



# ÉCONOMIE

[bernard.quirin@unicaen.fr](mailto:bernard.quirin@unicaen.fr)

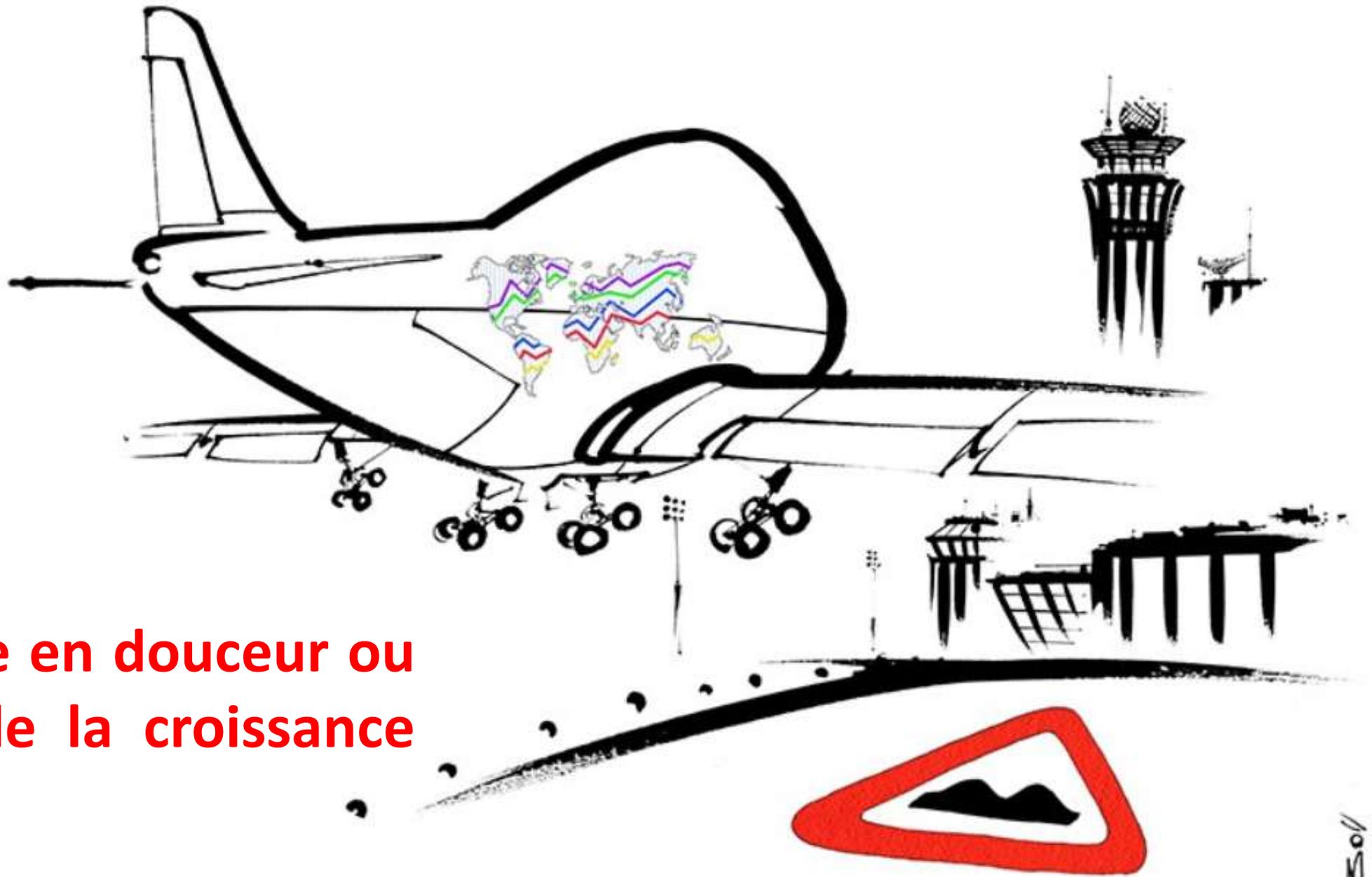
8-9 janvier 2019





# 2019 ?

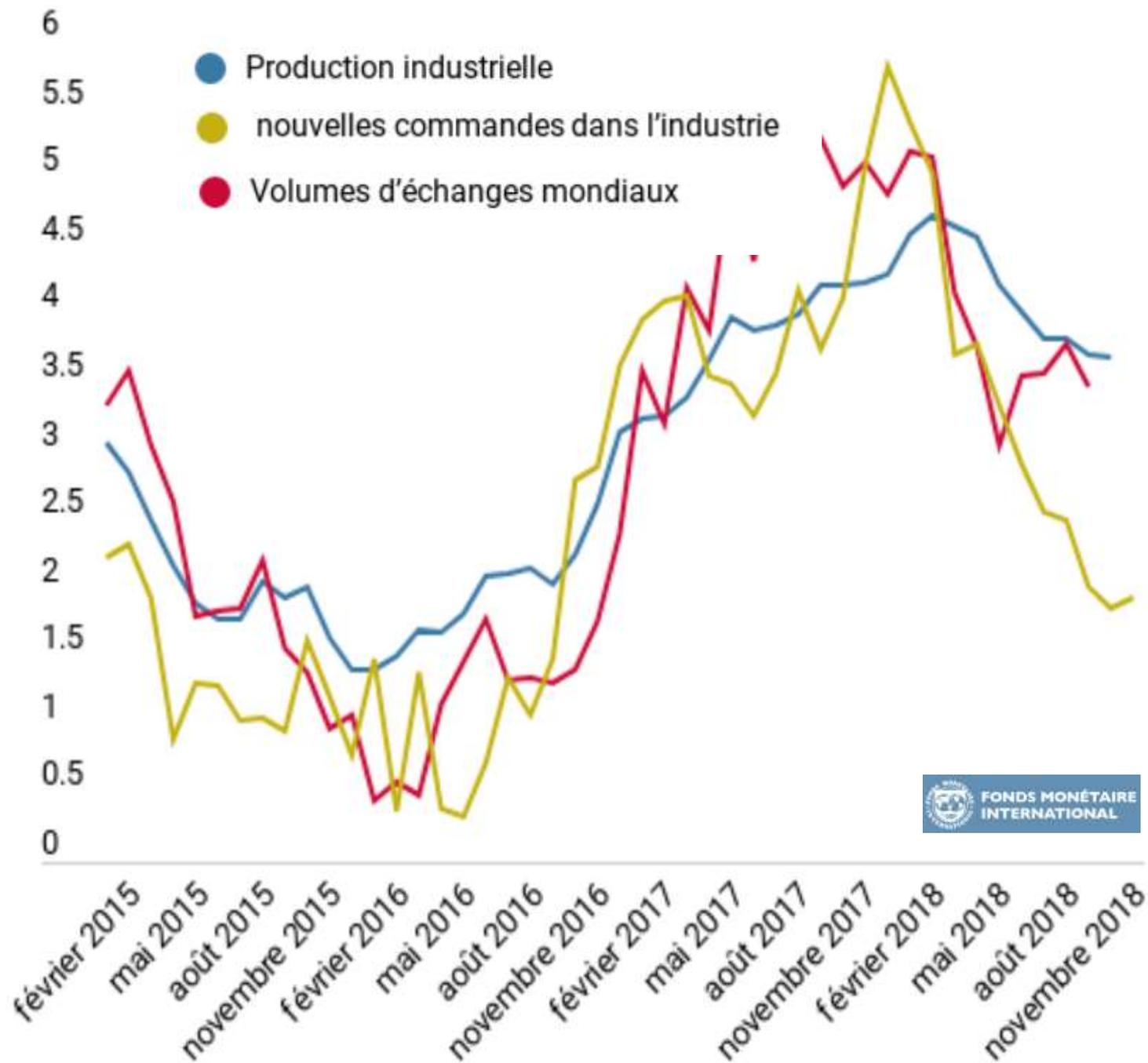
- 389** édit instaurant le repos dominical et les jours fériés dans l'Empire
- 409** Alaric assiège Rome
- 439** les Vandales prennent Carthage et contrôlent l'Afrique du Nord
- 799** Début des raids Vikings en France
- 1429** Jeanne d'Arc reçue par Charles VII à Chinon
- 1789** Révolution française
- 1929** Crise
- 1939** Guerre
- 1949** Traité de l'Atlantique Nord , OTAN, Conseil de l'Europe
- 1979** 2<sup>e</sup> choc pétrolier, Islam politique, début de la mondialisation libérale
- 1989** Chute du Mur de Berlin
- 1999** L'euro monnaie unique de 11 Etats de l'Union

