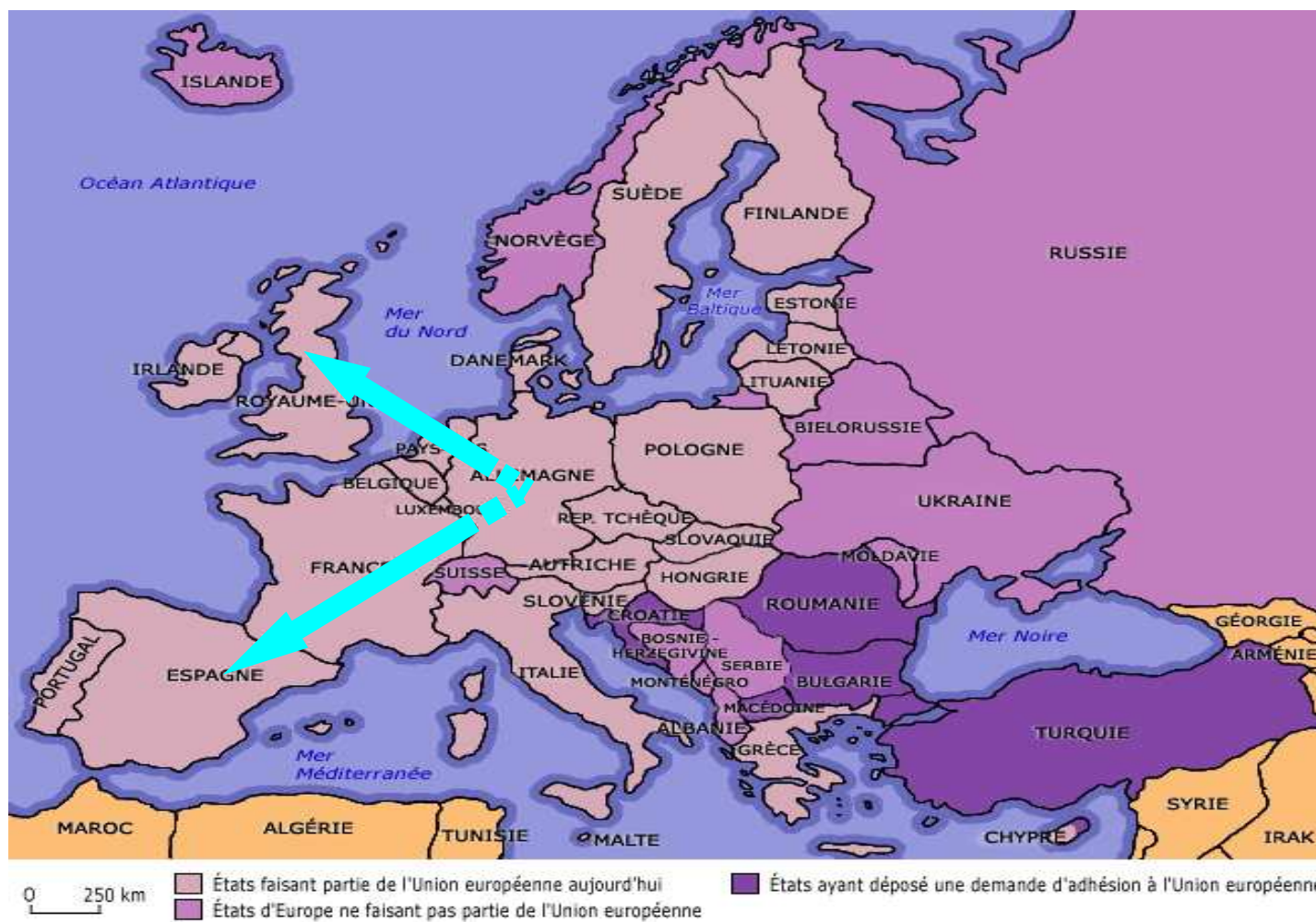
Allemagne

Redéploiements géoéconomiques



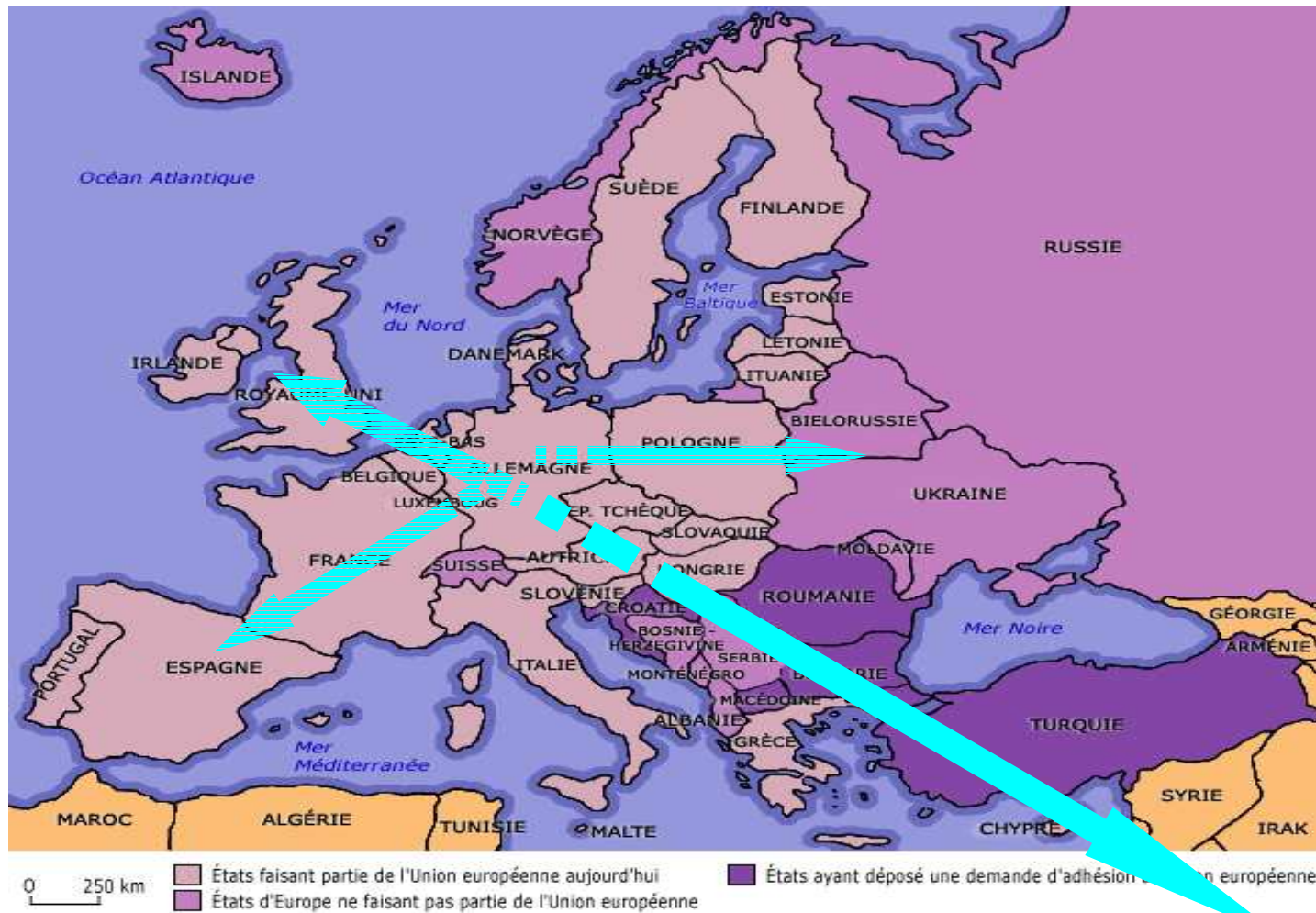
Allemagne

Redéploiements géoéconomiques



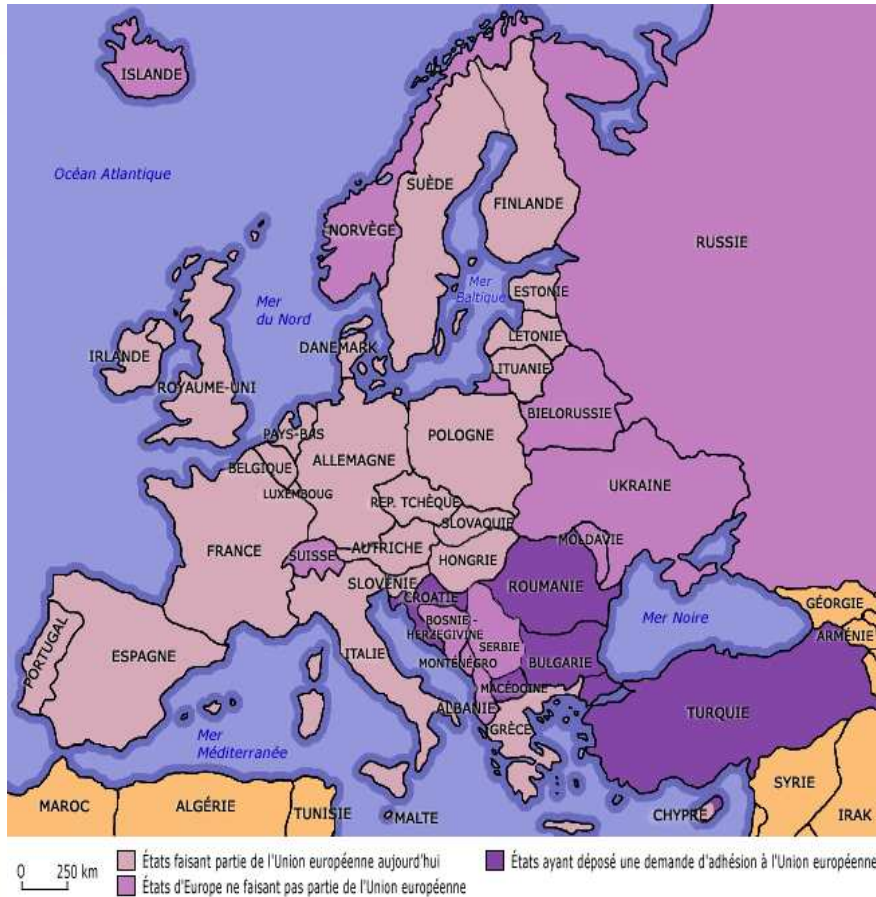
Allemagne

Redéploiements géoéconomiques

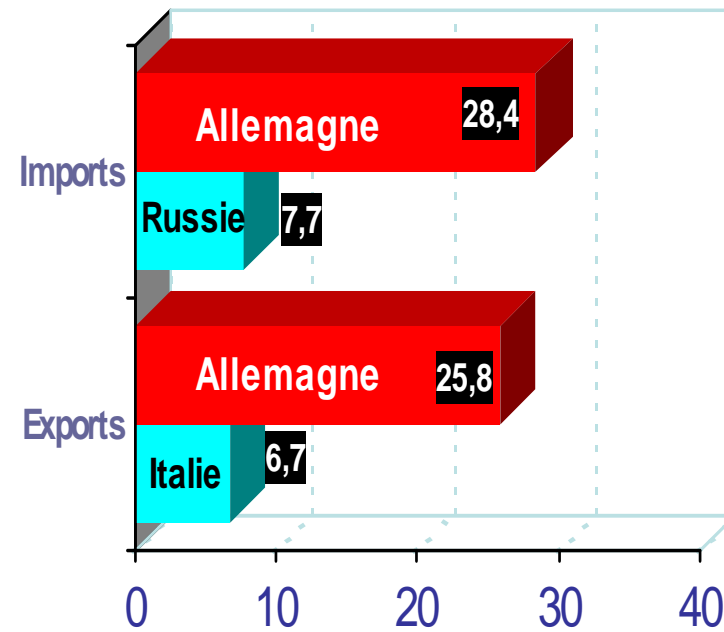
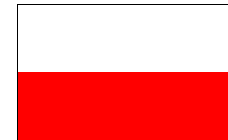


Allemagne

La ruée vers l'Est

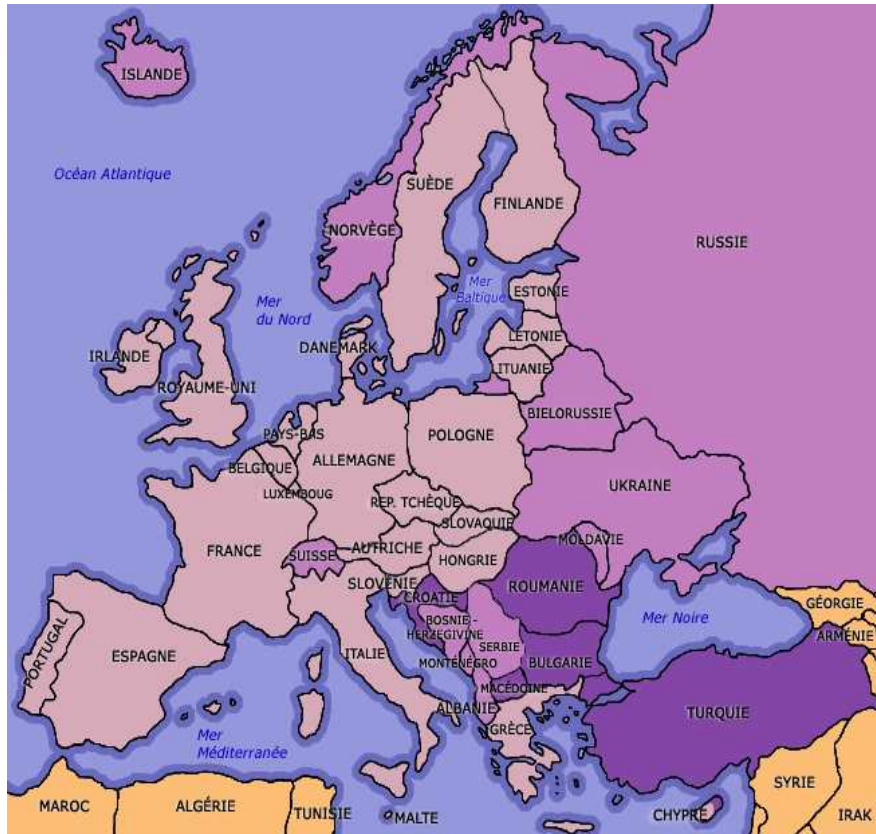


Pologne

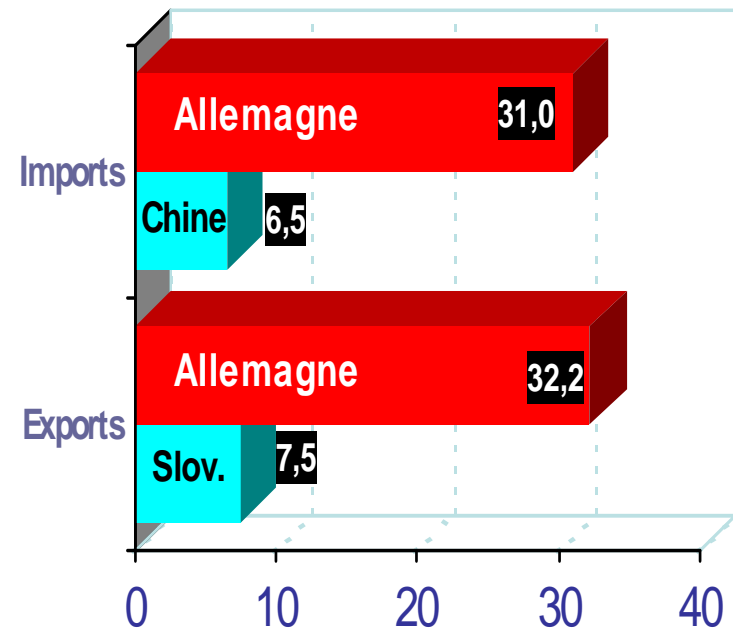


Allemagne

La ruée vers l'Est

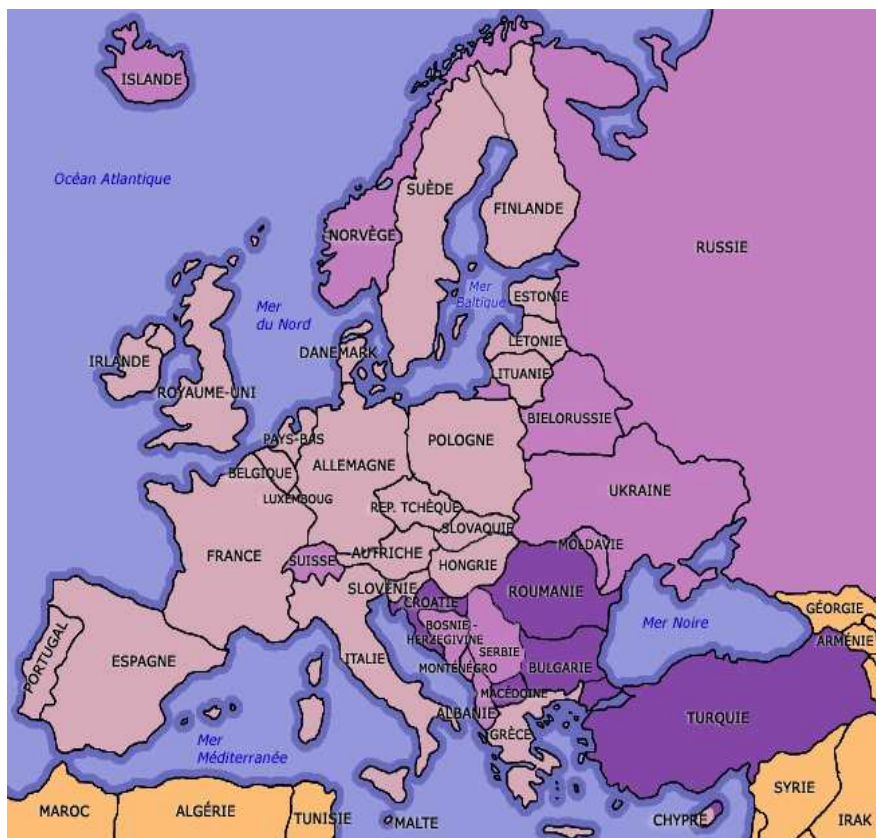


Rep. Tchèque



Allemagne

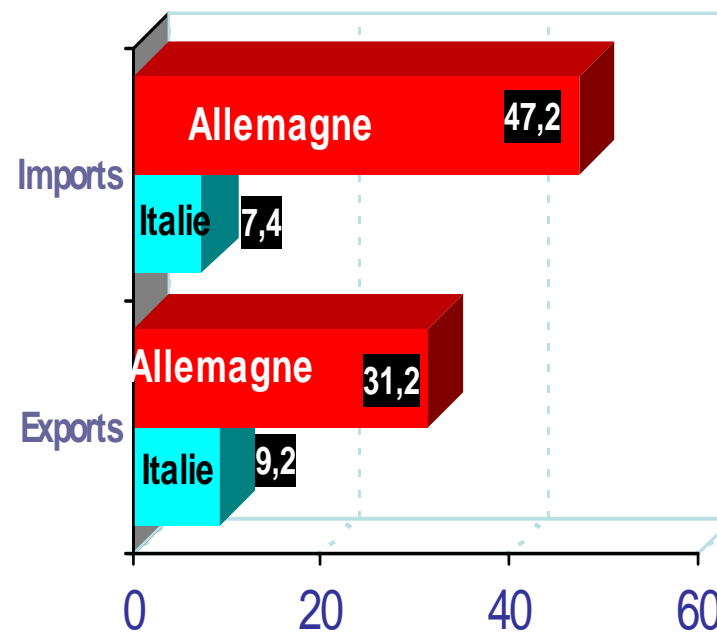
La ruée vers l'Est



0 250 km

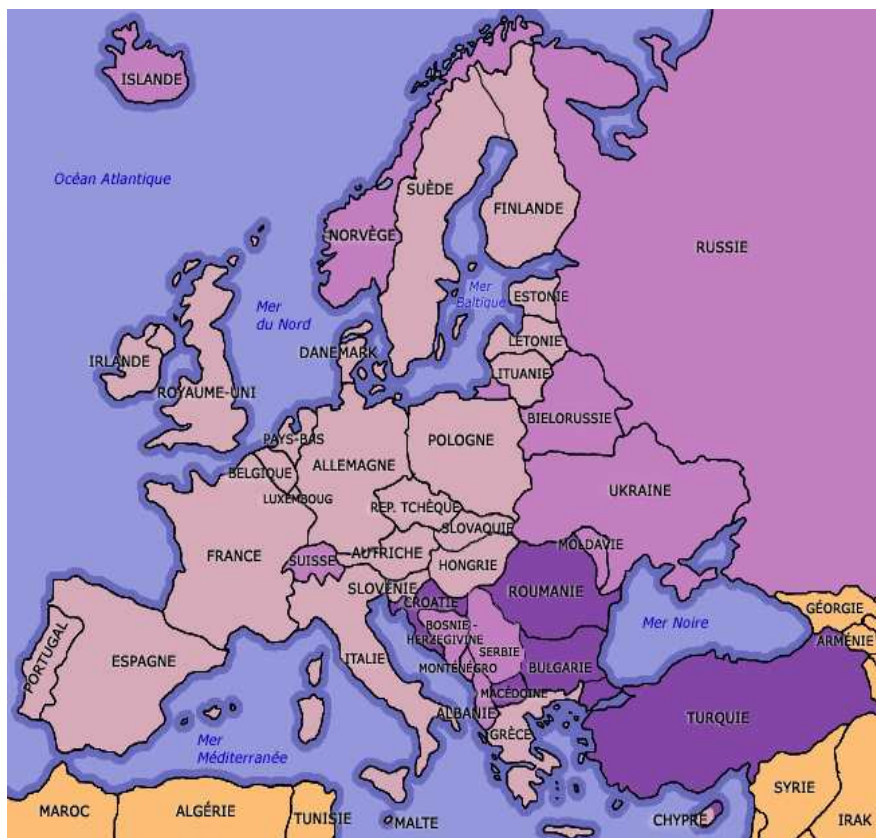
- États faisant partie de l'Union européenne aujourd'hui
- États ayant déposé une demande d'adhésion à l'Union européenne
- États d'Europe ne faisant pas partie de l'Union européenne

