

Conjoncture et perspectives économiques

Vers une reprise, durable, en 2015 ?



université
de BORDEAUX

L'économie en Aquitaine
« Bilan 2014,
Perspectives 2015 »

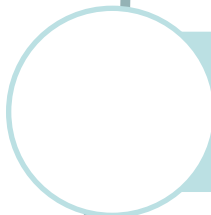




Une croissance mondiale faible et inégale en 2014



En Aquitaine, une année 2014, sans grand relief pour les entreprises



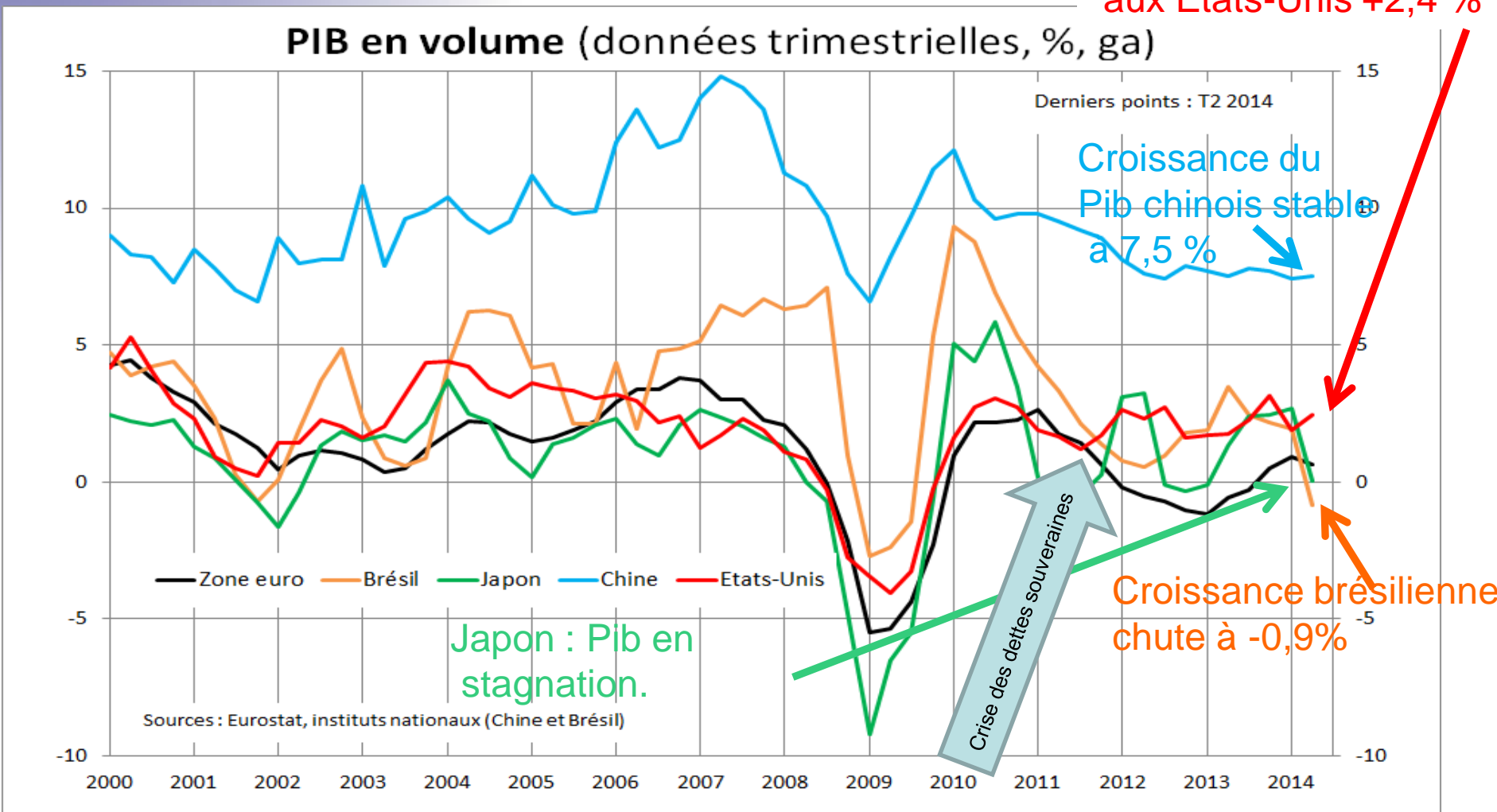
ZE : perspectives de croissance en 2015 ?



Les anticipations des dirigeants aquitains pour 2015

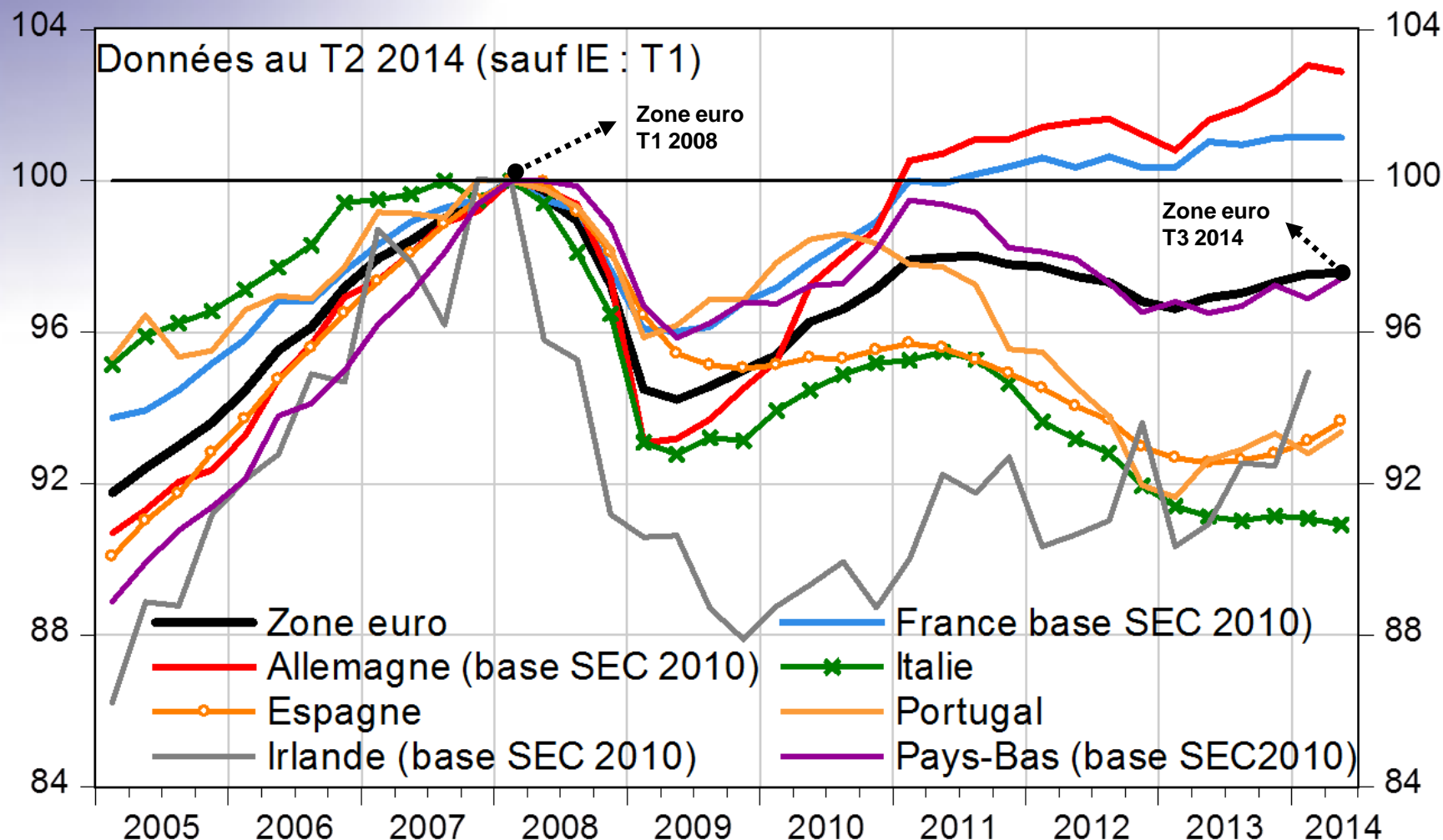
La croissance du commerce mondial est mitigée,...

Léger redressement
aux États-Unis +2,4 %



...et la crise est loin d'être effacée dans la zone euro,

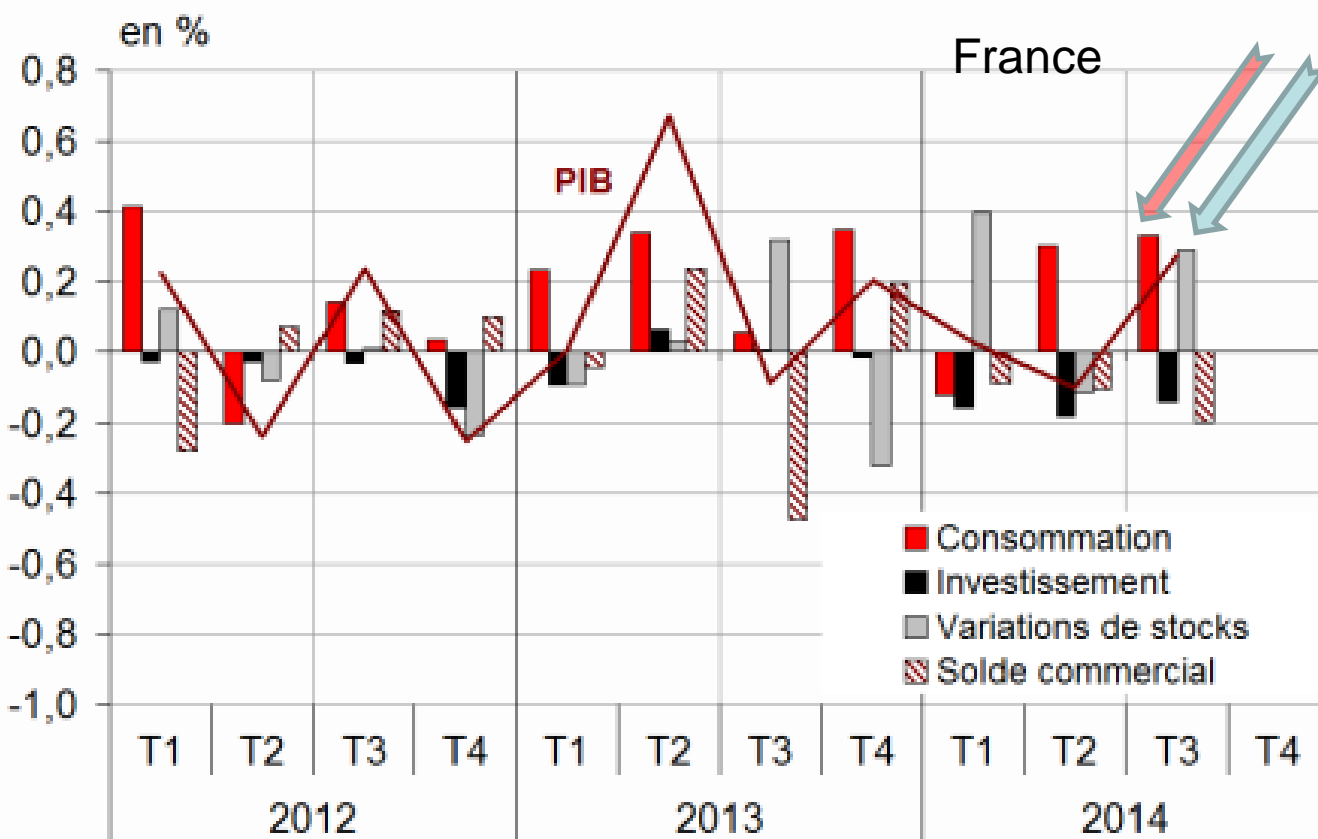
PIB en volume (2008T1=100)



En France, l'amélioration manque toujours d'ampleur..

Au troisième trimestre 2014, l'investissement continue de reculer, le soutien de l'activité provient de la consommation des ménages et de la variation des stocks (matériel de transport notamment).

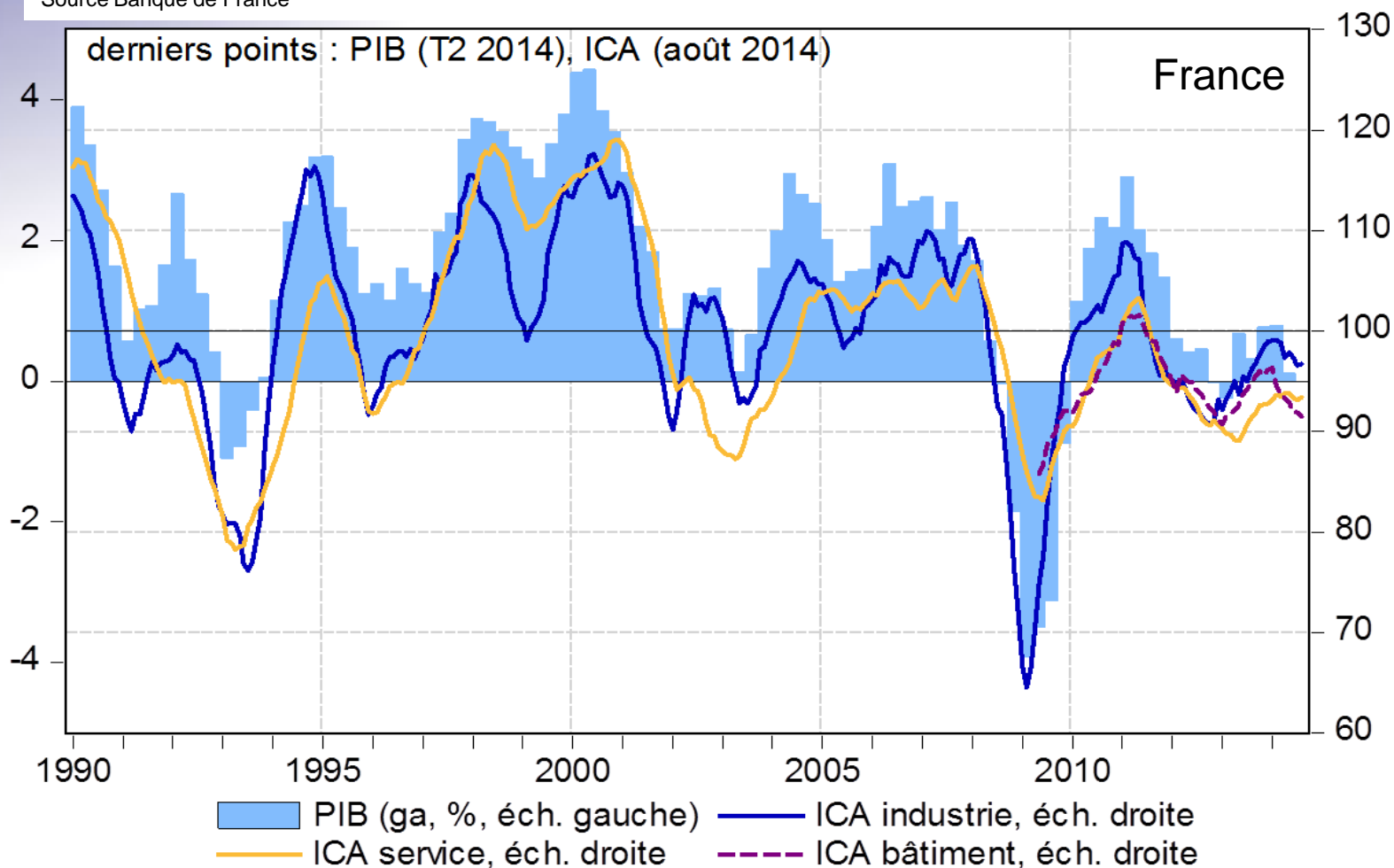
Le PIB et ses composantes



Le niveau du climat des affaires dans l'enquête de conjoncture BdF demeure inférieur à sa moyenne de longue période.