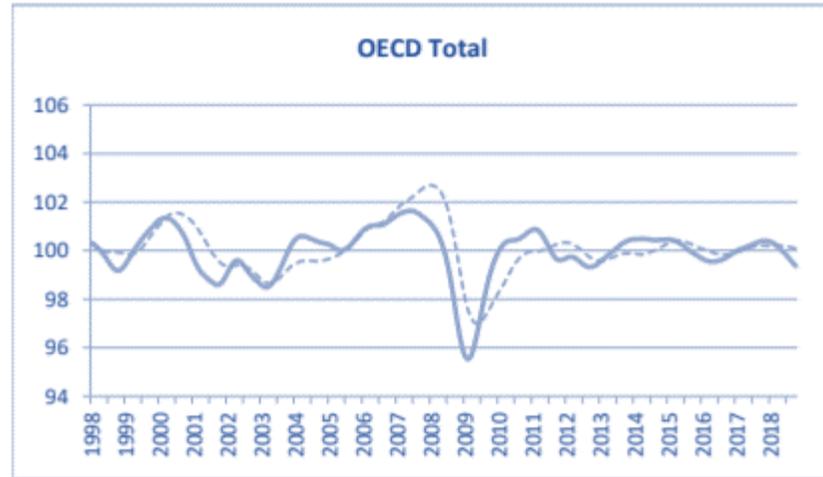


**Atterrissage en douceur ou  
dérapage de la croissance  
mondiale ?**

## L'atterrissage de la croissance mondiale

- Production industrielle
- Nouvelles commandes industrielles
- Volumes d'échanges mondiaux

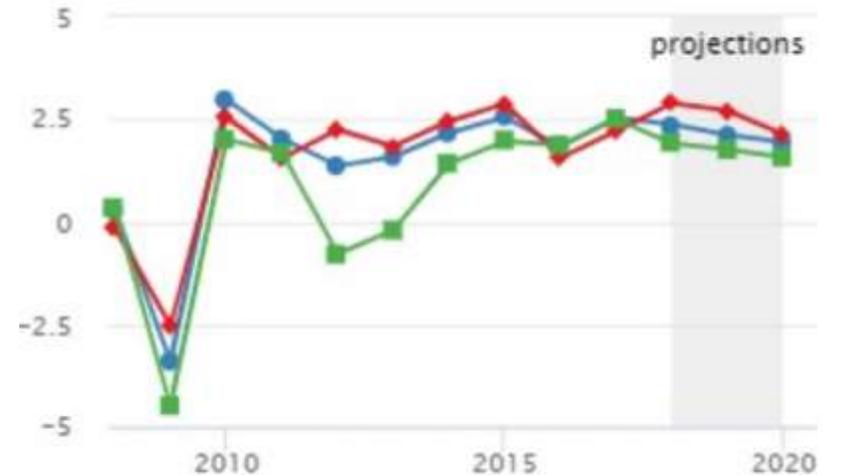




OCDE

ETATS UNIS

ZONE EURO



10/12/2018 - Les indicateurs composites avancés (ICA) de l'OCDE, conçus pour anticiper les points de retournement de l'activité par rapport à sa tendance avec 6 à 9 mois d'avance, continuent de signaler un infléchissement de la croissance dans la **zone OCDE** dans son ensemble.