Autriche

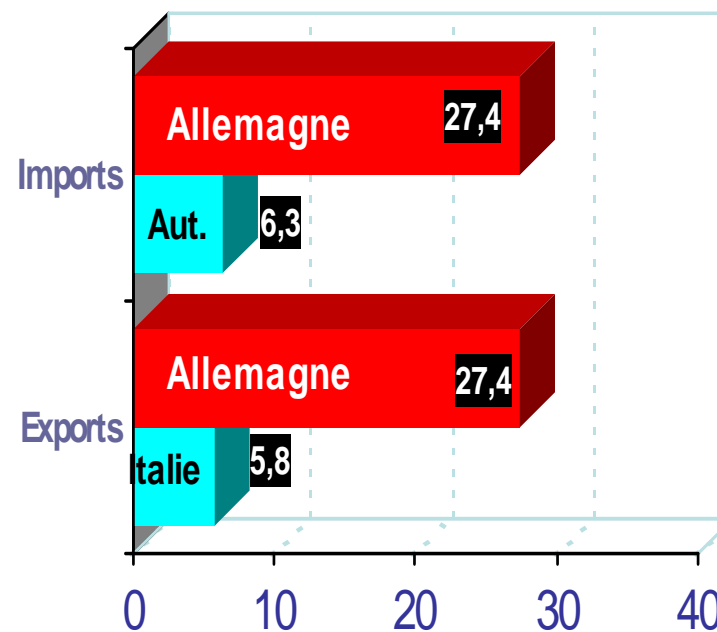


Allemagne

La ruée vers l'Est

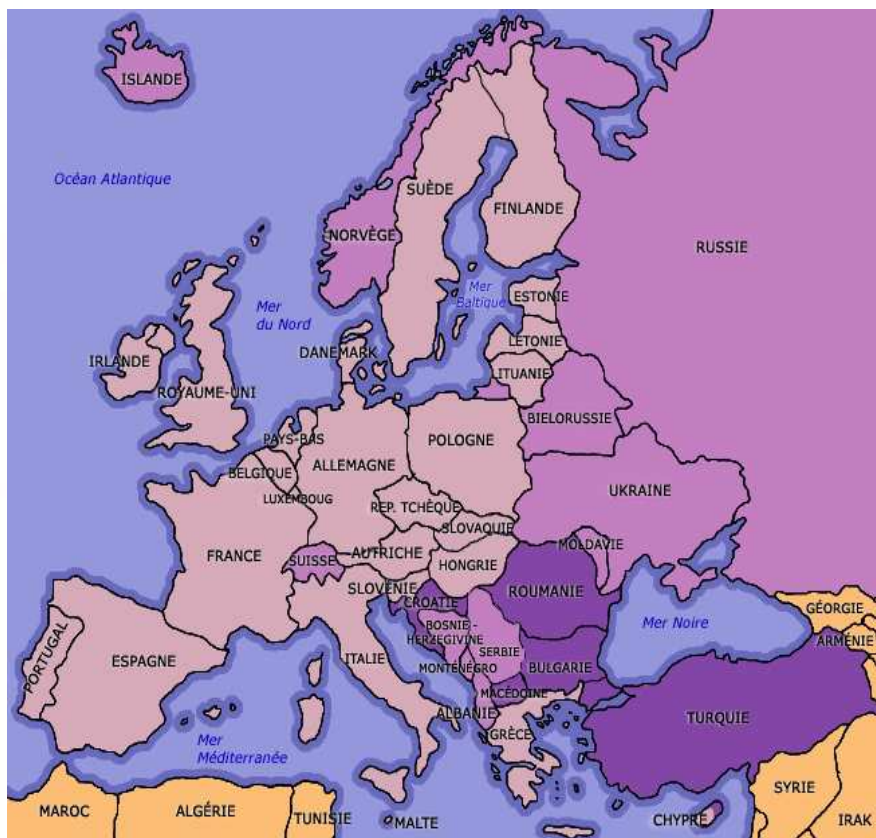


Hongrie

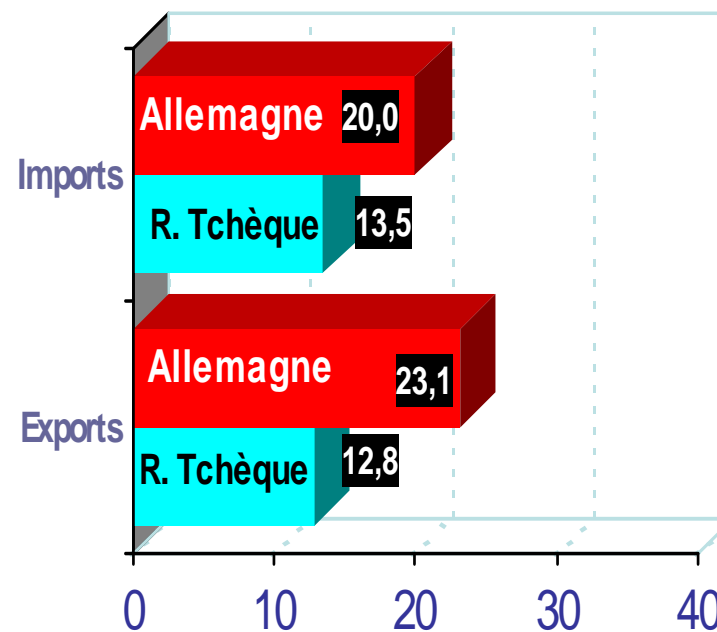


Allemagne

La ruée vers l'Est

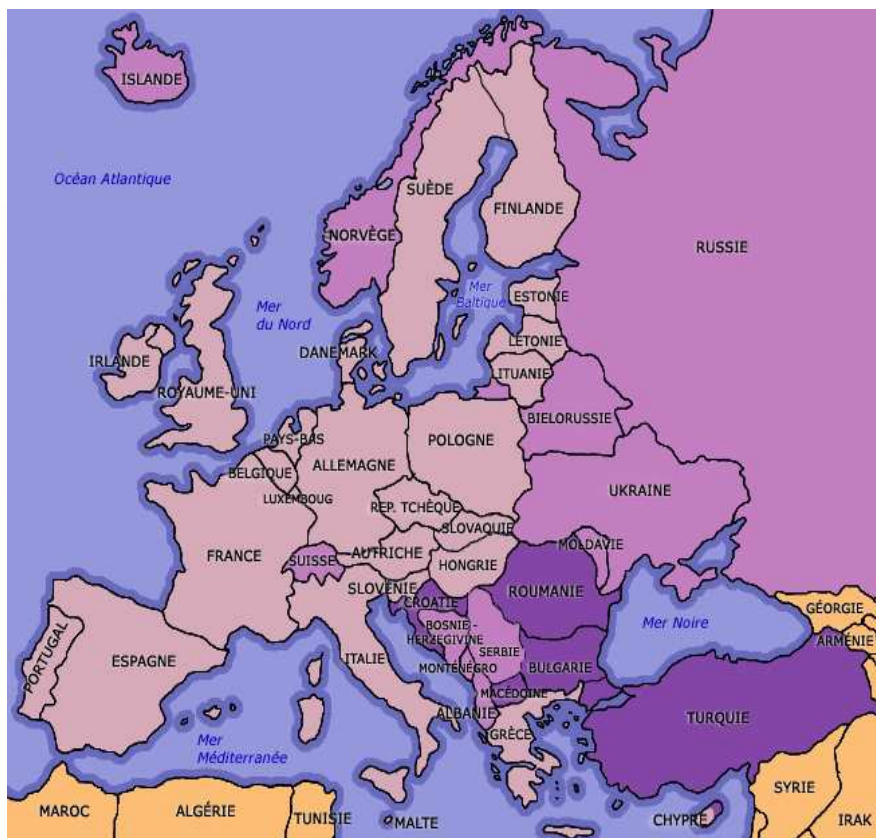


Slovaquie



Allemagne

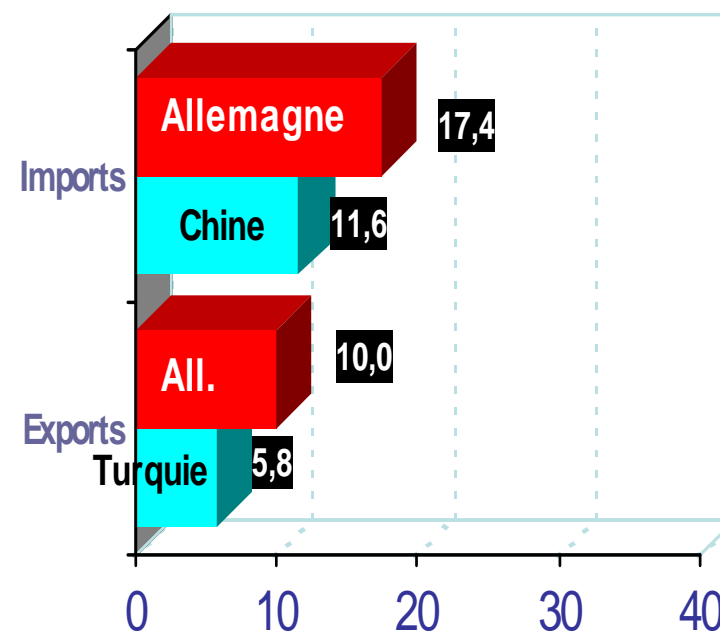
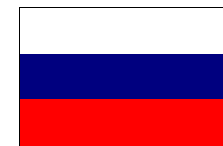
La ruée vers l'Est



0 250 km

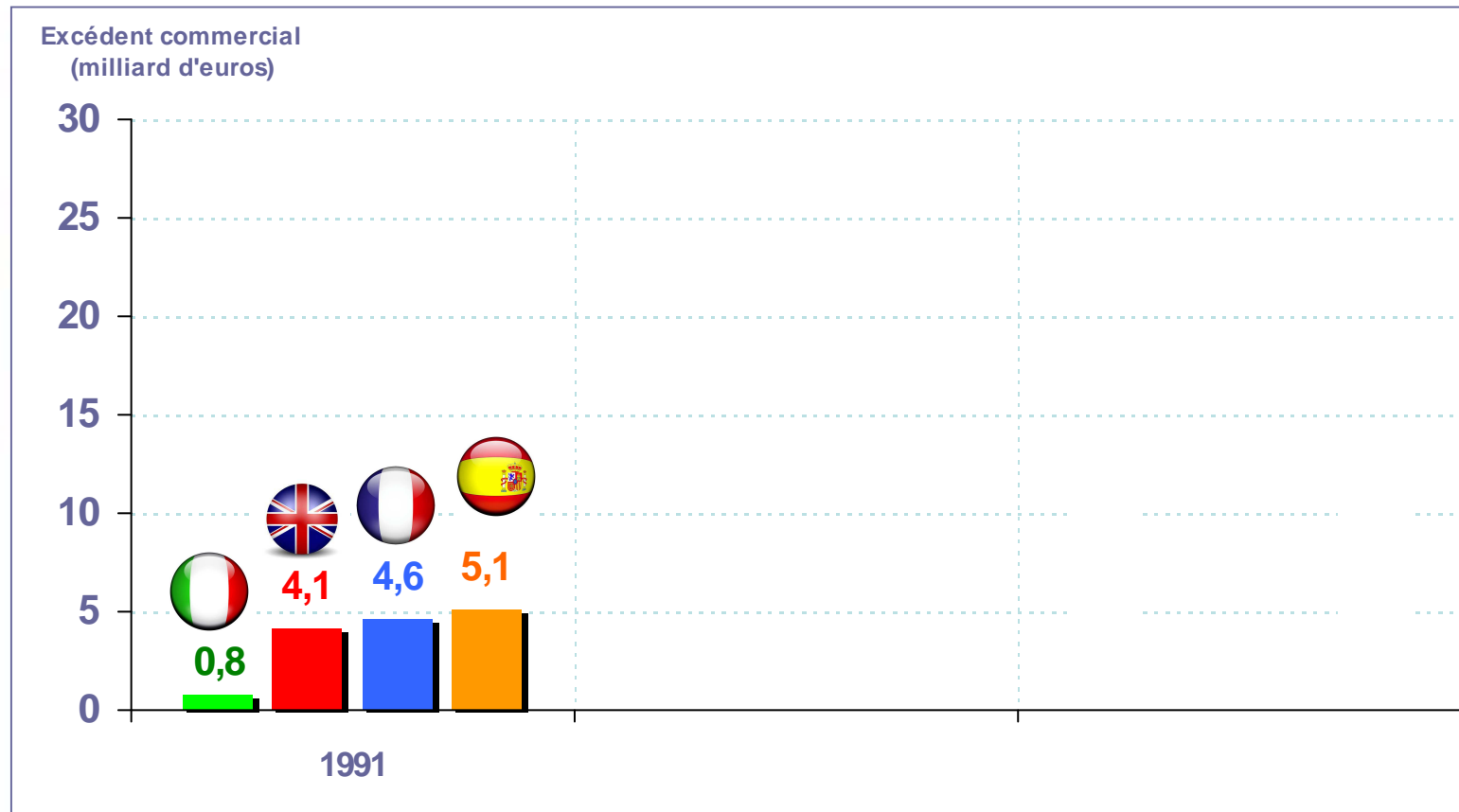
- États faisant partie de l'Union européenne aujourd'hui
- États ayant déposé une demande d'adhésion à l'Union européenne
- États d'Europe ne faisant pas partie de l'Union européenne

Russie



Allemagne

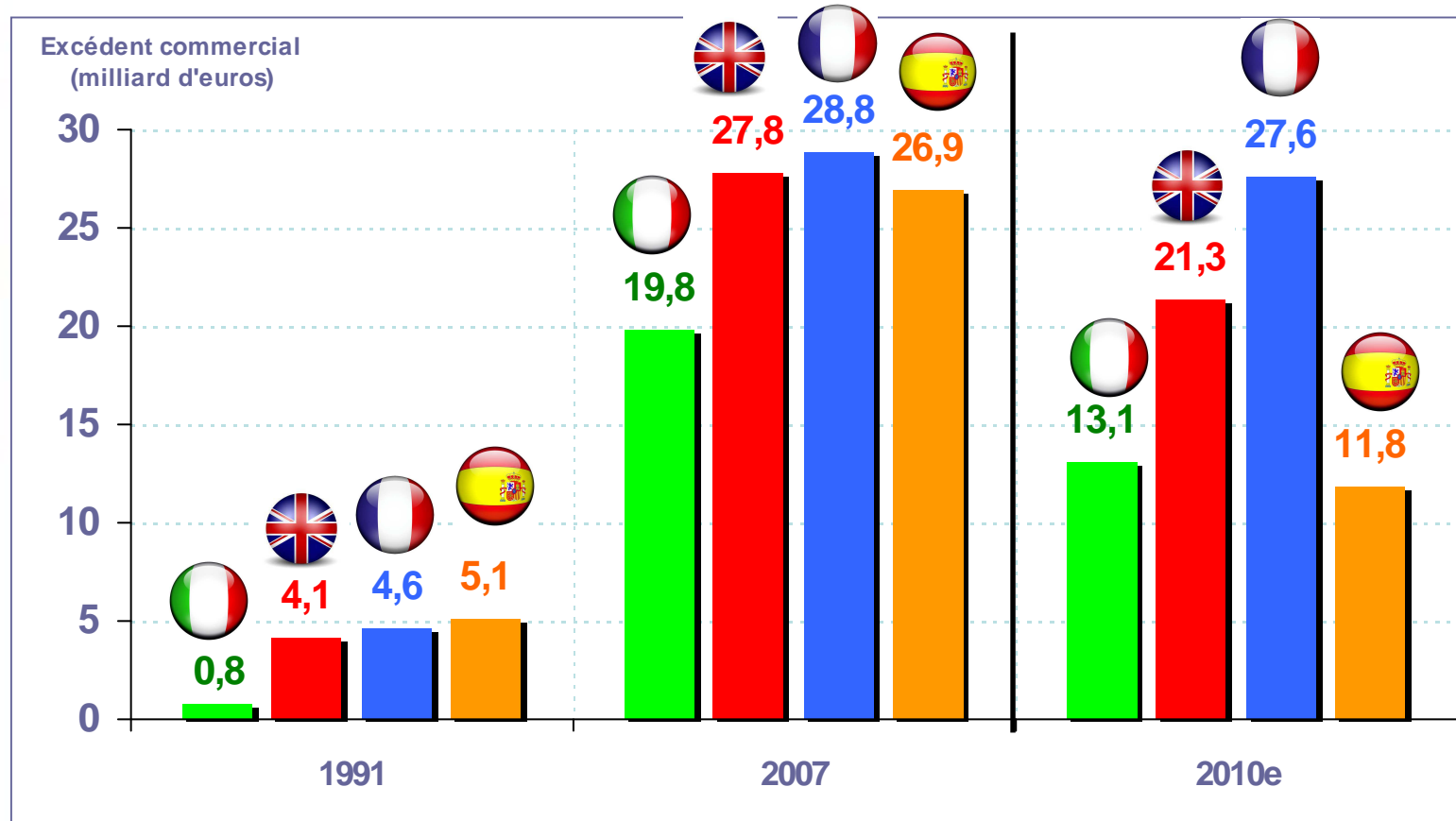
La conquête de l'Ouest



Source : calculs et estimations Xerfi (données StBA via Feri)

Allemagne

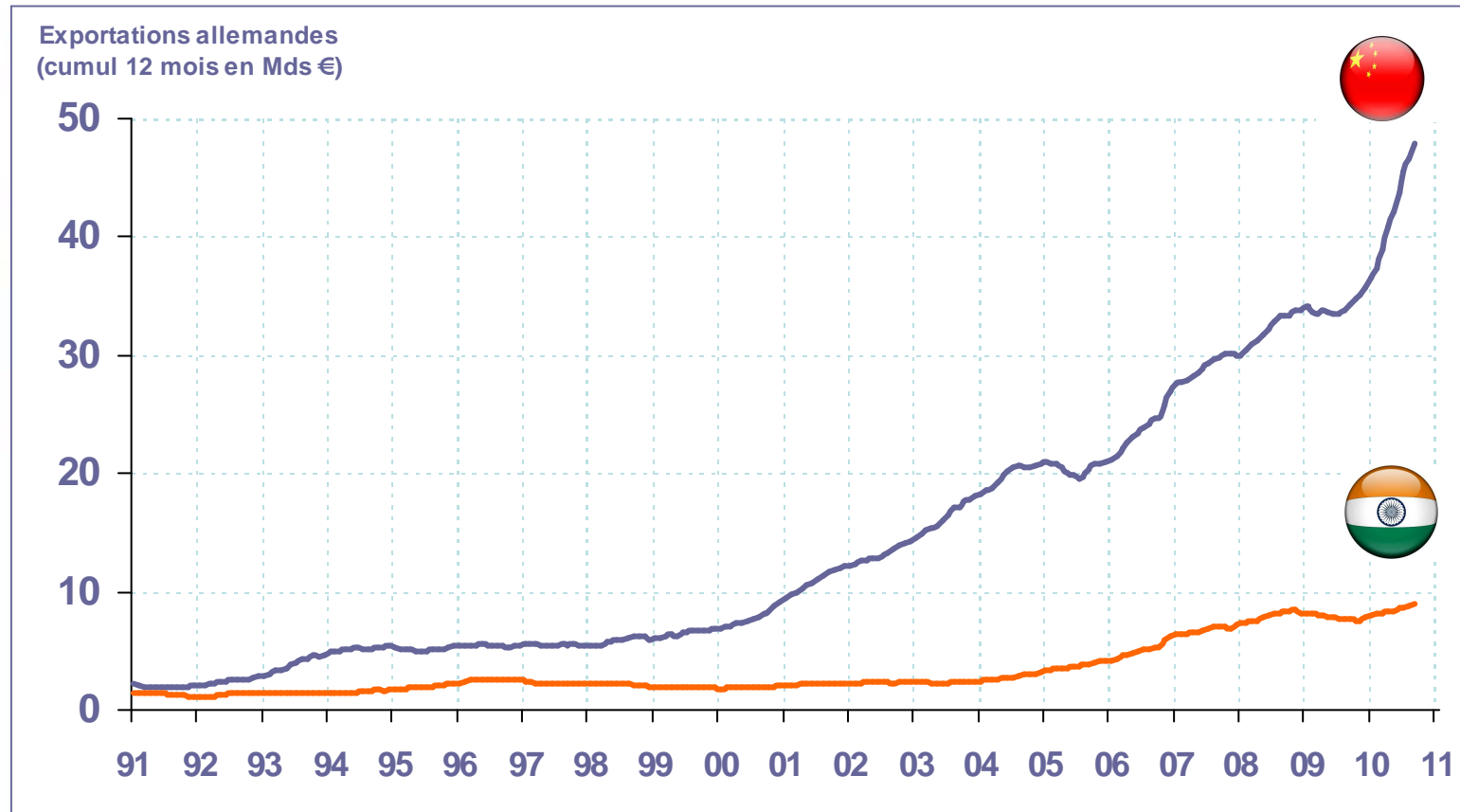
La conquête de l'Ouest



Source : calculs et estimations Xerfi (données StBA via Feri)

Allemagne

Basculement à l'Orient



Source : calculs Xerfi (données StBA via Feri, dernières données août 2010)

Allemagne

Les leviers de la stratégie

- ① Le haut de gamme
- ② La démographie
- ③ Un coût de la vie plus faible
- ④ Le pays n'assume pas sa puissance
- ⑤ L'euro

Zone euro – prévisions 2011 - 2012

La croissance hésite

Zone euro	2009	2009	2010	2011	2012
PIB	100%	-4,0	1,7	1,3	1,2
Consommation	58%	-1,1	0,7	0,5	1,1
Cons. Publique	22%	2,4	0,6	-0,3	-0,1
Investissement	20%	-11,3	-1,0	1,6	2,5
Construction	8%	-5,9	-2,8	0,5	1,7
Equipement	12%	-14,8	0,3	2,5	2,9
Stocks	*	-0,7	1,3	0,1	0,0
Exportations	41%	-13,0	9,8	5,4	3,1
Importations	40%	-11,8	10,0	4,1	2,9
Commerce extérieur	*	-0,7	0,0	0,6	0,1
Balance courante	**	-51	-43	-30	-49
<i>Bal. courante (%PIB)</i>		-0,6	-0,5	-0,3	-0,5
Emploi		-2,0	-0,2	0,2	-0,1
Taux de chômage		9,8	10,3	10,1	10,2
Salaires	***	2,9	2,0	1,6	1,8
Inflation		0,3	1,5	1,7	1,7
Solde sect. public	**	-564	-597	-517	-435
<i>Solde sect. public (% PIB)</i>		-6,3	-6,5	-5,5	-4,5
<i>Dette publique (% PIB)</i>		79	84	87	89
PIB nominal	**	8 952	9 177	9 408	9 660