PIB (ga %) et climat des affaires dans l'industrie, les services et le bâtiment

Source Banque de France



Une croissance mondiale faible et inégale en 2014



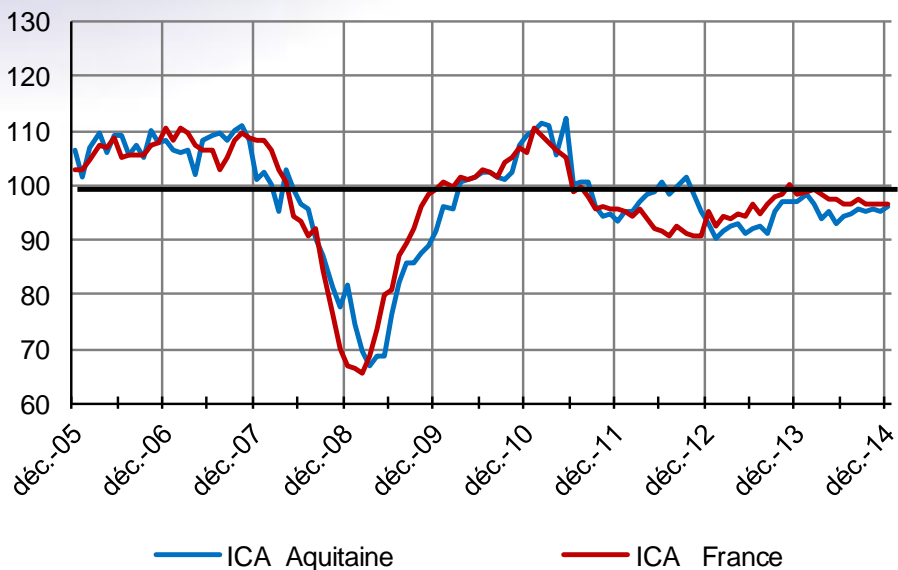
En Aquitaine, une année 2014, sans grand relief pour les entreprises

ZE : perspectives de croissance en 2015 ?

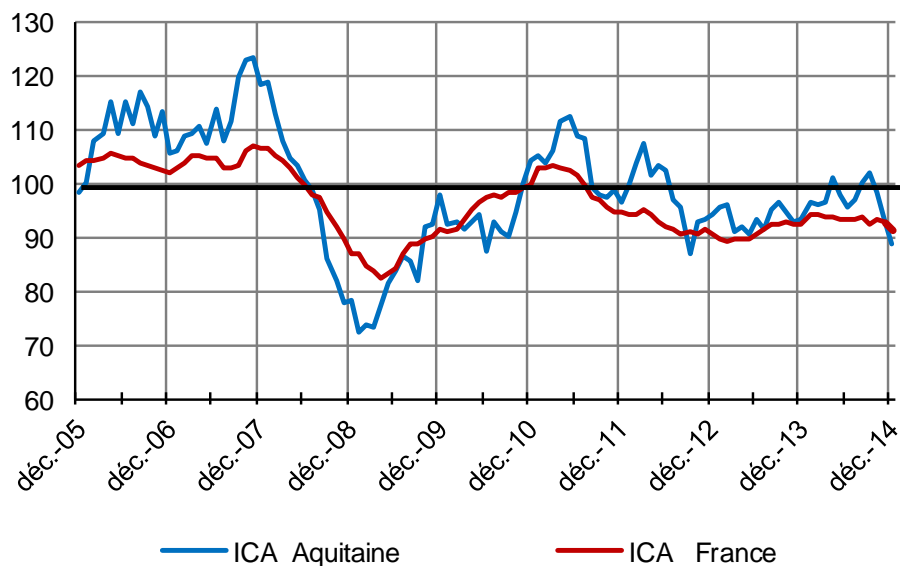
Les anticipations des dirigeants aquitains pour 2015

En Aquitaine, une année 2014 sans relief dans l'industrie et en demi teinte dans les services marchands

INDUSTRIE



SERVICES MARCHANDS



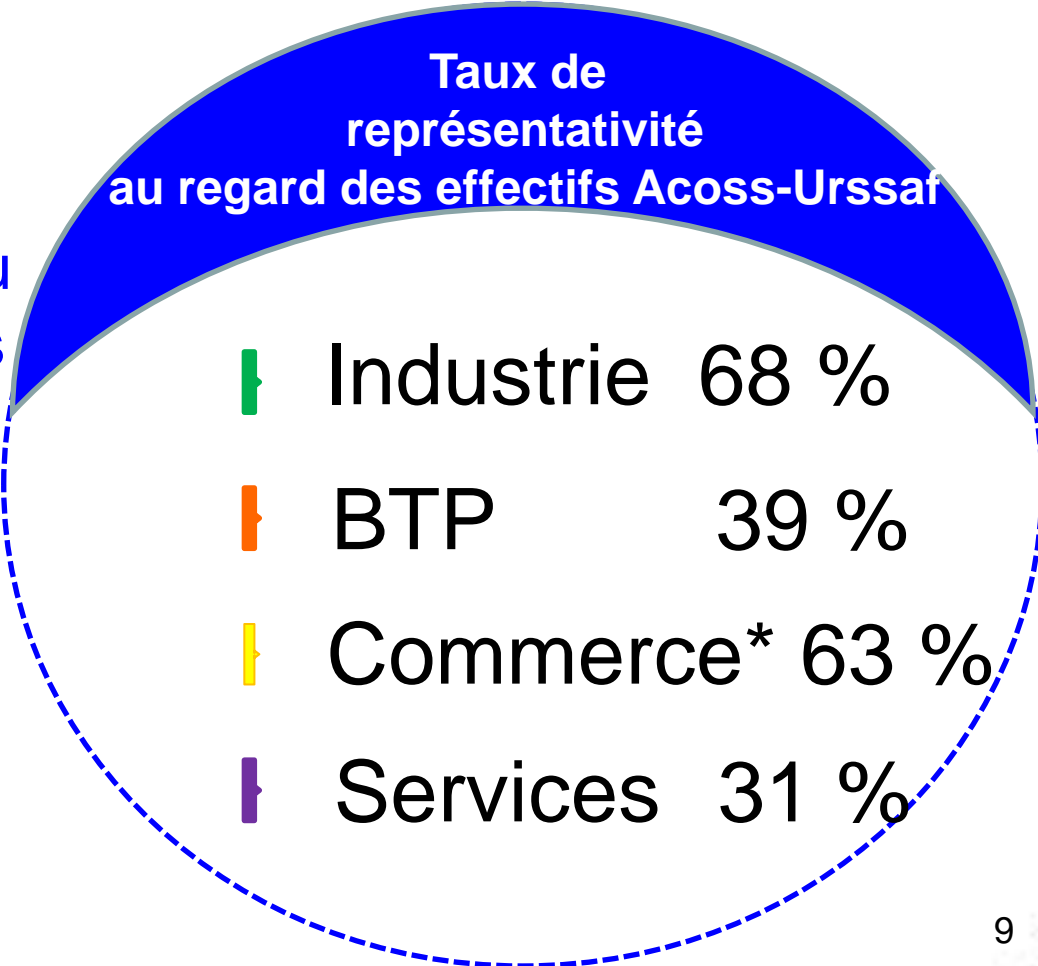
Source : Banque de France Bordeaux

Enquête annuelle des entreprises

Près de **2300** réponses de responsables d'entreprises ou d'établissements secondaires
recueillis par la Banque de FRANCE

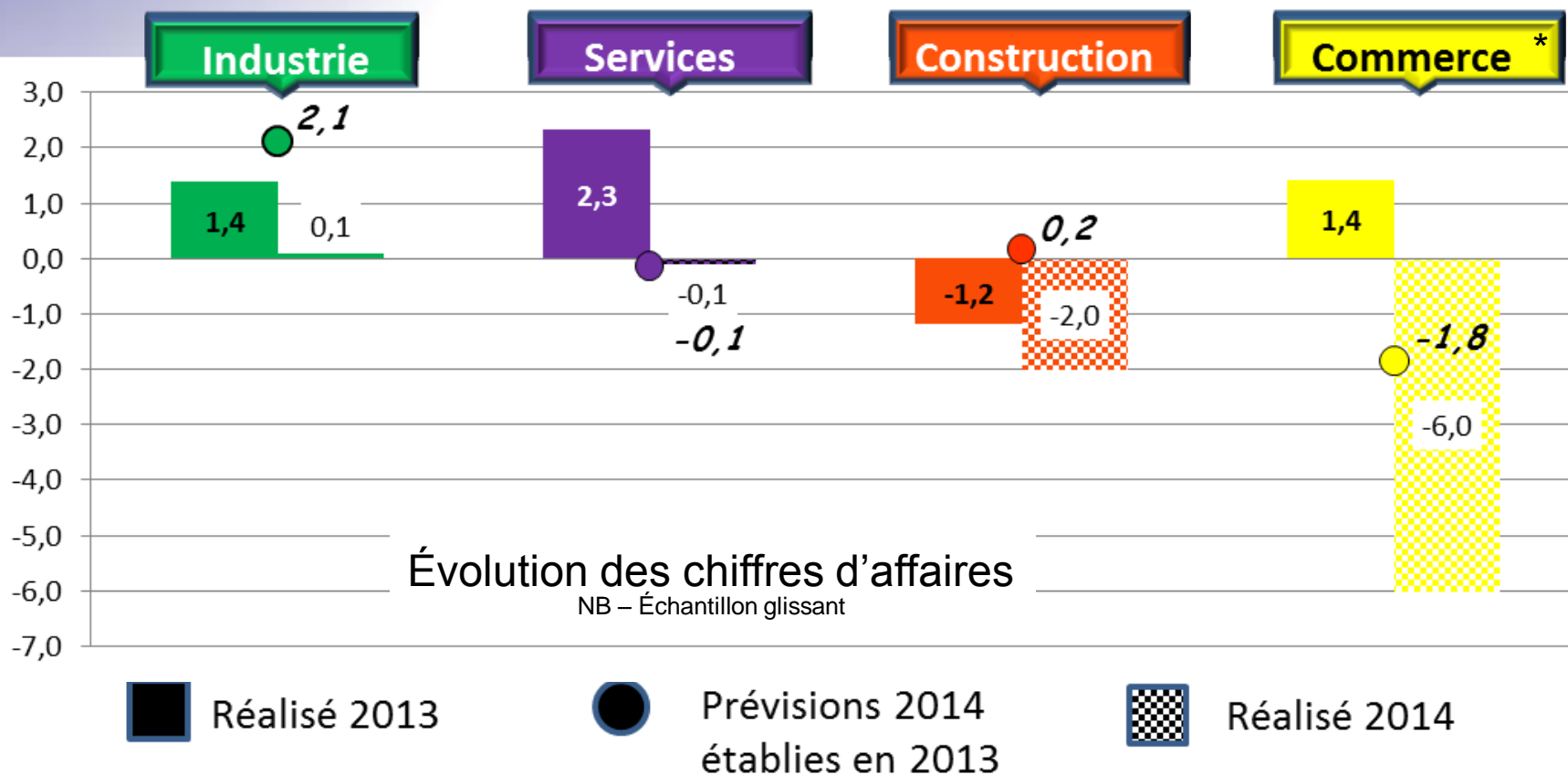
- un CA de 39 milliards €
- 154 000 salariés

Taux de
représentativité
au regard des effectifs Acoess-Urssaf

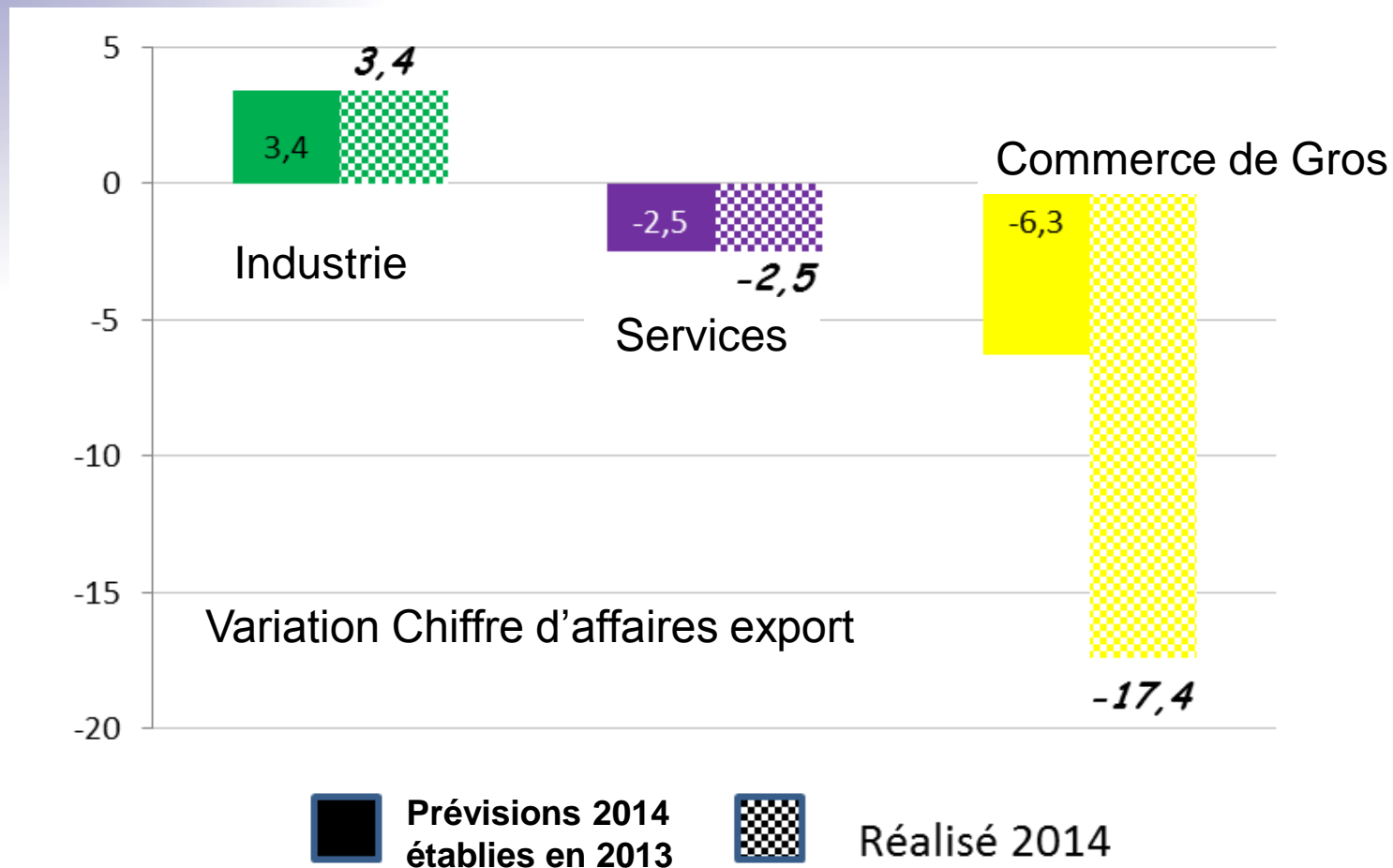


Industrie	68 %
BTP	39 %
Commerce*	63 %
Services	31 %

Des évolutions contrastées en 2014 et un peu moins favorables que les anticipations des chefs d'entreprises



