

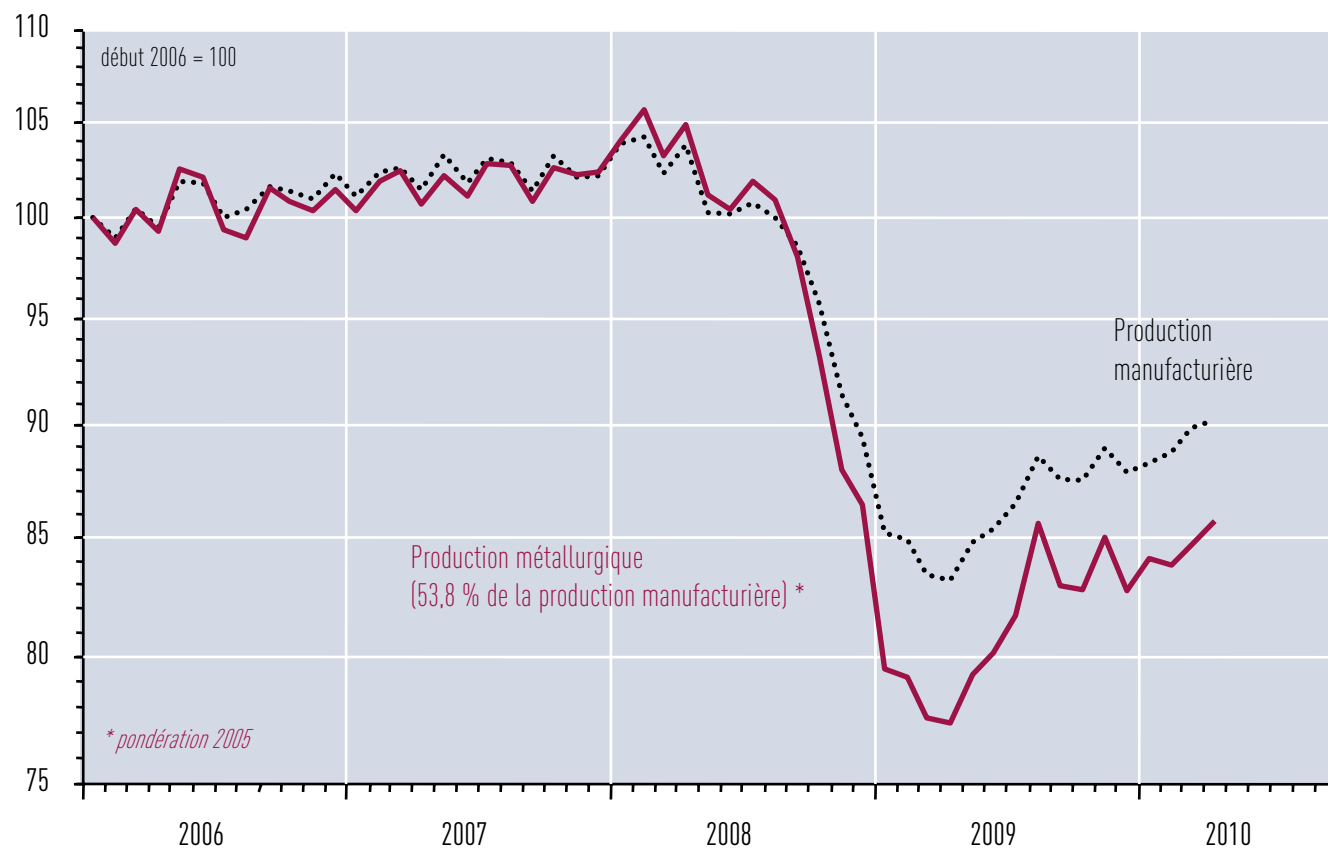
ÉCONOMIE

REPRISE DE L'ACTIVITÉ MAIS FAIBLESSE PERSISTANTE DES MARGES

juillet
2010

PRODUCTION INDUSTRIELLE

Secteurs manufacturier et métallurgique

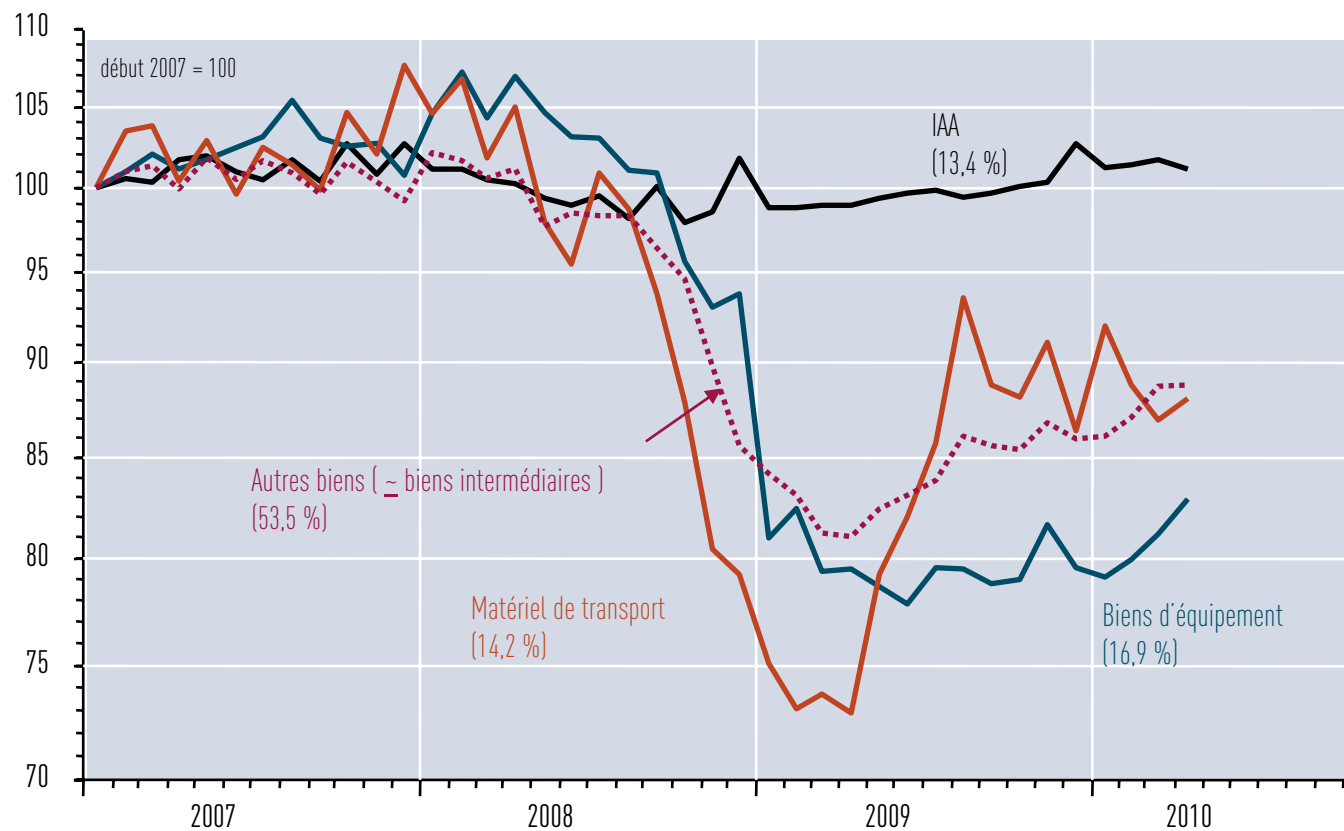


→ La production manufacturière a baissé de 20 % entre le début 2008 et le printemps 2009. Depuis lors, elle s'est redressée de 8 %, mais demeure inférieure de 13 % à son point haut antérieur. Ce profil est analogue à celui observé dans la plupart des pays développés. La situation est tout à fait différente dans le monde émergent, où même les pays les plus bousculés par la crise ont retrouvé leur pic d'activité de deux ans auparavant.

→ La chute de la production de la métallurgie a atteint 26 %. Malgré un rebond ultérieur de 10 %, l'activité reste en retrait de 18 % par rapport à son niveau de début 2008.

