

# Point de la conjoncture économique mondiale et perspectives 2013-2014

Réunion de presse  
vendredi 12 avril 2013



Coe-Rexecode

# Depuis le début de l'année...

---

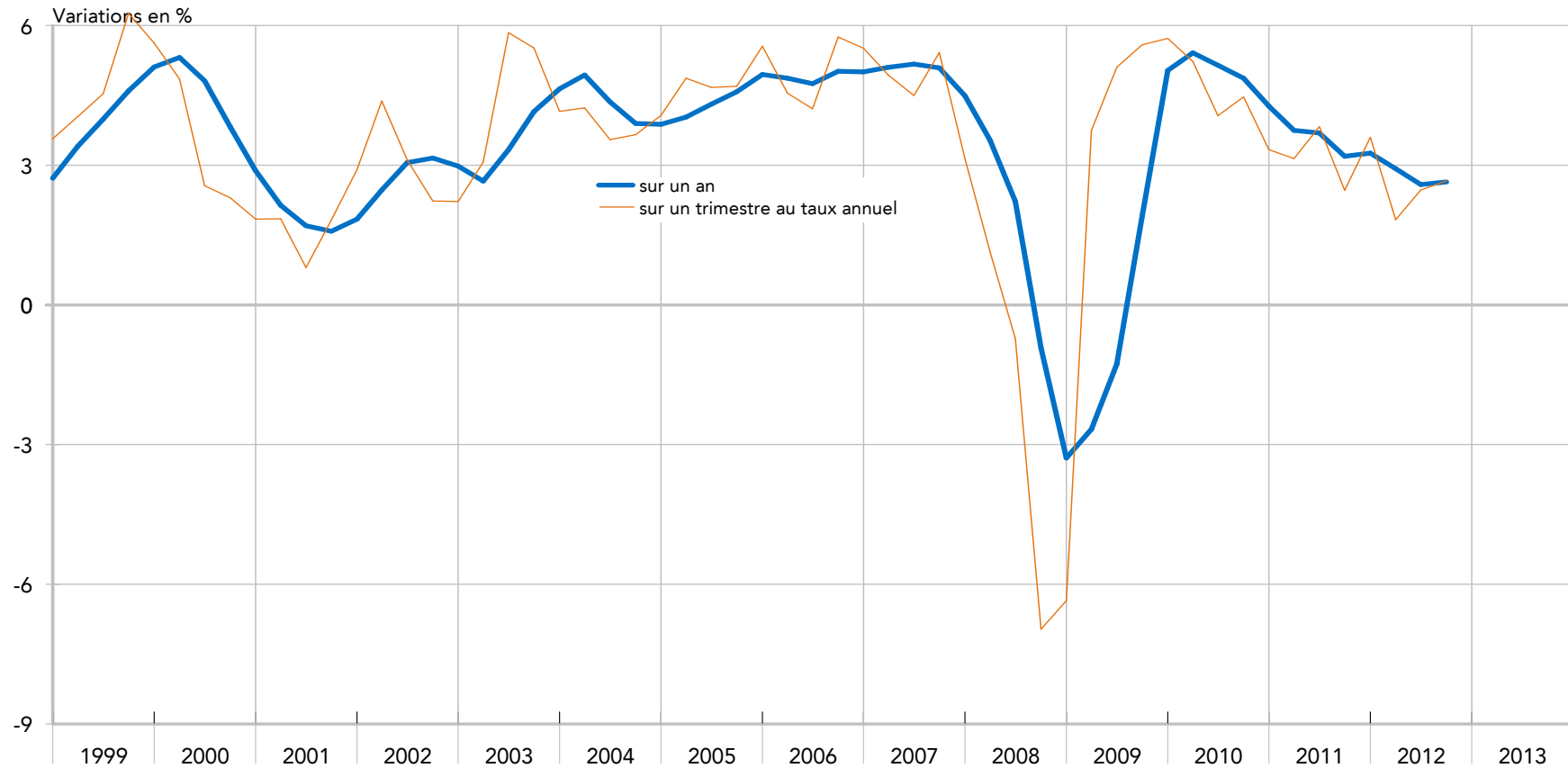
- Le sentiment d'accélération de la croissance mondiale s'est un peu atténué.
- Des bouleversements marqués de la grille de change sont intervenus (¥ £).
- La « fiscal cliff » a laissé place au « séquestre » aux Etats-Unis.
- L'accalmie en zone euro a été mise à mal par de nouveaux chocs (Italie, Chypre).
- La France est restée à l'écart de l'amélioration encore timide du climat des affaires en Europe.

# Les indicateurs mondiaux d'activité et de climat des affaires

---

# La croissance mondiale s'est plutôt affaiblie courant 2012

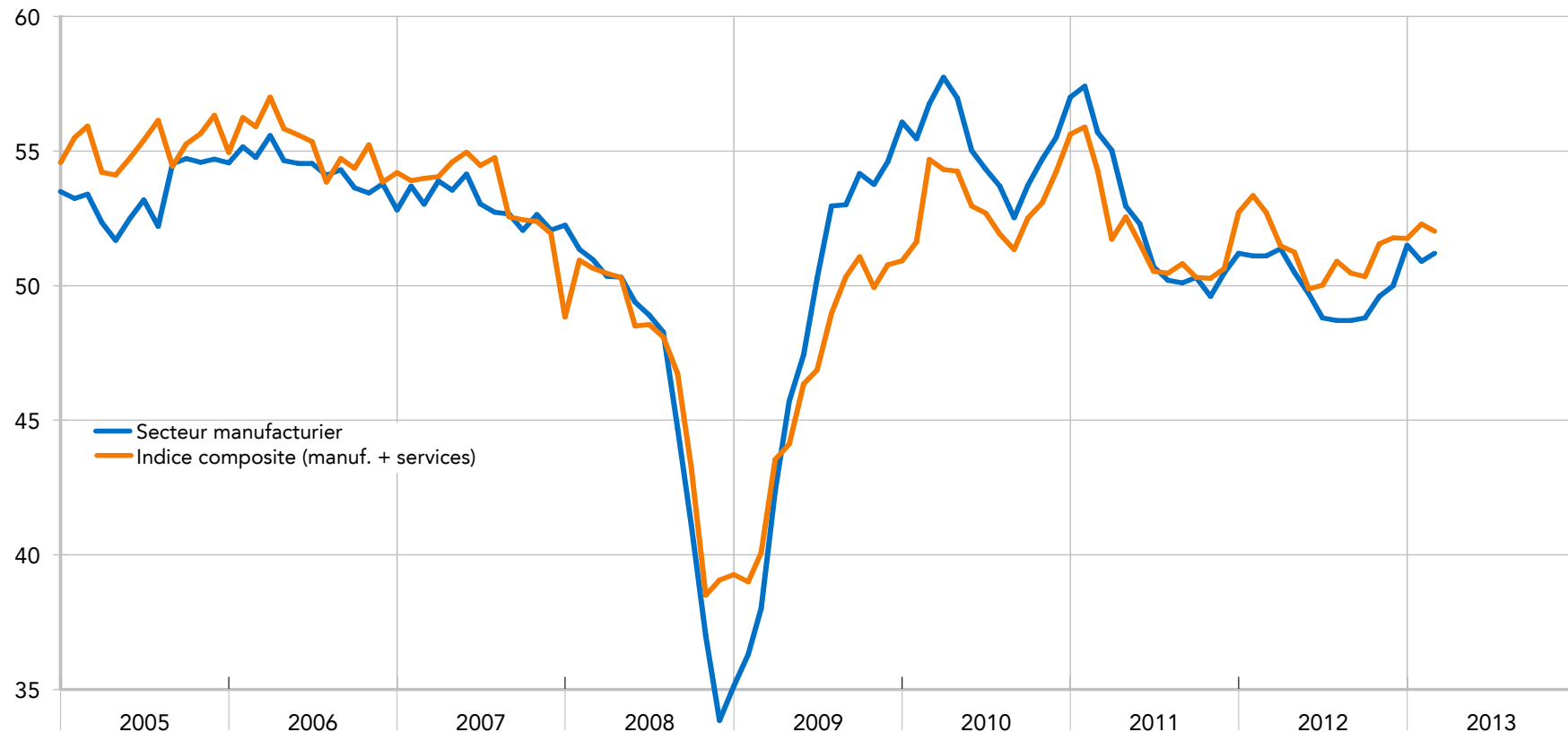
## Croissance du PIB mondial



© Coe-Rexecode

# Une tendance à l'amélioration du climat des affaires à l'échelle mondiale.

Indice PMI - Monde

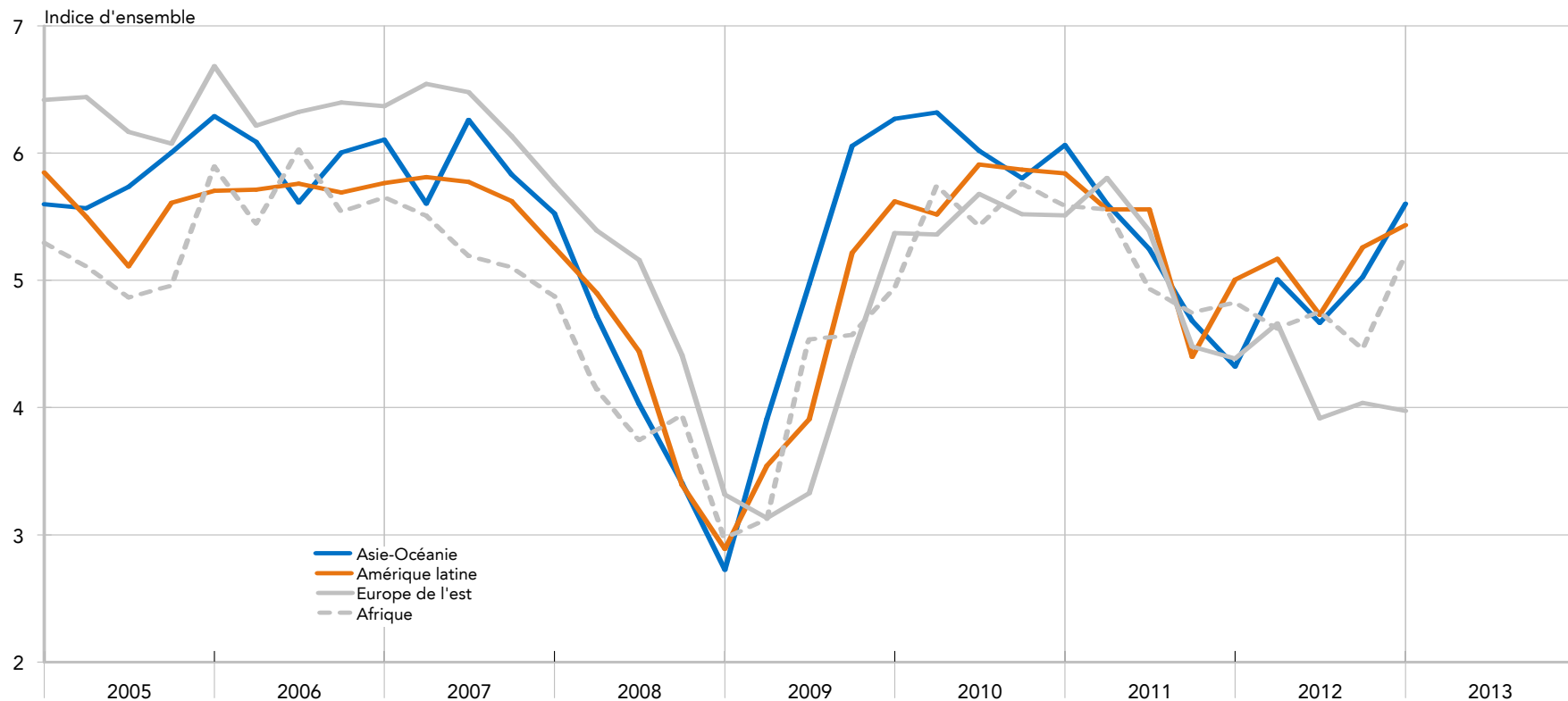


Source : Enquête PMI, Markit

© Coe-Rexecode

# Une amélioration qui concerne l'ensemble des zones émergentes, Europe centrale et de l'est exceptée.

Indice du climat des affaires - CesIFO (CVS)



Source : World Economic Survey - CesIFO

L'indice précédent est construit comme une moyenne pondérée des opinions des responsables d'entreprises interrogés par l'IFO sur la situation des principaux pays de l'économie mondiale. Une valeur de "9" est donnée quand l'opinion sur la situation d'un pays est positive, de "5" quand cette opinion est neutre, de "1" quand elle est négative.