La crise n'est pas effacée

Consommation bloquée

Impact des plans
d'austérité

Entreprises : grande
prudence

Faible contribution du
commerce extérieur

L'environnement des
ménages reste difficile

Aucun risque inflationniste

Sources : calculs et prévisions Xerfi (données Eurostat via Feri)

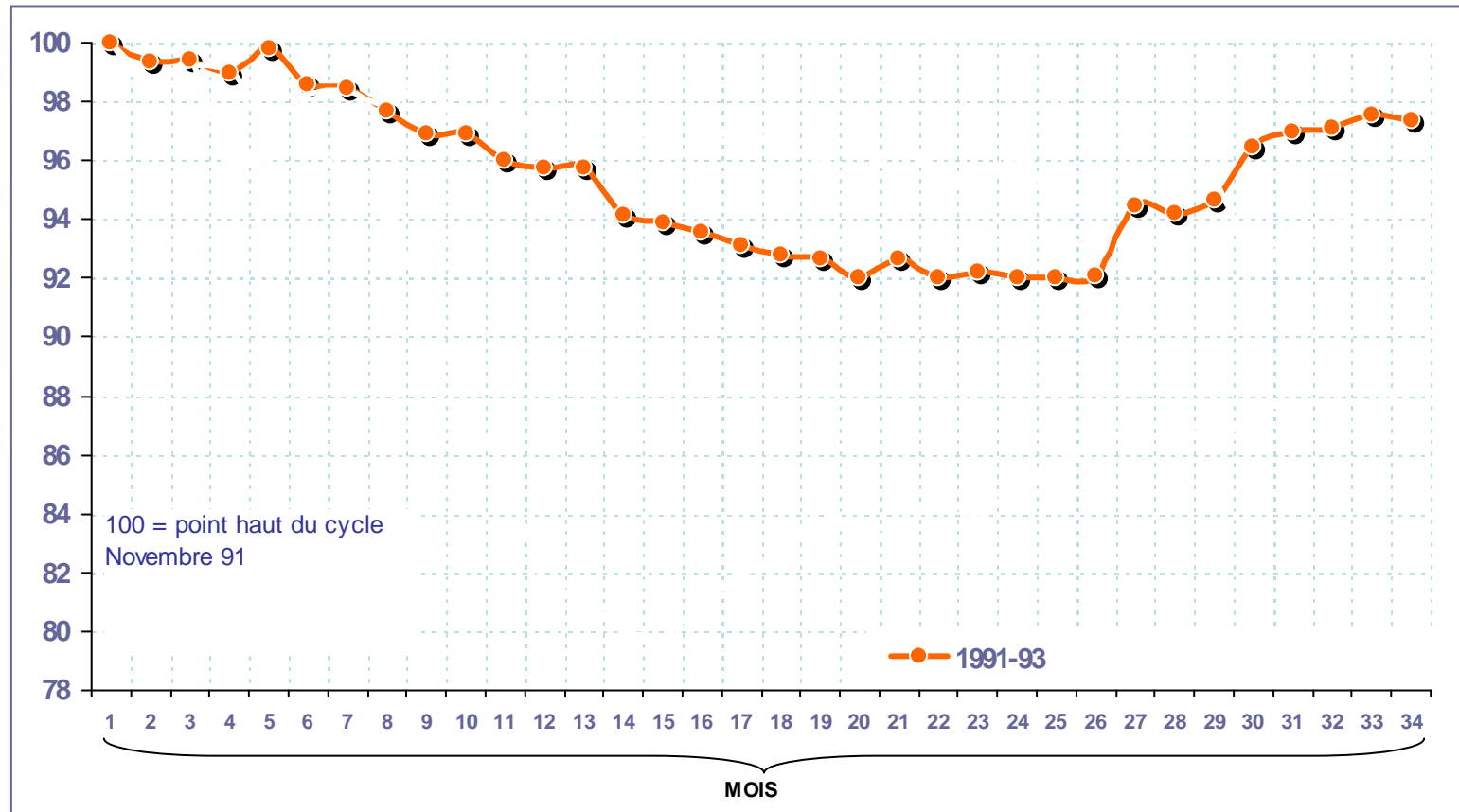


3 – France : le sursaut ou l'enlisement

Prévisions 2011 - 2012

France – prévisions 2011 - 2012

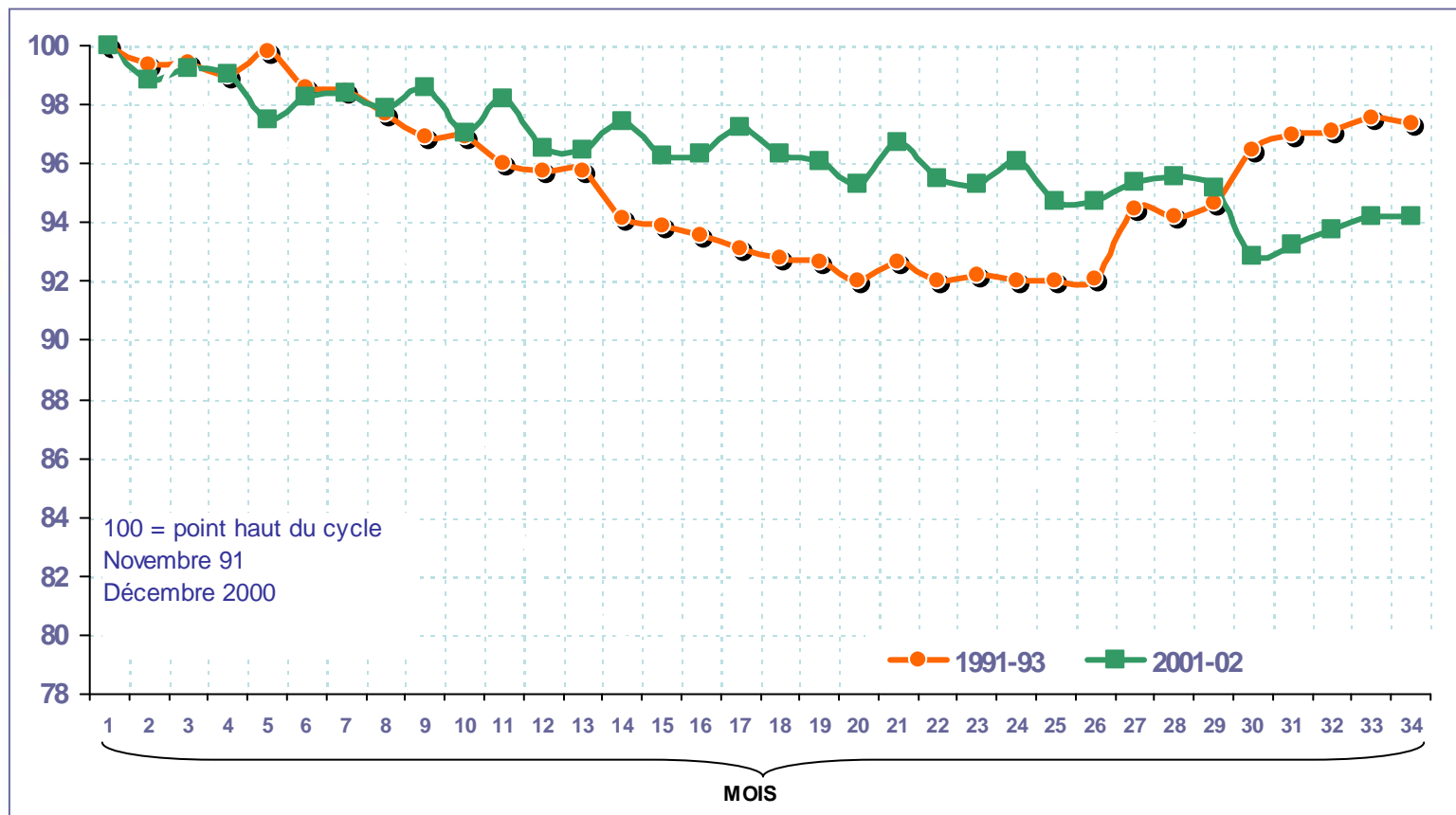
Industrie : un choc sans précédent



Sources : calculs Xerfi (données INSEE via Feri, dernières données novembre 2010)

France – prévisions 2011 - 2012

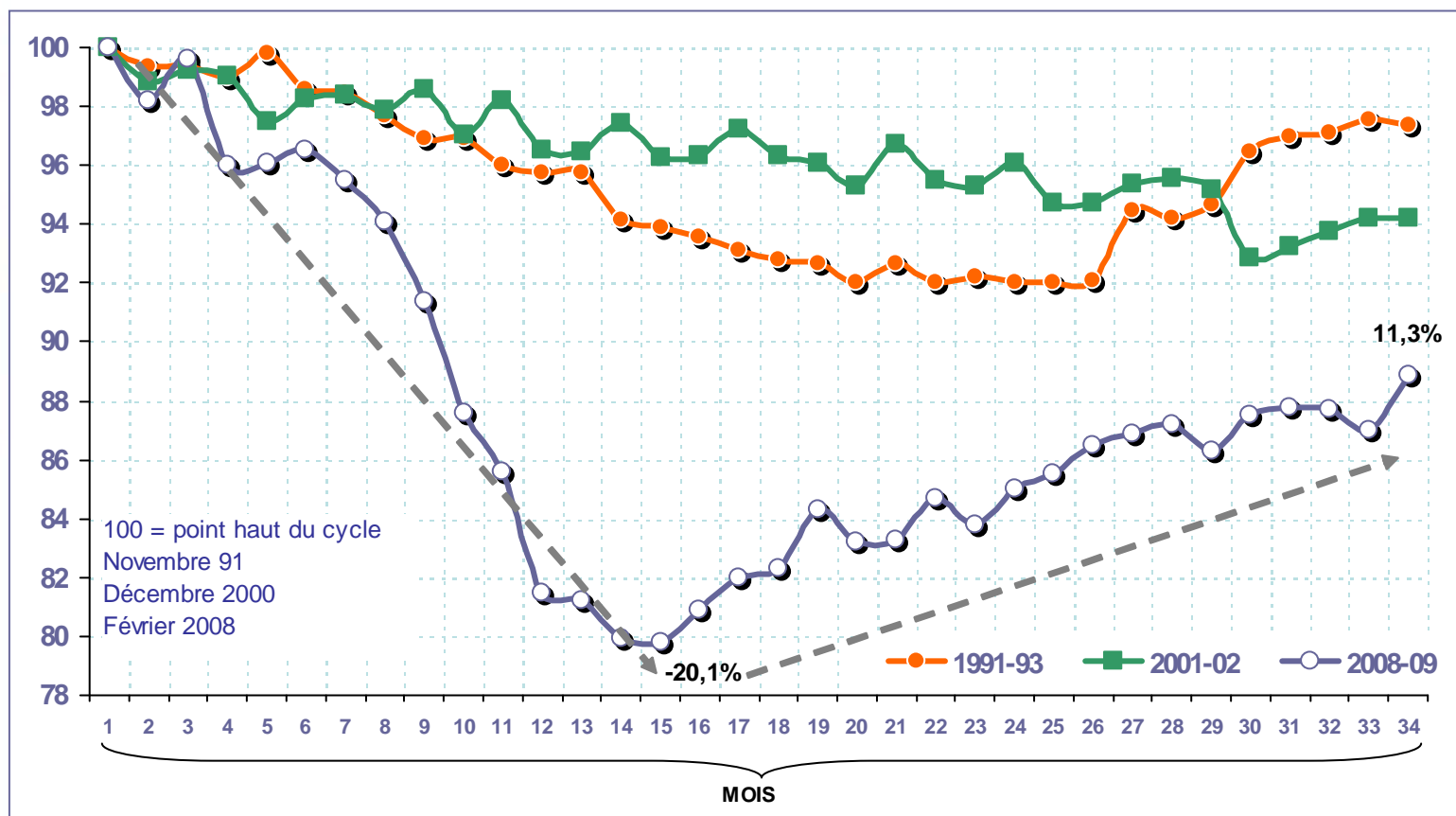
Industrie : un choc sans précédent



Sources : calculs Xerfi (données INSEE via Feri, dernières données novembre 2010)

France – prévisions 2011 - 2012

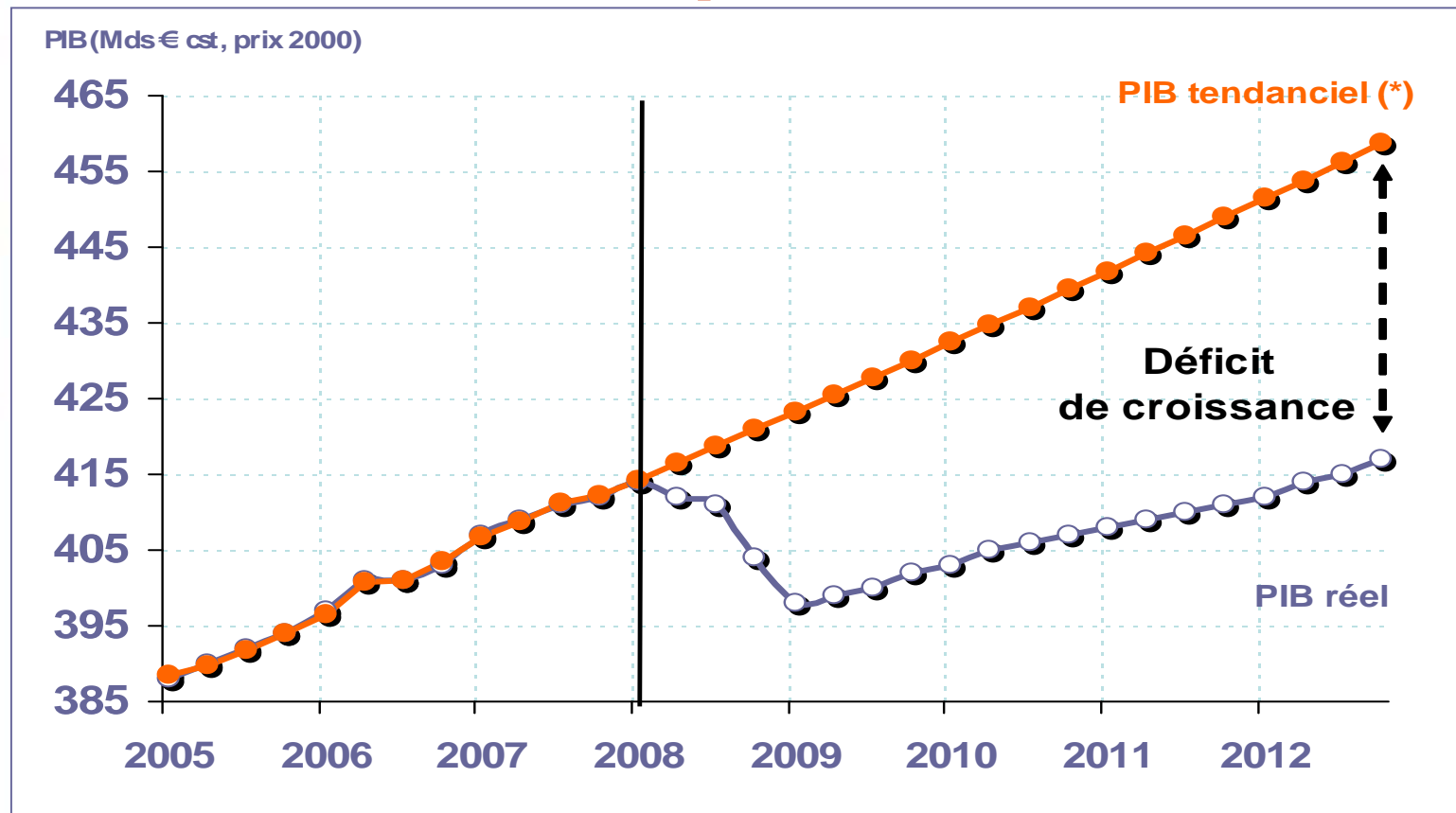
Industrie : un choc sans précédent



Sources : calculs Xerfi (données INSEE via Feri, dernières données novembre 2010)

France – prévisions 2011 - 2012

La croissance perdue ne se rattrape plus

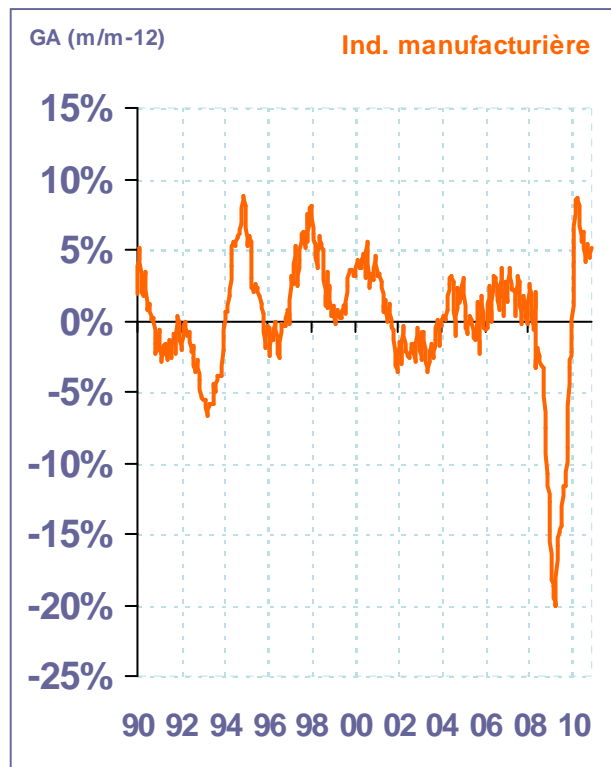


(*) calculé sur la base du taux de croissance trimestriel moyen sur la période T1 2005 – T1 2008

Source : Xerfi

France – prévisions 2011 – 2012

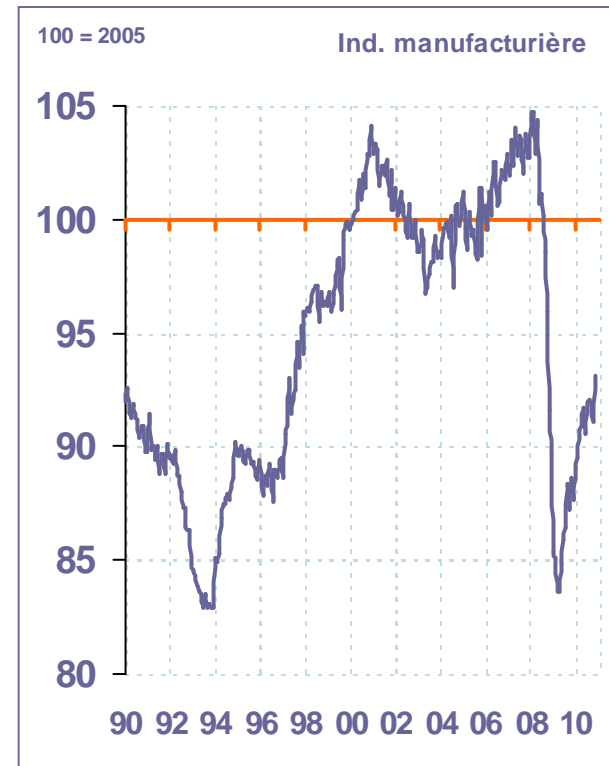
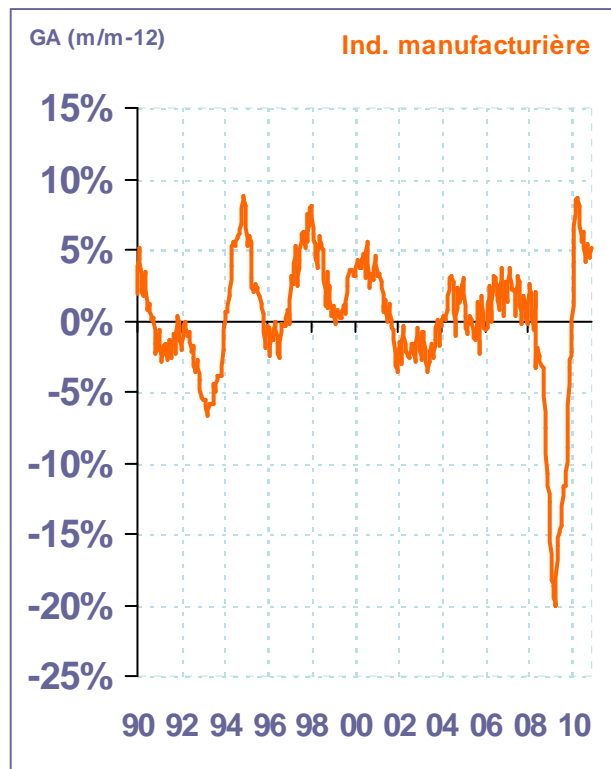
1 Série → 2 lectures



Source : calculs Xerfi (données INSEE via Feri, dernières données disponibles novembre 2010)