## La courbe des taux s'inverse aux Etats-Unis, Wall Street panique

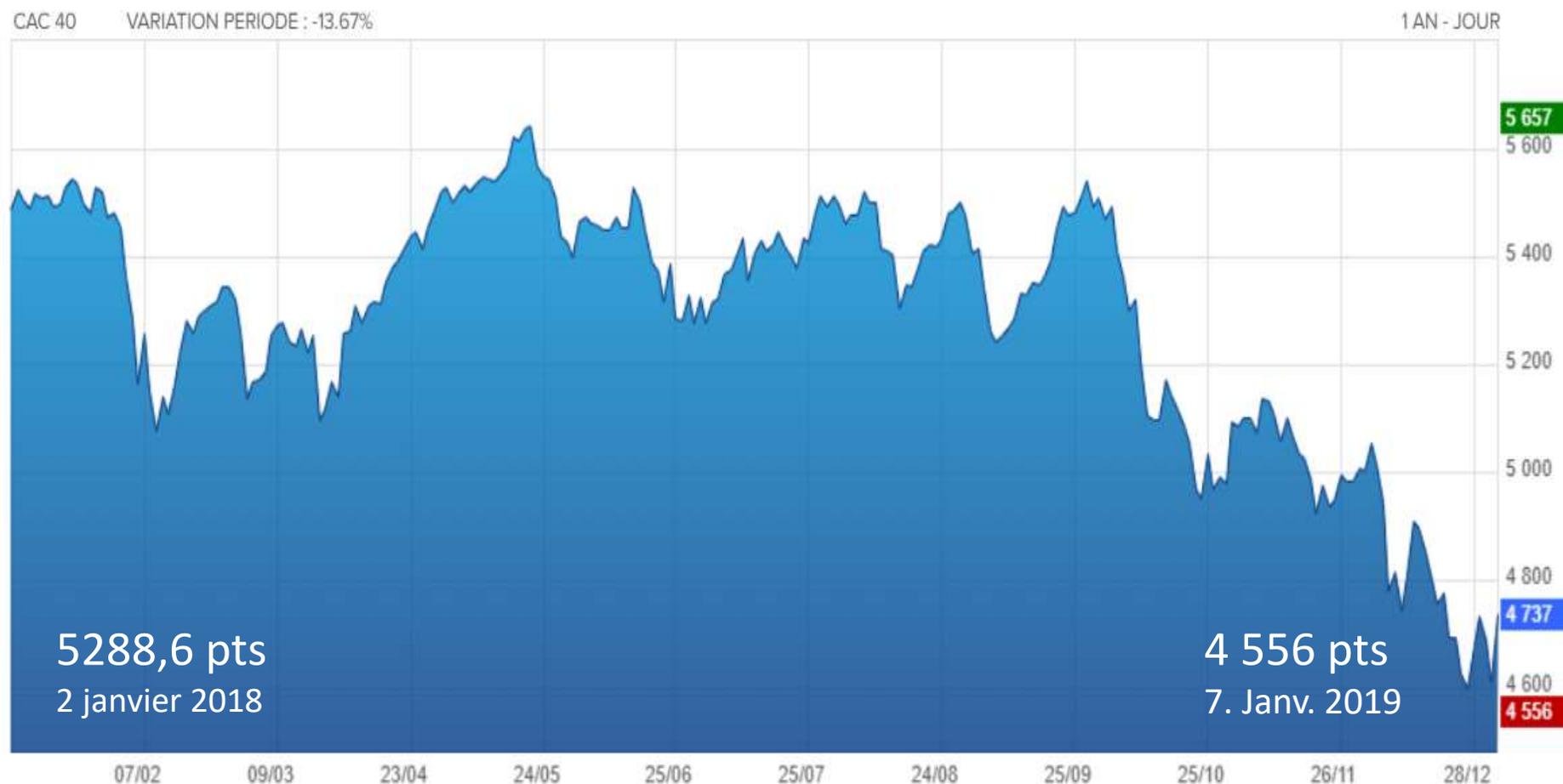
Si la tendance se poursuit, il va bientôt coûter plus cher d'emprunter à court terme qu'à long terme outre-Atlantique.

**Le Monde** 05 décembre 2018 à 06h28



**Atterrissage en douceur ou dérapage de la croissance mondiale ?**

## Bourse 2018



CAC 40	-13,7%
Dow Jones	-6%
Euro Stoxx	-14%
Shenzen	-27%

### France

banques	-27%
technologie	-10%
PME	-21%

## Augmentation progressive des taux US

Baisses d'impôts + hausse des dépenses publiques

- ⇒ hausse de la demande US
- ⇒ hausse du taux directeur de la Fed

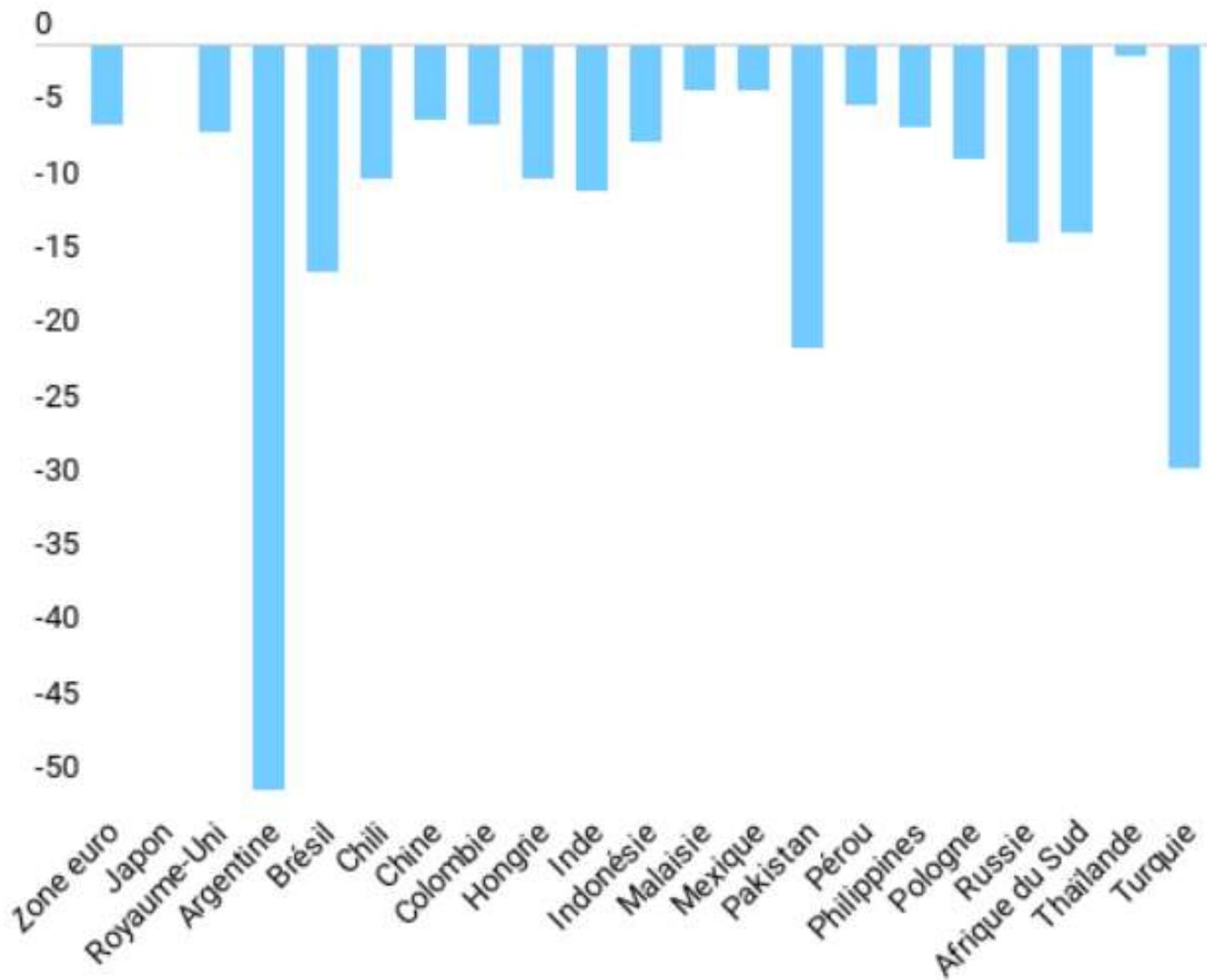
Risques pour la croissance future

- ⇒ attractivité des valeurs du Trésor US
- ⇒ hausse des taux des obligations à long terme