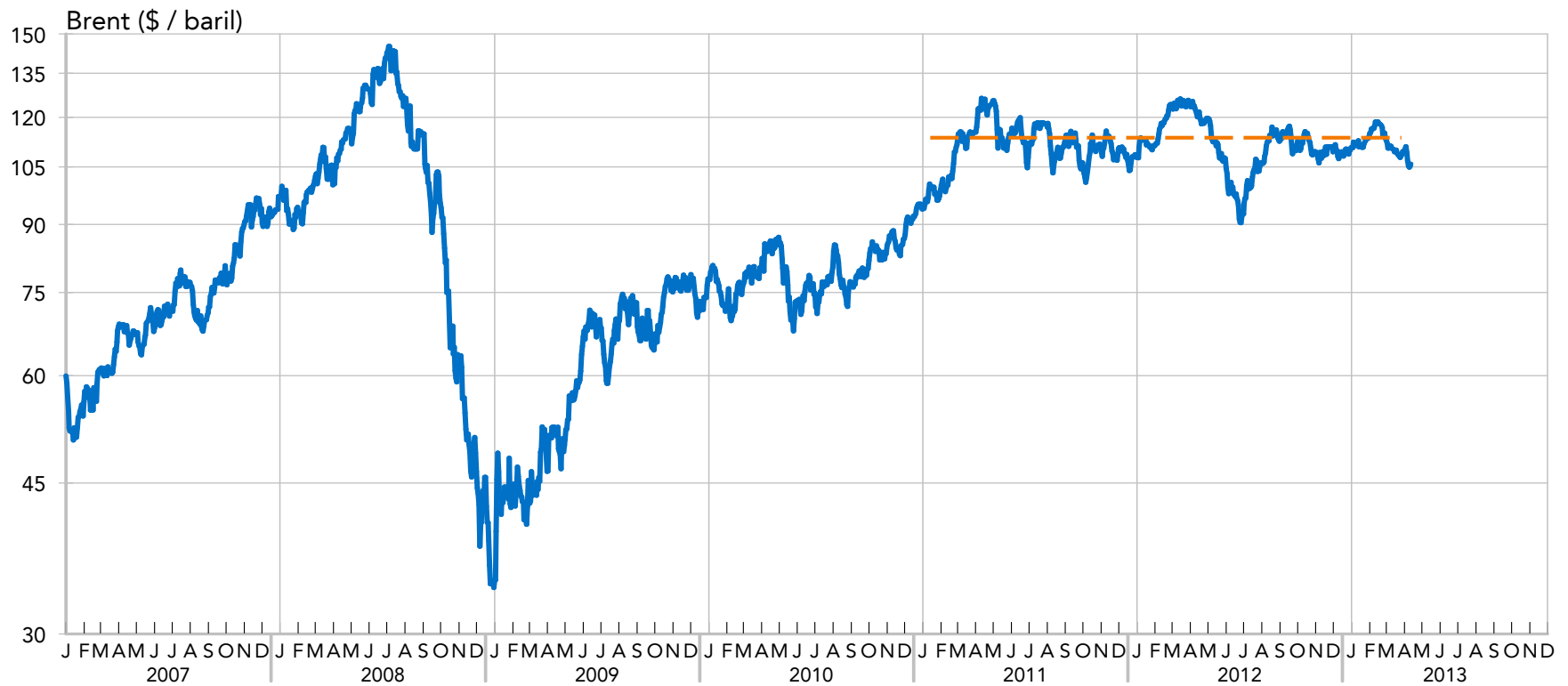
© Coe-Rexecode

# Les indicateurs de marchés

---

# Effritement récent des cours du pétrole.

## Prix du pétrole

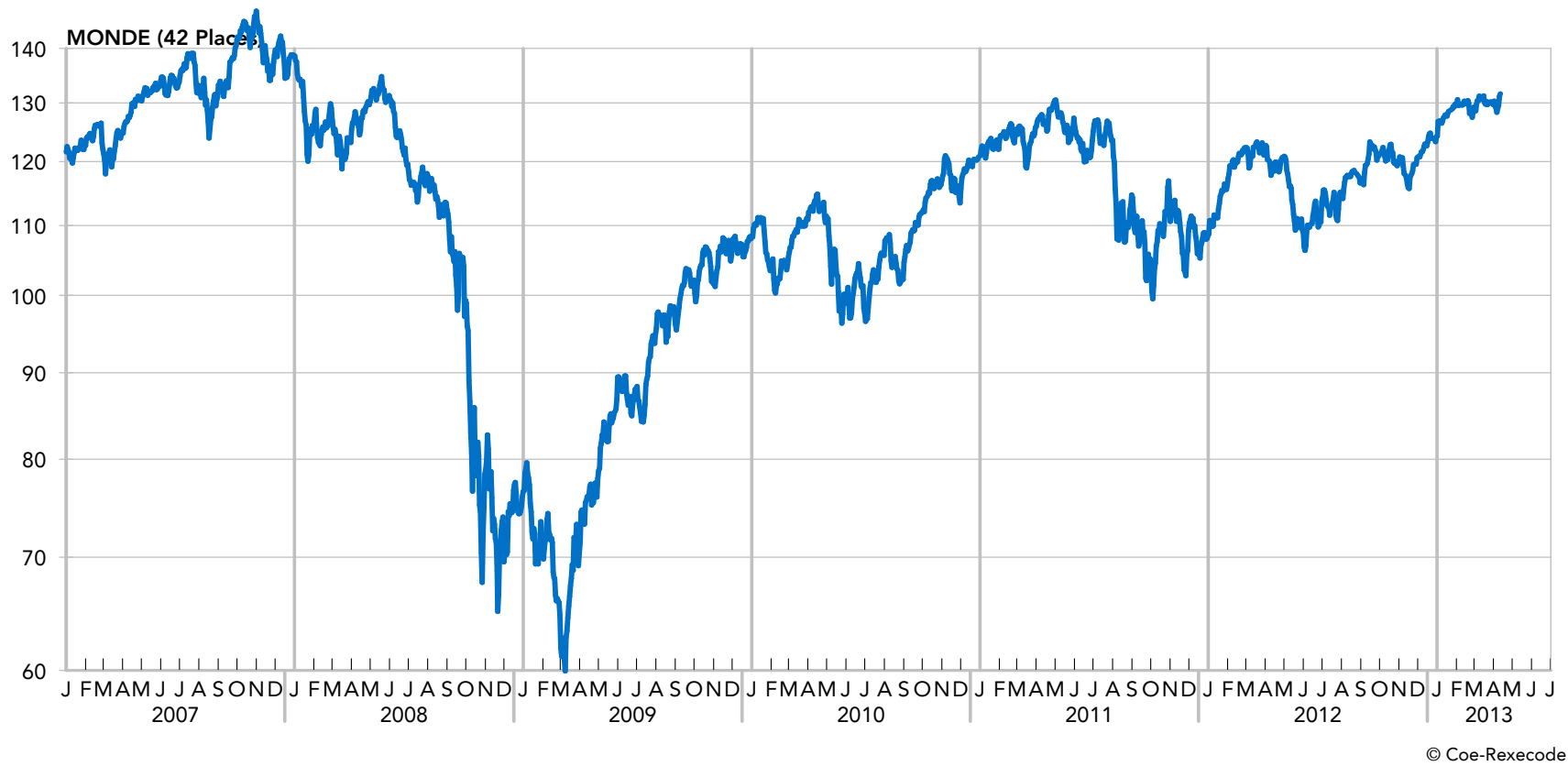


© Coe-Rexecode



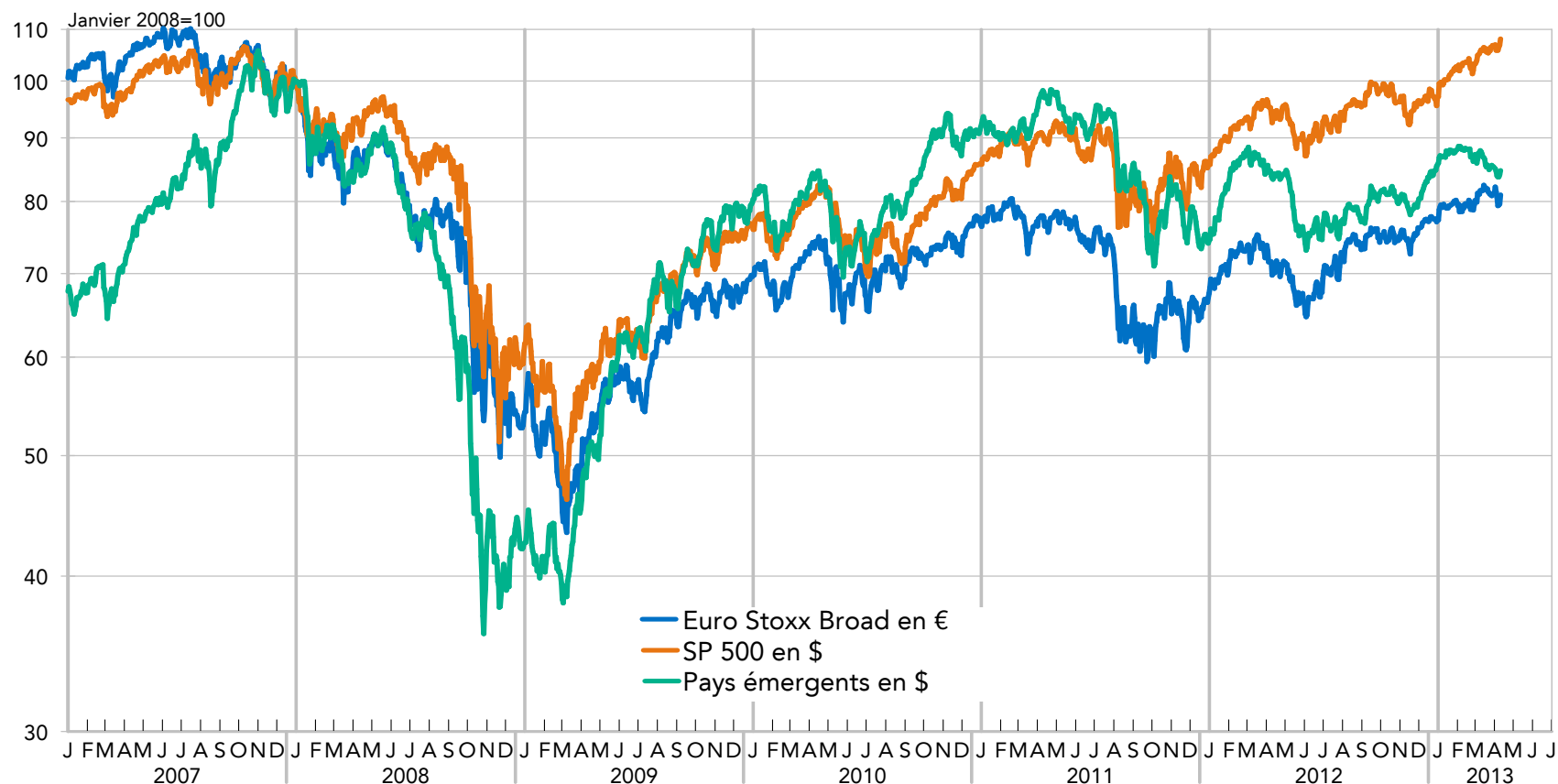
# La hausse des marchés boursiers laisse place à une stabilisation.