PRODUCTION MANUFACTURIÈRE

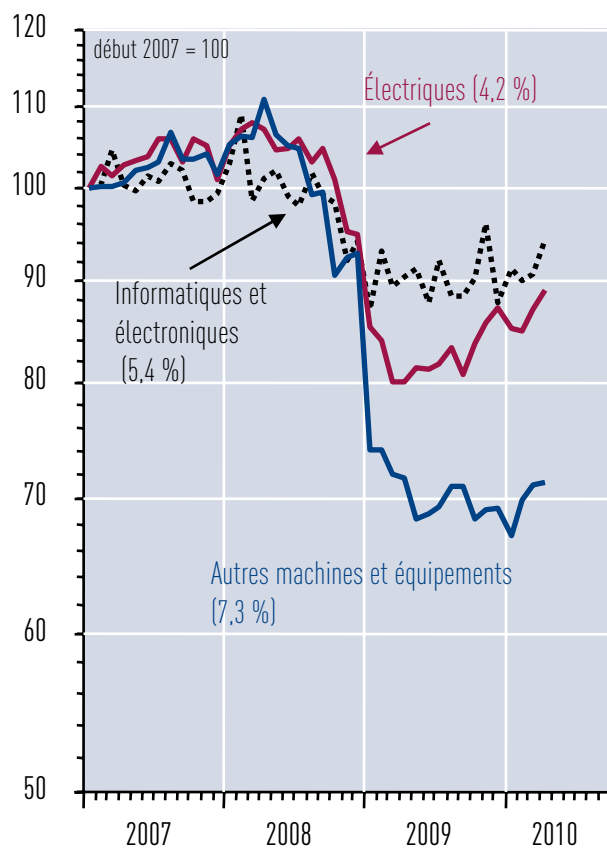
Principaux secteurs



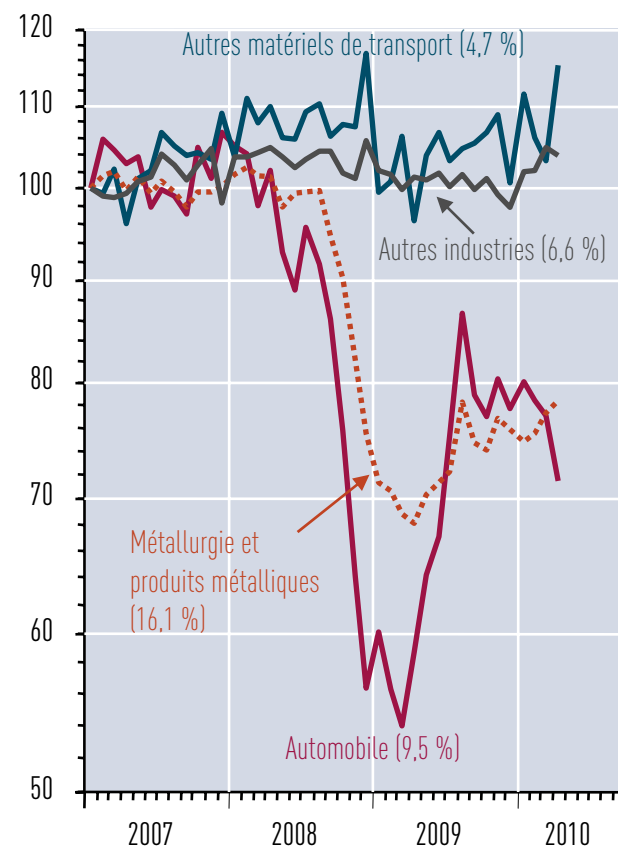
- Le secteur des matériels de transport avait été le plus affecté par la chute de la demande. Son activité a reculé de 32 % en un an. Grâce aux mesures d'incitation à l'achat d'automobiles mises en place dans de nombreux pays européens, la production s'est vivement redressée à l'été, revenant à 15 % de son niveau de début 2008. Depuis lors elle est stabilisée, par-delà de fortes oscillations au mois le mois.
- La production de biens intermédiaires, qui s'était contractée de 20 %, a bénéficié de ce rebond ainsi que de la reconstitution des stocks. Elle reste en retrait de 13 % par rapport à son point haut.
- La production de biens d'équipement, qui a chuté plus tardivement que dans les autres secteurs, amorce une légère amélioration.