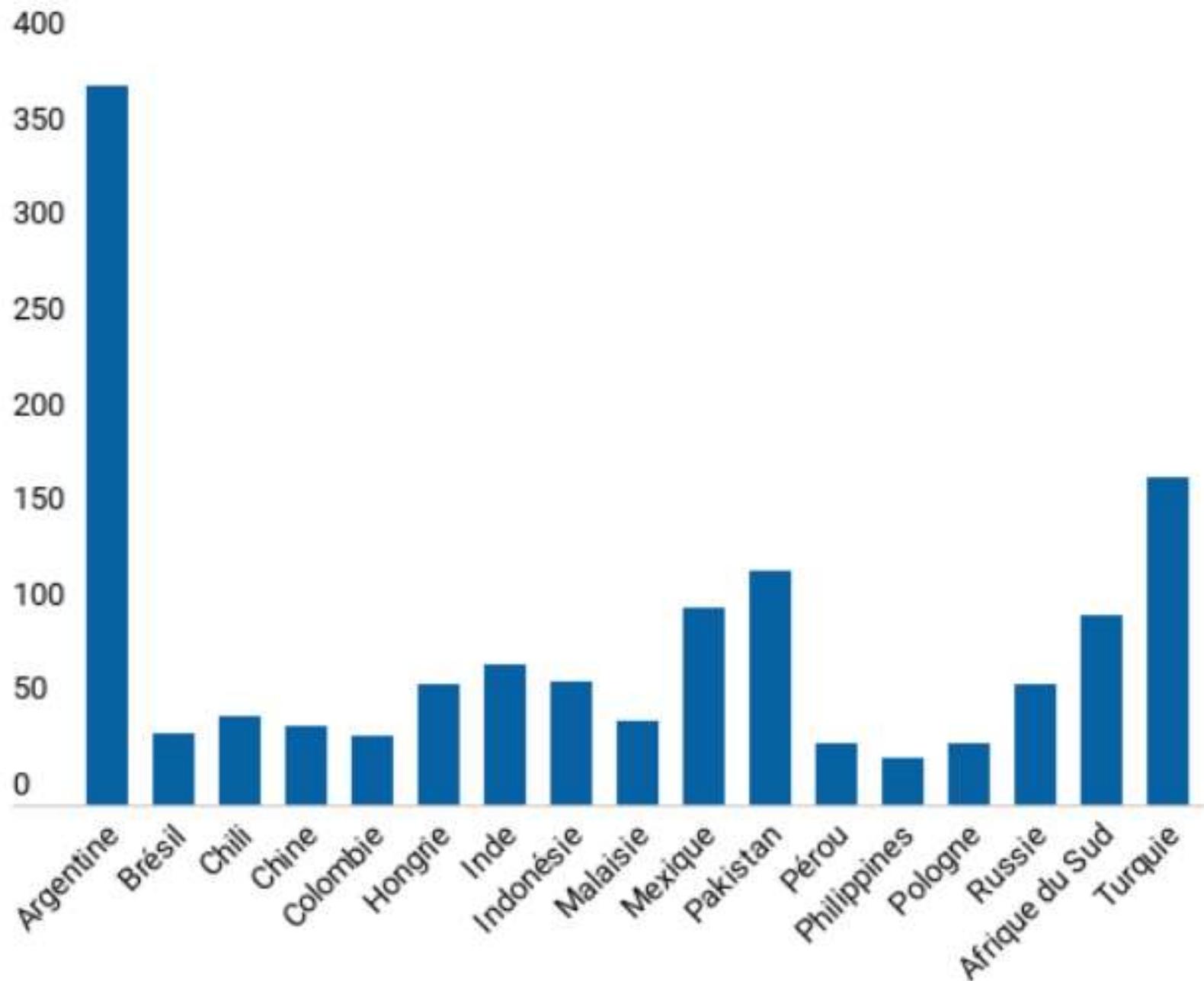
## Appréciation du dollar US

Variation 2018 en %



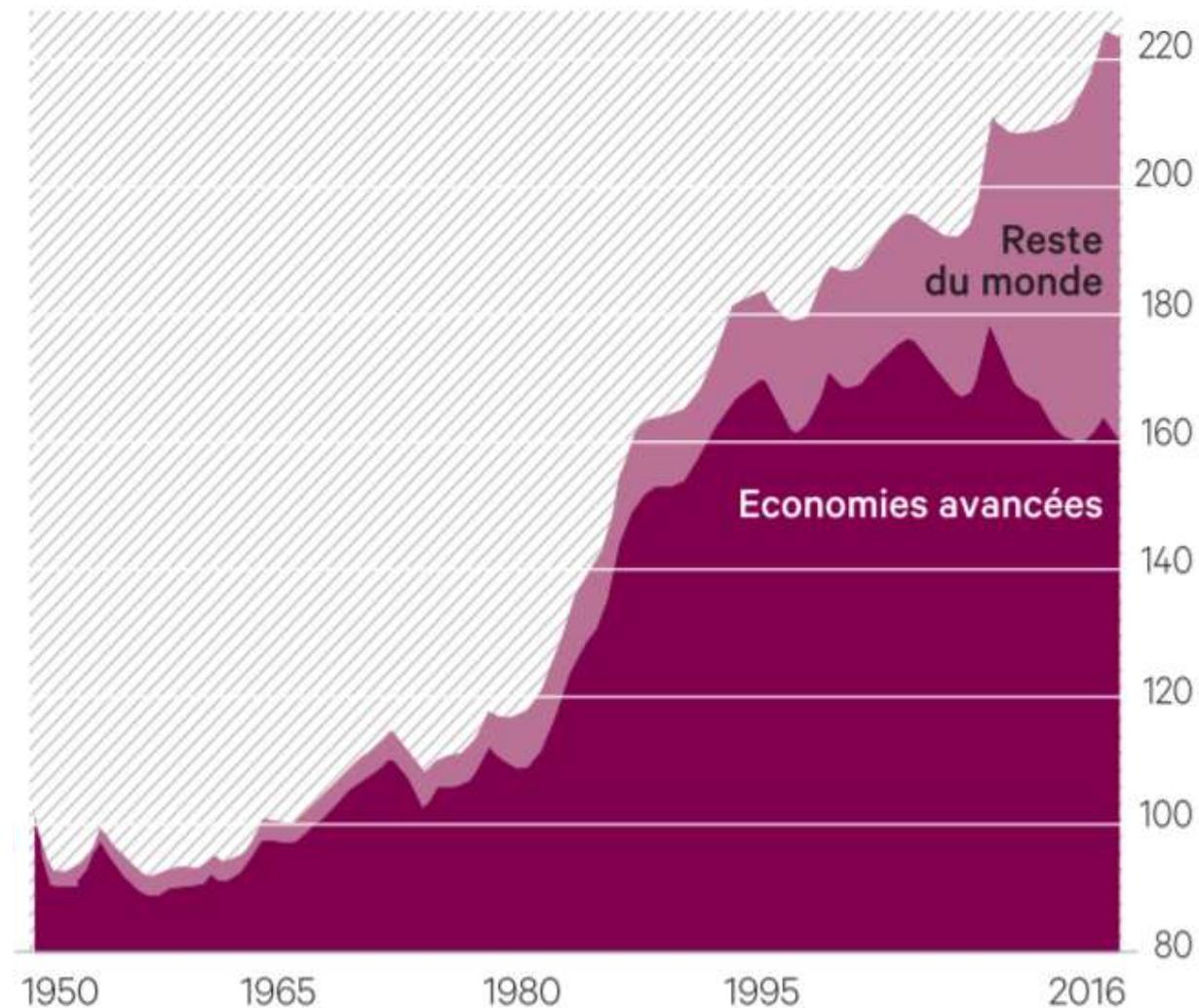
## Des emprunts plus coûteux pour les émergents