**Indice boursier mondial  
(référence 100 au 30.12.2005 en dollar)**



# Recul récent des places émergentes. Le point haut de 2007 a été dépassé aux Etats-Unis et la hausse se poursuit.

## Cours des actions



© Coe-Rexecode

## En résumé, une phase de croissance mondiale paraît s'ouvrir

---

- Le mouvement serait assez homogène selon les zones, le rythme serait toujours très hétérogène.
- Une croissance très éloignée du rythme observé lors des années 2003-2007 pour toutes les zones
- Des freins spécifiques à chaque zone.
- Des risques « oubliés » ont resurgi (solde courant en Indonésie, inflation de nature structurelle dans plusieurs économies émergentes...)

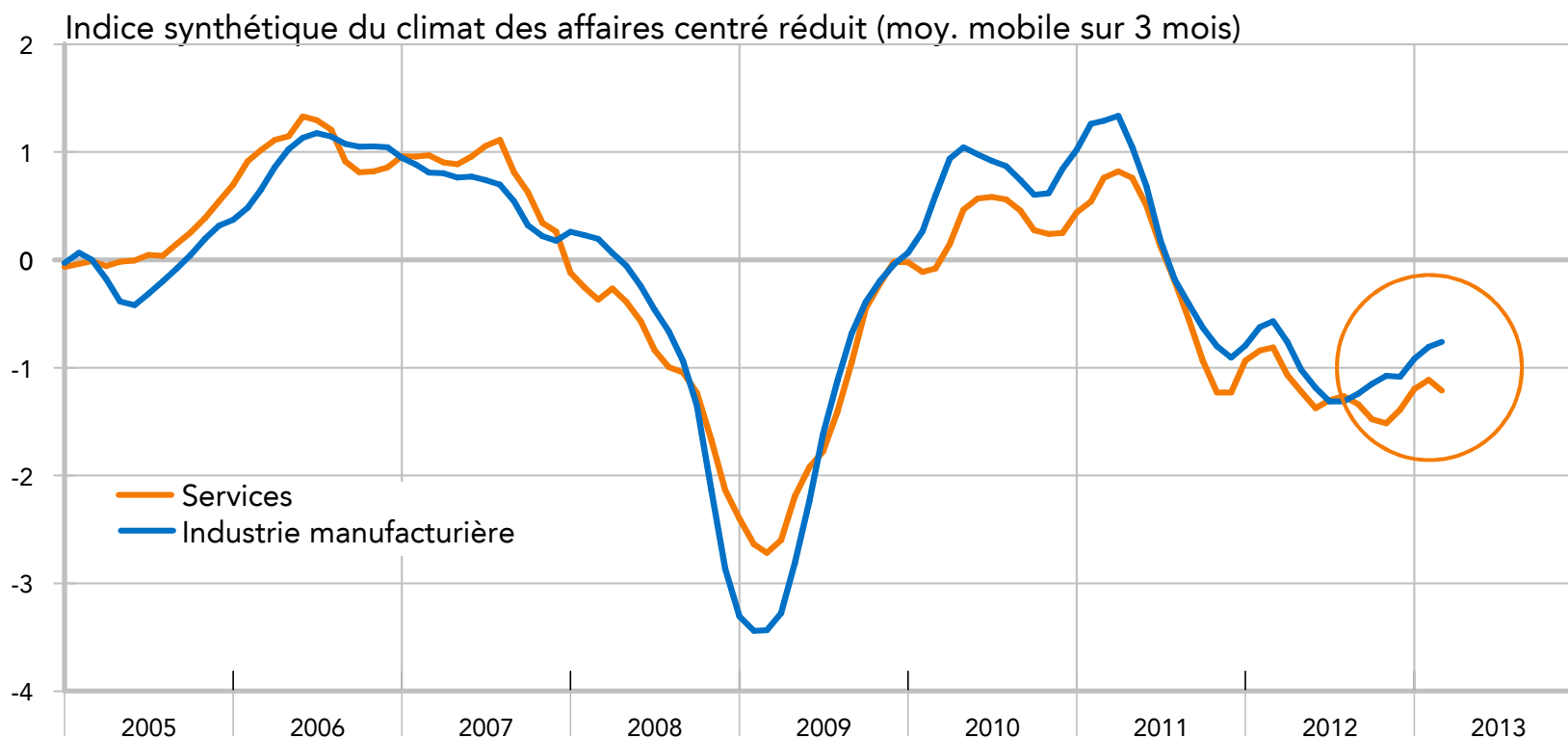
⇒ 2 natures de risques : perturbations fortes des grilles de changes, risques sociaux en Europe

# Zone euro : de timides signes de redressement

---

# Les signes d'amélioration entrevus fin 2012 restent timides et sont à confirmer.

## Zone euro : Enquête auprès des directeurs d'achat

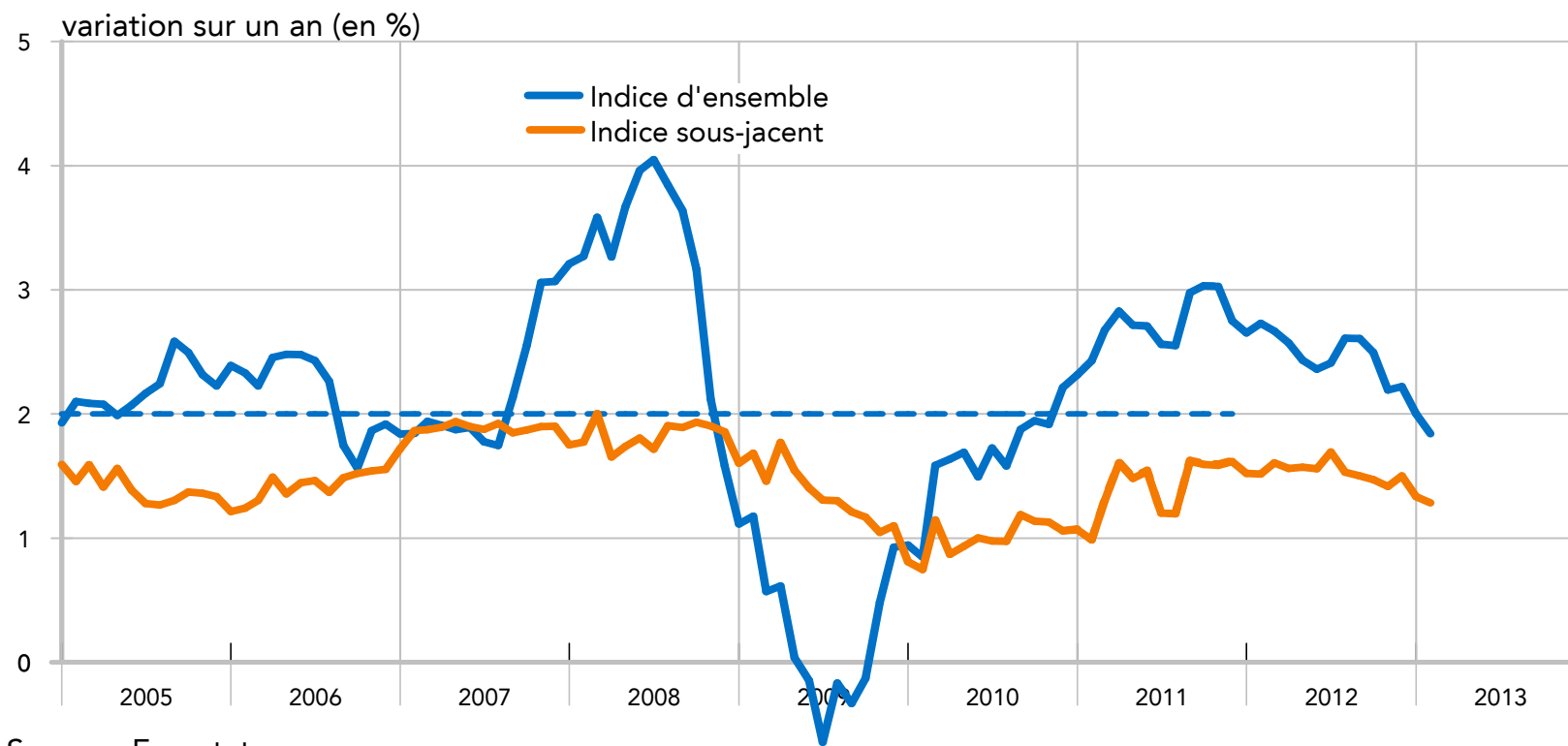


Source : Enquête PMI (Markit)