PRODUCTION MÉTALLURGIQUE

Biens d'équipement



Autres biens

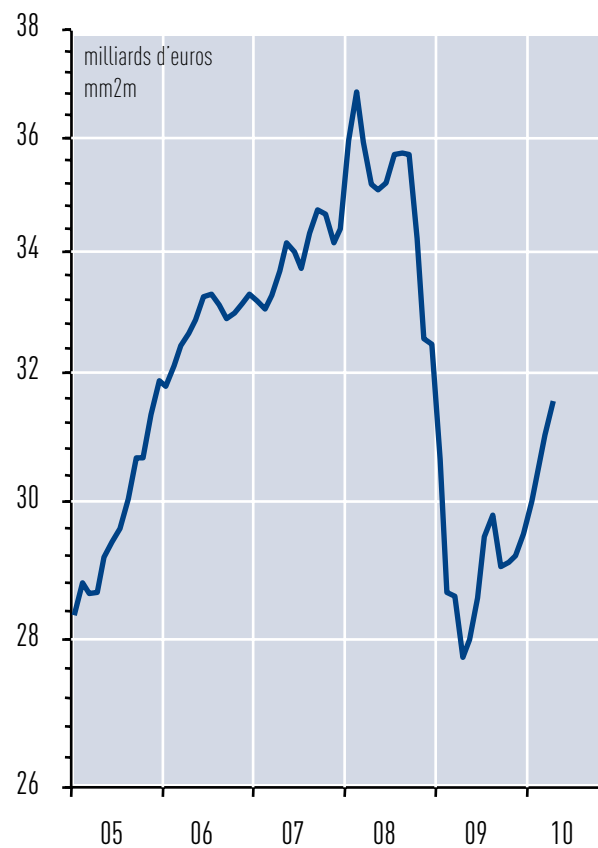


ÉCONOMIE

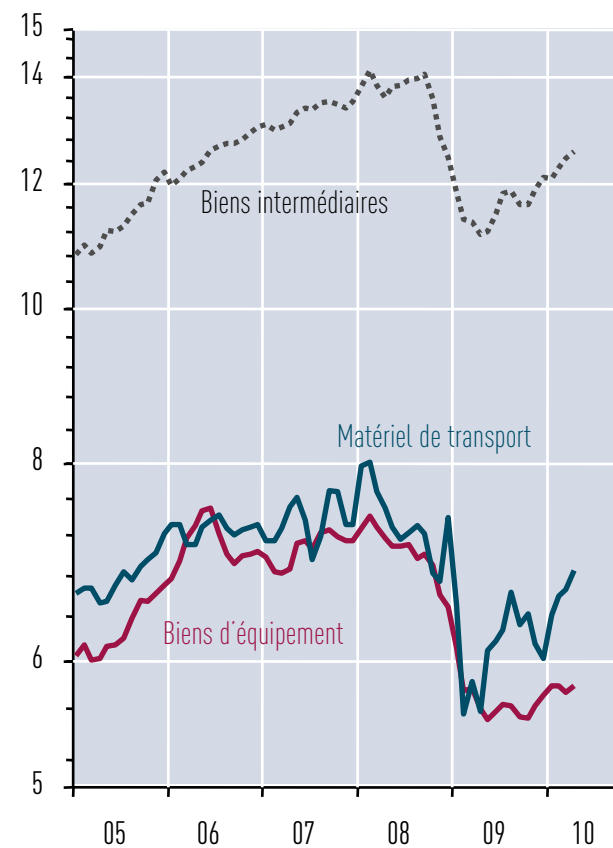
- Seul le secteur des biens d'équipement électriques connaît une franche amélioration de son activité. La stabilité prévaut pour les biens informatiques et électroniques, de même que pour les autres équipements (qui recouvrent essentiellement la mécanique) où la contraction a été de loin la plus sévère.
- La production du secteur automobile avait chuté de près de 50 %. Elle s'est nettement redressée au second semestre 2009, mais amorce un repli au printemps 2010. En revanche, la fabrication d'autres matériels de transport, qui avait connu une petite baisse de régime en 2009, renoue avec ses records antérieurs.
- L'activité de la métallurgie et des produits métalliques reste inférieure d'un peu plus de 20 % à son point haut, tandis que les activités d'installation et de réparation retrouvent un nouveau souffle.