- Des exportations pourtant conformes aux attentes dans l'industrie.
- Le commerce de gros pénalisé par ses marchés extérieurs



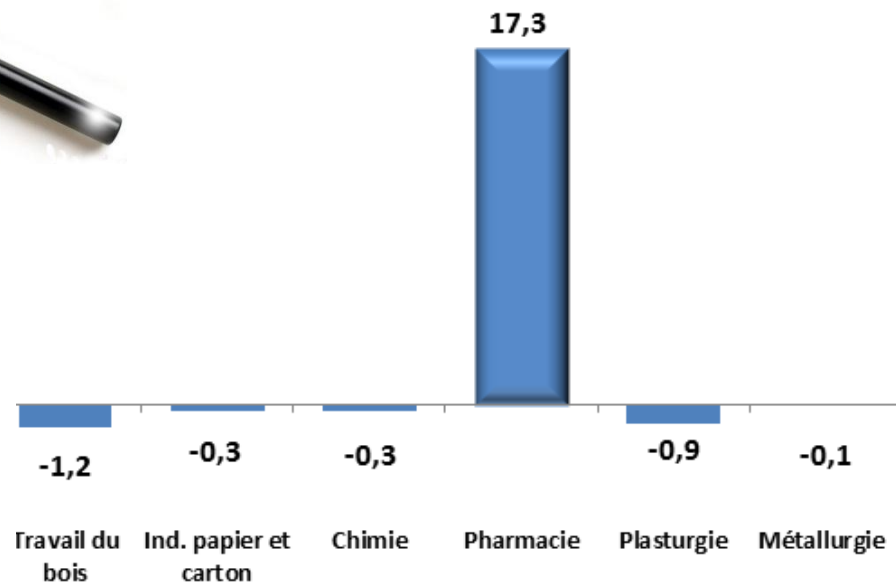
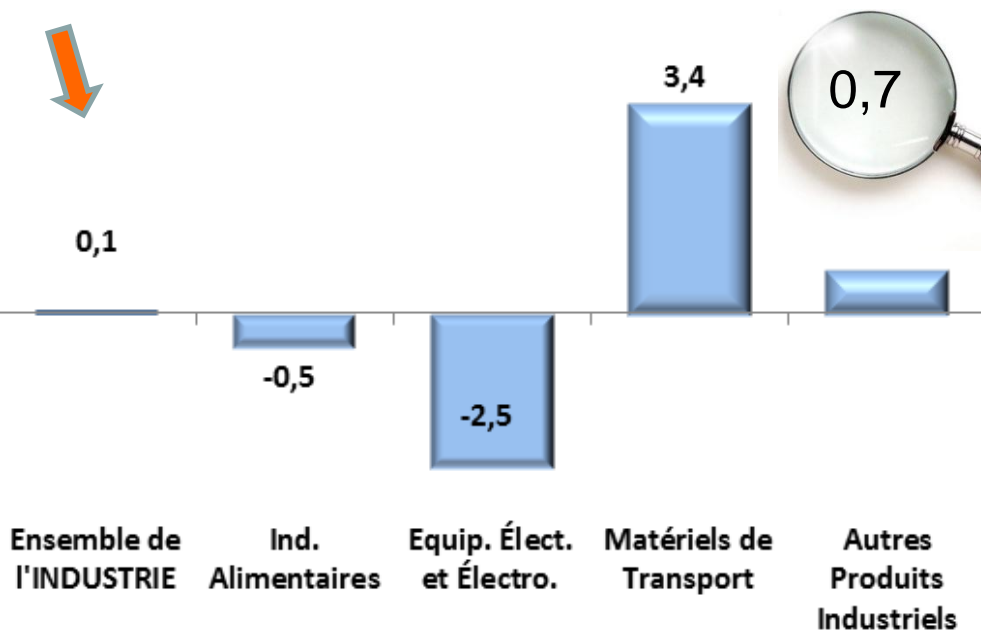
INDUSTRIE :

Bilan 2014

► Le chiffre d'affaires régional plafonne.

Dans un contexte où la hausse des prix à la production est au mieux nulle.

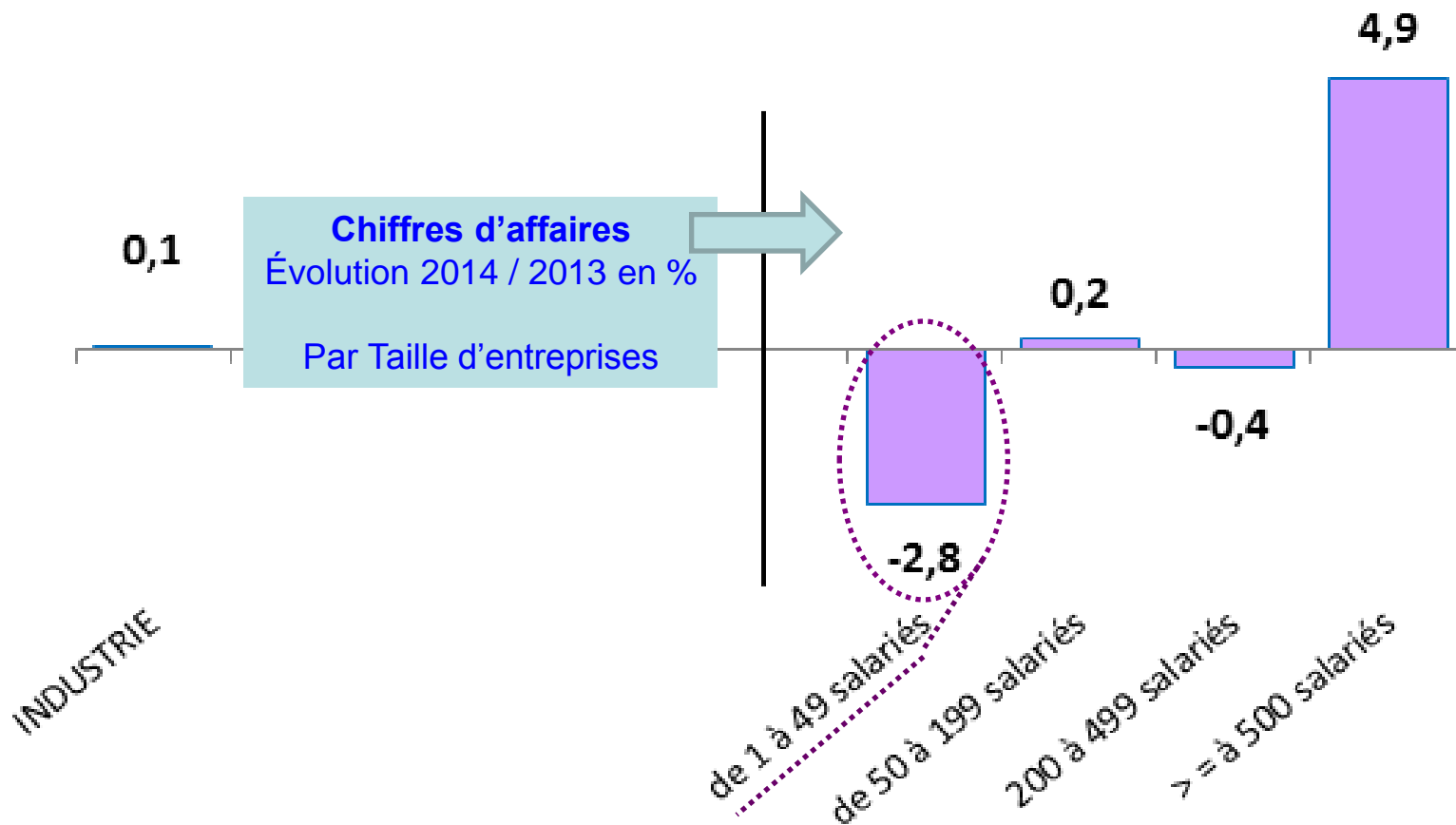
**Chiffres d'affaires :
évolution 2014 / 2013 en %.
Répartition par secteur d'activité**



INDUSTRIE :

Bilan 2014

► Le salut est passé par les plus grandes entreprises.....

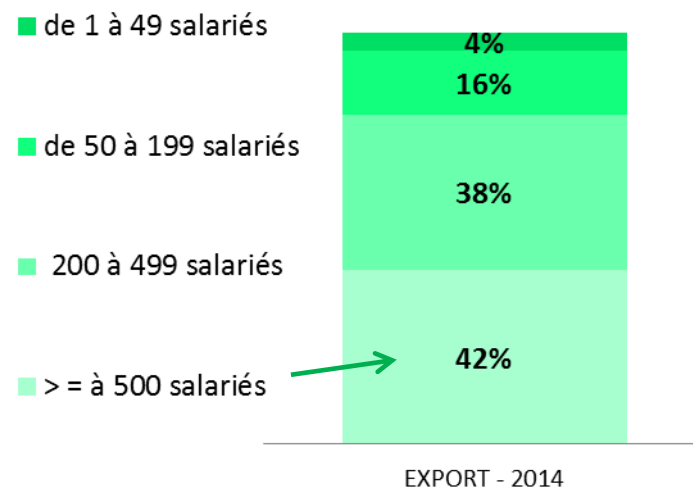
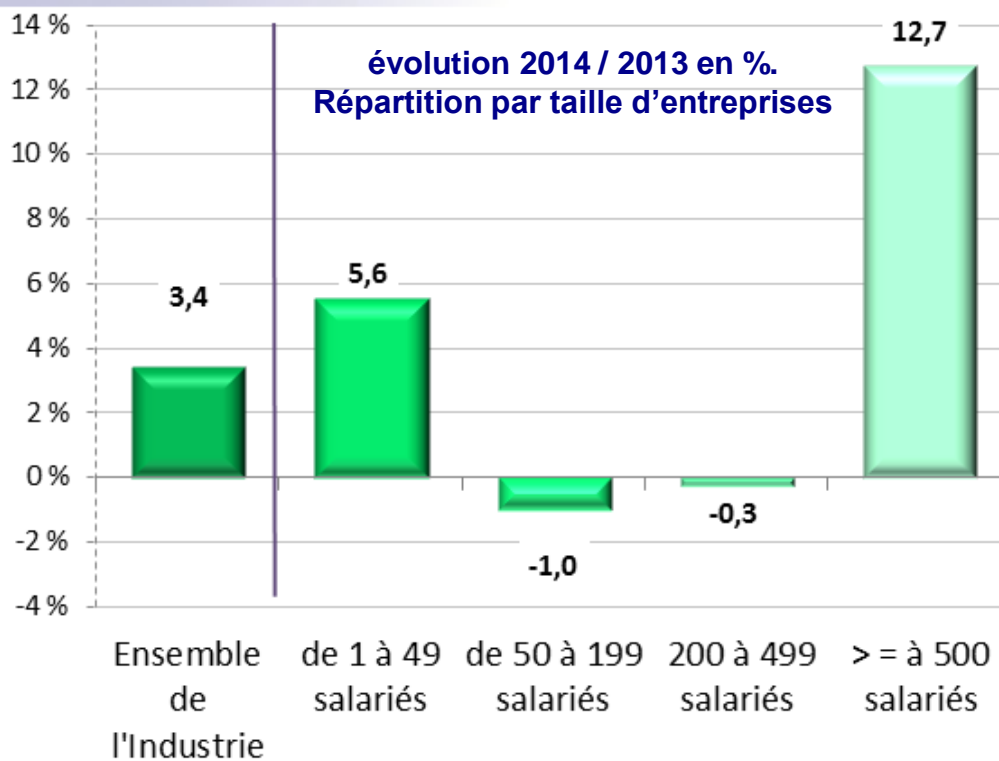


INDUSTRIE :

Bilan 2014

► et par l'exportation de ces plus grandes entreprises.

Chiffres d'affaires Export :



Part de l'exportation régionale réalisée
par taille d'entreprises de l'échantillon.