© Coe-Rexecode

# L'inflation a franchement ralenti.

## Zone euro : Indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH)

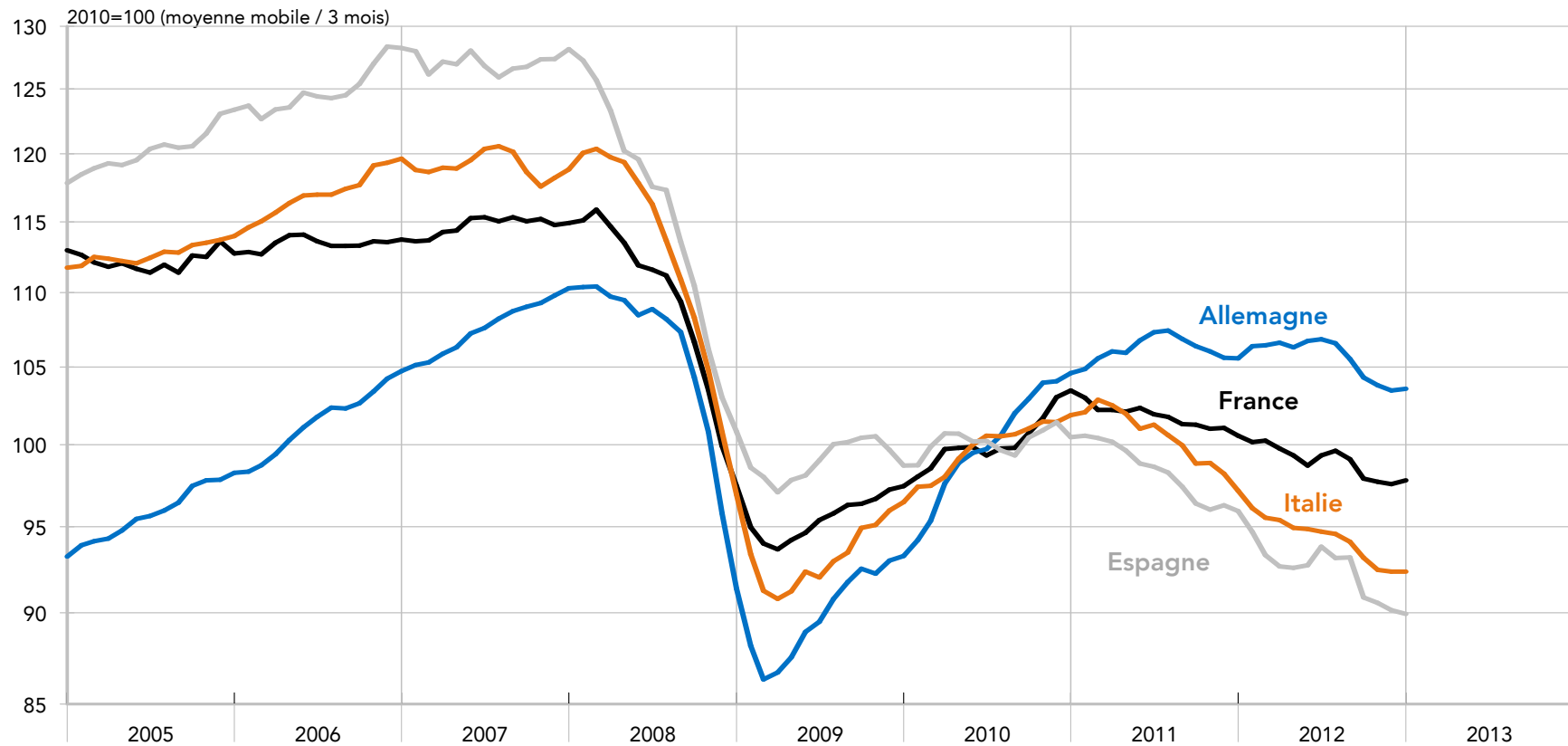


Source : Eurostat,

© Coe-Rexecode

# Activité industrielle en All. : 5 % sous son point haut, -15 % en France, -24 % en Italie, -29 % en Espagne

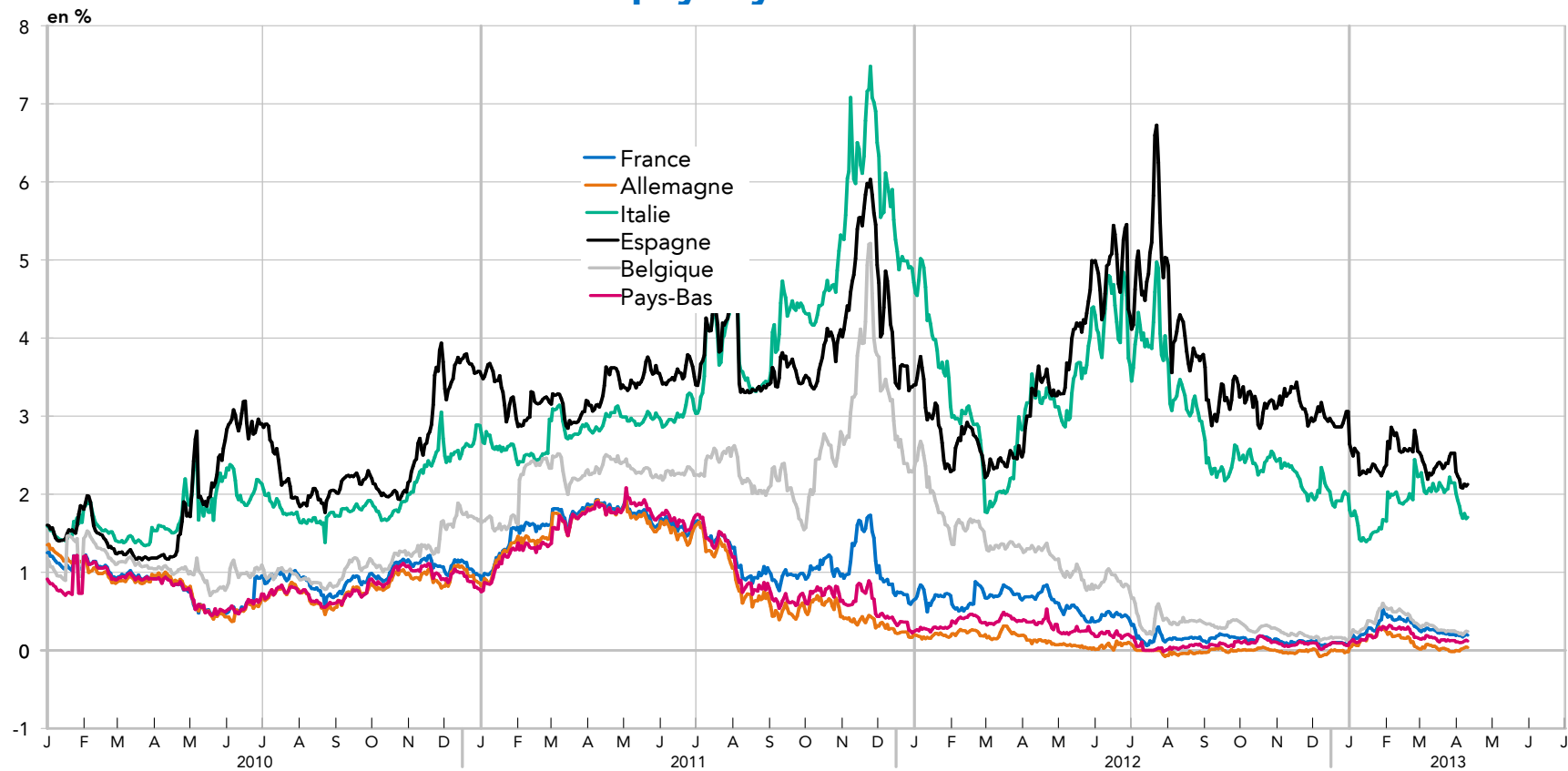
## Production industrielle hors bâtiment