EXPORTATIONS DE BIENS

Total



Principaux secteurs

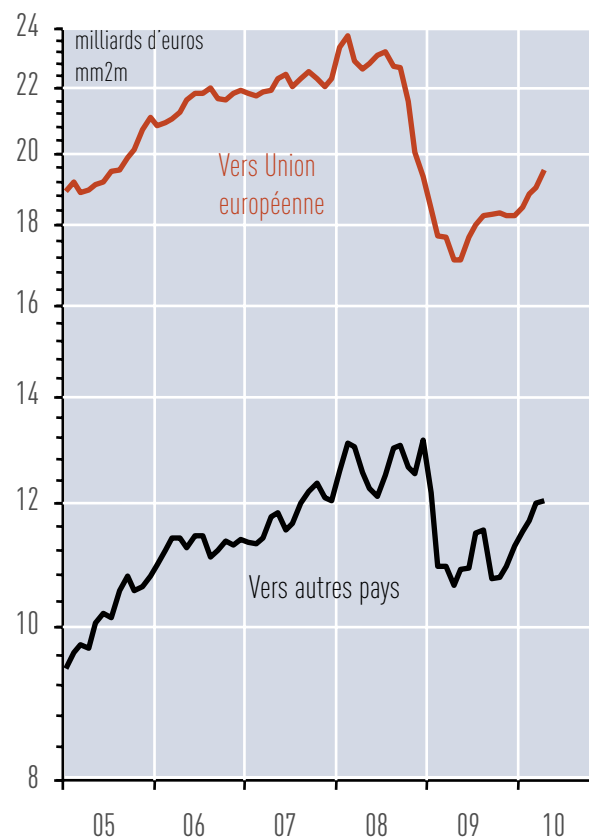


Source : Douanes

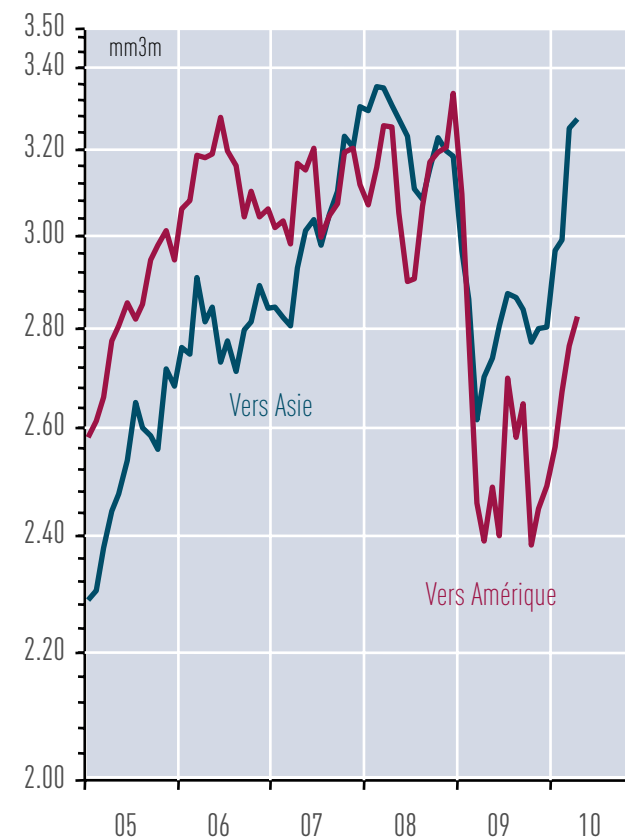
- Le rebond de la production industrielle française a pour principale origine la progression des exportations, qui s'élève à 13 % depuis le creux du printemps 2009.
- Les ventes de matériels de transport, qui représentent 22 % du total, ont chuté de 30 % avant de se redresser sensiblement. Elles dépassent désormais nettement les exportations de biens d'équipement, qui amorcent à peine un redémarrage.
- Les exportations de biens intermédiaires constituent actuellement 40 % de nos ventes, en regard de 32 % en Allemagne. Elles augmentent régulièrement en particulier grâce aux produits métalliques et à la chimie.