France – prévisions 2011 – 2012

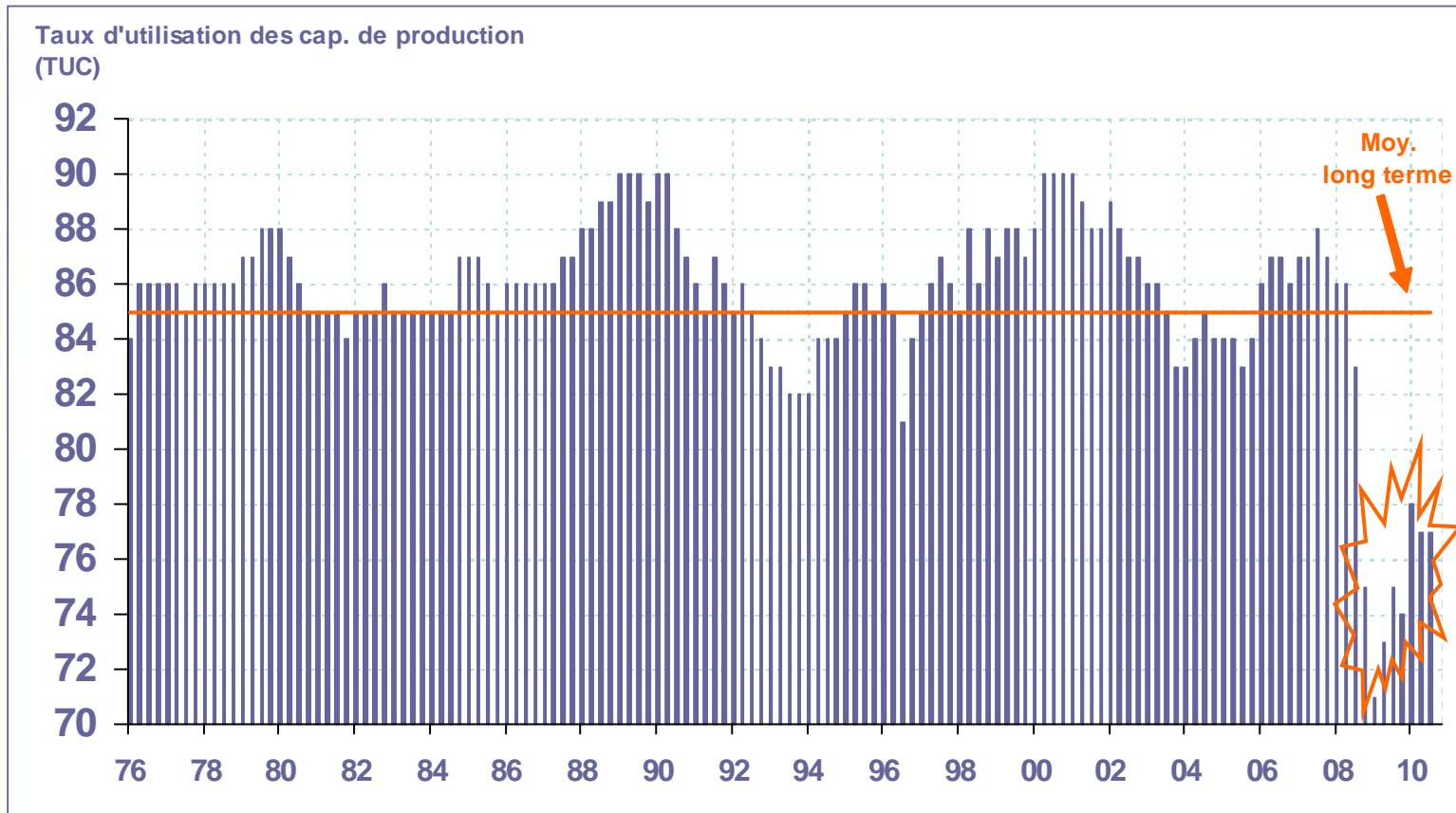
1 Série → 2 lectures



Source : calculs Xerfi (données INSEE via Feri, dernières données disponibles novembre 2010)

France – prévisions 2011 - 2012

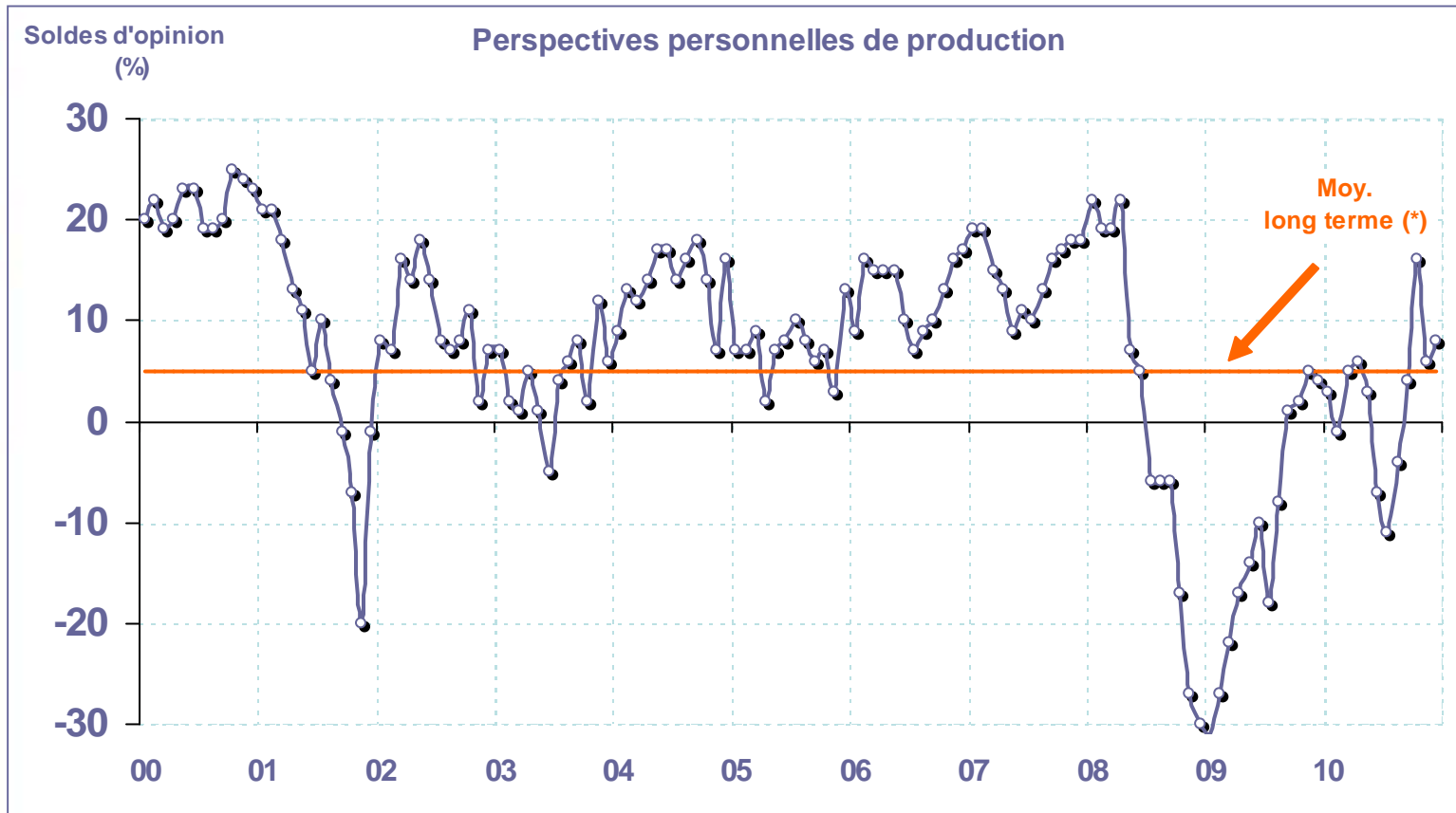
Investir : pour faire quoi ?



Source : INSEE (dernières données disponibles T3 2010)

France – prévisions 2011 - 2012

Incertitude industrielle

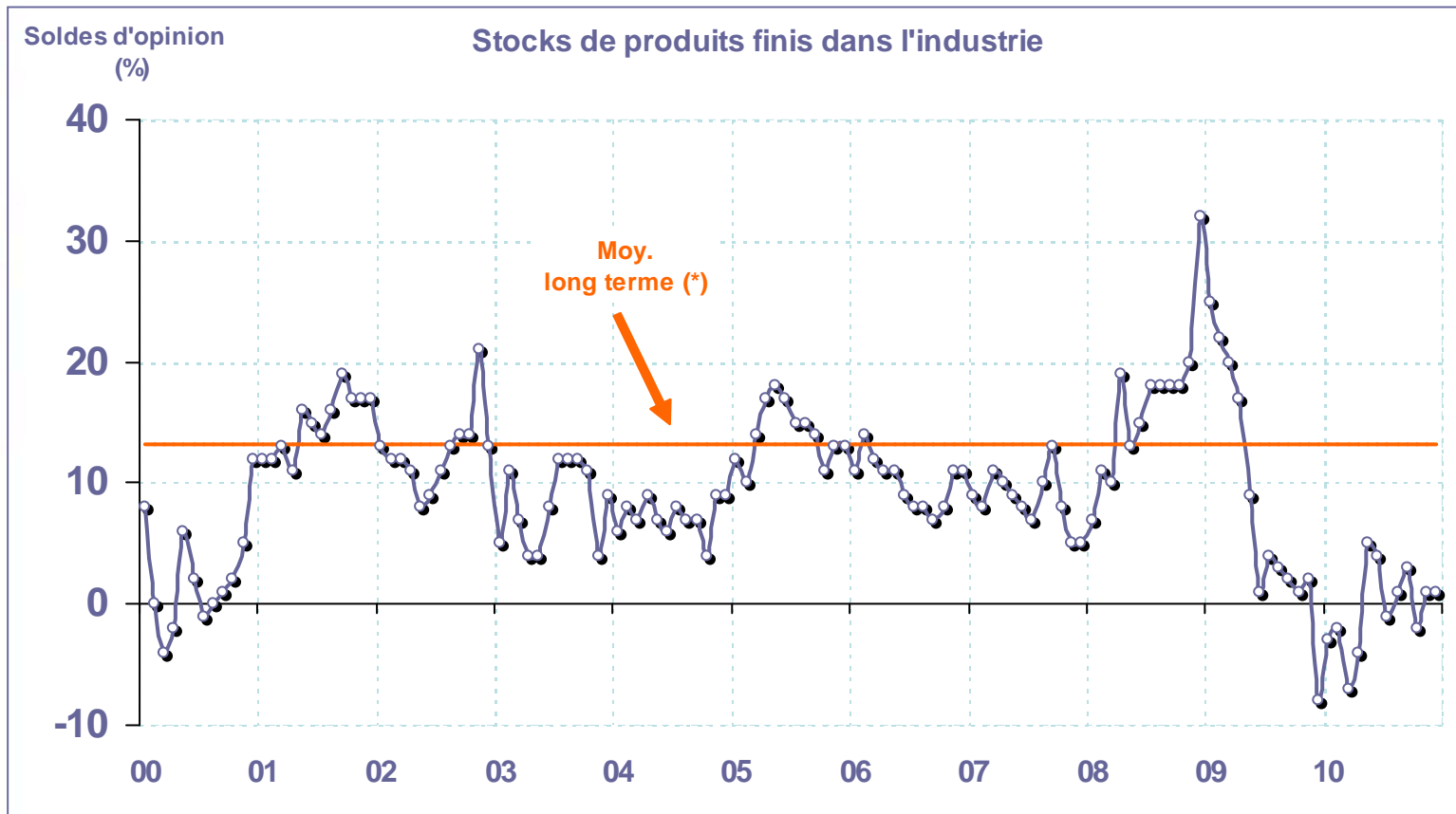


(*) Moyenne sur la période avril 1976 – décembre 2010

Source : INSEE (dernières données disponibles décembre 2010)

France – prévisions 2011 - 2012

Industrie : les stocks sont légers

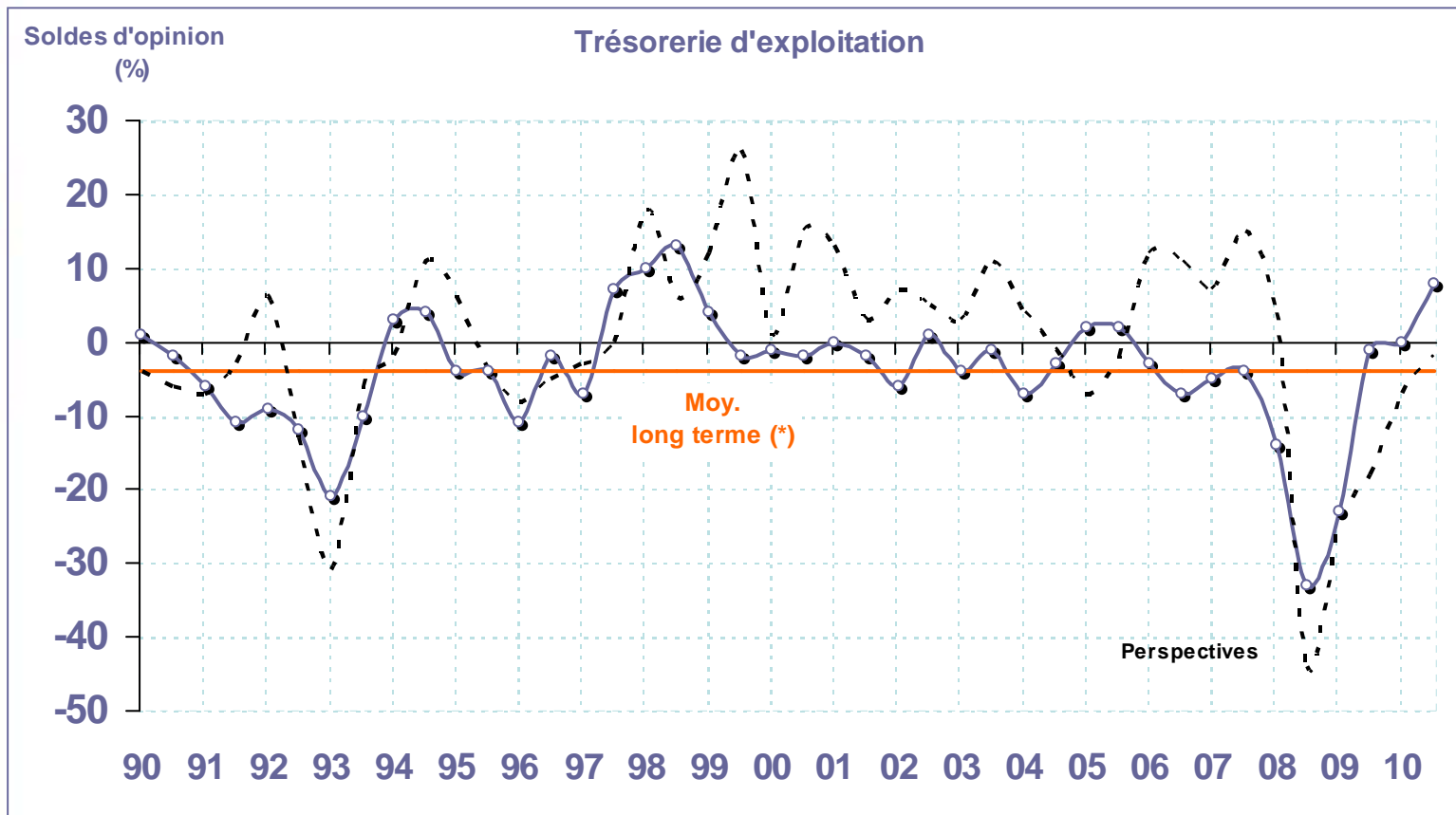


(*) Moyenne sur la période avril 1976 – décembre 2010

Source : INSEE (dernières données disponibles décembre 2010)

France – prévisions 2011 - 2012

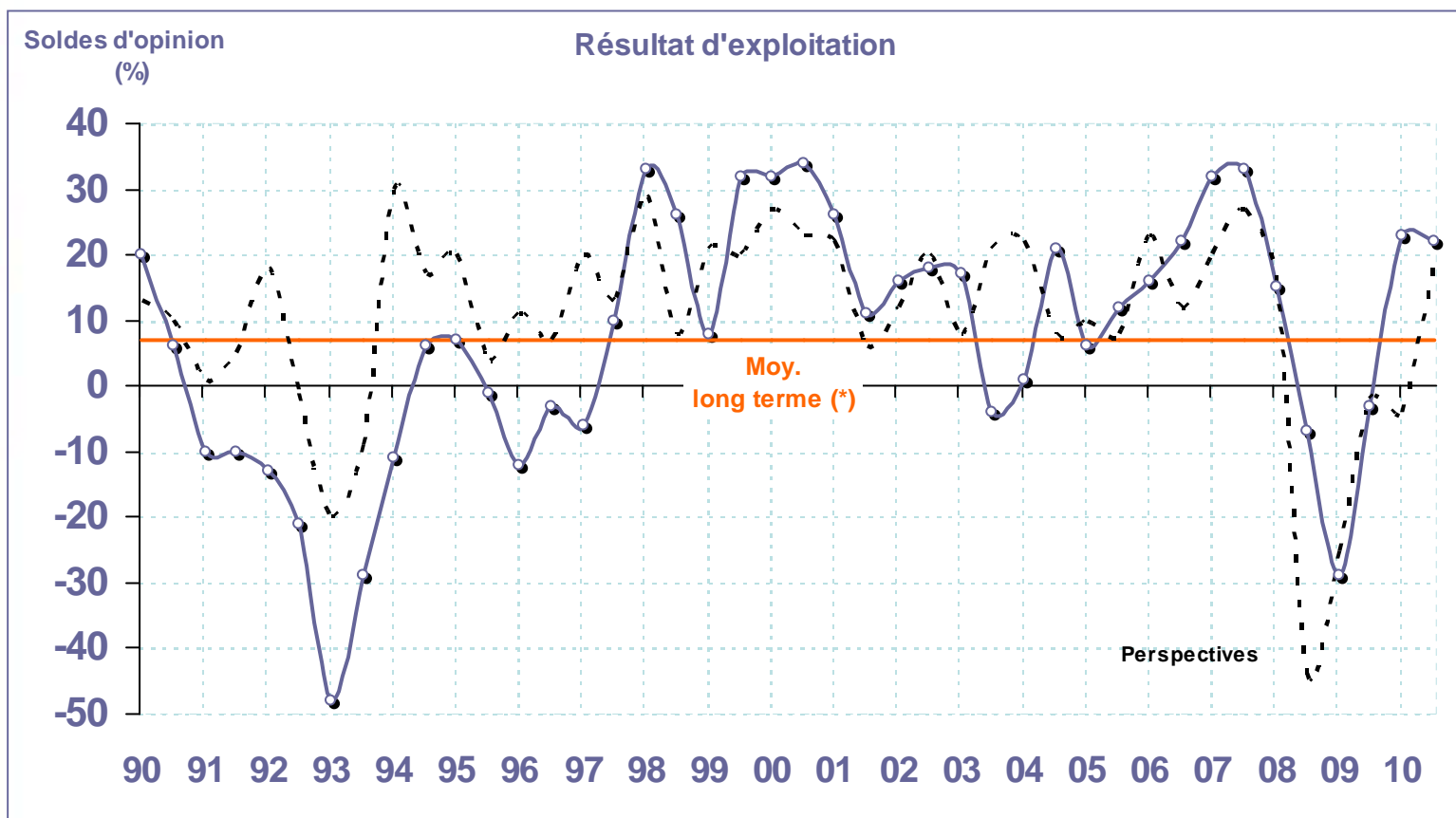
Industrie : restauration des trésoreries...



(*) Moyenne sur la période janvier 1990 – décembre 2010

Source : INSEE (dernières données disponibles décembre 2010)

France – prévisions 2011 - 2012 ... et des résultats

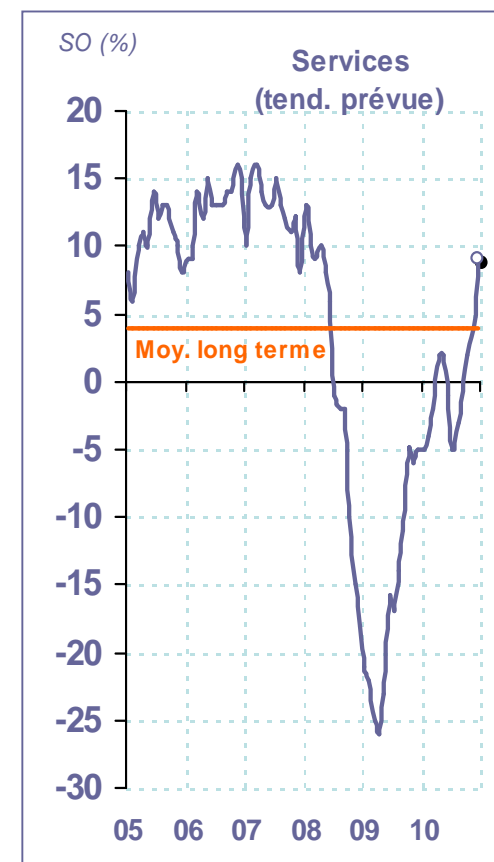
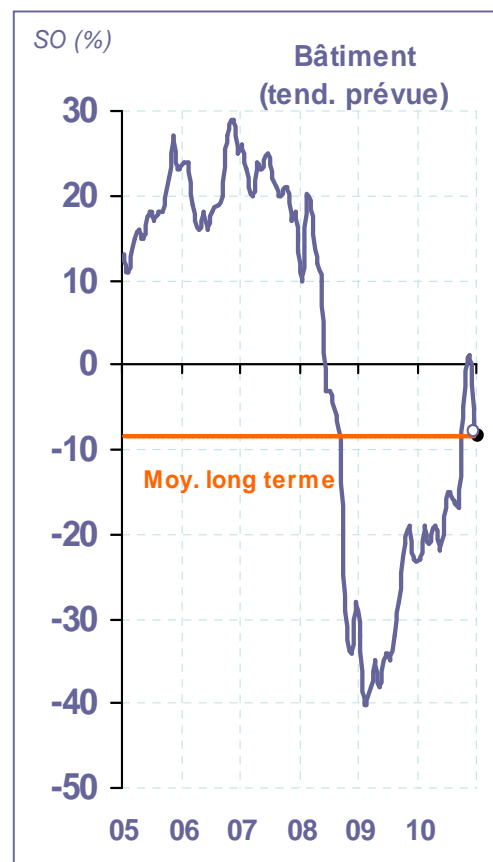
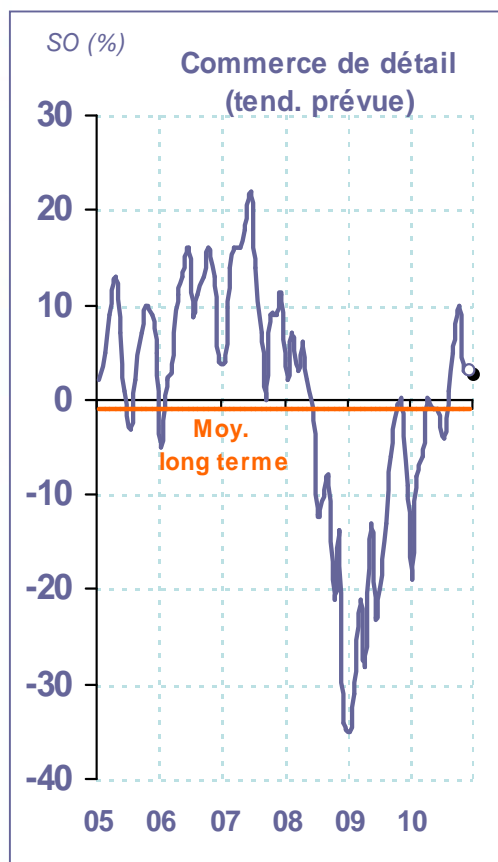