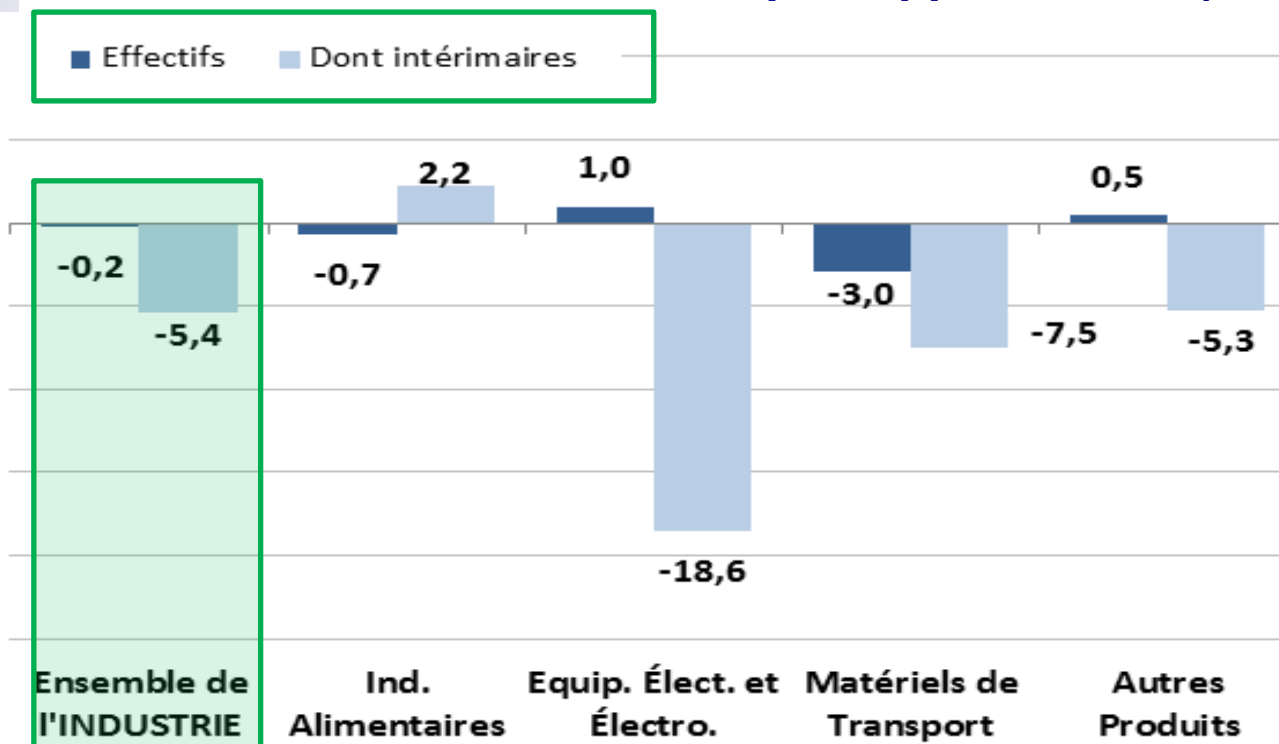
INDUSTRIE :

Bilan 2014

L'emploi industriel évolue peu en 2014.

Et l'enjeu d'optimisation des ressources humaines est passé par une contraction de l'intérim.

Évolution des effectifs en 2014 par rapport à 2013 (en %)

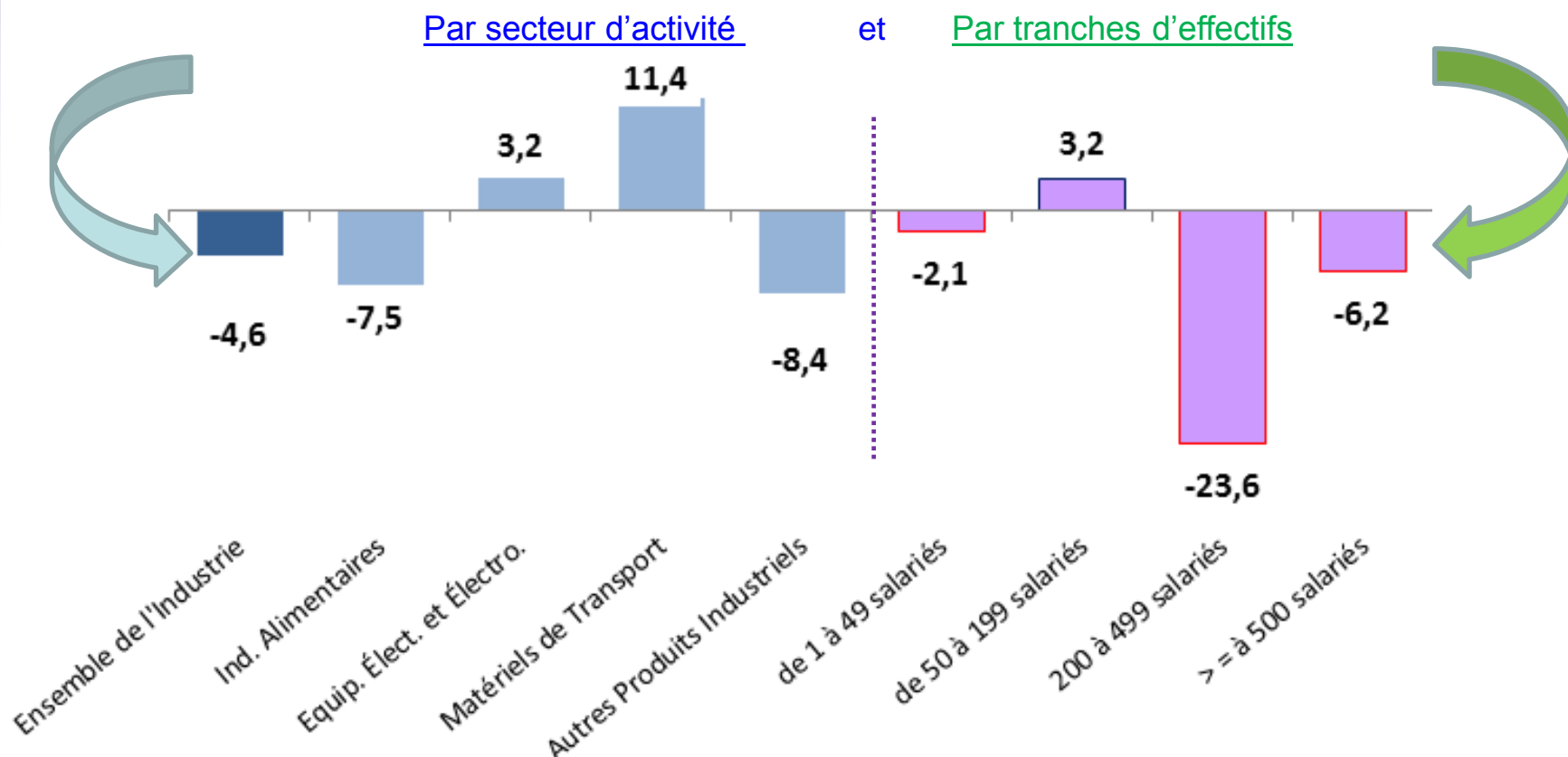


INDUSTRIE :

Bilan 2014

- Les investissements : une déception par rapport aux prévisions

**Évolution des investissements (corporels et incorporels)
en 2014 par rapport à 2013 (en %)**



CONSTRUCTION : Bilan 2014

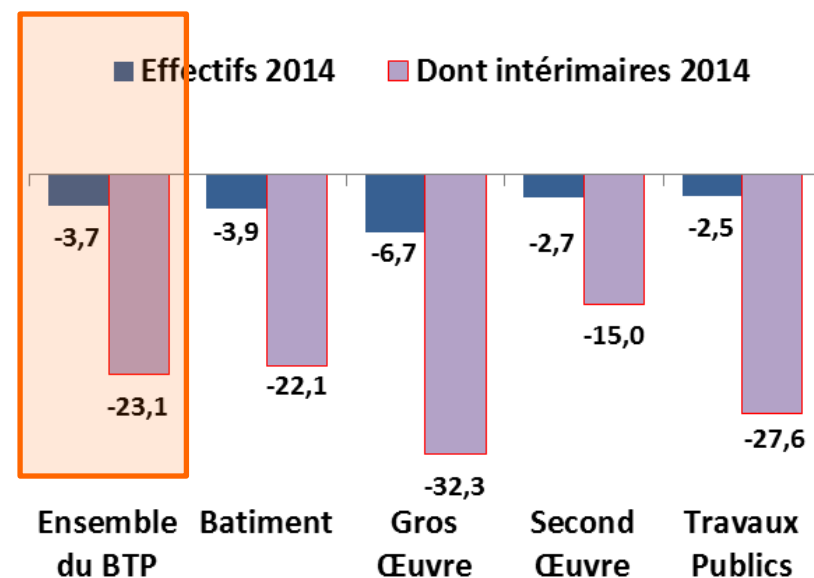
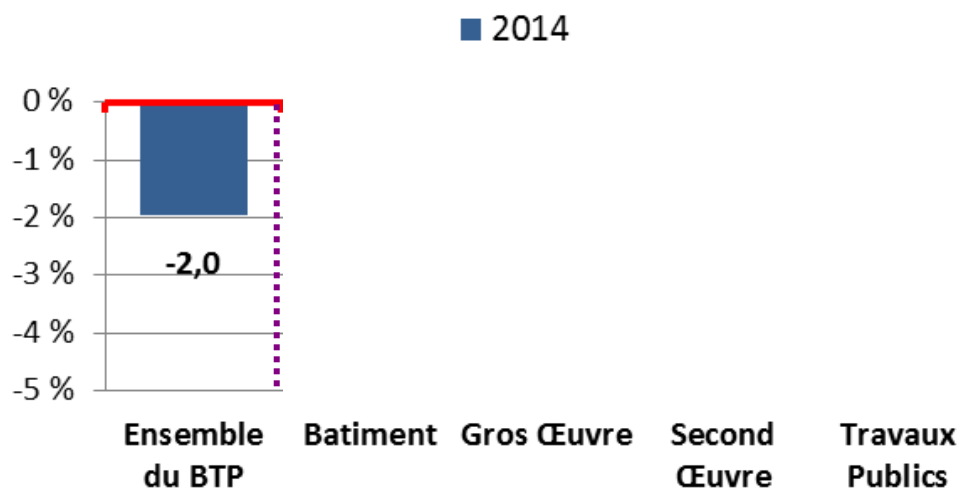
► Activité de nouveau ralentie en 2014.

Tous les corps de métiers sont concernés.

L'intérim paye à nouveau un lourd tribut, et, ...

...la baisse, longtemps retardée, des effectifs permanents semble engagée.

Évolution du chiffre d'affaires



SERVICES MARCHANDS :

Bilan 2014

Un secteur des services qui fait du sur place en Aquitaine ... comme prévu.

Les agences d'intérim et ...

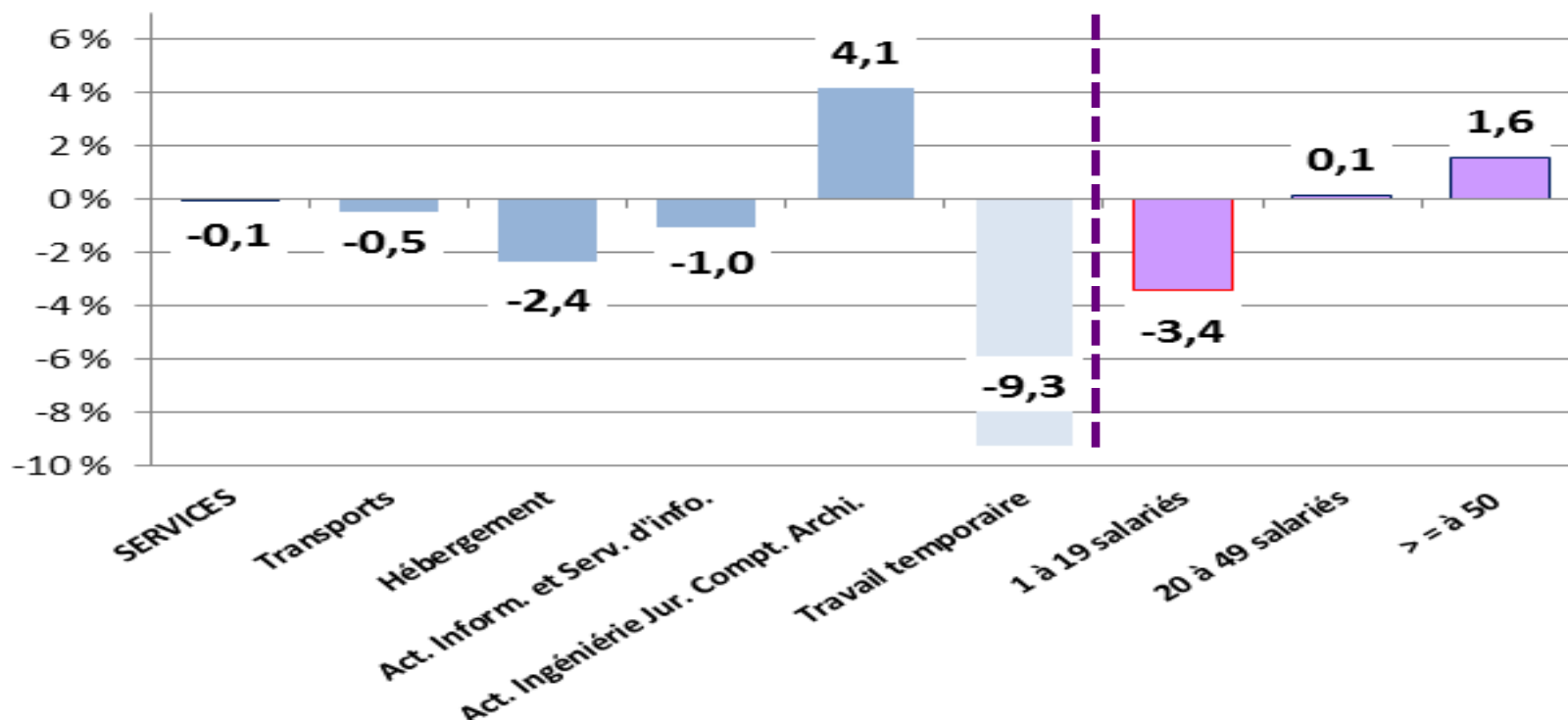
... les plus petites entreprises s'en sortent moins bien.