variation des taux en points de  
base (1 centième de %)



## La dette mondiale (en % du PIB)

<b>184 000 Md\$</b>	<b>Total dec. 2017</b>
86 000\$	par habitant
2,5 fois	Revenu moyen/hab
+40%	depuis 2008
>50%	USA + Chine + Japon

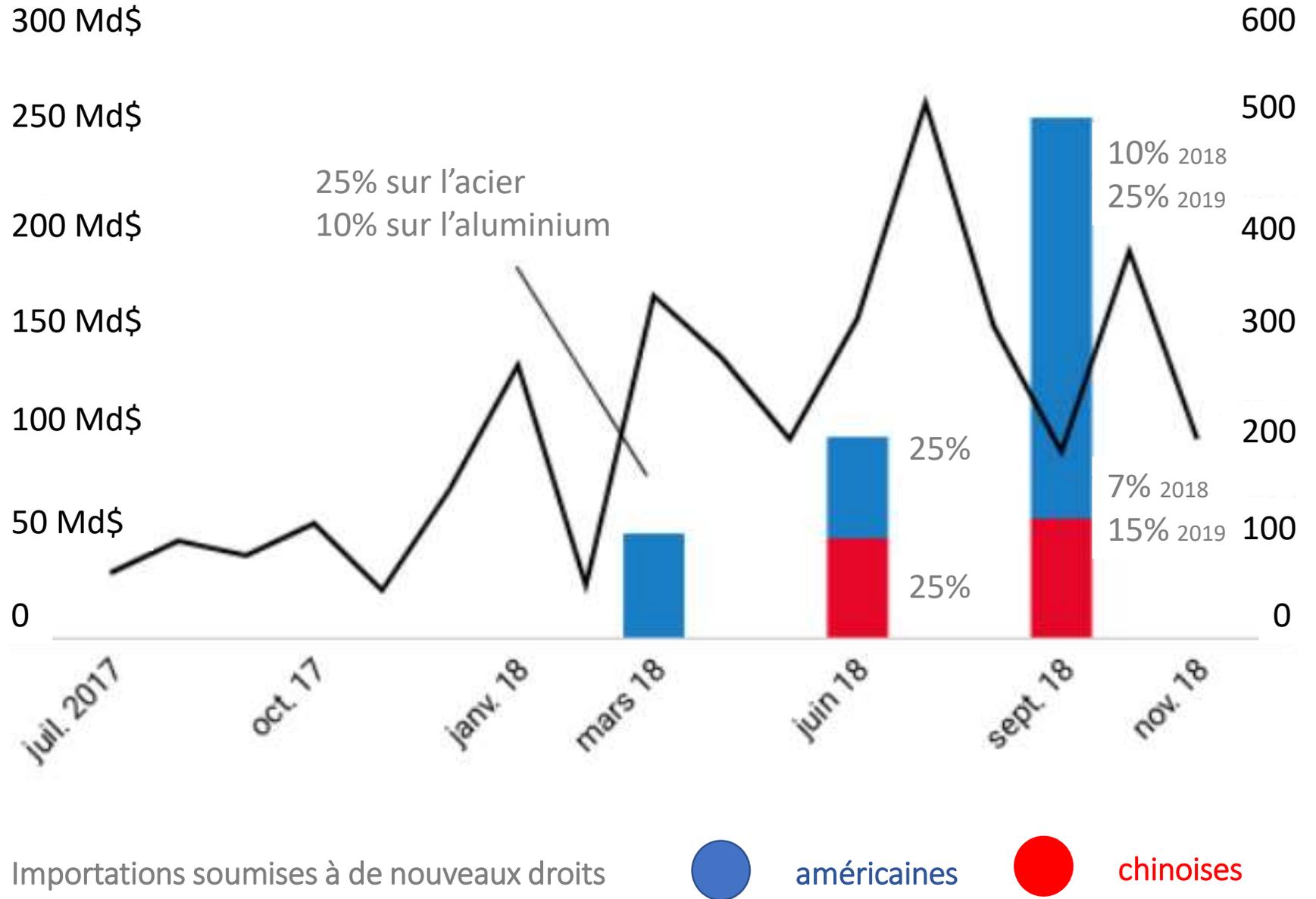




# Tensions commerciales

# Tensions commerciales

Indice d'incertitude de la politique commerciale



## L'indice Caixin confirme une contraction de l'activité manufacturière en Chine

LesEchos LE 02/01/19 à 08:44



1<sup>e</sup> chute depuis 2016 après 7 mois consécutifs de baisse de la demande extérieure .