(*) Moyenne sur la période janvier 1990 – décembre 2010

Source : INSEE (dernières données disponibles décembre 2010)

France – prévisions 2011 - 2012

Chefs d'entreprise : dubitatifs

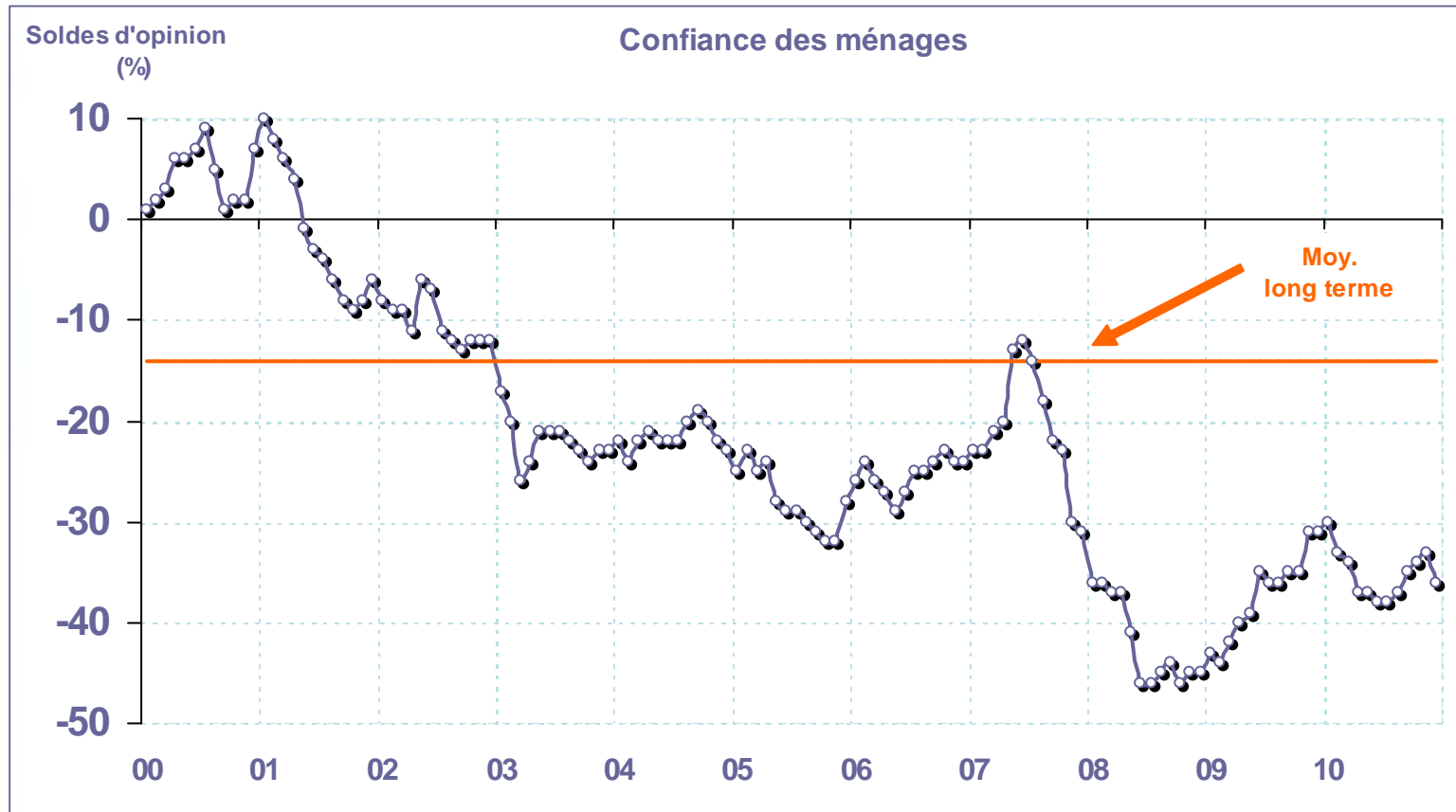


Moyennes: commerce de détail (janv 2003 – déc. 2010) / bâtiment (janv 1975 – déc. 2010) / services (janv. 1988 – déc. 2010)

Source : données INSEE, (dernières données disponibles décembre 2010)

France – prévisions 2011 - 2012

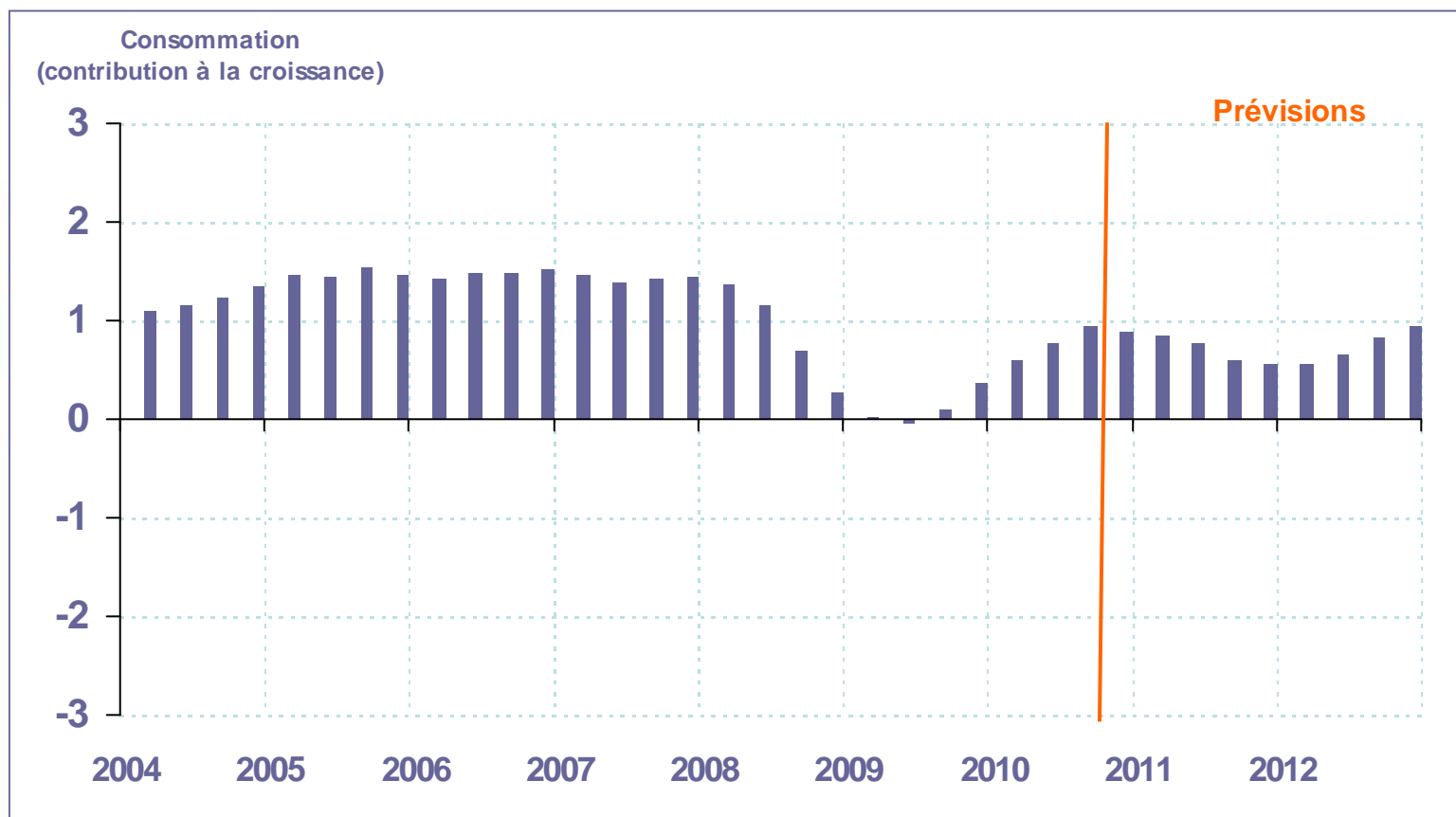
Les ménages n'y croient pas



Source : données INSEE, dernières informations décembre 2010

France – prévisions 2011 - 2012

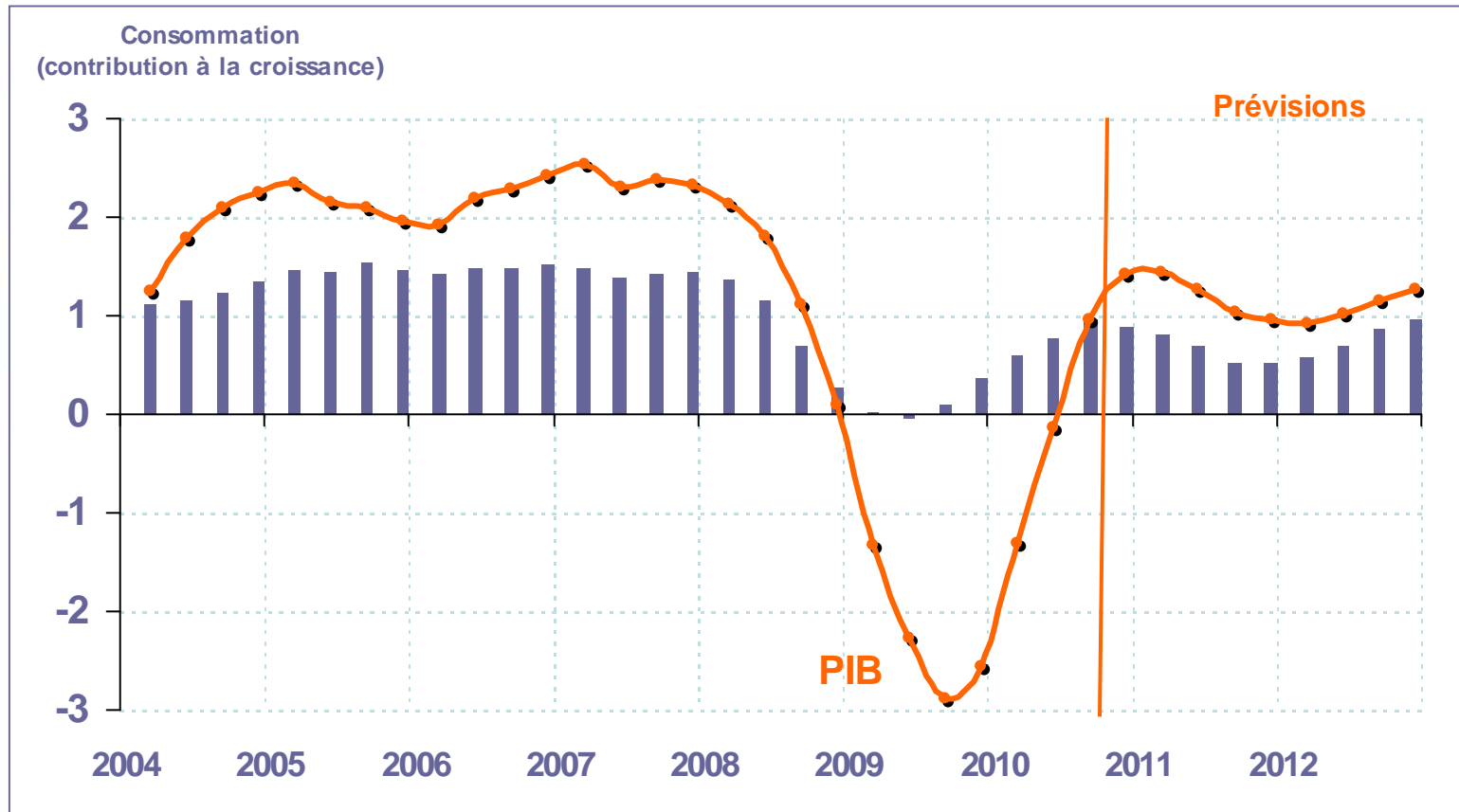
La France joue à domicile



Sources : calculs et prévisions Xerfi (INSEE via Feri, dernières données T3 2010; 4 derniers trimestres / 4 trimestres de l'année précédente)

France – prévisions 2011 - 2012

La France joue à domicile



Sources : calculs et prévisions Xerfi (INSEE via Feri, dernières données T3 2010; 4 derniers trimestres / 4 trimestres de l'année précédente)

France – prévisions 2011 - 2012

Notre scénario

France	2009	2007	2009	2010	2011	2012
PIB	100%	2,3	-2,5	1,4	1,0	1,3
Consommation	60%	2,5	0,6	1,5	0,9	1,5
Cons. Publique	24%	1,5	2,8	1,5	0,9	0,5
Investissement	20%	5,9	-7,0	-1,8	2,0	2,8
Construction	9%	4,2	-5,6	-5,4	1,2	2,5
Equipement	6%	9,0	-9,9	2,5	3,0	2,8
Stocks	*	-1%	0,4	0,6	0,4	0,2
Exportations	27%	2,5	-12,2	8,5	3,5	2,0
Importations	30%	5,7	-10,6	8,8	5,1	3,2
Commerce extérieur	*	-3%	-1,0	0,0	-0,6	-0,5
Balance courante	**	-18	-37	-42	-55	-66
<i>Bal. courante (% PIB)</i>		-1,0	-2,0	-2,2	-2,8	-3,2
Emploi		1,4	-1,2	0,0	0,3	0,1
Taux de chômage		8,5	9,7	10,3	10,3	10,3
Salaires	***	2,9	2,3	1,8	1,5	1,8
Inflation		1,5	0,1	1,5	1,3	1,5
Solde sect. public	**	-51	-143	-156	-138	-123
<i>Solde sect. public (% PIB)</i>		-2,2	-7,5	-8,0	-7,0	-6,0
<i>Dette publique (% PIB)</i>		84	78	84	88	90
PIB nominal	**	1 806	1 907	1 845	1 803	2 048