Évolution du chiffre d'affaires 2014 / 2013

Par secteur d'activité

et

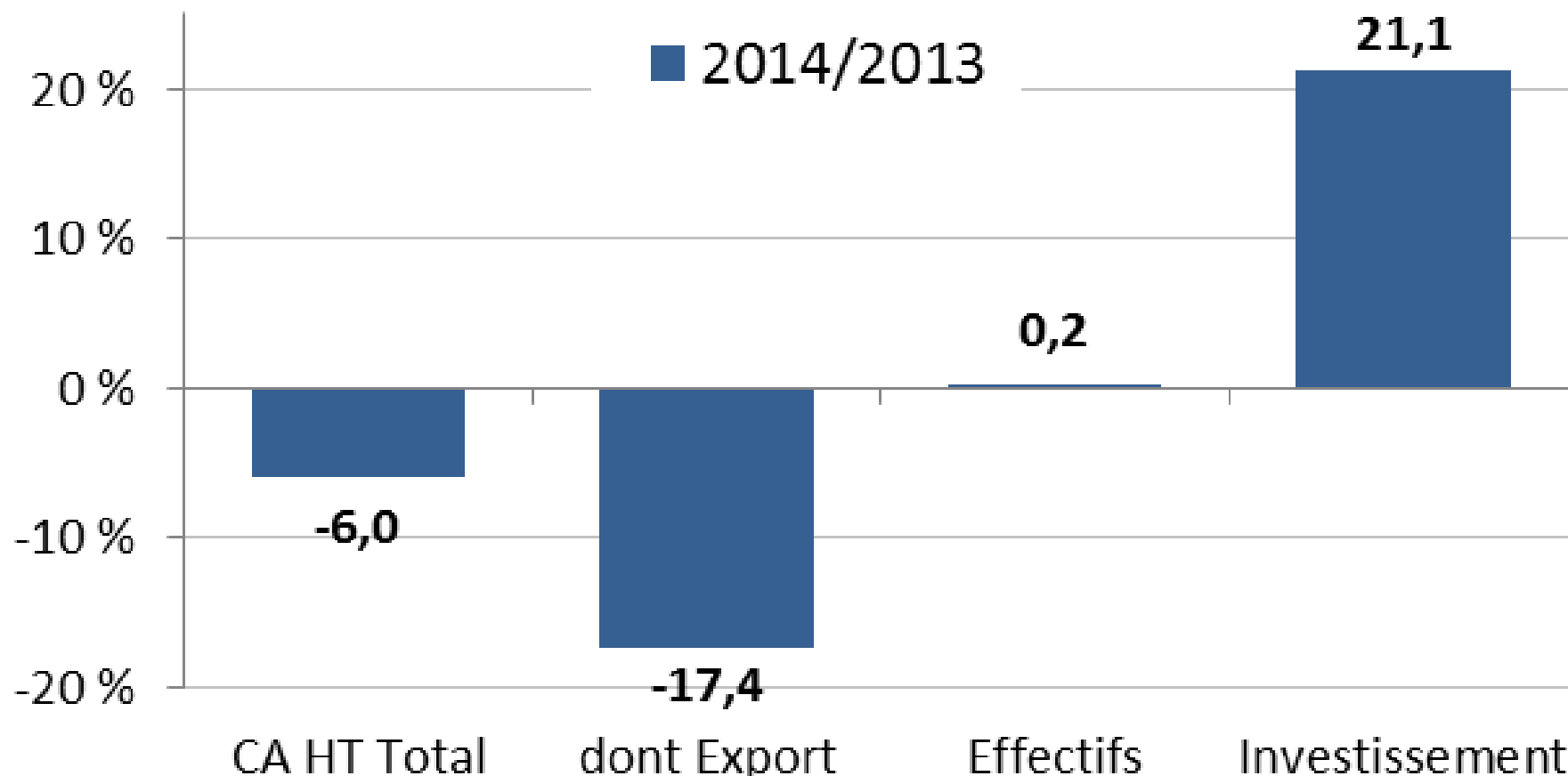
par tranches d'effectifs



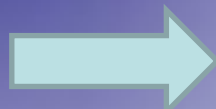
COMMERCE DE GROS

Bilan 2014

► Des exportations en panne, ... au delà des prévisions.



VERS UNE REPRISE, DURABLE, EN 2015 ?



Une croissance mondiale faible et inégale en 2014



En Aquitaine, une année 2014, sans grand relief pour les entreprises



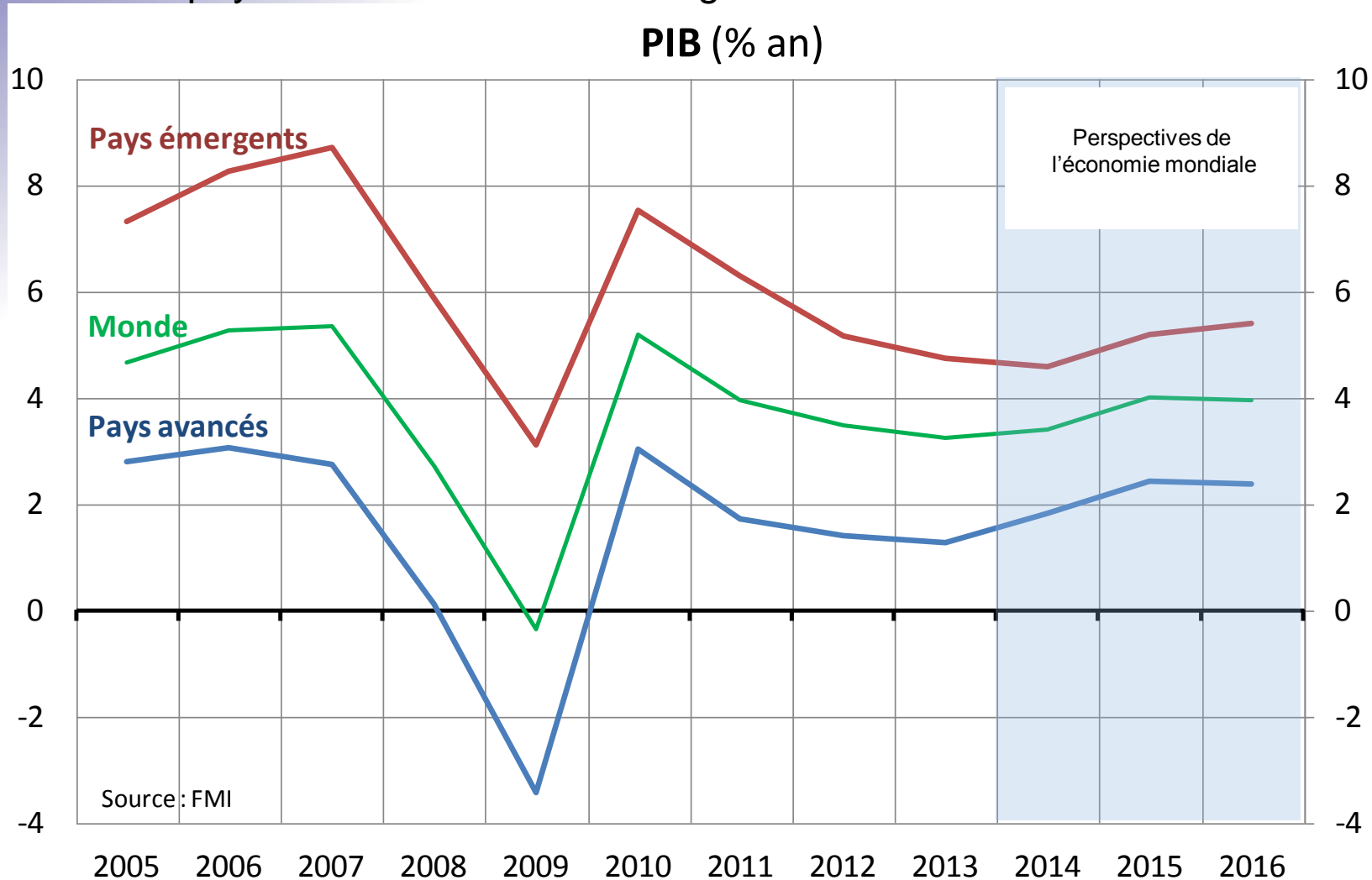
ZE : perspectives de croissance en 2015 ?



Les anticipations des dirigeants aquitains pour 2015

L'écart de croissance entre les pays émergents et les pays avancés, réduit en 2014, se maintiendrait en 2015.

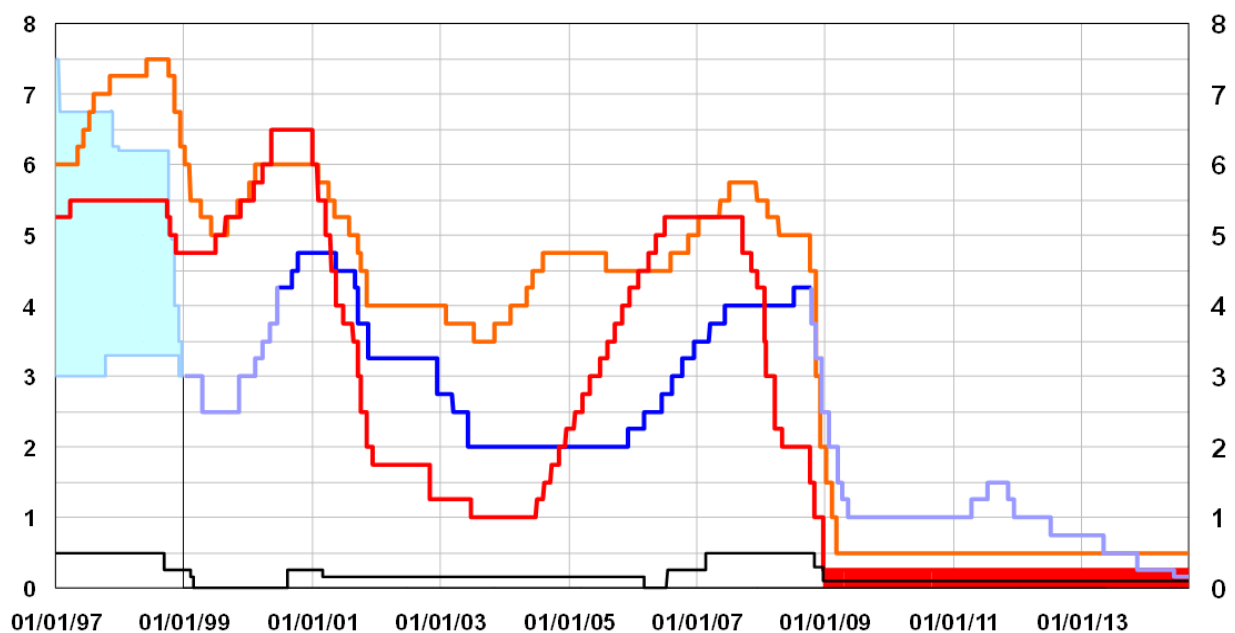
Et au sein des pays avancés les USA font figure de locomotive.



4 facteurs porteurs d'amélioration :

Taux directeurs

données quotidiennes, en pourcentage



dernière valeur : 01/09/2014

Zone euro

Eurosystème

Eurosystème

du 28/06/2000 au 8/10/2008

États-Unis

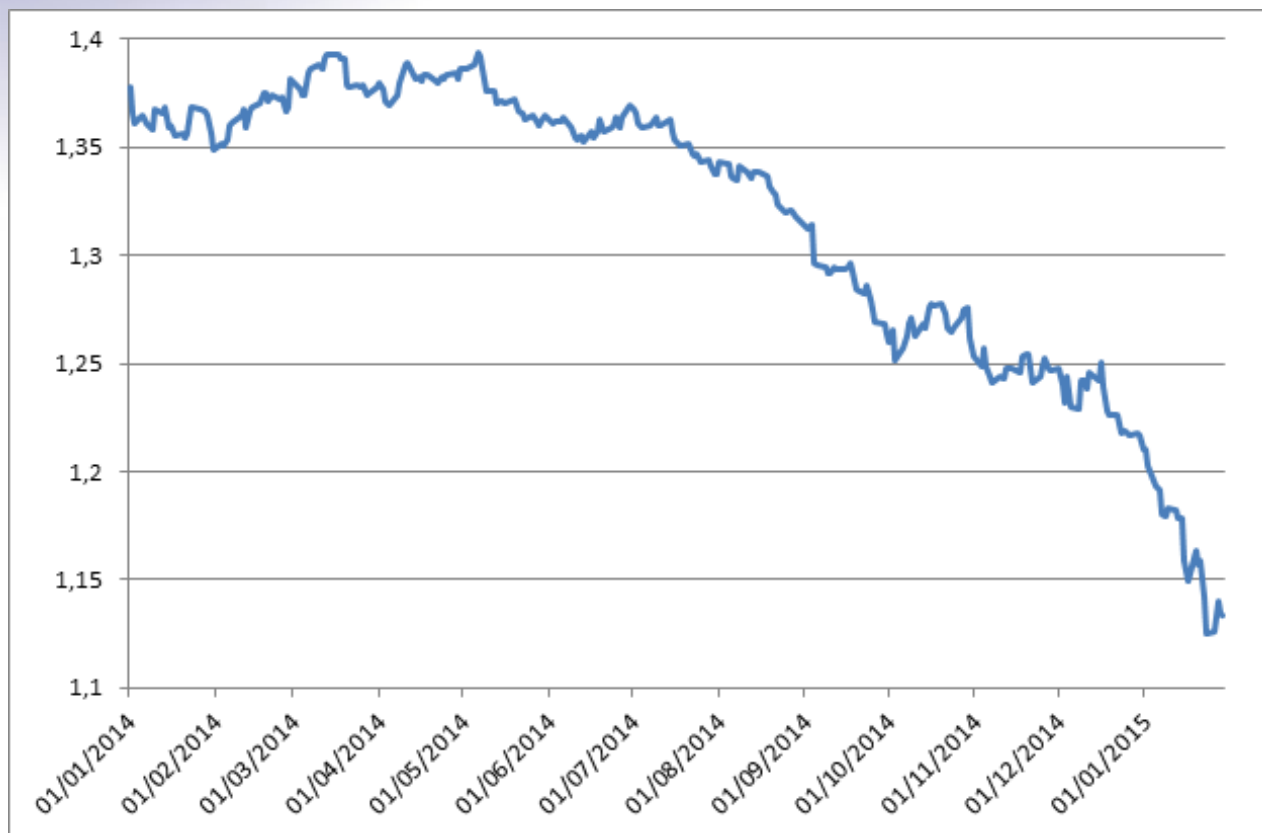
Royaume-Uni

Japon

► Une politique monétaire toujours très accommodante

4 facteurs porteurs d'amélioration :

Cours de l'euro/\$ du 1/1/14 au 29/1/2015



► un taux de change de l'euro revenu au dessous de son cours de 1999.