Croissance la plus basse depuis 2009: 6,5% (T3 2018)



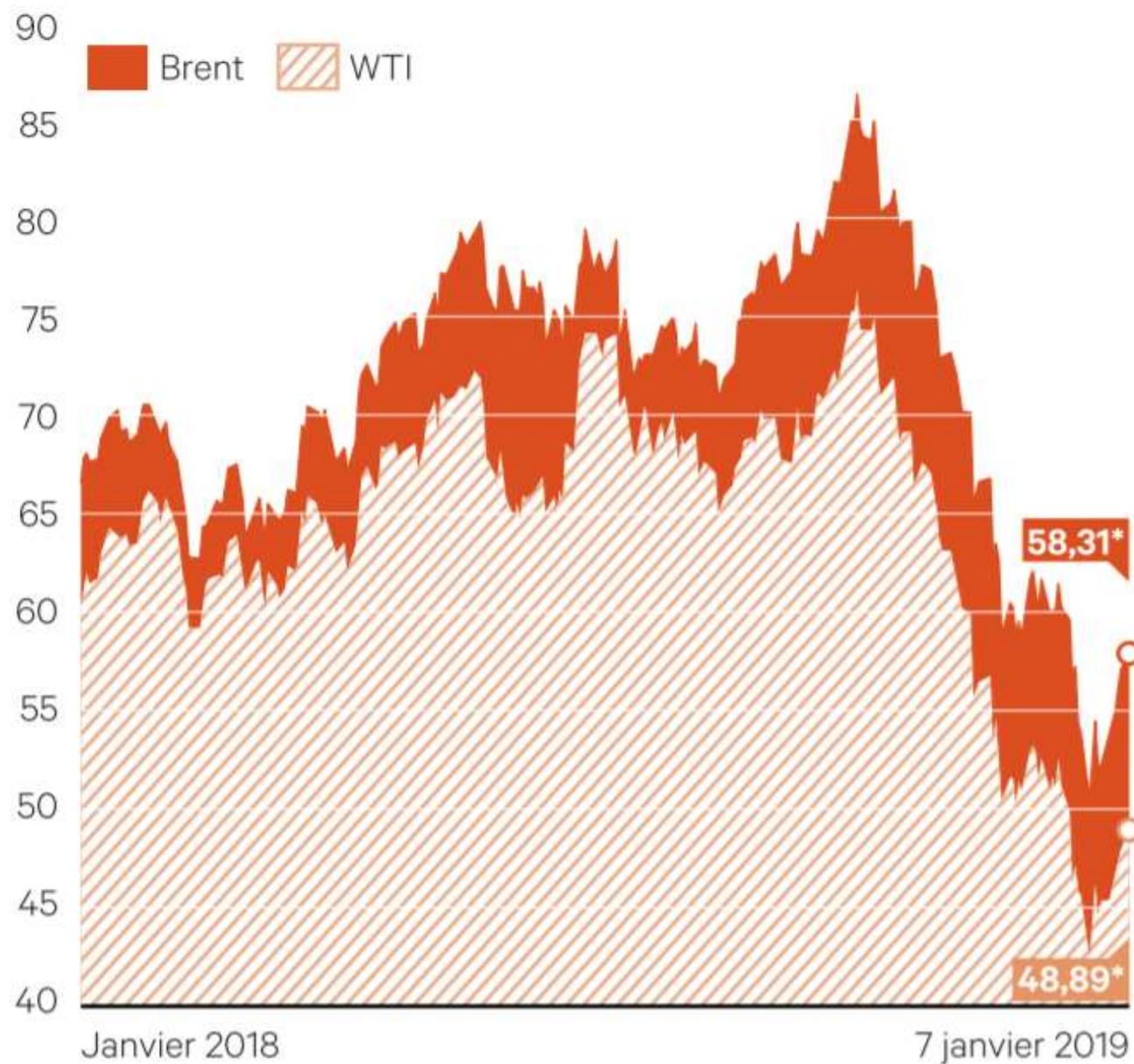
**Tensions politiques**



Tensions politiques

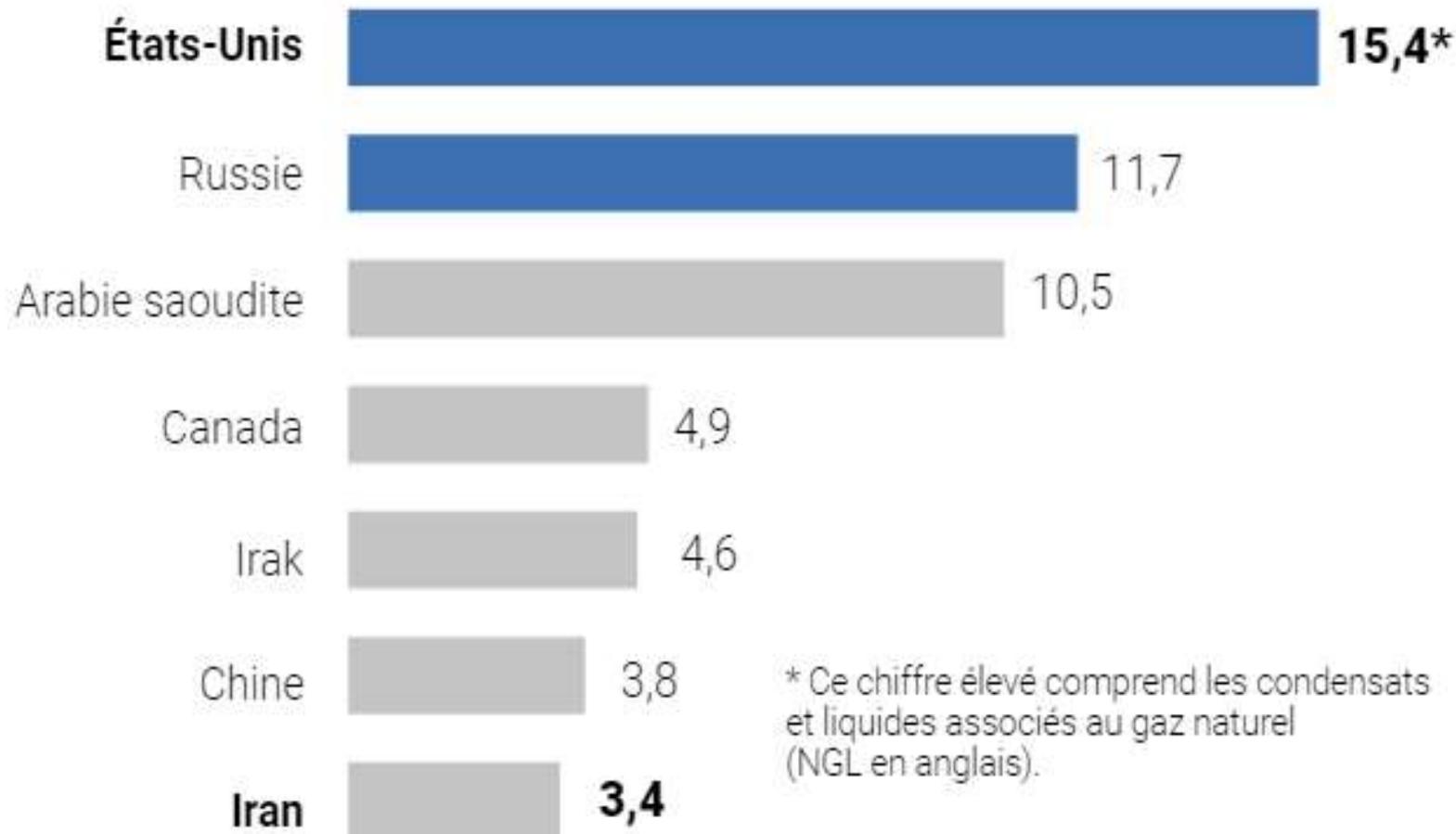
## Le baril est orienté à la hausse depuis la fin d'année