La consommation bloque

Gel des dépenses publiques

Reprise a minima de l'investissement

Il ne faudra pas compter sur l'extérieur

Faiblesse de l'emploi et des salaires

(*) contribution (**) Mds € (***) salaire horaire / Source : prévisions Xerfi

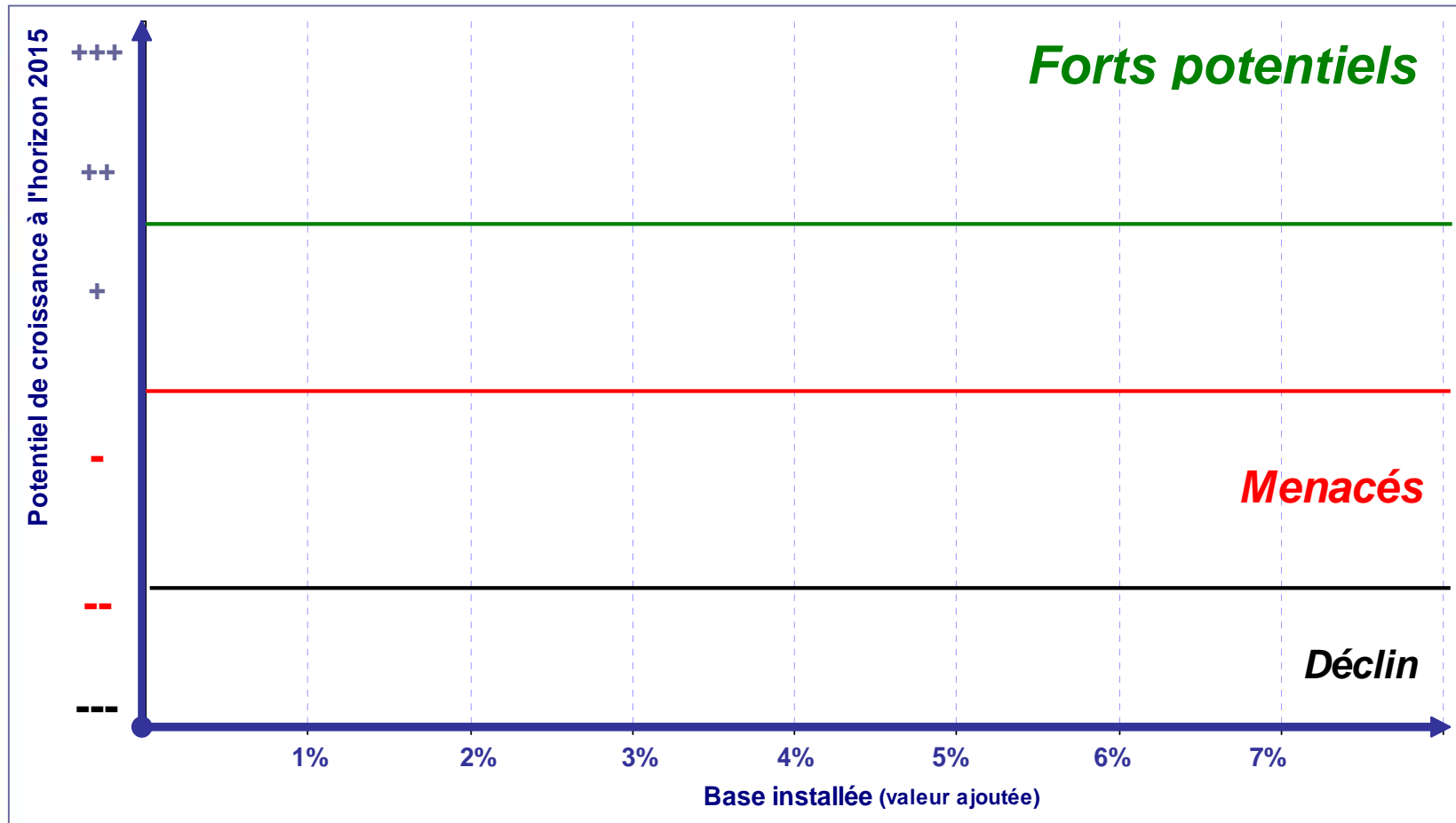


4 – Un électrochoc pour le modèle de croissance français

Prévisions 2011

Perspectives sectorielles

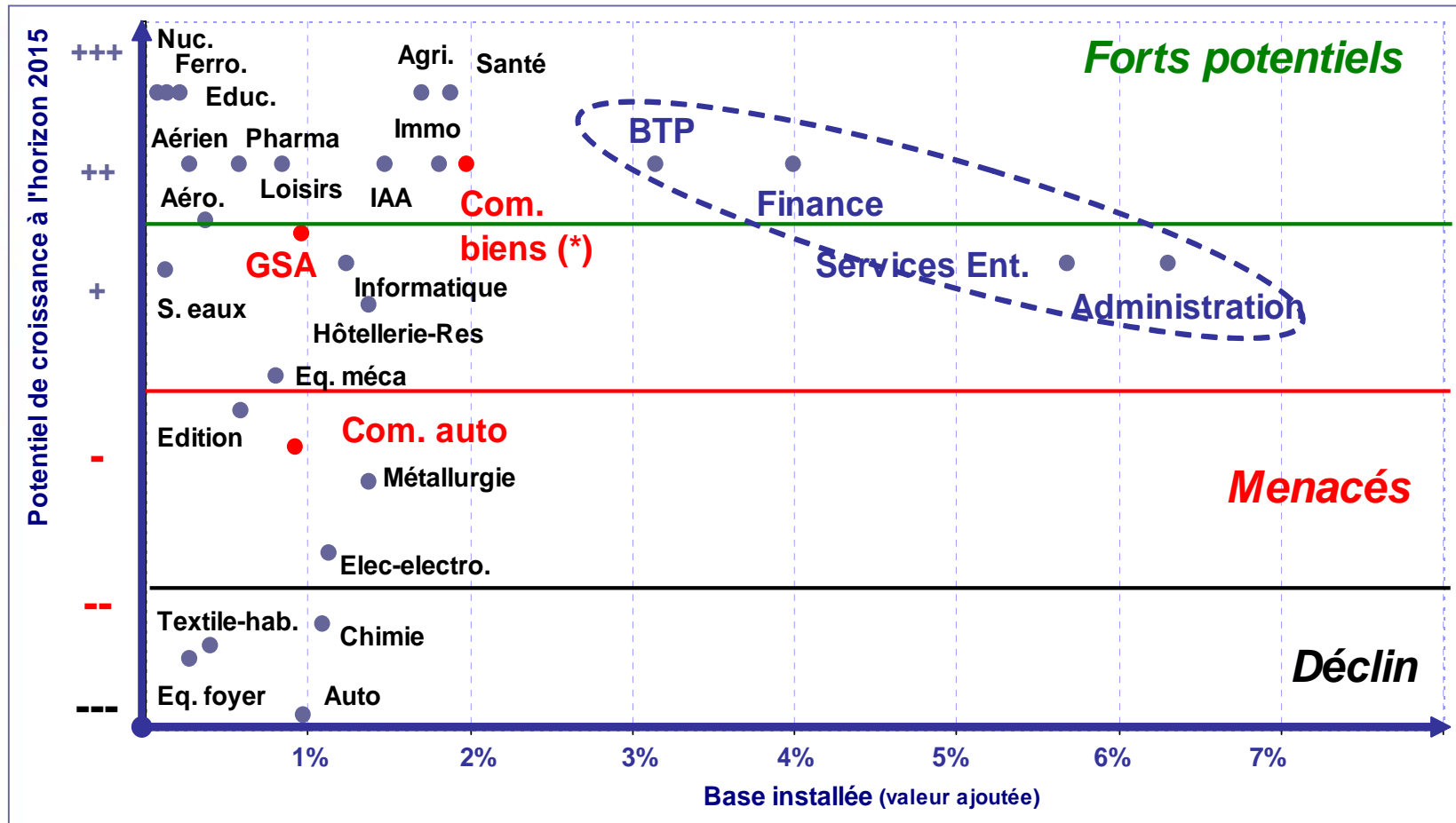
Où se crée la valeur



(*) hors automobile / Source : calculs Xerfi

Perspectives sectorielles

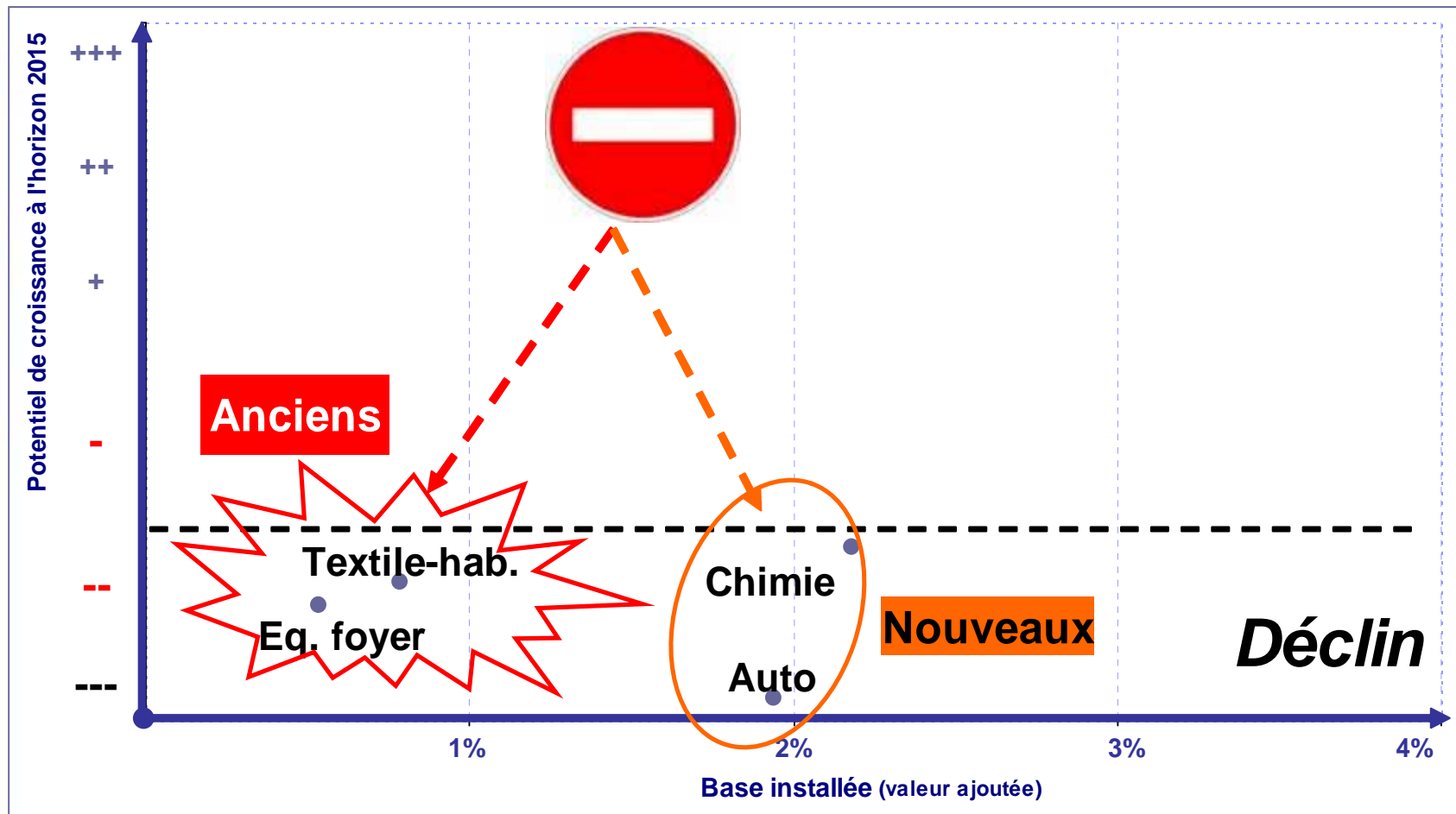
Où se crée la valeur



(*) hors automobile / Source : calculs Xerfi

Perspectives sectorielles

Les secteurs en déclin



Source : calculs Xerfi

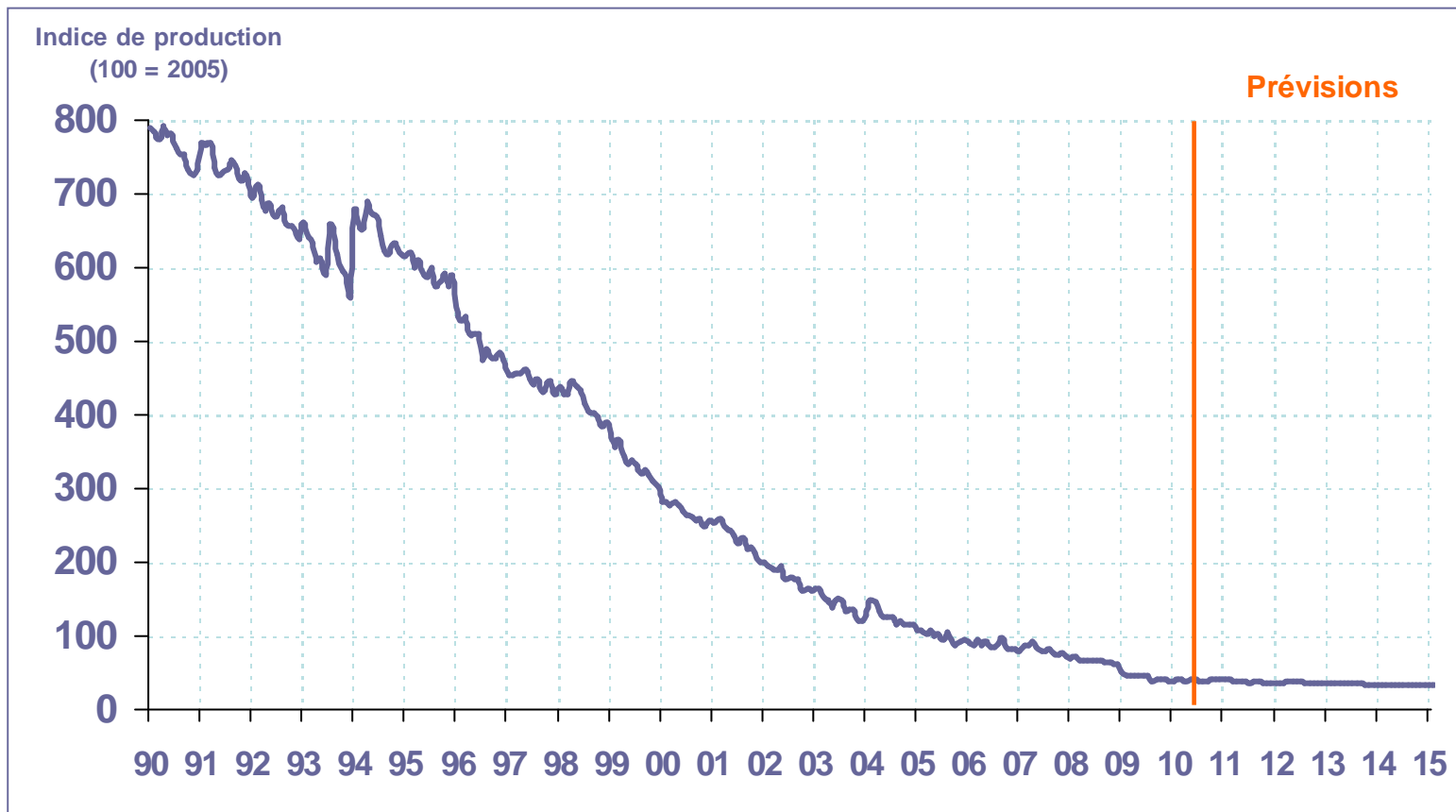
Perspectives sectorielles

Les causes du déclin

- ① Secteurs industriels
- ② Des fabricants aux commerçants
- ③ Lutte par les prix
- ④ Poids de la main d'œuvre
- ⑤ Faible rentabilité des PME
- ⑥ Manque d'investissements
- ⑦ Euro

Perspectives sectorielles

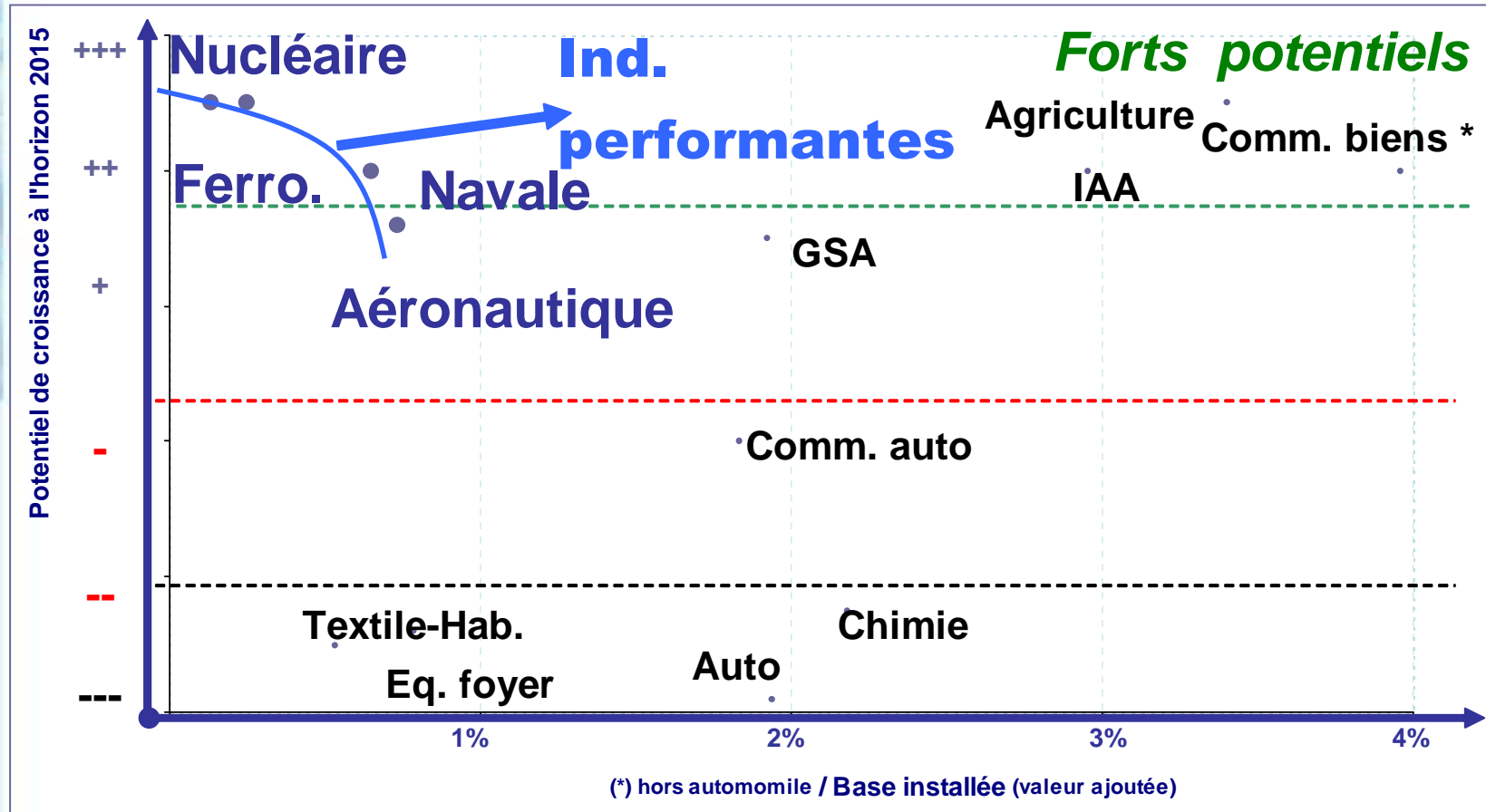
Secteurs en déclin : l'habillement



Source : prévisions Xerfi (données INSEE via Feri)

Perspectives sectorielles

Les secteurs à forts potentiels



Source : calculs Xerfi

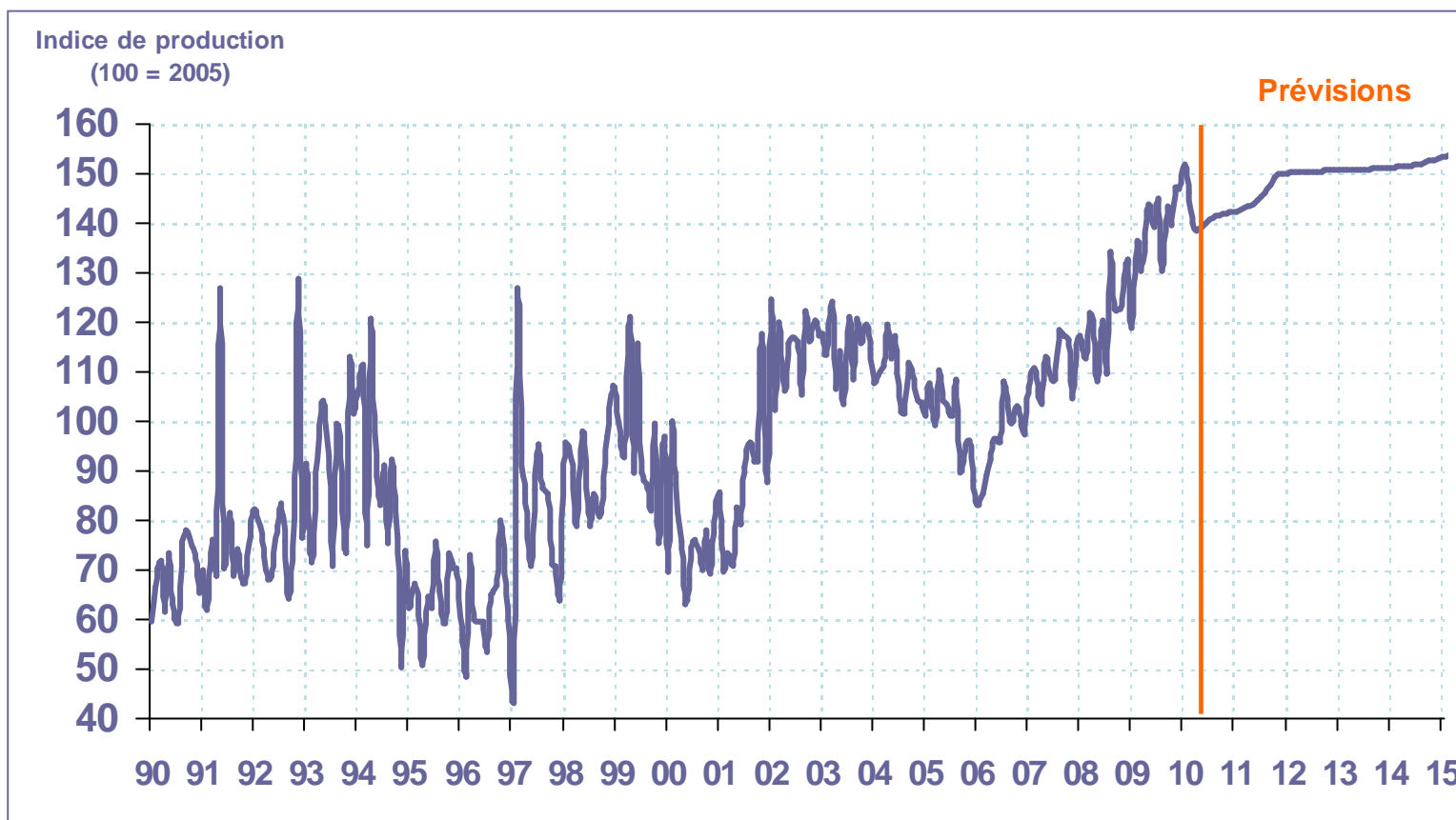
Perspectives sectorielles

Les raisons du succès

- ① Cycle long de R&D
- ② Impulsion de l'Etat
- ③ Réglementation favorable
- ④ Evolutions culturelles et sociétales
- ⑤ Rôle du leader

Perspectives sectorielles

Secteurs offensifs : le ferroviaire



Source : prévisions Xerfi (données INSEE via Feri)

Perspectives sectorielles

Reprise partielle dans l'industrie

(1/2)



Branche	2009	2010e	2011p	100 =08
1 Industrie ferroviaire	14,2	3,0	2,5	120,7
2 Industrie. pharmaceutique	-0,4	10,8	1,7	112,3
3 Savons détergents et produits d'entretien	-6,1	13,3	0,6	107,1
4 Construction aéronautique et spatiale	-1,1	5,6	2,1	106,6
5 Réparation et installation de machines et d'équipements	-1,1	5,2	2,4	106,6
6 Services des eaux et gestion des déchets	2,9	-0,9	1,7	103,7
7 Industries alimentaires	1,1	1,0	0,8	102,8
8 Biens de consommation non-durables	-2,8	4,6	0,6	102,4
9 PROD ET DISTRIB. D'ELECTRICITE DE GAZ DE VAPEUR ET D'AIR CONDITIONNE	-4,3	5,9	1,0	102,3
10 INDUSTRIES AGROALIMENTAIRES (IAA)	0,0	1,0	0,2	101,3
11 INDUSTRIE. CHIMIQUE	-9,3	11,4	-1,2	99,8
12 ENERGIE	-4,9	3,3	1,2	99,5
13 Fabrication de boissons	-4,9	1,6	2,5	99,0
14 Industrie du papier et du carton	-9,7	4,2	1,9	95,9
15 CONSTRUCTION	-5,9	-2,6	2,7	94,2
16 BIENS D'INVESTISSEMENT	-15,2	6,7	2,4	92,6
17 Fbr. de produits informatiques électroniques et optiques	-9,6	0,5	0,8	91,5
18 Construction navale	-25,4	25,8	-3,5	90,5
19 Imprimerie et services annexes	-8,6	-1,1	0,0	90,3

Var. de la prod. en volume (en majuscules les macros-secteurs ; en minuscules les secteurs), indice de la prod. 100 = 2008

Sources : calculs et prévisions Xerfi (données INSEE via Feri)

Perspectives sectorielles

Reprise partielle dans l'industrie (2/2)



Branche	2009	2010e	2011p	100 =08
20 Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique	-15,8	4,6	1,7	89,5
21 BIENS INTERMEDIAIRES	-18,2	5,4	2,4	88,3
22 Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques	-16,7	2,0	3,6	88,0
23 Fabrication d'équipements électriques	-19,8	5,6	3,3	87,4
24 AUTOMOBILE	-21,3	8,0	2,2	86,8
25 METALLURGIE	-28,0	14,7	5,2	86,8
26 INDUSTRIE DU CUIR ET DE LA CHAUSSURE	-8,8	0,2	-5,2	86,7
27 Tr. du bois et Fbr. d'art en bois et en liège (à l'exception de meubles vannerie et sparterie)	-13,7	-2,7	2,9	86,5
Fbr. de produits métalliques à l'exception des machines et des équipements	-22,7	5,8	1,3	82,9
29 Fabrication de machines d'usage général	-26,7	10,6	1,8	82,5
30 BIENS DE CONSOMMATION DURABLES	-15,2	-2,8	-4,0	79,1
31 Fabrication de meubles	-15,7	-4,6	-2,2	78,6
32 Industrie textile	-22,7	0,9	-5,3	73,8
33 Industrie de l'habillement	-33,5	-12,9	-5,2	54,9

Var. de la prod. en volume (en majuscules les macros-secteurs ; en minuscules les secteurs), indice de la prod. 100 = 2008

Sources : calculs et prévisions Xerfi (données INSEE via Feri)

Perspectives sectorielles

Les services souffrent aussi



Branche	2009	2010e	2011p	100 =08
1 SSII –ACTIVITES INFORMATIQUES	1,4	6,3	3,8	111,9
2 ASSURANCES (*)	5,0	3,4	2,9	111,6
3 Sécurité, nettoyage et services divers (*)	2,0	2,2	2,9	107,3
4 SERVICES PROFESSIONNELS (*)	1,1	2,1	3,0	106,3
5 SERVICES FINANCIERS	0,9	2,8	2,2	106,0
6 TELECOMMUNICATIONS (*)	-2,3	5,3	1,6	104,6
7 INFORMATIONS ET COMMUNICATIONS (*)	-0,8	2,4	2,2	103,8
8 Commerce de détail hors autos et motos	-0,1	1,7	0,9	102,5
9 SERVICES DE SOUTIEN AUX ENTREPRISES	-1,9	0,8	3,2	102,1
10 IMMOBILIER (*)	0,0	2,0	0,0	101,9
11 GSA	-1,3	1,7	1,0	101,4
12 TRANSPORTS ET ENTREPOSAGE (*)	-6,4	4,1	2,3	99,7
13 SERVICES AUX MENAGES	-0,9	-0,1	-1,7	97,3
14 Hébergement et restauration	-4,0	1,0	0,3	97,2
15 Publicité	-4,1	0,1	1,0	96,9
16 Transports aériens (*)	-9,2	2,3	3,7	96,3
17 Commerce et réparation d'autos et motos	-5,9	1,8	0,4	96,1
18 Commerce de gros hors autos et motos	-10,6	2,6	1,5	93,1
19 Agences de voyages et voyagistes (*)	-11,8	-0,5	1,8	89,2
20 Interim (*)	-21,3	0,5	7,1	84,6

var. de la prod. en volume (en majuscules les macros-secteurs ; en minuscules les secteurs), (*) données en valeurs

Indice du chiffre d'affaires 100 = 2008 / Sources : calculs et prévisions Xerfi (données INSEE via Feri)