4 facteurs porteurs d'amélioration :



**Achats de titres par l'Eurosystème,
qui complète ses apports de liquidité
pour lutter contre l'inflation trop basse.**


[4 types de
titres](#)

**Annonce le 22 janvier 2015 d'achats de titres :
60 mds /mois de mars 2015 jusqu'en septembre 2016**



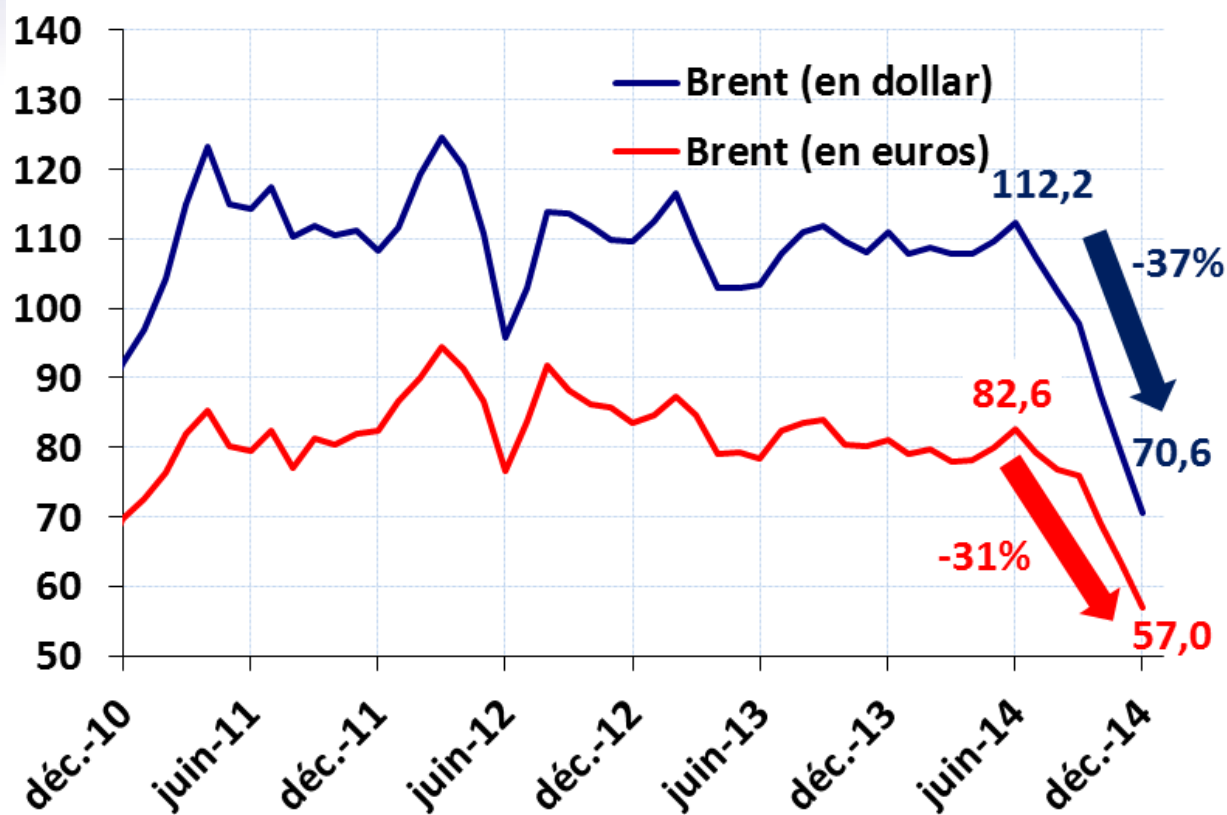
► Pour réduire les
coûts de financement
par arbitrage entre
les titres : baisse du
taux des crédits

► Pour lutter contre
le risque de déflation
Retour vers la cible
d'inflation : 2%

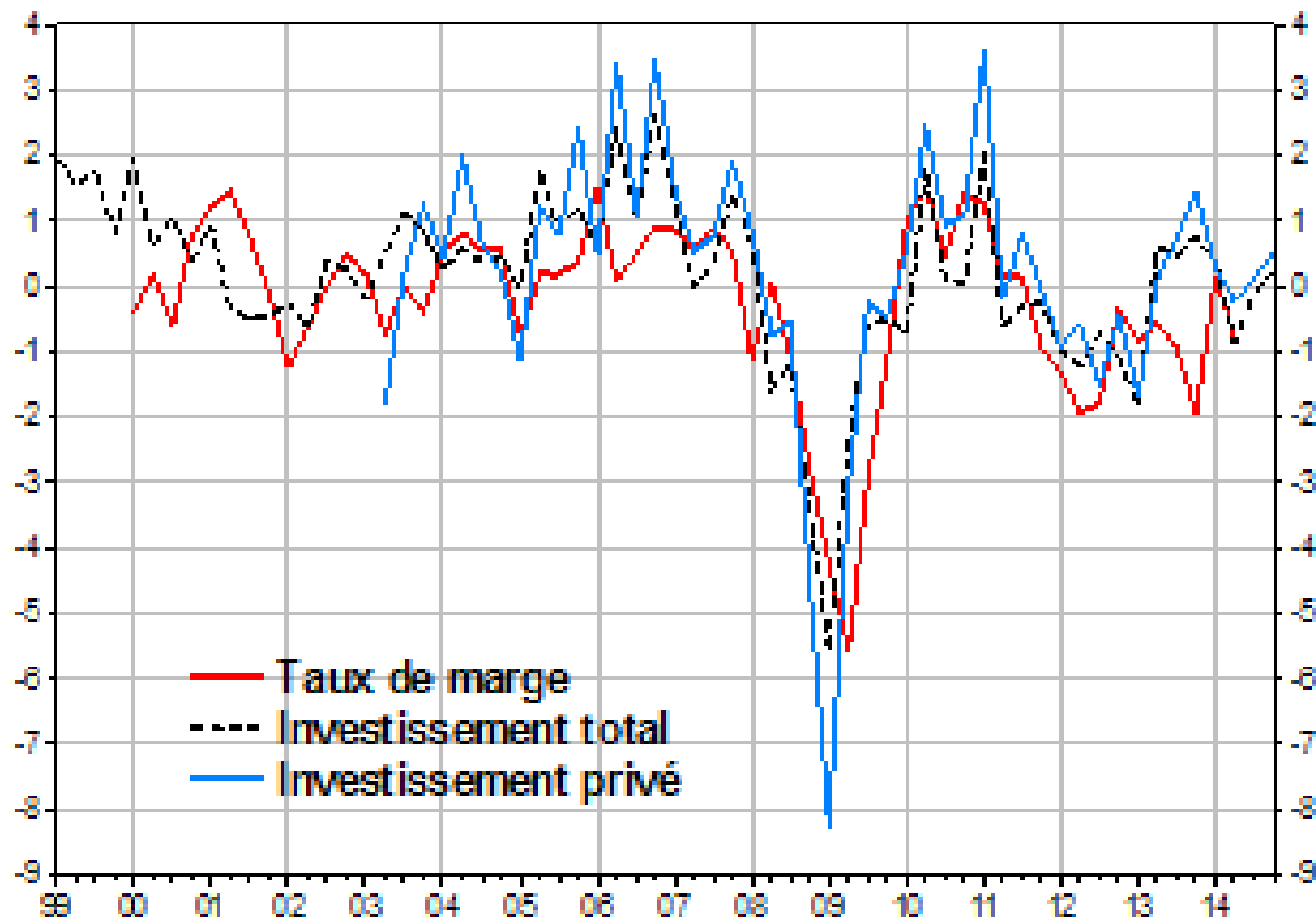


4 facteurs porteurs d'amélioration :

L'impact de la baisse du prix du pétrole, facteur de soutien au pouvoir d'achat et à la croissance. (1,1point de Pib)



Sur le long terme, on observe une bonne corrélation entre l'évolution des marges et l'investissement en ZE, d'où l'importance du rétablissement des marges, notamment en France.



VERS UNE REPRISE, DURABLE, EN 2015 ?

Une croissance mondiale faible et inégale en 2014

En Aquitaine, une année 2014, sans grand relief pour les entreprises

ZE : perspectives de croissance en 2015 ?

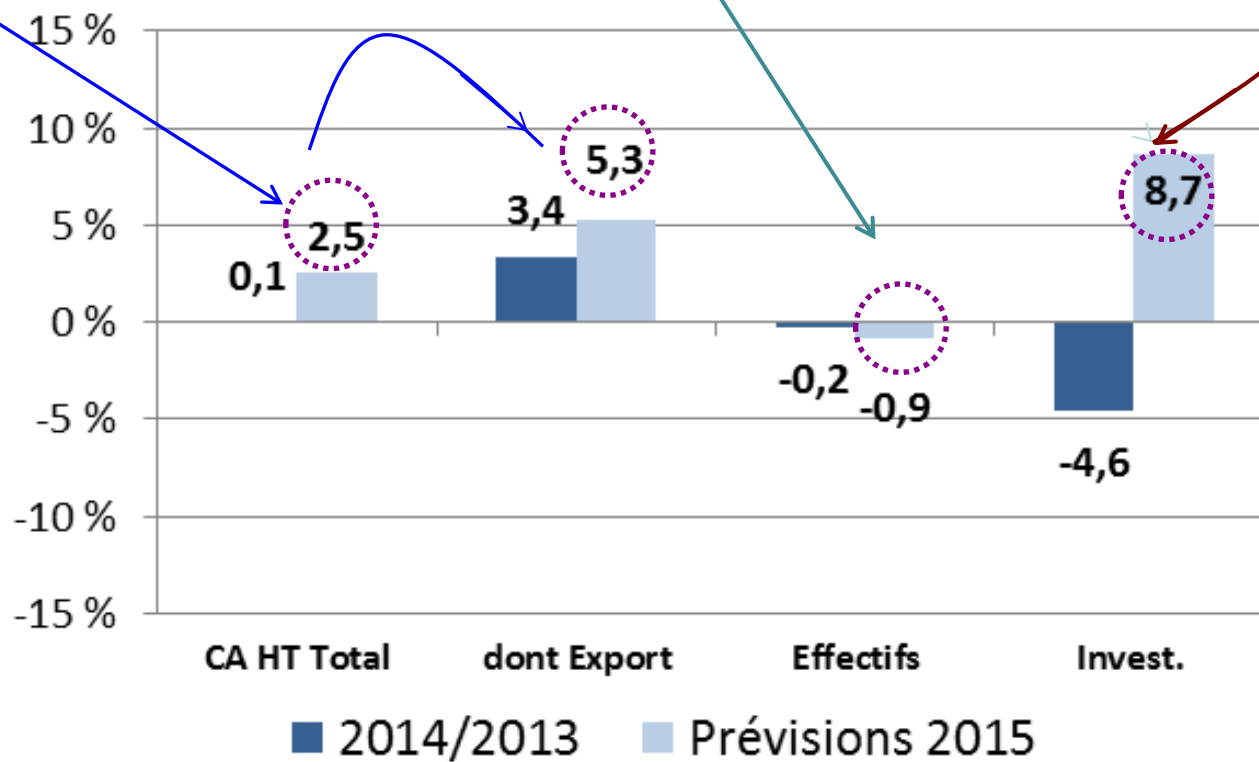
Les anticipations des dirigeants aquitains pour 2015 sont mécaniquement plus favorables.



INDUSTRIE :

2014 & Perspectives 2015

- ▶ progression du chiffre d'affaires, soutenue par l'export en 2015
 - ▶ solde d'emplois encore malmené
 - ▶ des ambitions d'investissements?



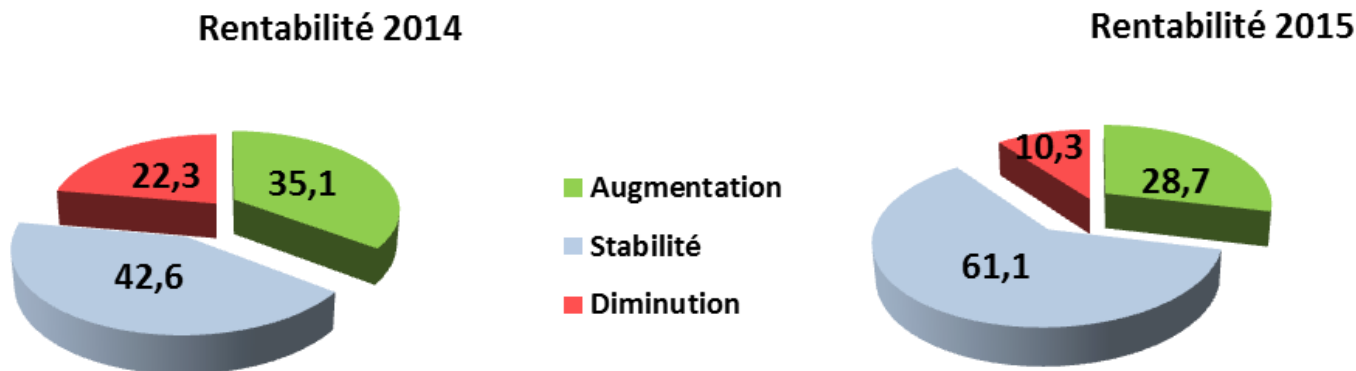
INDUSTRIE :

2014 - Perspectives 2015

► Le solde d'opinion positif sur l'évolution de la rentabilité en 2014 se confirme en 2015.

Effet Cice?

Évolution de la rentabilité en 2014 et perspectives 2015



CONSTRUCTION :

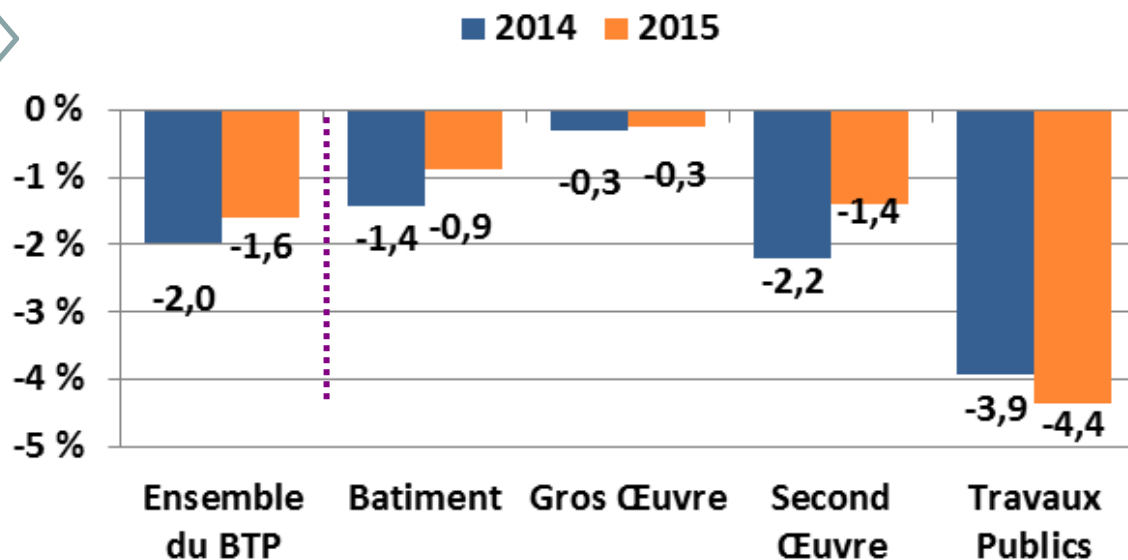
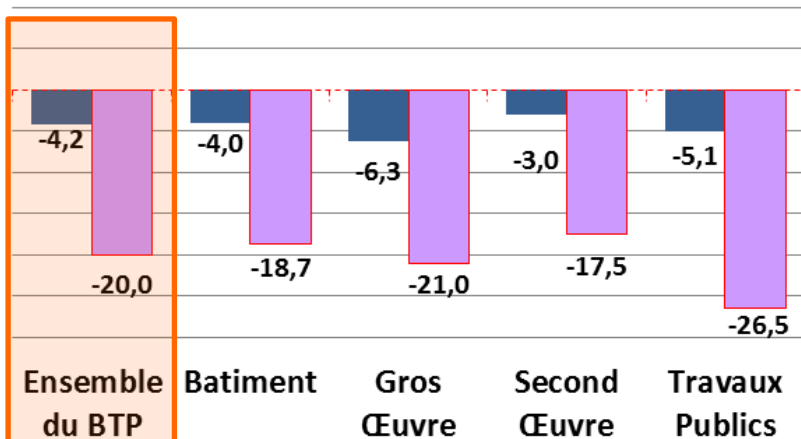
Perspectives 2015

Évolution du chiffre d'affaires

Une situation de plus en plus tendue qui se répercute sur l'emploi...