EXPORTATIONS DE BIENS

Grandes zones



Asie, Amérique

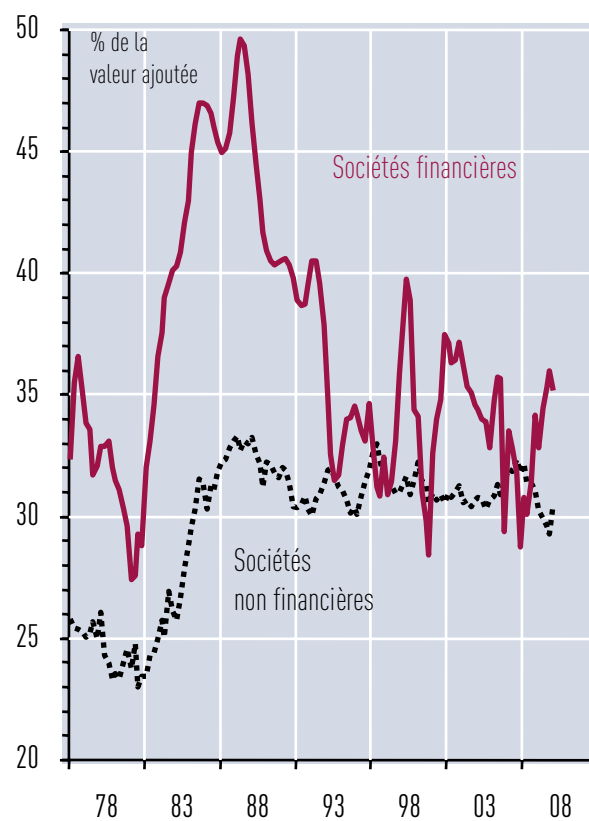


Source : Douanes

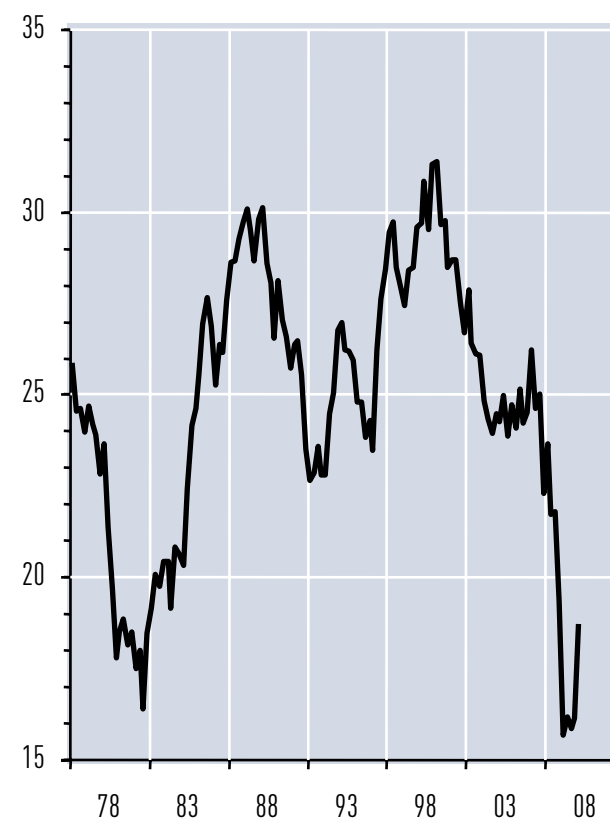
- Les exportations vers l'Union européenne demeurent prédominantes : 62 % du total. Pendant la crise, elles se sont nettement plus contractées (- 28 %) que celles à destination du reste du monde (- 18 %).
- Les ventes hors Union européenne sont remontées à 12 milliards d'euros par mois en regard d'un point haut de 13 milliards. Elles sont tirées par les exportations vers l'Asie qui ont déjà renoué avec leur record de début 2008. Malheureusement ce continent représente seulement 10,5 % de nos ventes contre 16 % pour l'Allemagne. Ces dernières dépassent maintenant largement nos exportations vers l'Amérique.

TAUX DE MARGE

Sociétés



Industrie manufacturière



Source : Insee

→ Le taux de marge (excédent brut d'exploitation/valeur ajoutée) des sociétés non financières, qui ressortait à 32 % au début 2008, a fléchi à 29,3 % au quatrième trimestre 2009 avant de se redresser à 30,5 % au premier trimestre 2010.

→ La chute du taux de marge des entreprises manufacturières a été nettement plus sensible que la moyenne. De 25 % au début de la décennie, le ratio est tombé à 16 % tout au long de l'année 2009. Il est remonté à 18,7 % au début 2010, demeurant nettement inférieur à la moyenne de 24,7 % observée sur longue période. La dégradation est plus particulièrement marquée pour le secteur automobile.

- La lenteur de la reprise maintient la production très en deçà de ses records antérieurs. La faiblesse consécutive des recettes fiscales pèse lourdement sur les finances publiques.
- Le rebond de l'activité industrielle est fondé principalement sur le développement des échanges internationaux. Cette dynamique devrait se poursuivre grâce à la vigueur persistante des économies émergentes et à la baisse de l'euro ces dernières semaines.
- Le très bas niveau des marges de l'industrie est une caractéristique méconnue de la conjoncture française. Le maintien d'un taux de marge déprimé menacerait l'effort d'investissement et/ou exigerait un large recours des entreprises à l'endettement.

ÉCONOMIE

Les séries statistiques sont issues de la banque de données Datastream.