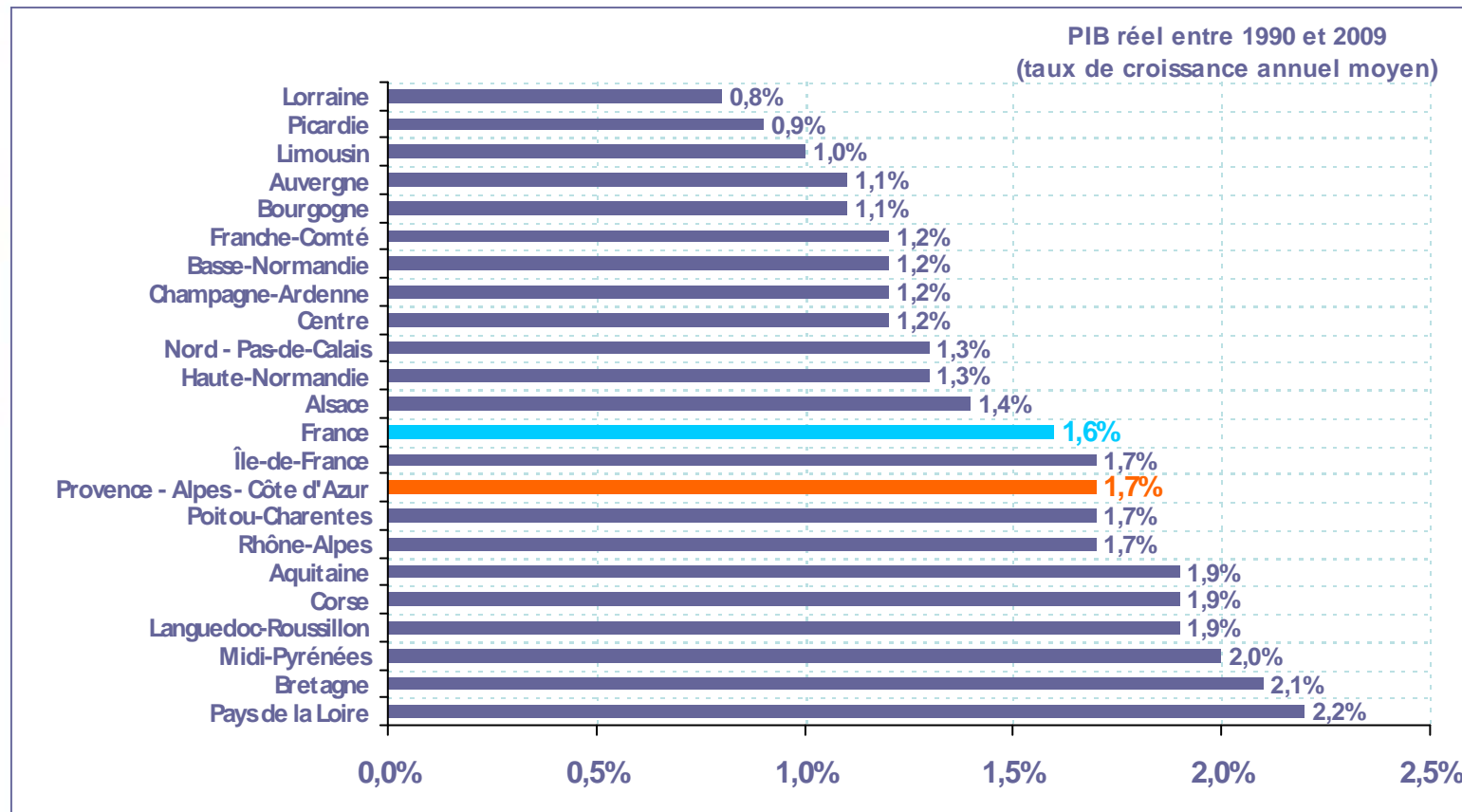


Région
PACA

5 – Quelles suites ? *Prévisions 2011 - 2012*

Région PACA

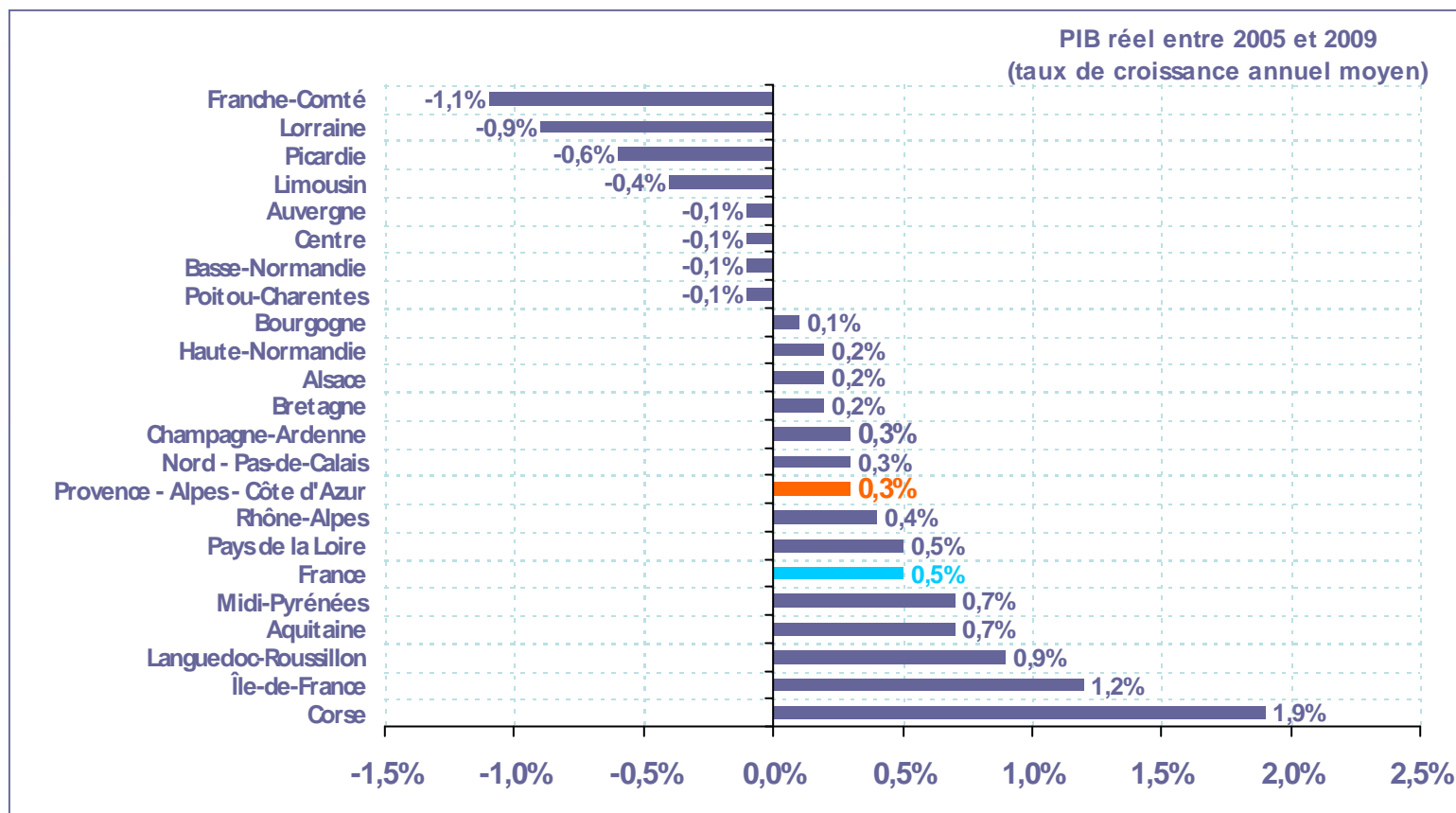
Au dessus de la moyenne nationale



Source : calculs Xerfi (données INSEE)

Région PACA

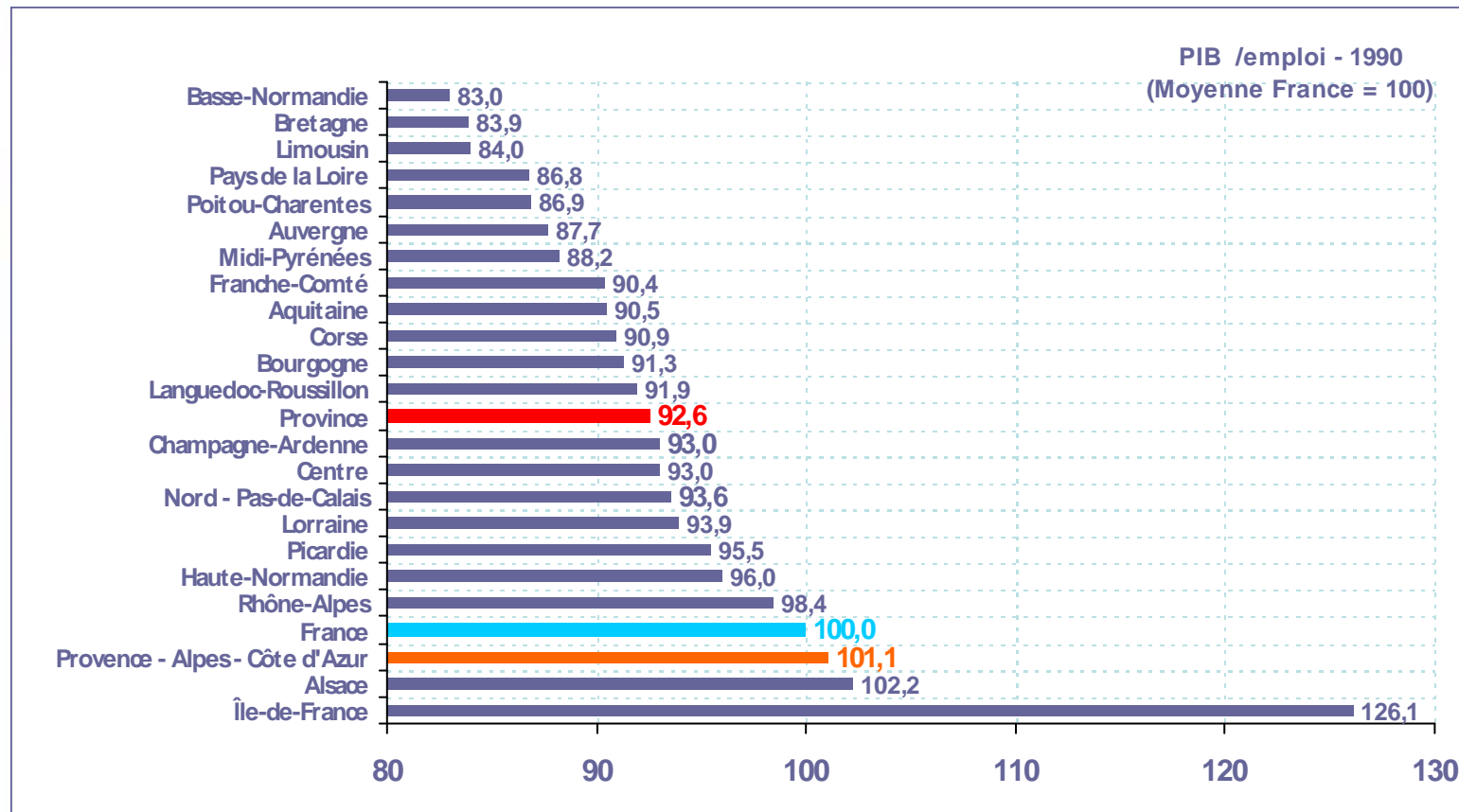
Un ton en dessous



Source : calculs Xerfi (données INSEE)

Région PACA

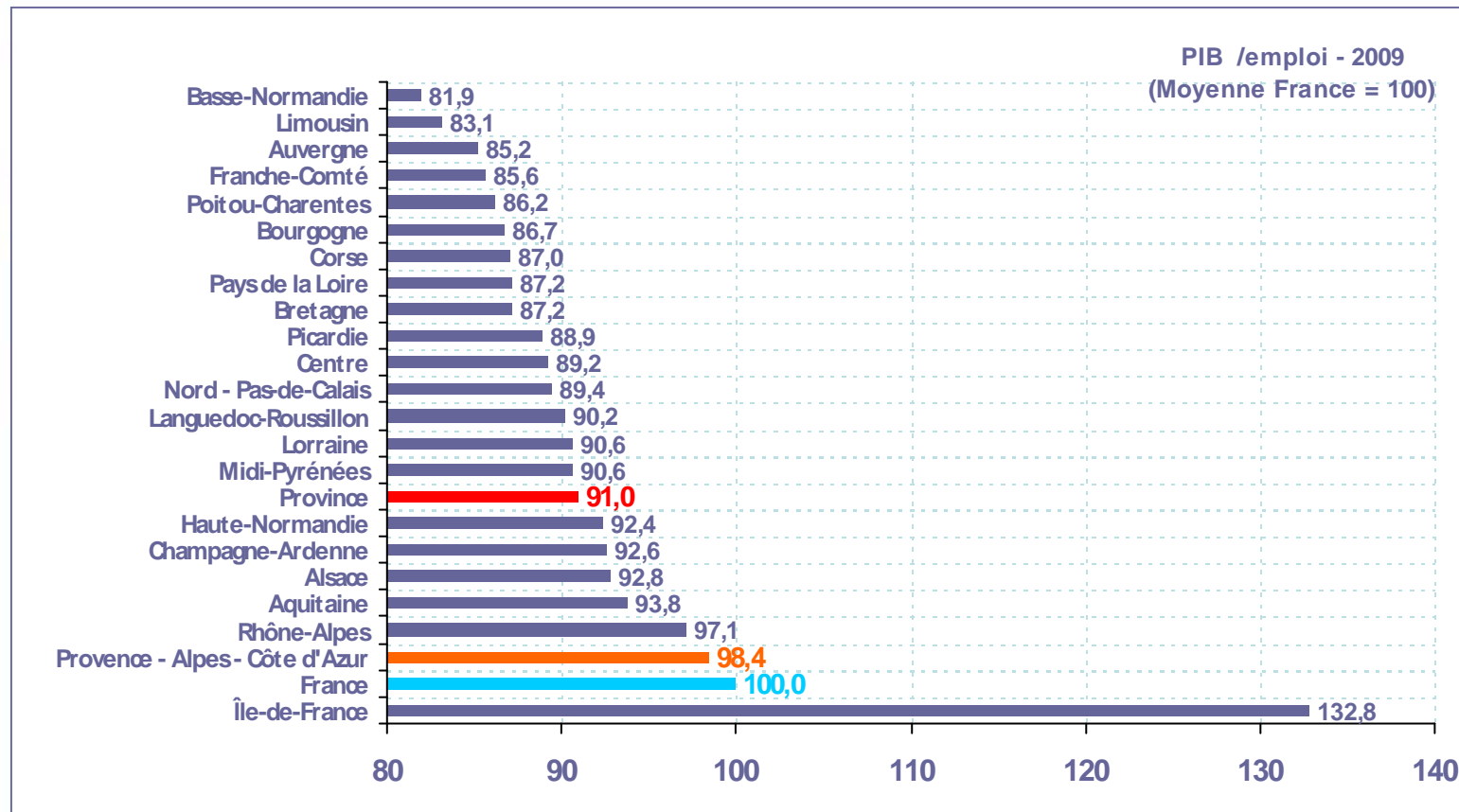
Des emplois à plus forte VA (1/2)



Source : calculs Xerfi (données INSEE)

Région PACA

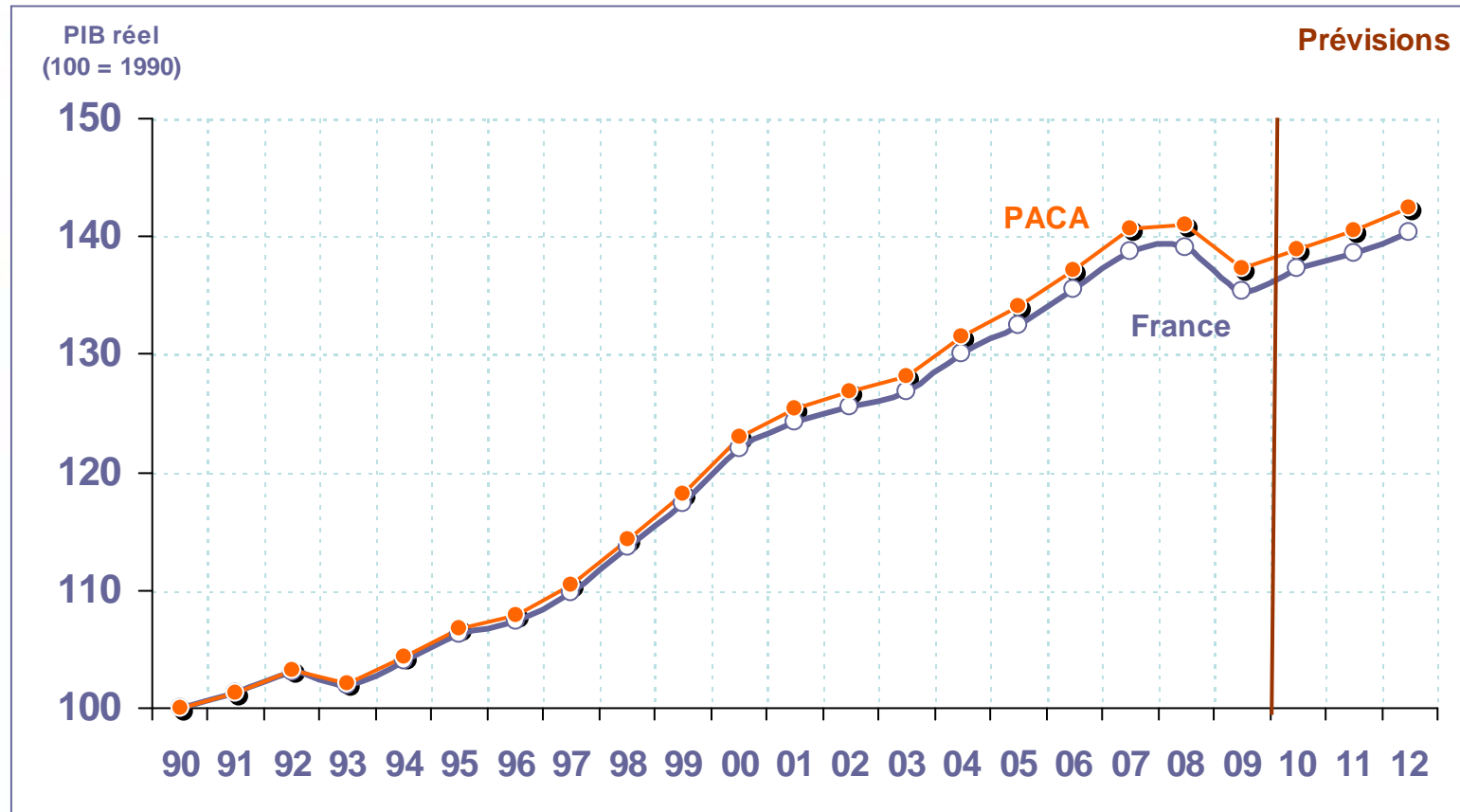
Des emplois à plus forte VA (2/2)



Source : calculs Xerfi (données INSEE)

Région PACA

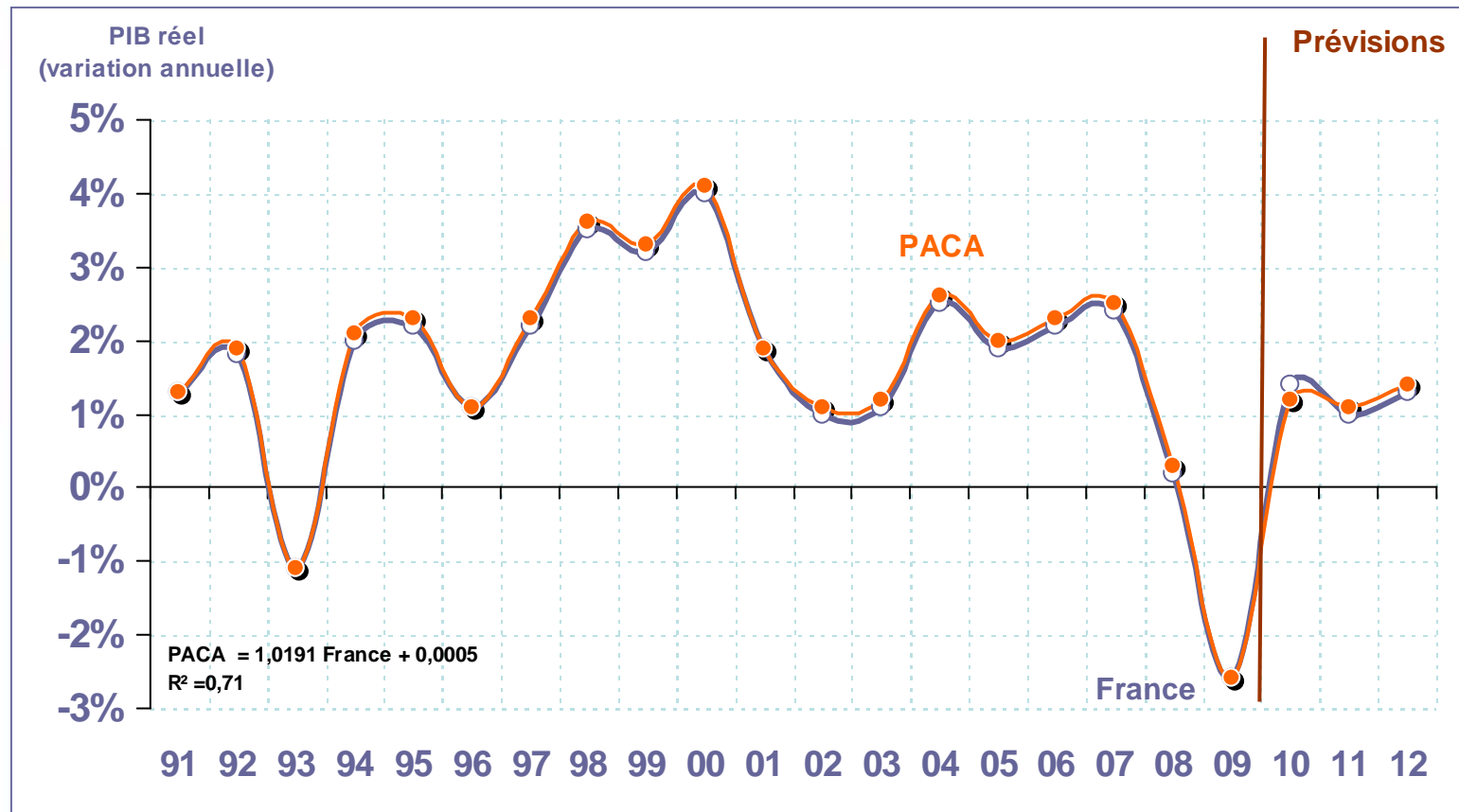
Un redressement à confirmer



Source : calculs et prévisions Xerfi (INSEE, dernières données disponibles 2009)