Évolution des effectifs

■ Effectifs 2015 ■ Dont intérimaires 2015



... intérimaire mais aussi permanent

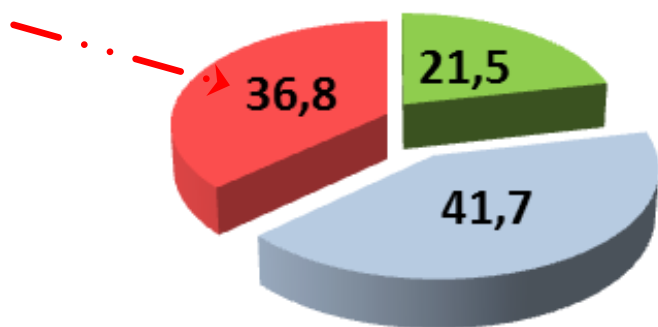
CONSTRUCTION :

2014 - Perspectives 2015

- Le solde d'opinion qui résulte des réponses aux questions sur l'évolution de la rentabilité reste négatif. Il se dégrade et constitue un indicateur préoccupant de conjoncture.

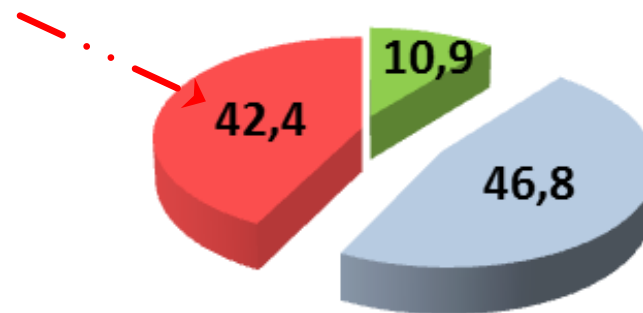
Évolution de la rentabilité en 2014 et perspectives 2015

Rentabilité 2014



■ Augmentation ■ Stabilité ■ Diminution

Rentabilité 2015

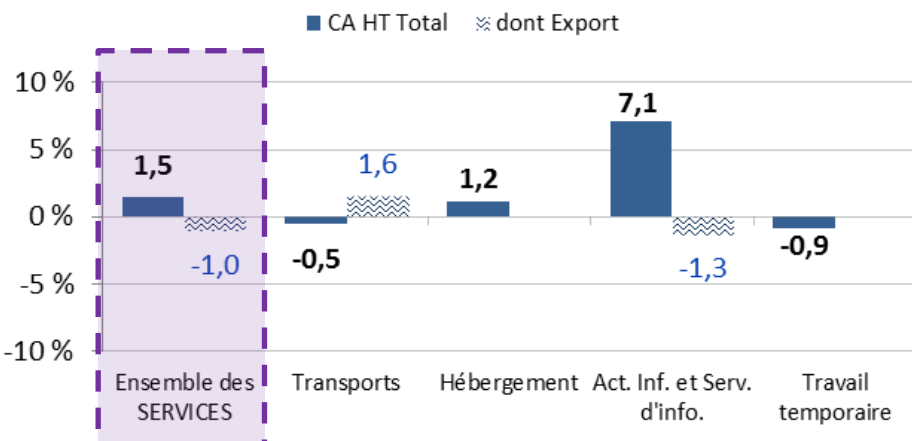


■ Augmentation ■ Stabilité ■ Diminution

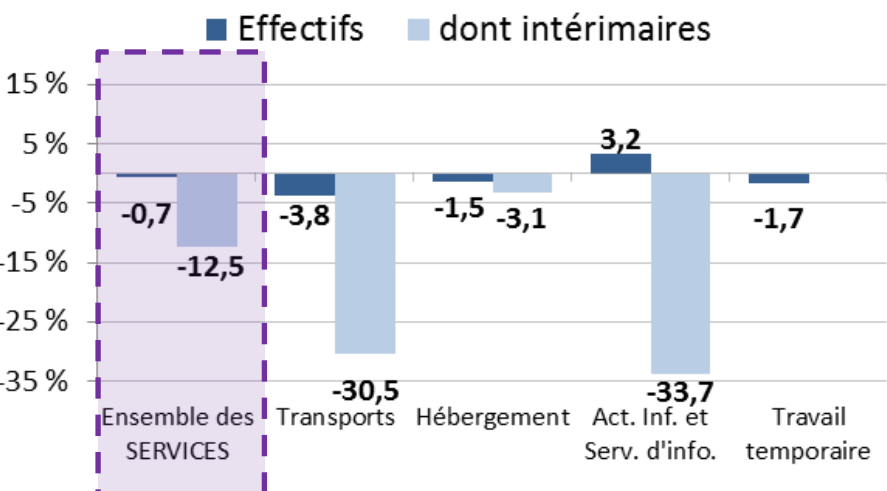
SERVICES MARCHANDS :

Perspectives 2015

Évolution du chiffre d'affaires et des exportations



- Stabilisation attendue en 2015 avec
 - des prestataires informatiques plus optimistes
 - Toujours des difficultés pour les quelques exportateurs de services de l'échantillon.



Évolution des effectifs

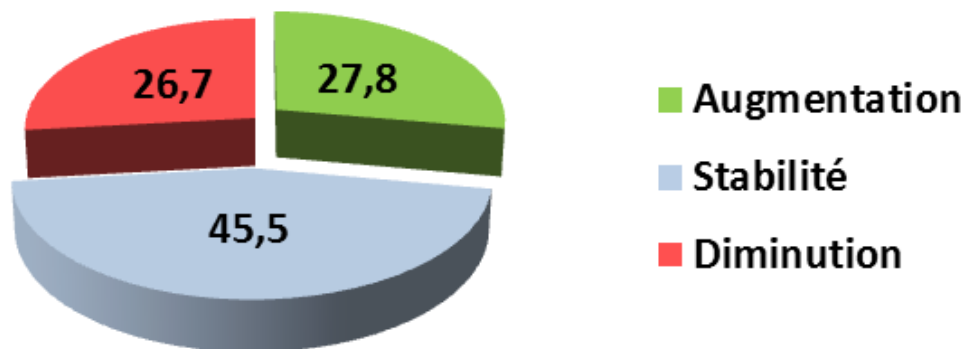
- Peu de perspectives d'embauches, et un recul général des contrats de courte durée

SERVICES MARCHANDS : Perspectives 2015

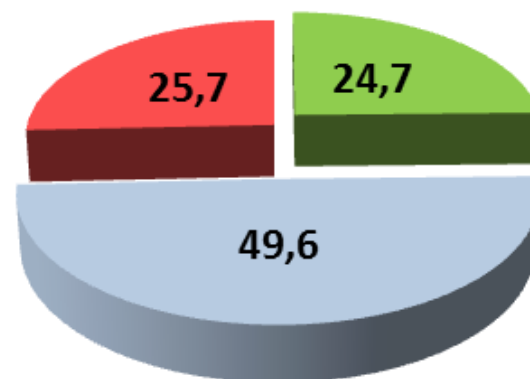
► Le solde d'opinion sur l'évolution globale de la rentabilité dans les services, traduit une insuffisance de visibilité.

Évolution de la rentabilité en 2014 et perspectives 2015

Rentabilité 2014



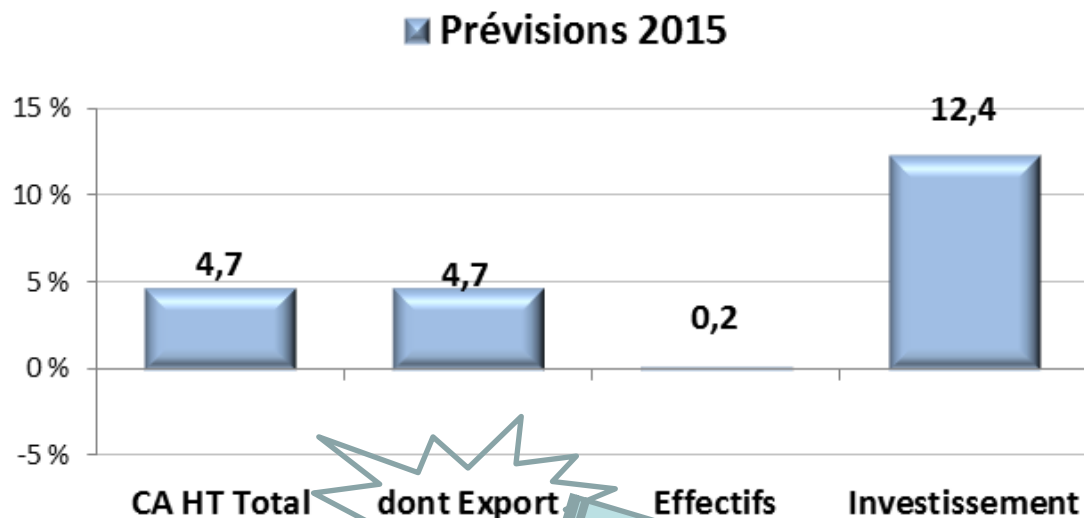
Rentabilité 2015



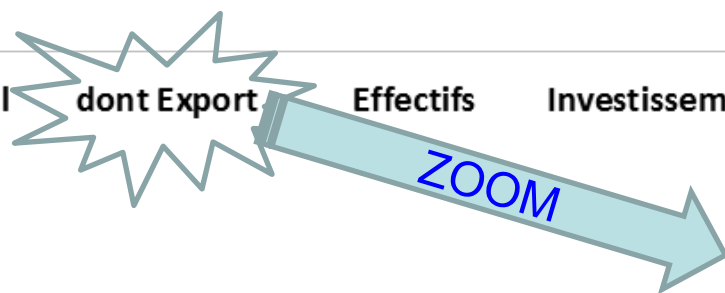
COMMERCE DE GROS

Perspectives 2015

► Un effet compétitivité-prix théoriquement favorable au développement des ventes, notamment export...mais sans répercussion attendue sur l'emploi.



► Une poursuite de l'investissement, principalement immobilier, et concentré sur quelques projets.



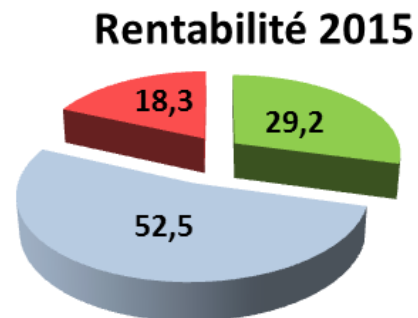
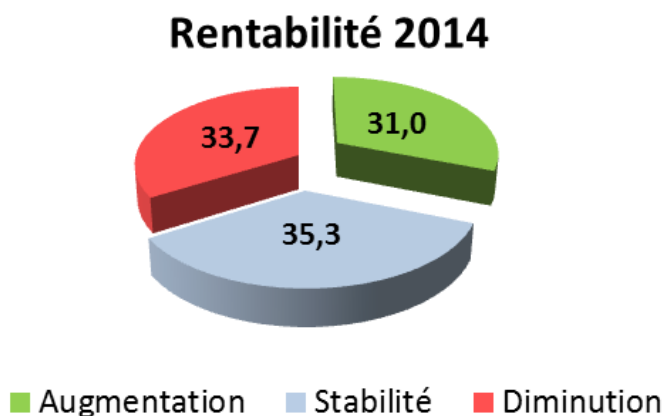
Dont Hors Zone Euro

+ 3,6 %

COMMERCE DE GROS

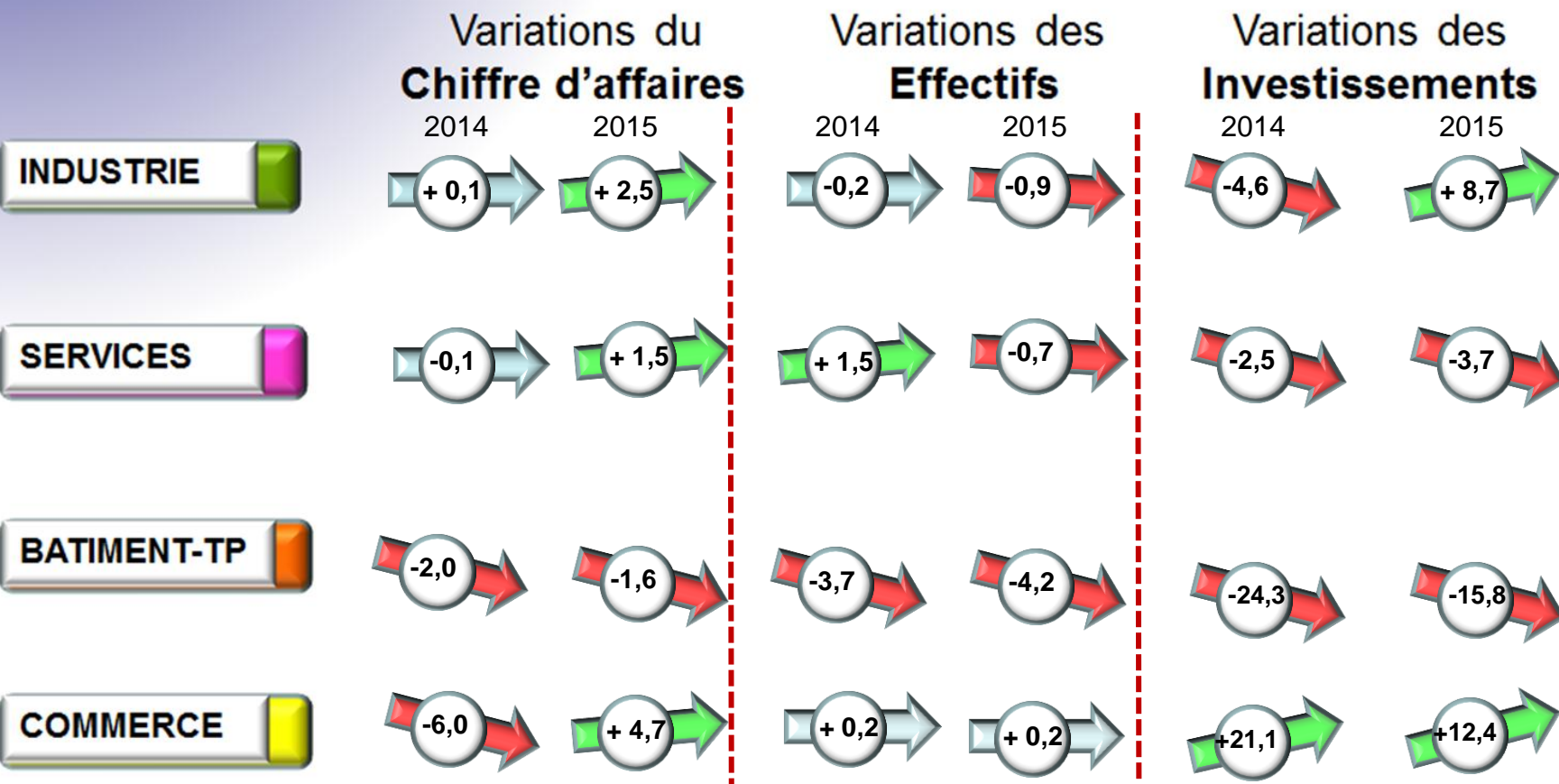
Perspectives 2015

► Dans ce contexte plus porteur, les entrepreneurs anticipent majoritairement une stabilisation voire **une amélioration de leurs marges...**



SYNTHESE

2014 & Perspectives 2015





La BCE va au bout de son mandat, mais la poursuite des réformes structurelles reste nécessaire pour rendre la reprise durable.