© Coe-Rexecode

# Le « spread » entre les rendements obligataires (2 ans) tend à se rétrécir.

## Taux des obligations d'Etat à 2 ans Taux des pays ayant accès aux marchés



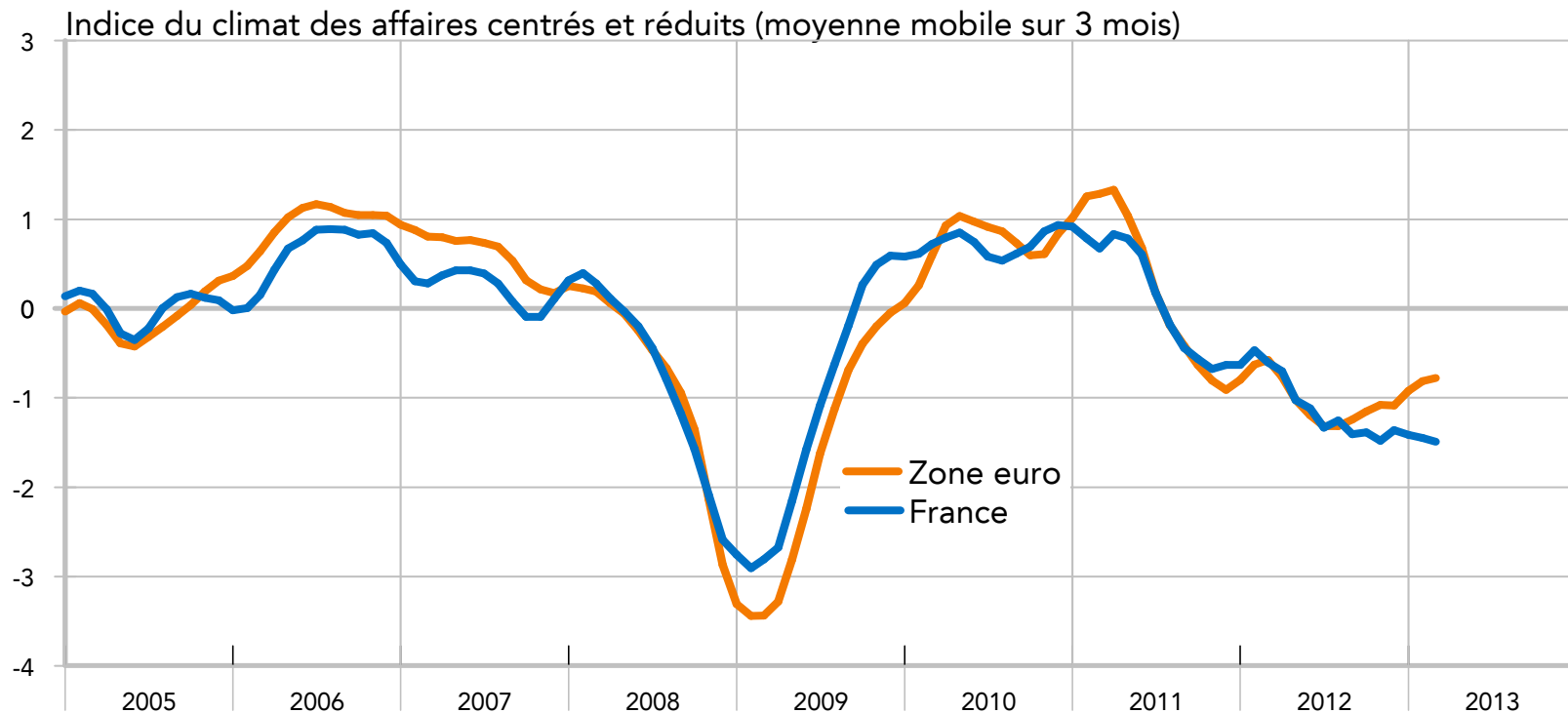


**La France s'est un peu décalée de la zone euro au cours des derniers mois**

---

# Un décalage conjoncturel qui apparaît dans les enquêtes dans l'industrie...

## Indices synthétiques de l'enquête menée auprès des directeurs d'achat dans le secteur industriel

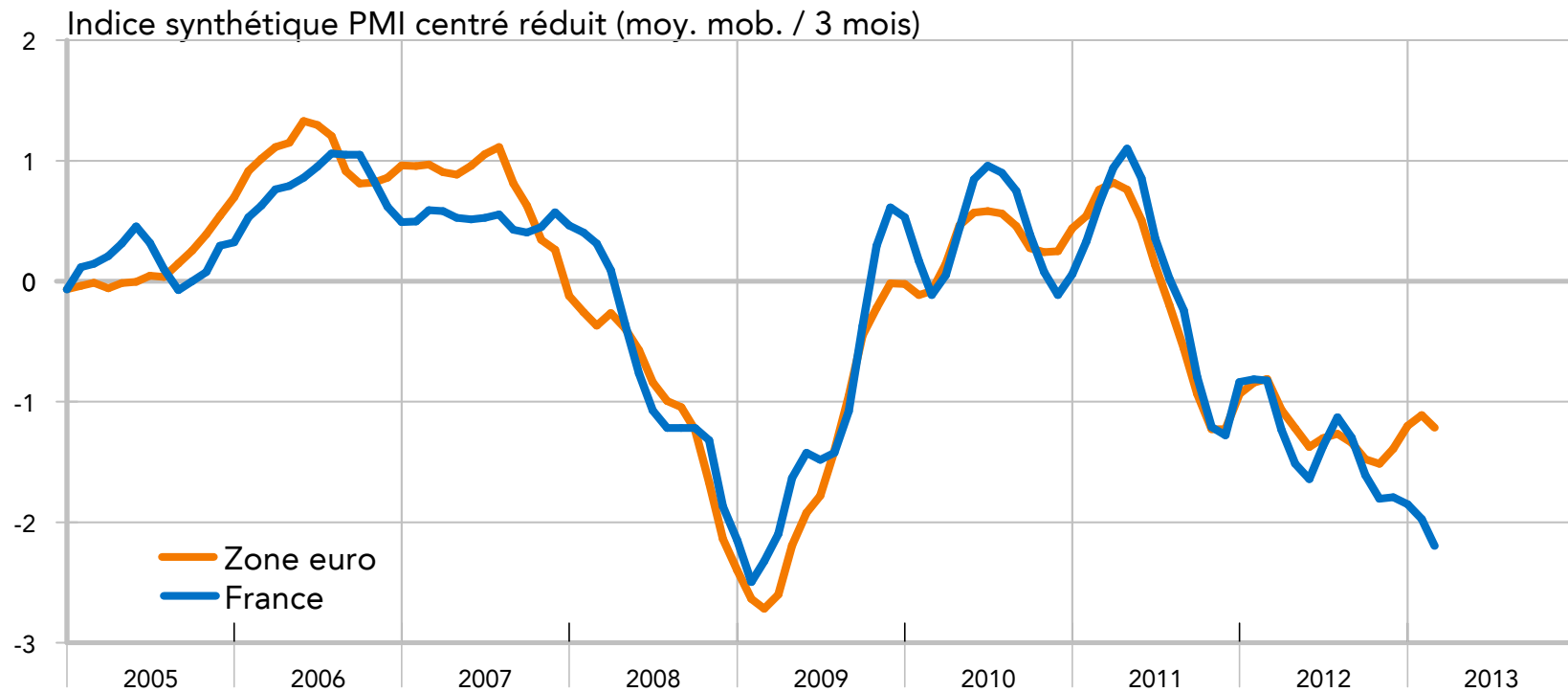


Source : Enquête PMI (Markit)  
Les indices sont comparés à leur moyenne de longue période  
et corrigés par leur écart-type

© Coe-Rexecode

## ... comme dans les services

### Indice synthétique de l'enquête auprès des directeurs d'achat du secteur des services



Source : Enquête PMI (Markit)  
Les indices sont comparés à leur moyenne de longue période  
et corrigés par leur écart-type

© Coe-Rexecode

**Des indications préoccupantes  
quant à la situation de trésorerie des entreprises**

---

# Le nombre de demandes de délais pour le recouvrement des cotisations URSSAF est à un sommet.

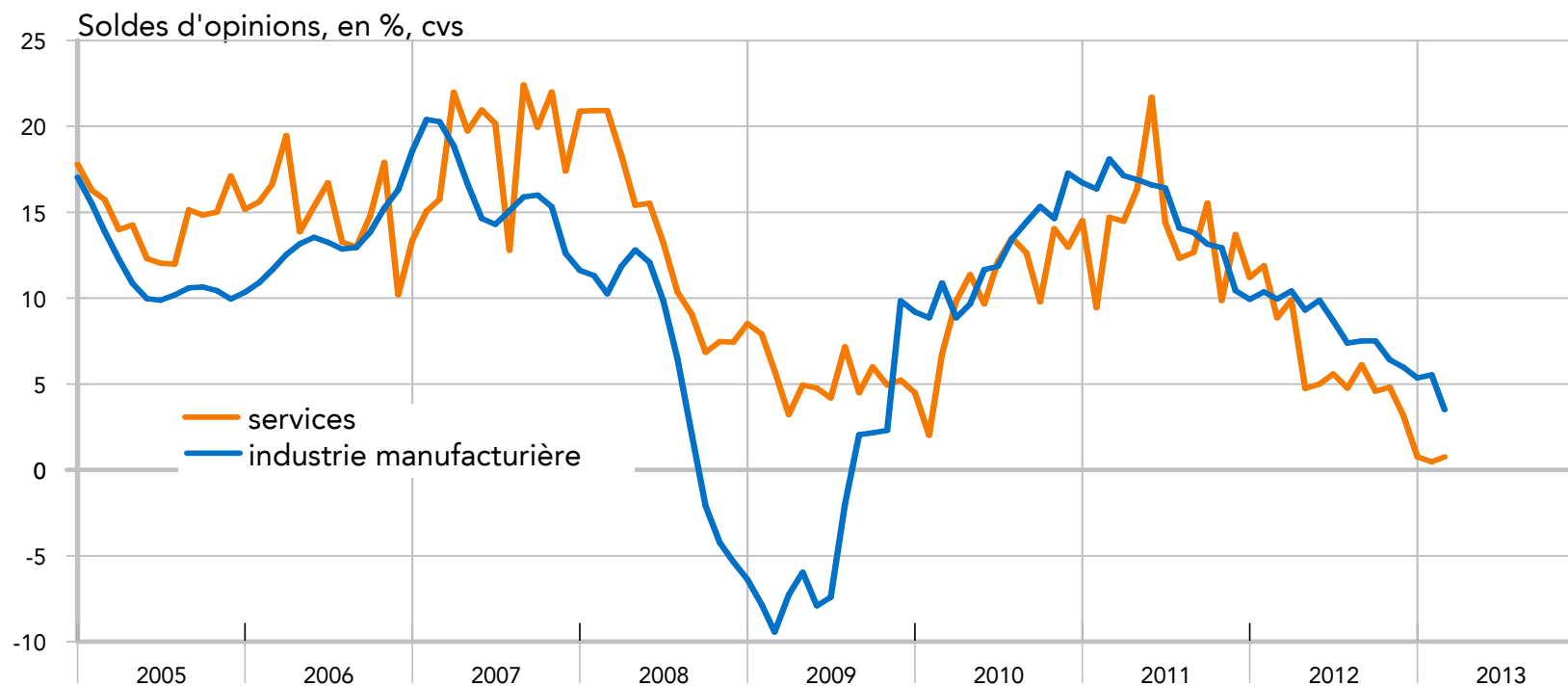
---

## Demandes de délais de paiement des cotisations Urssaf



# Une fragilisation qui concerne tous les secteurs et paraît prononcée dans le cas des activités de services.

## Situation de trésorerie dans l'industrie manufacturière et les services en fin de mois

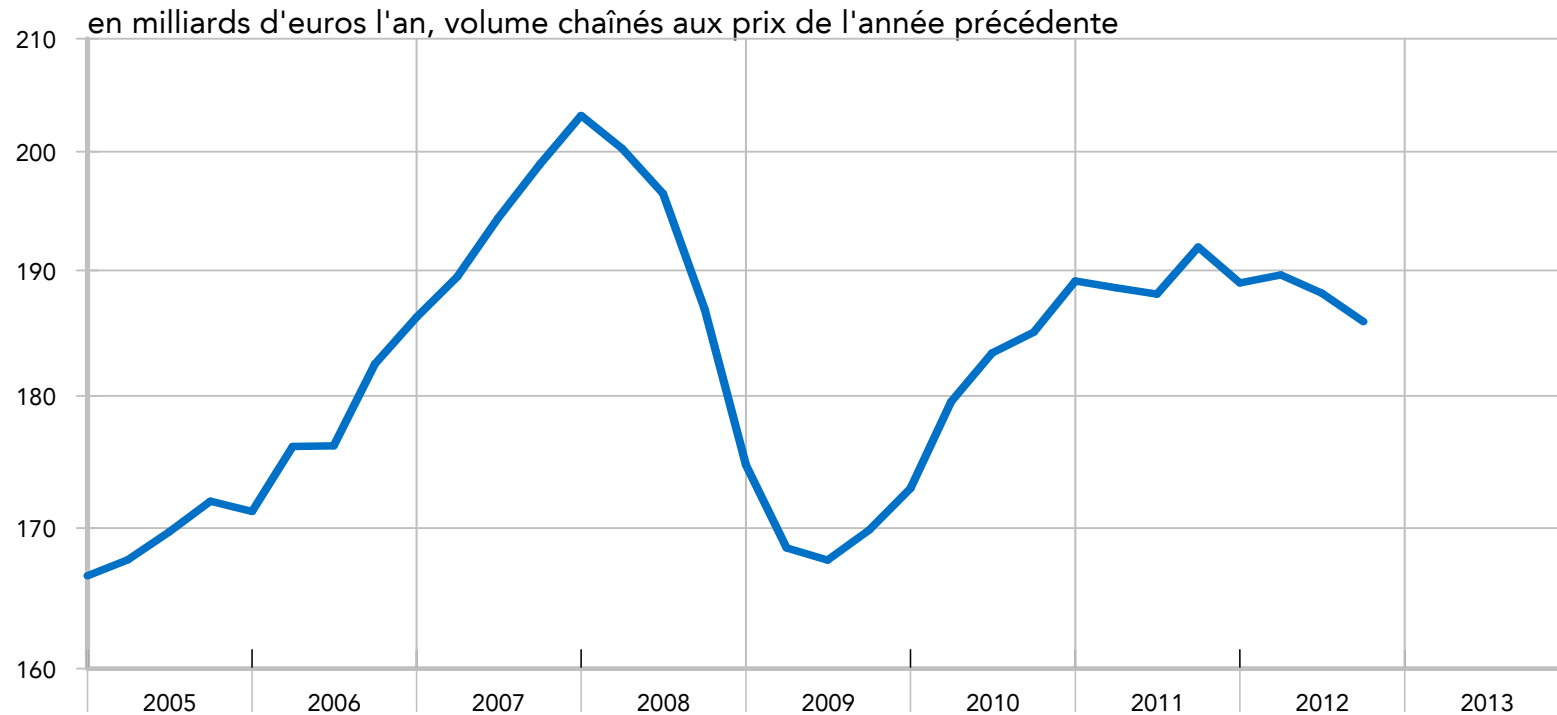


Source : Banque de France, Enquête de conjoncture dans l'industrie et dans les services marchands