Région PACA

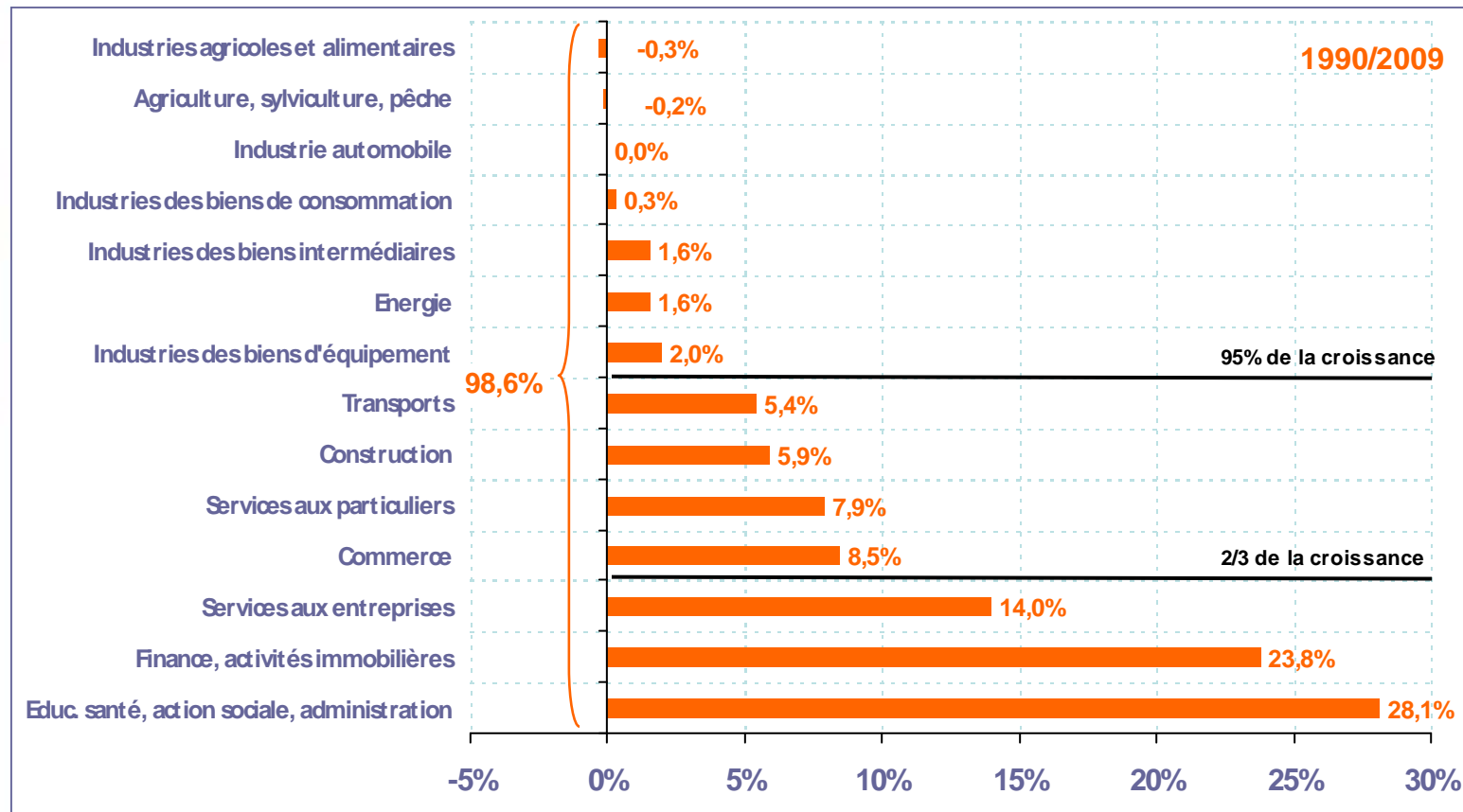
Une synthèse de l'économie nat. (2/2)



Source : calculs et prévisions Xerfi (INSEE, dernières données disponibles 2009)

Région PACA

Secteurs et croissance

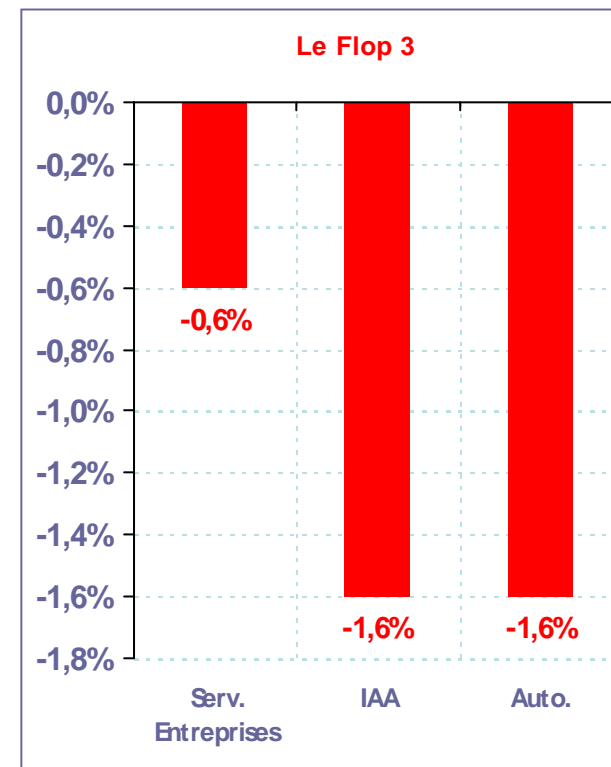
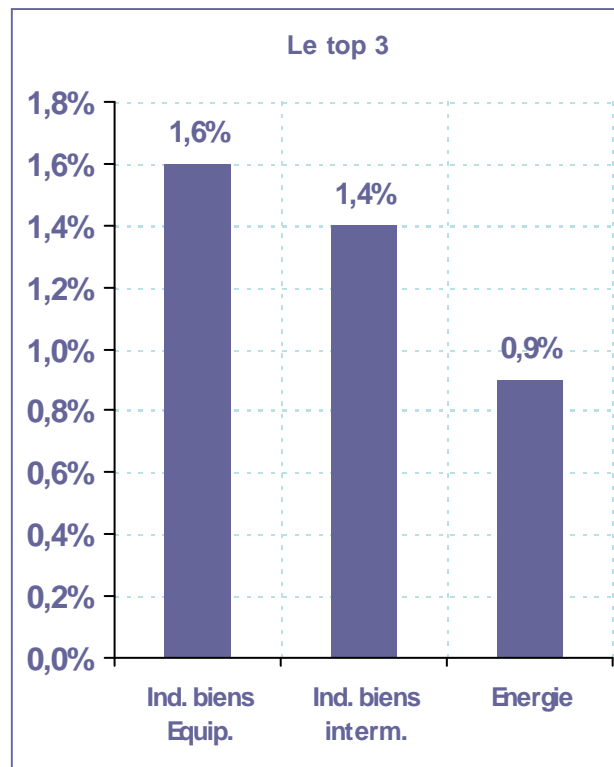


Unité : variation de la valeur ajoutée en euros courants

Source : calculs Xerfi (données INSEE)

Région PACA

Le palmarès

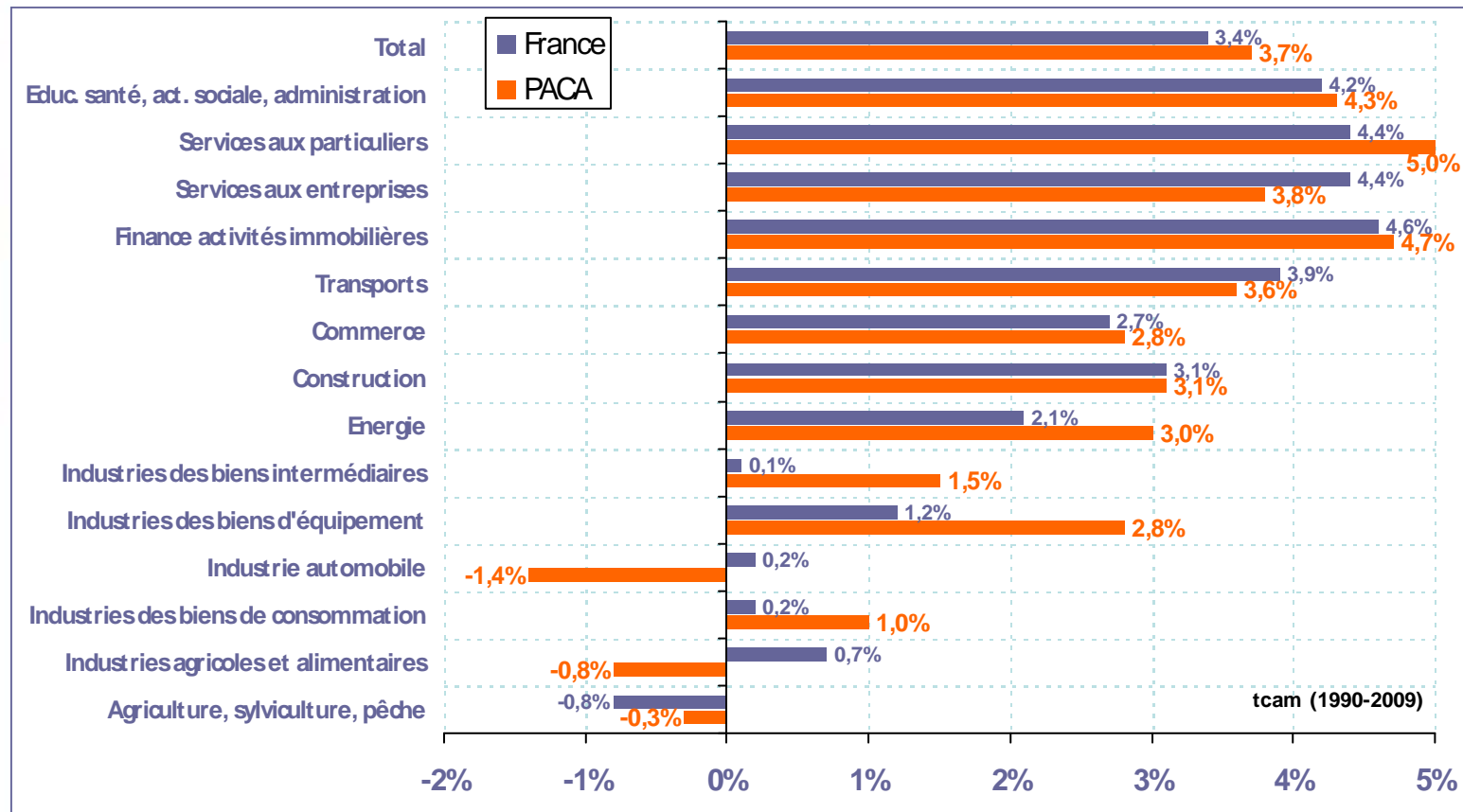


Unité : écart entre le taux de croissance annuel moyen de la région PACA et celui de la France entre 1990 et 2009

Source : Xerfi, (données INSEE)

Région PACA

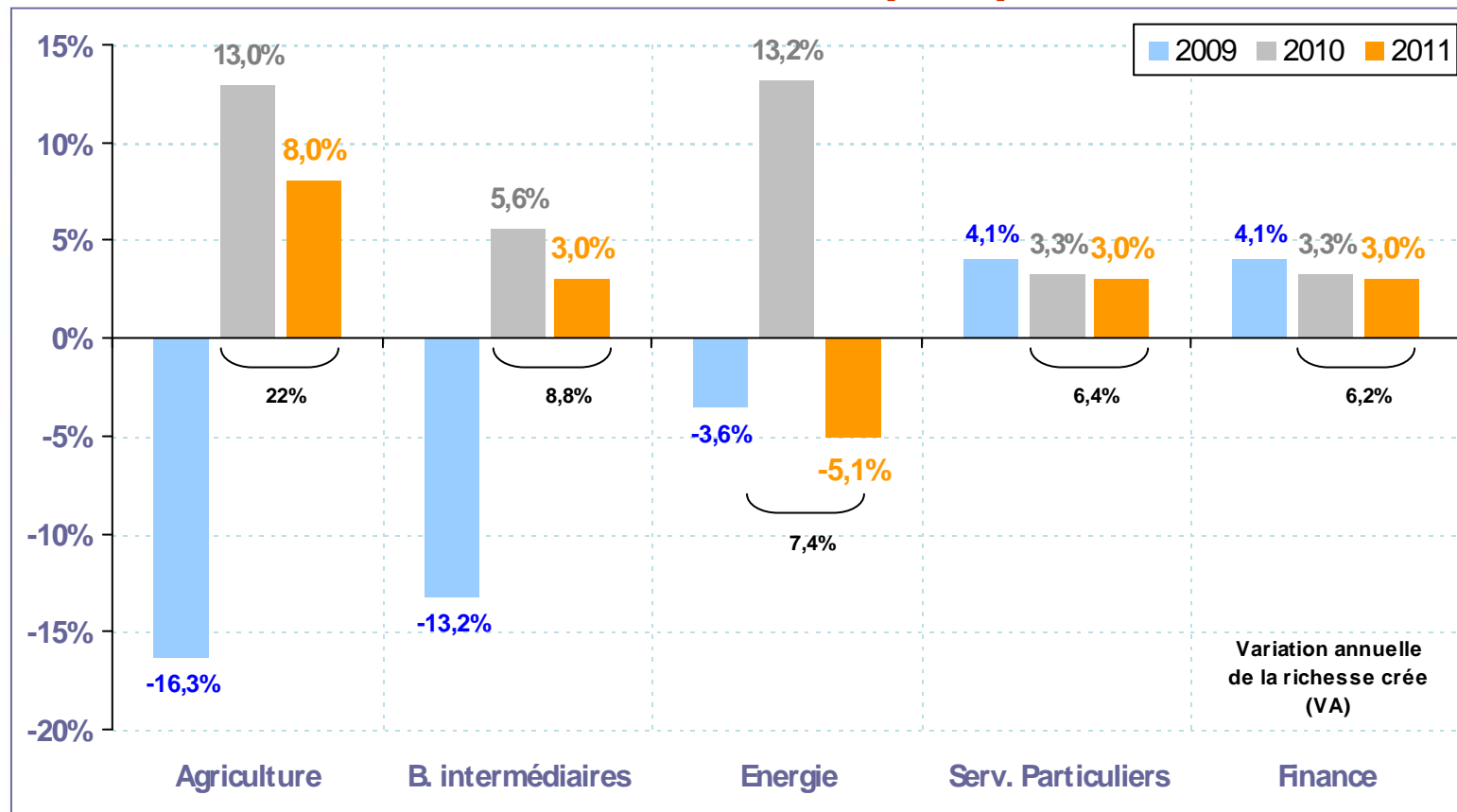
Secteurs et croissance



Source : calculs Xerfi (données INSEE)

Région PACA

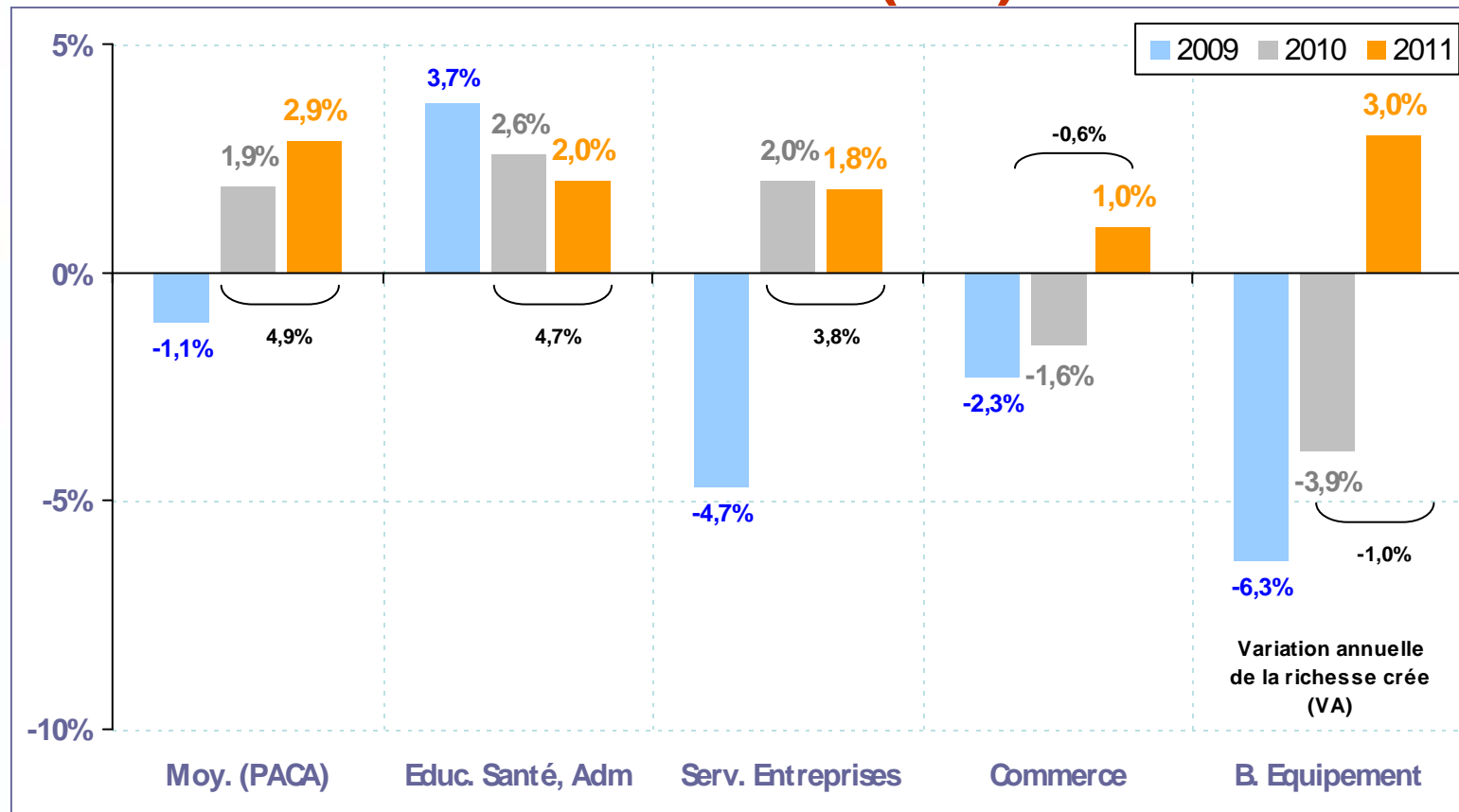
Perspectives d'activité par branche (1/3)



Source : prévisions Xerfi, (données INSEE)

Région PACA

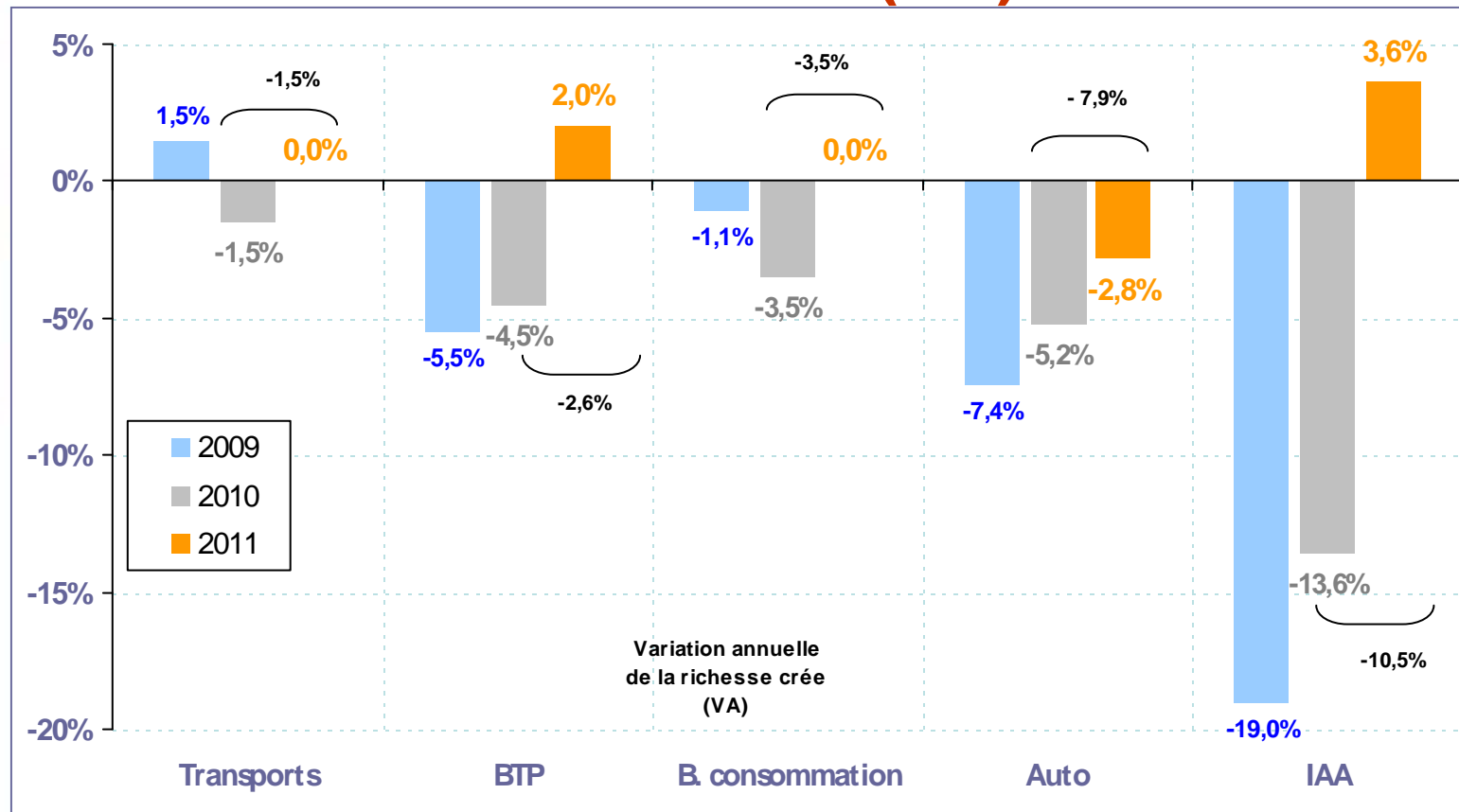
Perspectives d'activité par branche (2/3)



Source : prévisions Xerfi, (données INSEE)

Région PACA

Perspectives d'activité par branche (3/3)



Source : prévisions Xerfi, (données INSEE)

xerfi | Global

xerfi | France

Conjoncture économique : sursaut ou enlisement ?

Prévisions 2011-2012

Analyse internationale, nationale et départementale

Alexandre Mirlicourtois, directeur des études économiques, Xerfi France

Groupe
xerfi



Janvier 2011, Marseille