Pour relancer l'activité économique et les investissements en Zone Euro, la BCE va au bout de son mandat.

Mais la politique monétaire n'est qu'un des volets de la politique économique et que ce soit pour régler le problème grec ou pour rendre la reprise durable, il faudra consentir de nouveaux efforts de remise en cause de notre modèle et poursuivre les réformes structurelles.



Merci de votre attention

Avez-vous des questions ?

<http://www.banque-france.fr/economie-et-statistiques/conjoncture-et-croissance/publicationsregionales/publications/aquitaine.html>

- les tendances régionales
- Conjoncture en Aquitaine : bilan 2014 et perspectives 2015

www.banquefrance.fr (site général)

- les bulletins de la Banque de France
- Revue de la stabilité financière (pour les acteurs du marché financier)
- Statistiques (taux, bases de données ...)
- Espace consommateurs (billets, surendettement, info-banque ...)
- Espace entreprises (cotation ...)
- Les enquêtes mensuelles de conjoncture (France)
- Documents et débats (crise financière ...)



ANNEXES



Une politique d'achats de titres par l'Eurosystème qui complète ses apports de liquidité



4 types de titres :

- ⇒ Souverains notés au moins BBB
- ⇒ Institutions européennes
- ⇒ Titres privés garantis par des crédits hypothécaires
- ⇒ ou par d'autres crédits aux ménages



Maturité supérieure à 2 ans et jusqu'à 30 ans, y compris titres indexés sur l'inflation

Partage du risque sur 20% des achats, le reste du risque est porté par chaque Banque Centrale de l'Eurosystème

Règle d'emprise pour limiter à 25% la détention d'une émission de titres par l'Eurosystème

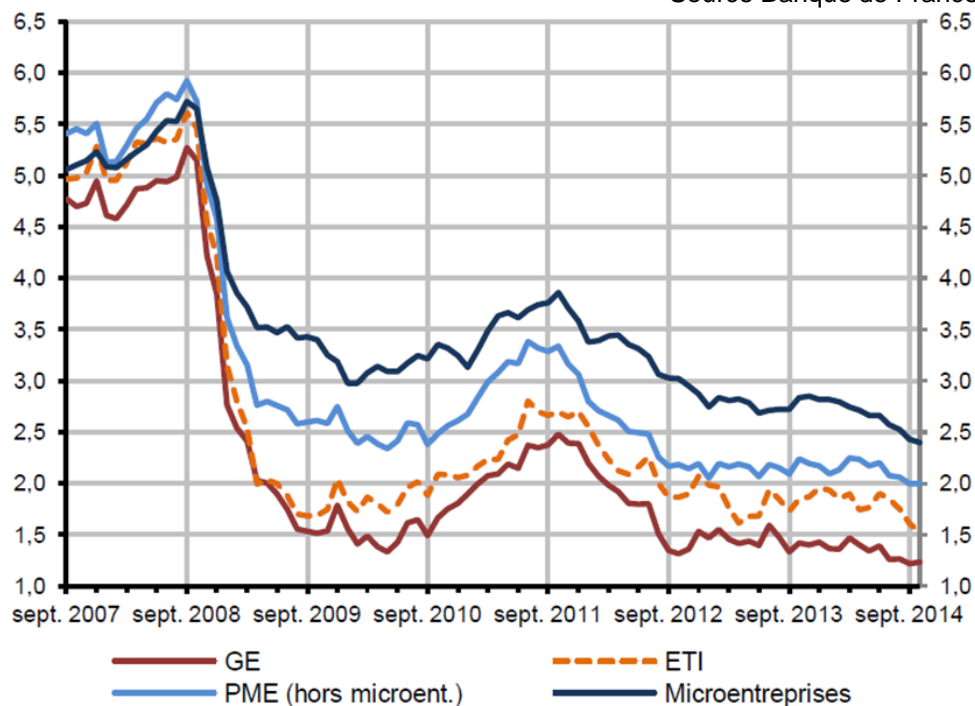
Les taux de crédit aux entreprises continue de baisser quelle que soit leur taille

Les taux de crédit aux PME et aux microentreprises notamment enregistrent de nouveau une baisse (-20 points de base entre juin et septembre 2014) .

Taux des crédits aux entreprises, par taille

(catégories LME, en %)

Source Banque de France

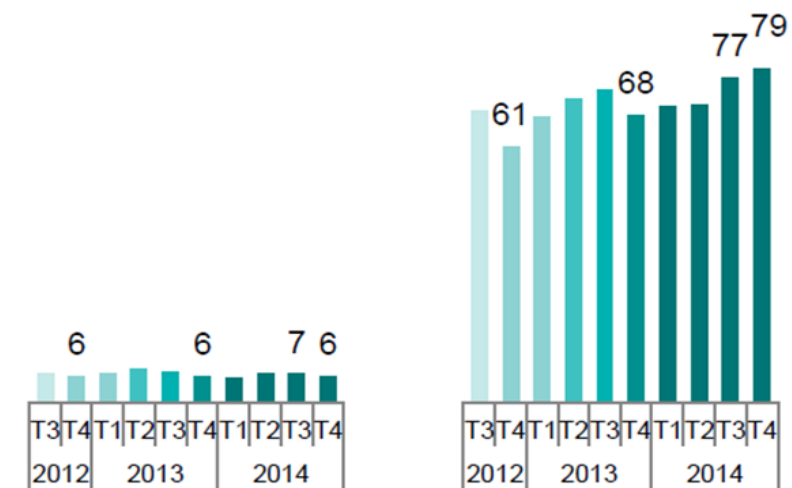


Et l'accès des PME au financement bancaire s'améliore au quatrième trimestre 2014

Demande et obtention de nouveaux crédits par les PME*

(en %)

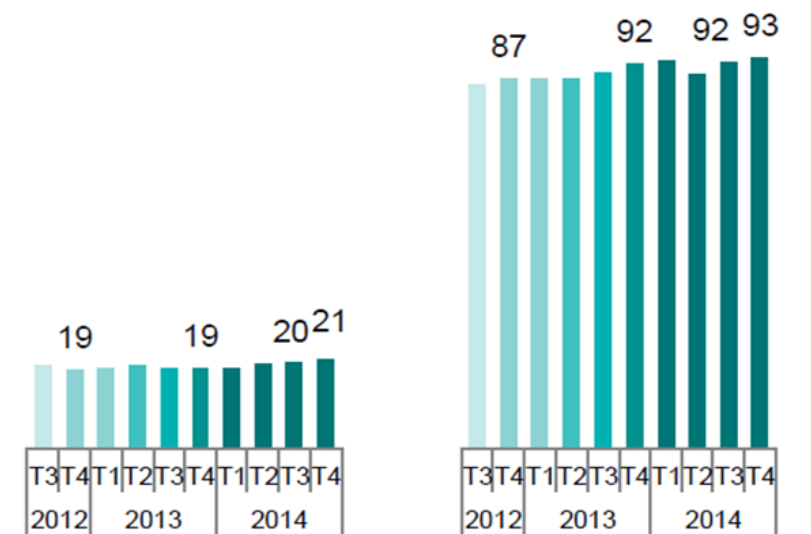
Crédit de trésorerie



Demande de nouveau crédit

Obtention de nouveau crédit (en totalité ou à plus de 75 %)

Crédit d'investissement



Demande de nouveau crédit

Obtention de nouveau crédit (en totalité ou à plus de 75 %)

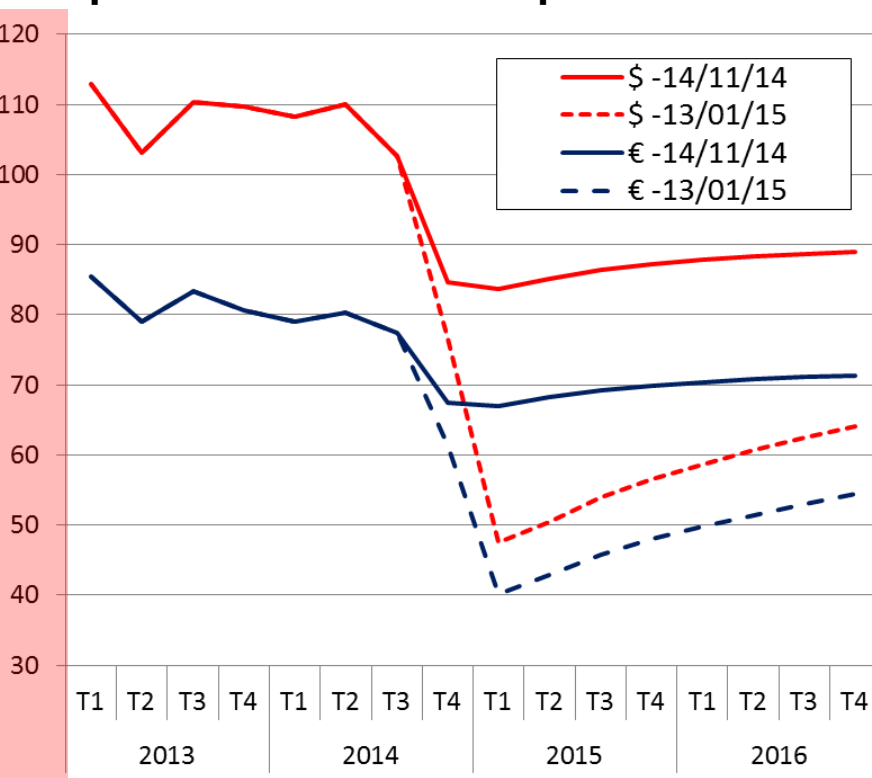
*hors utilisation de lignes de crédit obtenues précédemment

Source : Banque de France, Direction Générale des Statistiques

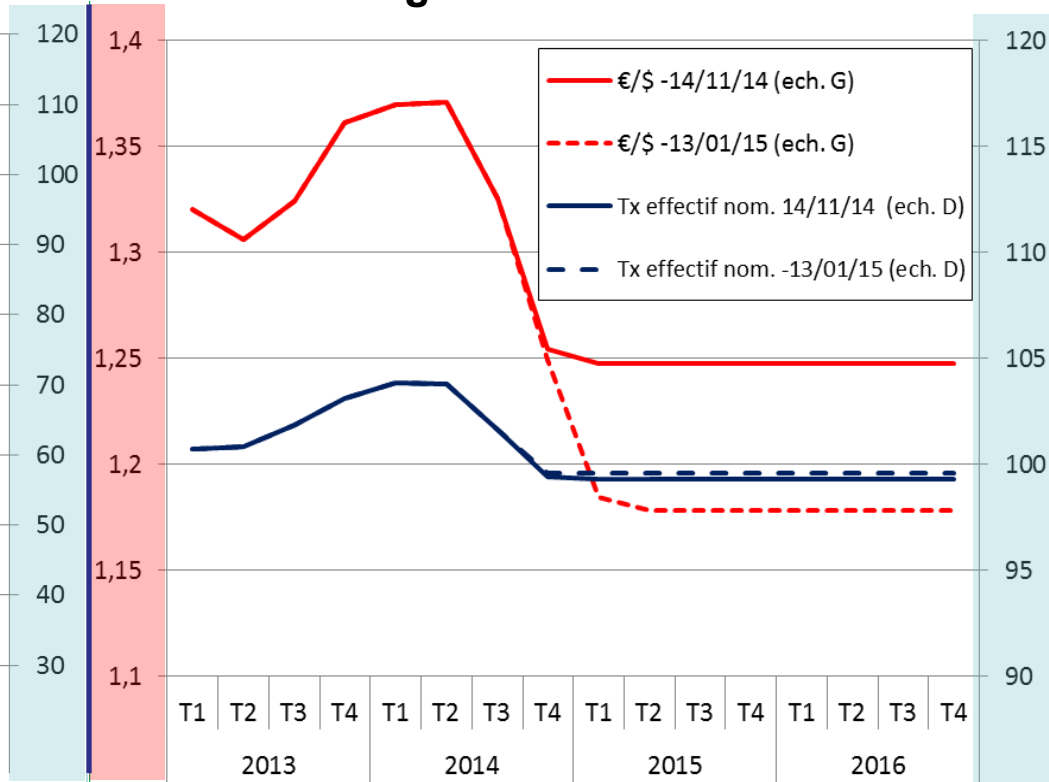
Champ : Entreprises avec une autonomie de décision en matière de demande de crédit ; PME : 10 - 249 salariés

Choc sur le pétrole: une baisse du prix du pétrole qui équivaut à 1,1 point de PIB pour la France

Prix du baril de Brent observé en \$ et en €
et prévu sur la base des prix des *futures*



Taux de change €/ \$
Taux de change effectif nominal de l'euro



- Au T1 2015, écart de -36\$ (-27€) du prix du baril de Brent par rapport à la prévision de mi-novembre.
- Effet très légèrement atténué par la dépréciation de l'euro (-6% taux change €/ \$ au T1 2015).
- Économie sur la facture énergétique de la France entre le T2 2014 et le T1 2015: 1,1% du PIB

Facture énergétique = importations nettes d'énergie calculées sur la base des comptes nationaux trimestriels.