© Coe-Rexecode

# Un recul des dépenses en capital des sociétés non financières est amorcé. Il se devrait se poursuivre.

## France : Investissement des sociétés non financières (en volume)

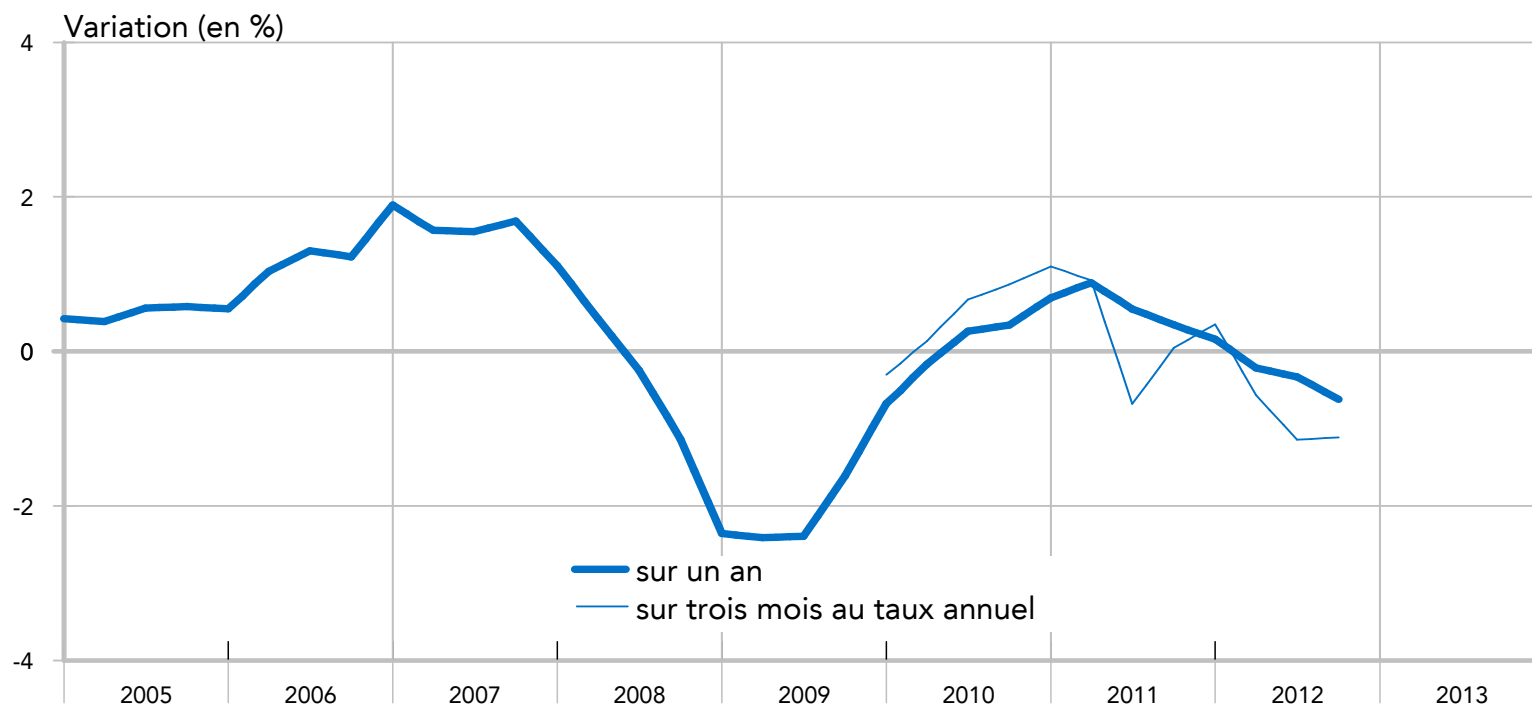


Source : INSEE, Comptes nationaux trimestriels

© Coe-Rexecode

# Il serait accompagné par la poursuite du recul des effectifs salariés marchands.

## France : emploi salarié dans le secteur marchand non agricole



Source : DARES/INSEE

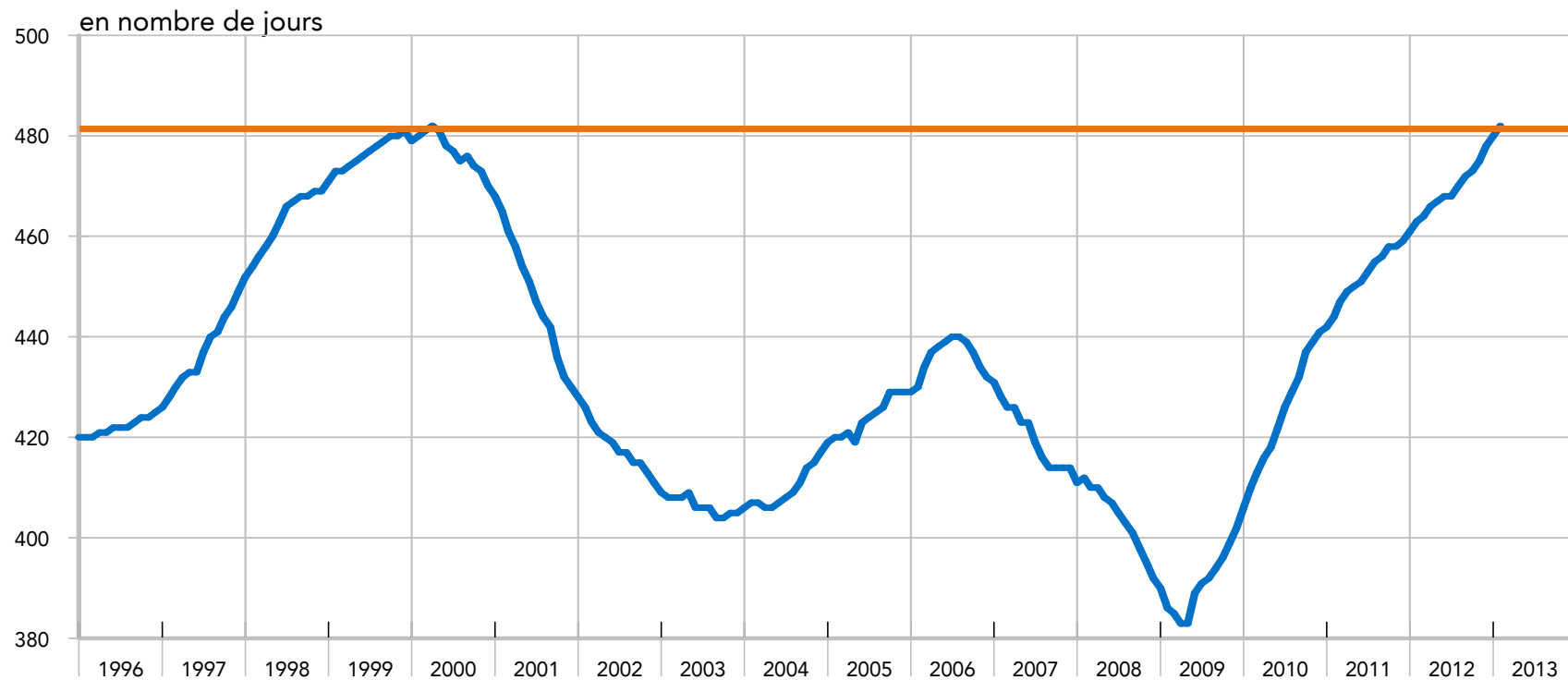
© Coe-Rexecode



# La hausse du nombre de demandeurs d'emploi s'accompagne d'un allongement de la durée d'inscription au chômage.

---

France : Durée moyenne d'inscription à Pôle Emploi des demandeurs d'emploi des catégories A, B, et C

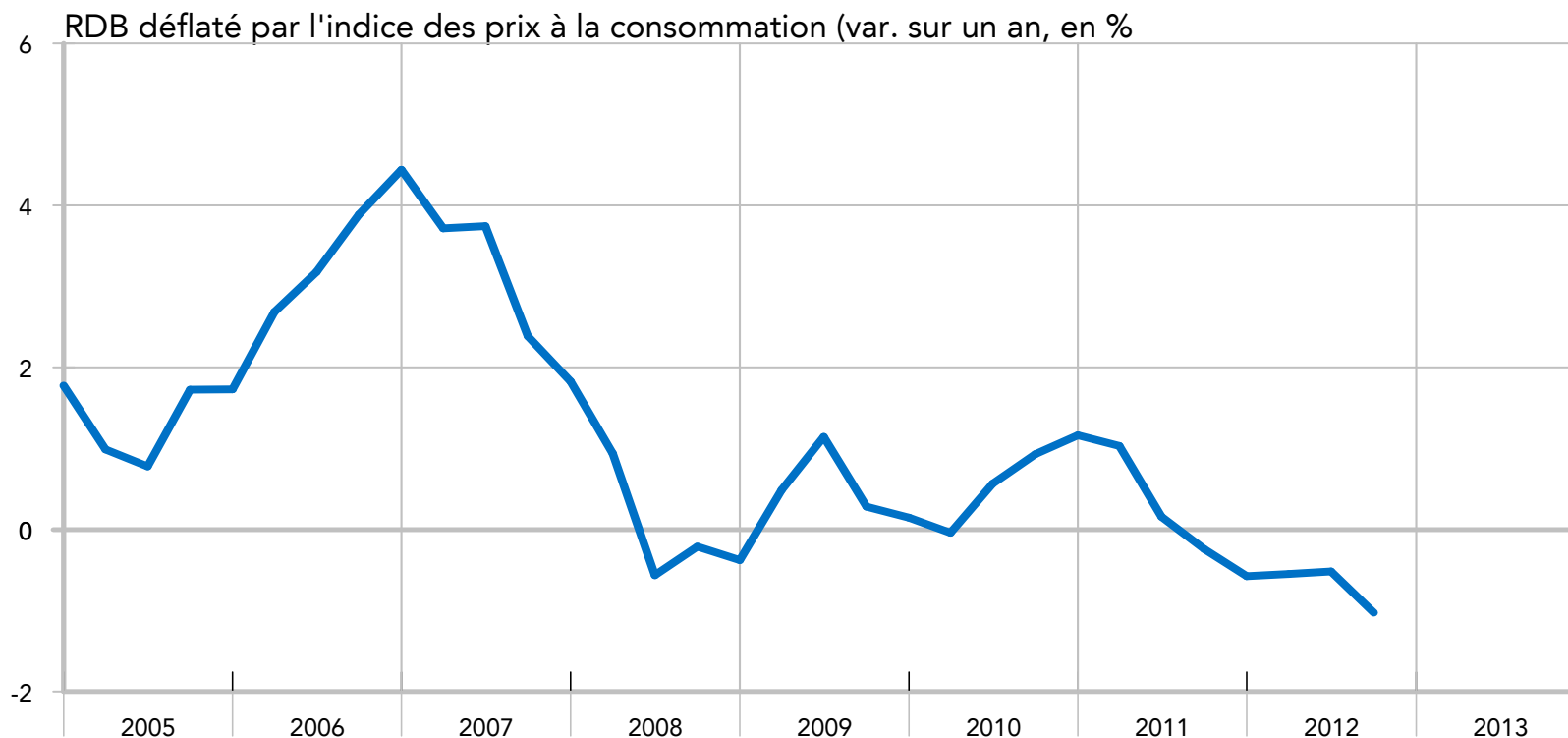


Source : Pôle emploi, Dares

© Coe-Rexecode

# Recul du pouvoir d'achat du RDB des ménages depuis près d'un an. En 2014, le RDB réel par ménage serait inférieur de 5 % à son niveau de 2007.