En dollars par baril



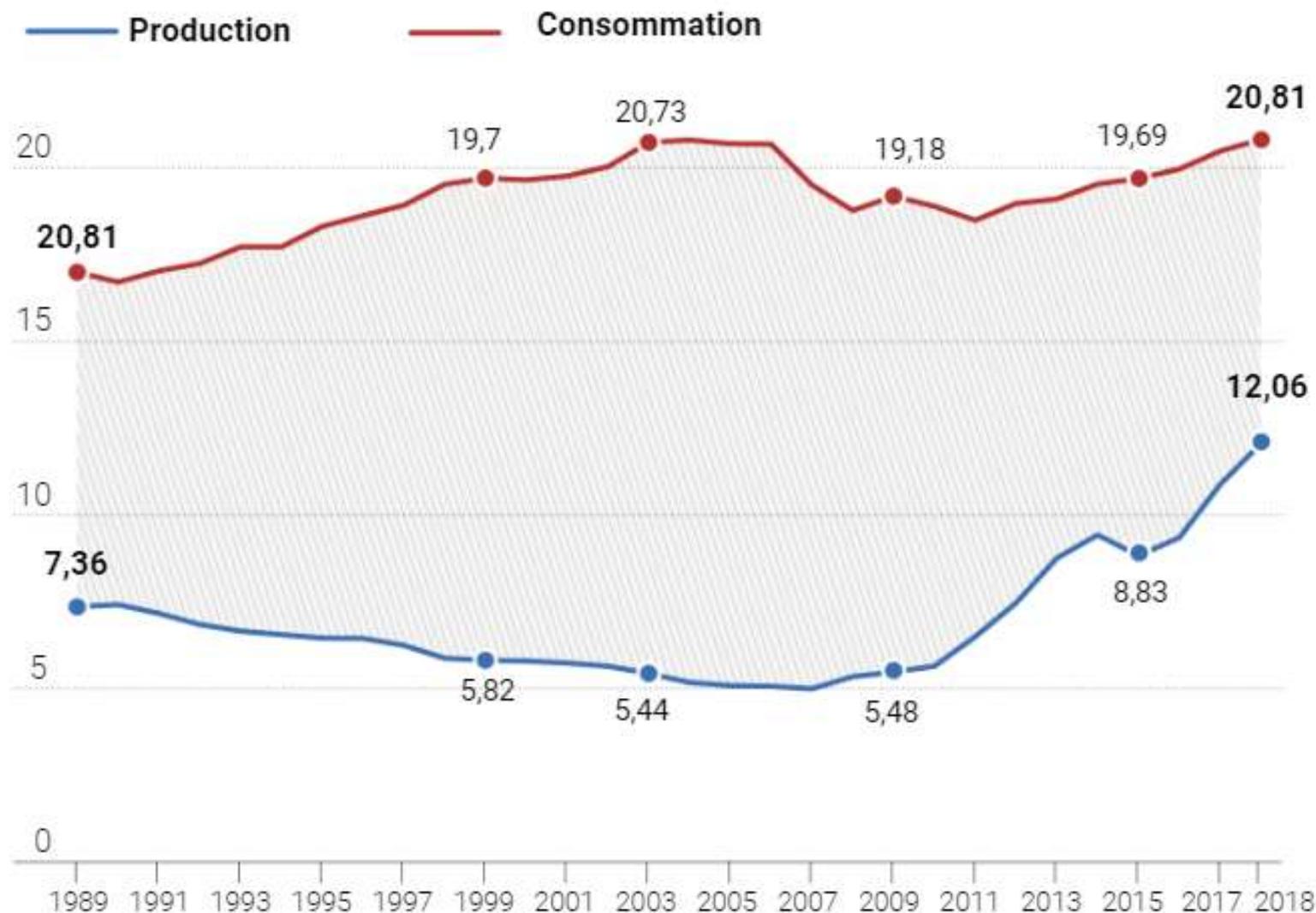
## TOP 7 des pays producteurs de pétrole

EN MILLIONS DE BARILS PAR JOUR, septembre 2018



# Une production multipliée par 2 en dix ans

PRODUCTION ET CONSOMMATION DE PÉTROLE AUX ÉTATS-UNIS,  
en million de tonnes par jour