## Pouvoir d'achat du revenu disponible brut des ménages



Source : INSEE, comptes nationaux

© Coe-Rexecode

Un effort structurel de consolidation budgétaire moins marqué en zone euro en 2013 qu'en 2012, à l'exception française près.

---

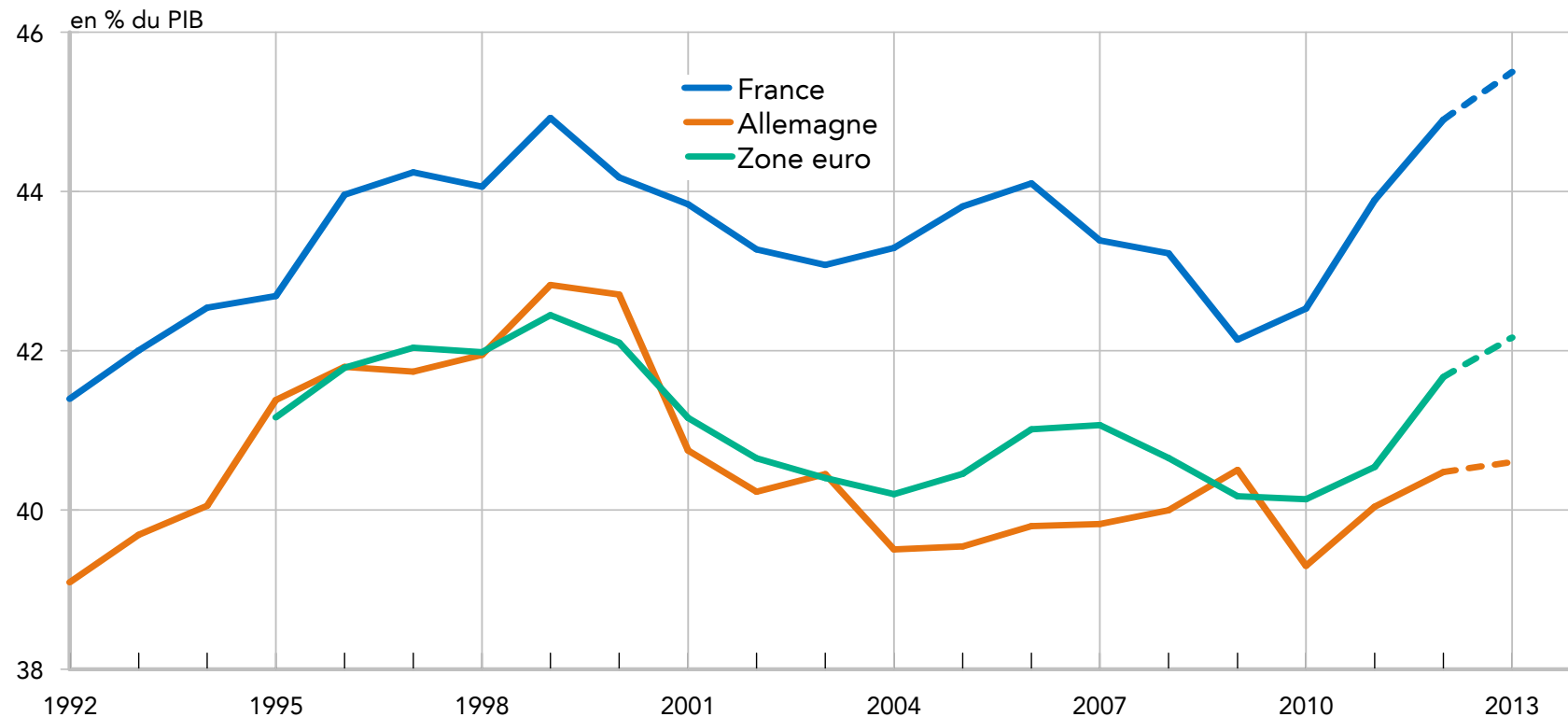
## Effort structurel sur le solde budgétaire en % du PIB

	2012	2013	Solde structurel en 2013
Zone euro	1,4	0,8	-1,3
Allemagne	1,4	0,0	0,4
France	1,2	1,4	-2,0
Italie	2,3	1,2	-0,1
Espagne	1,5	1,2	-4,7

Source: Commission Européenne (Hiver 2013)

# Le taux de prélèvements obligatoires a retrouvé son précédent record en France. Il dépasse de 3 points de PIB le niveau moyen en zone euro.

Prélèvements obligatoires  
des administrations publiques

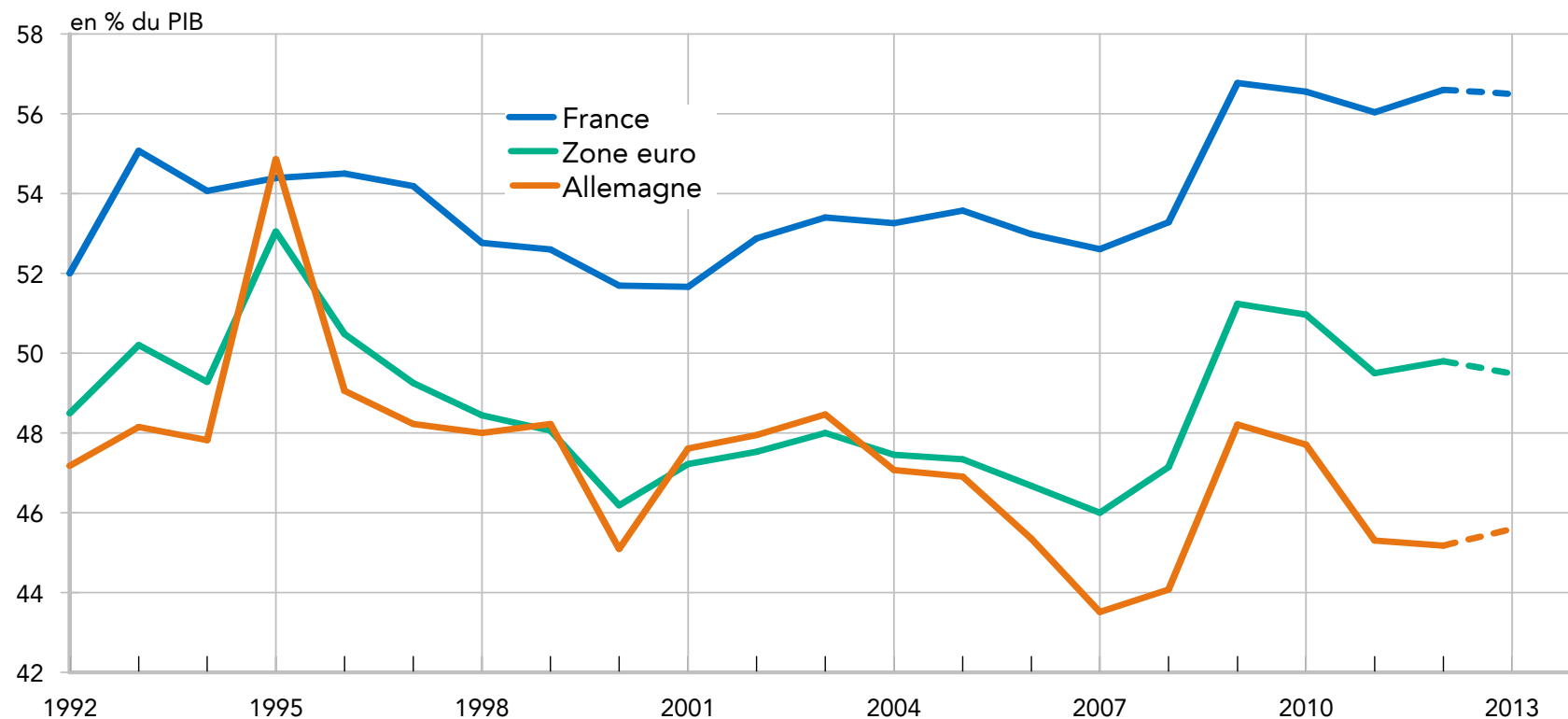


Source et prévision : Commission Européenne (hiver 2013) pour la zone euro et l'Allemagne  
Insee et prévision Coe-Rexecode pour la France

© Coe-Rexecode

# Le poids de la dépense publique dans le PIB est stabilisé depuis 4 ans à plus de 56 % du PIB en France. Il a reculé en zone euro.

Dépenses des administrations publiques et des Institutions communautaires



Source et prévision : Commission Européenne (hiver 2013) pour la zone euro et l'Allemagne  
Prévision Coe-Rexecode pour la France

© Coe-Rexecode

# Perspectives

---

## Nos prévisions

	2012	2013	2014
<b>PIB</b>			
Monde	2,8	3,0	3,5
Etats-Unis	2,2	1,9	2,3
Chine	7,8	8,1	7,5
Zone euro	-0,6	-0,4	1,0
<i>France</i>	<i>0,0</i>	<i>-0,2</i>	<i>0,7</i>
<b>Prix du pétrole (\$/baril de Brent) (1)</b>	<b>111,8</b>	<b>112,7</b>	<b>120,8</b>
<b>Inflation</b>			
Etats-Unis	2,1	1,9	2,0
Zone euro	2,5	1,6	1,4
<b>1 euro = ... dollar (1)</b>	<b>1,28</b>	<b>1,29</b>	<b>1,24</b>
<b>Taux 10 ans (US) (1)</b>	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>2,4</b>
<b>Taux 10 ans allemand (1)</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>

(1) Moyenne annuelle

## *Perspectives France*

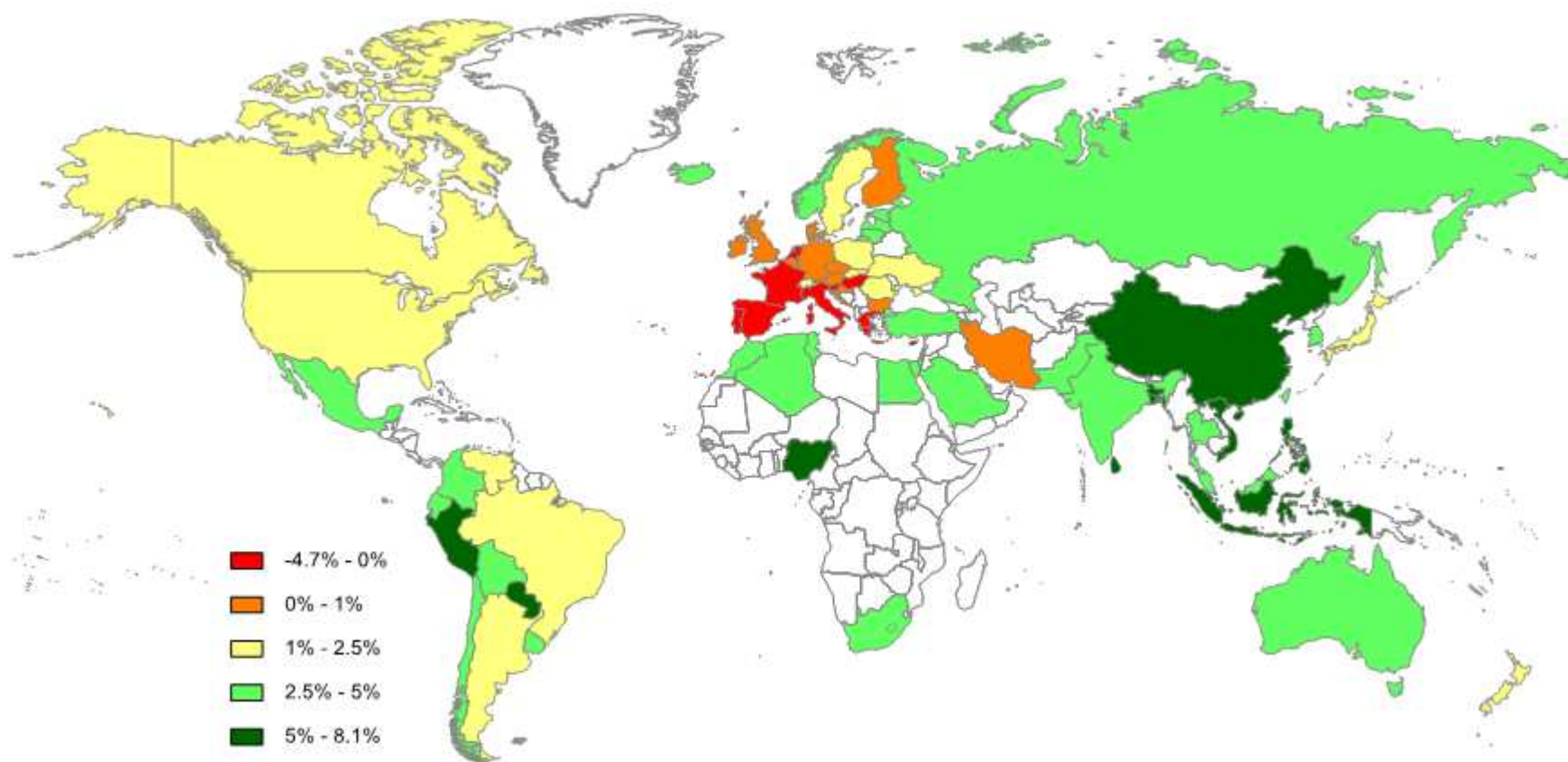
	2012	2013	2014
Taux de croissance du PIB	0,0	-0,2	0,7
Cons. des ménages	-0,1	-0,5	0,0
FBCF productive	-0,5	-3,7	0,8
Taux d'inflation	2,0	1,0	1,6
Emploi salarié marchand	-0,2	-0,9	-0,3

*\* Variation en % par an*



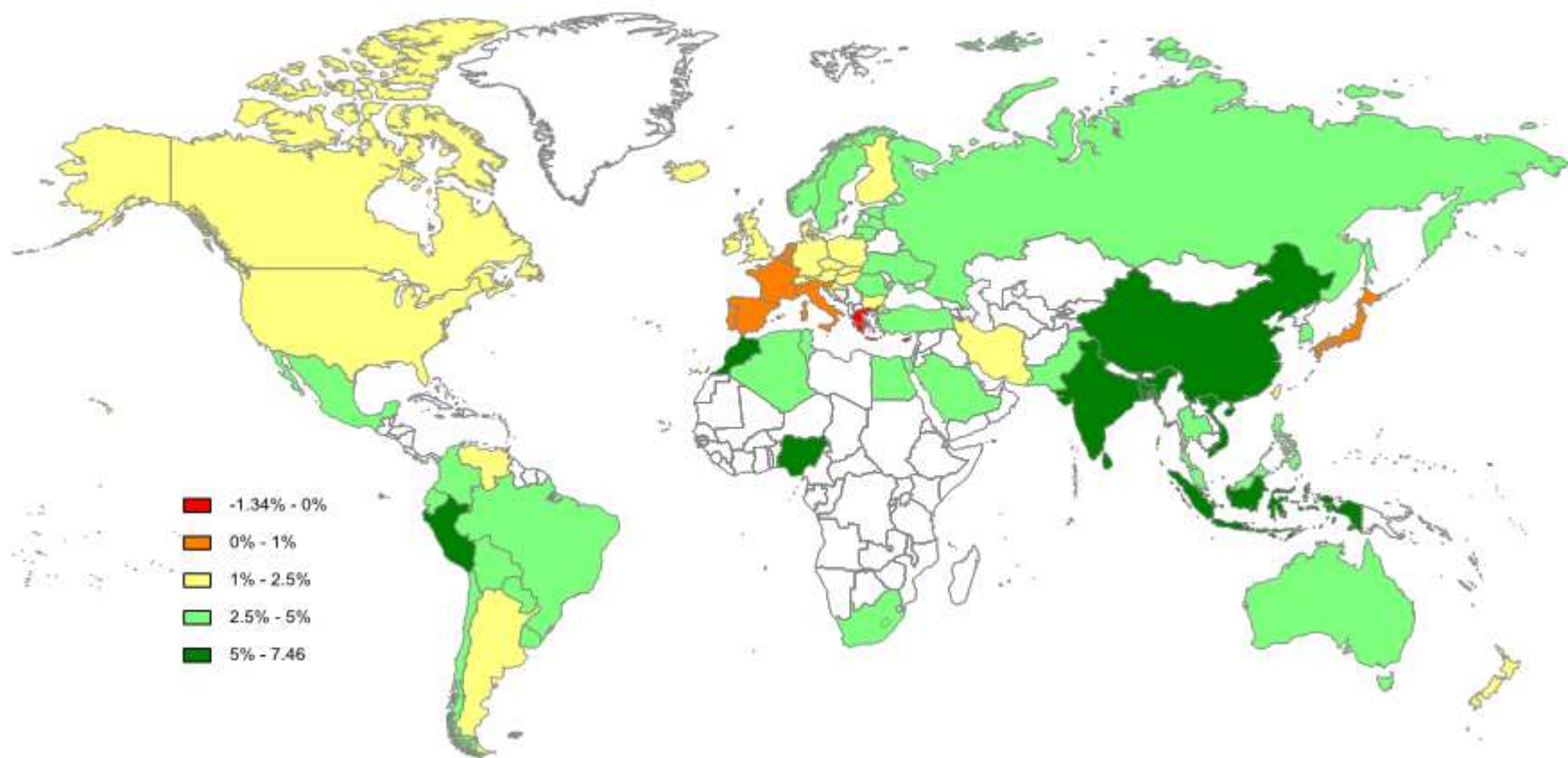
## Perspectives mondiales PIB 2013 (Coe-Rexecode)

---



## Perspectives mondiales PIB 2014 (Coe-Rexecode)

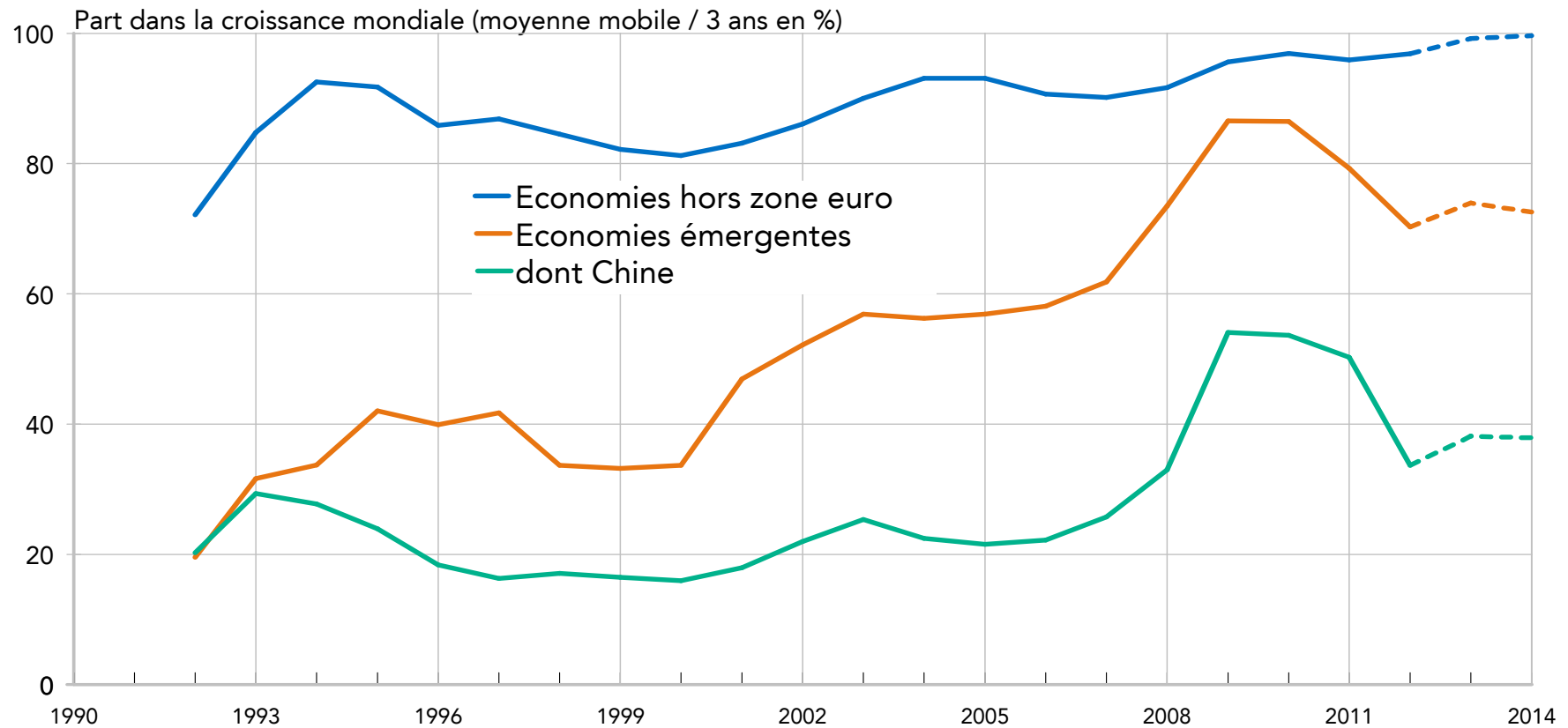
---





# 99 % de la croissance mondiale sera extra-européenne sur la période 2012-2014

## Contribution des économies hors zone euro et des économies émergentes à la croissance mondiale



Source : calculs et prévisions Coe-Rexecode

© Coe-Rexecode

# L'incertitude systématique autour de la prévision. Distribution de probabilités attachée au scénario autour de la prévision centrale compte tenu de l'historique des erreurs de prévision.