# Montée des populismes



Montée des populismes



le risque du chaos

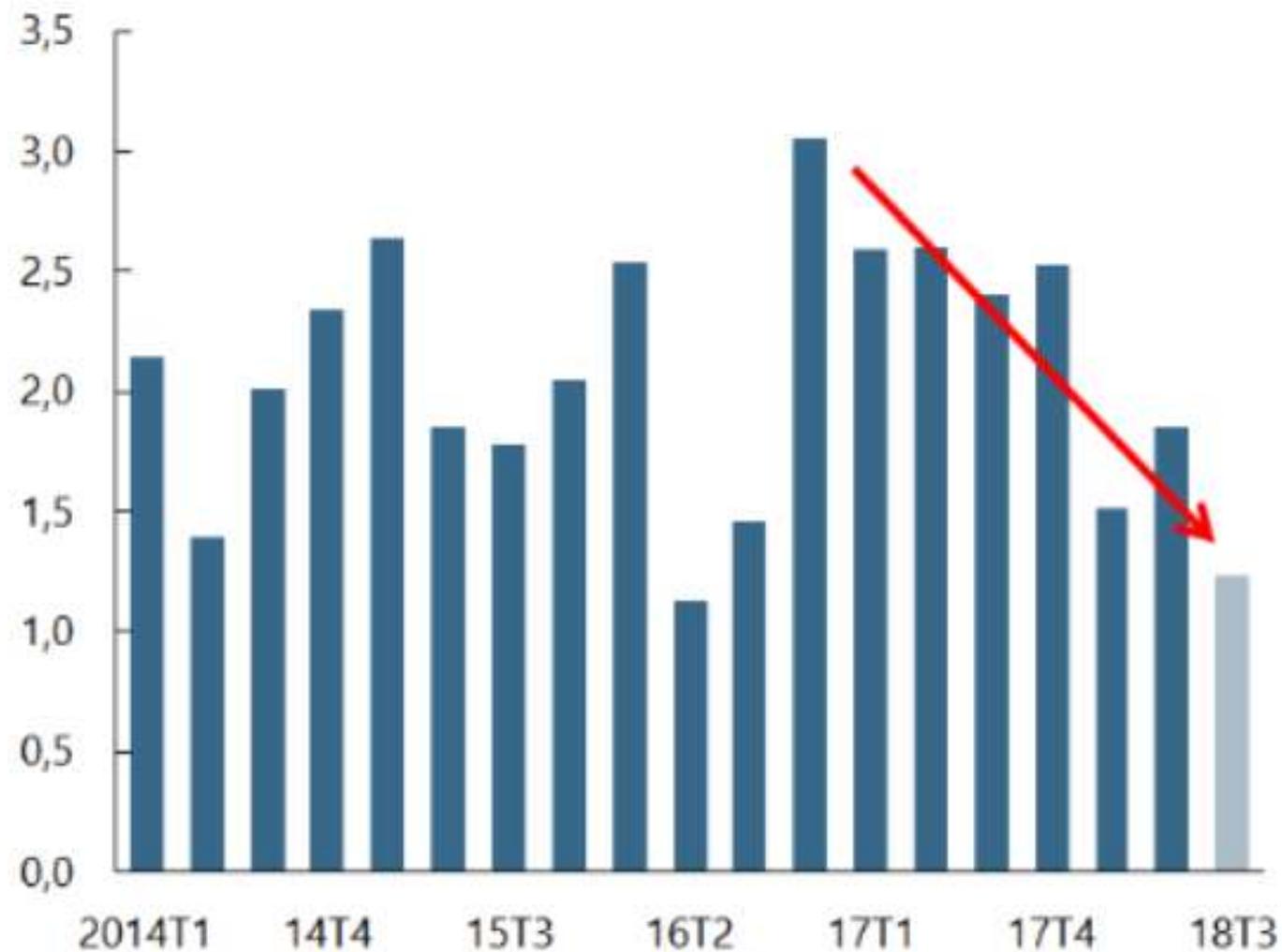
# Montée des populismes

le risque du chaos

Pays avancés d'Europe

Une croissance plus lente,  
inférieure aux prévisions

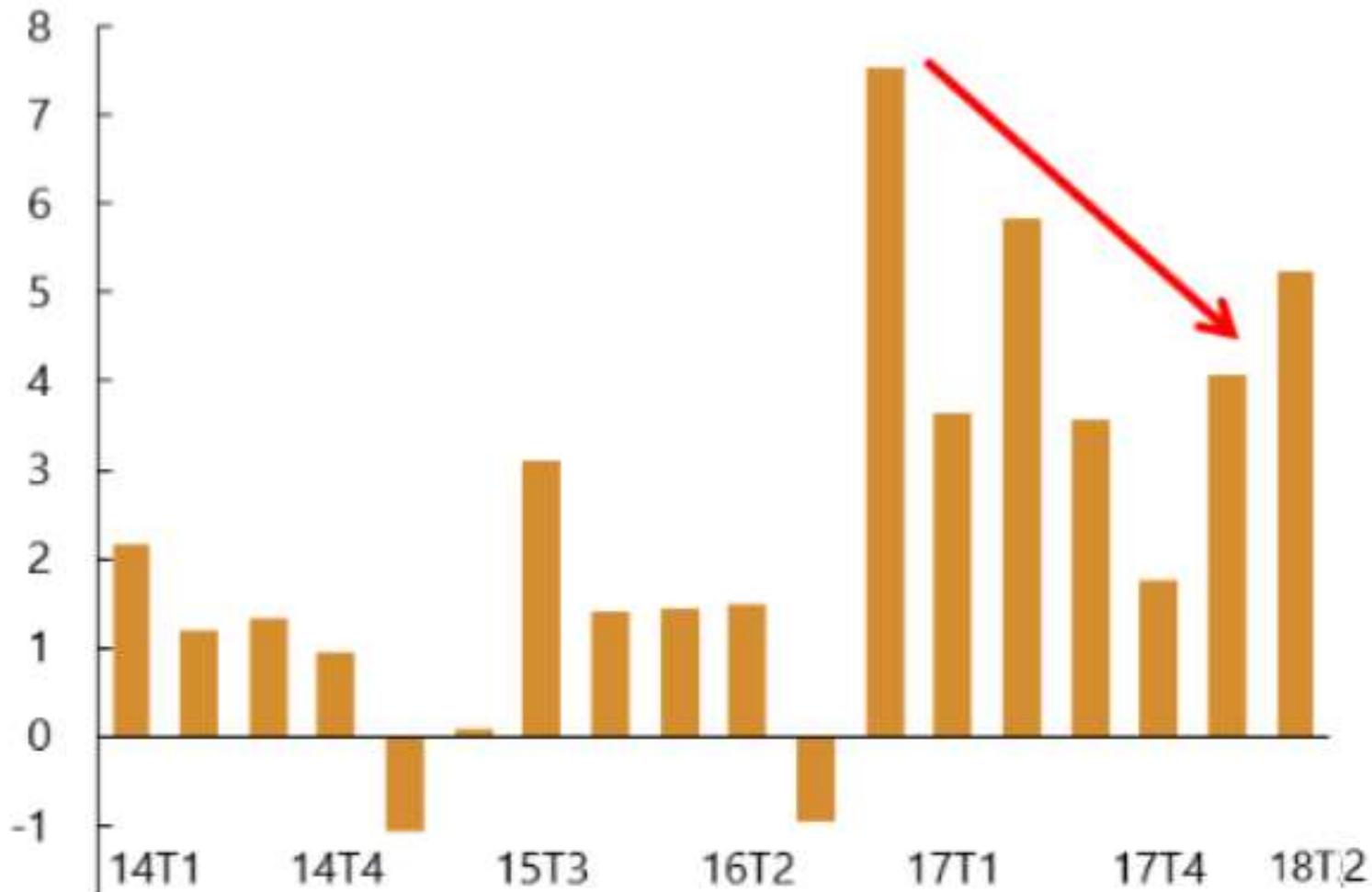
Croissance du PIB réel en %



Pays européens émergents

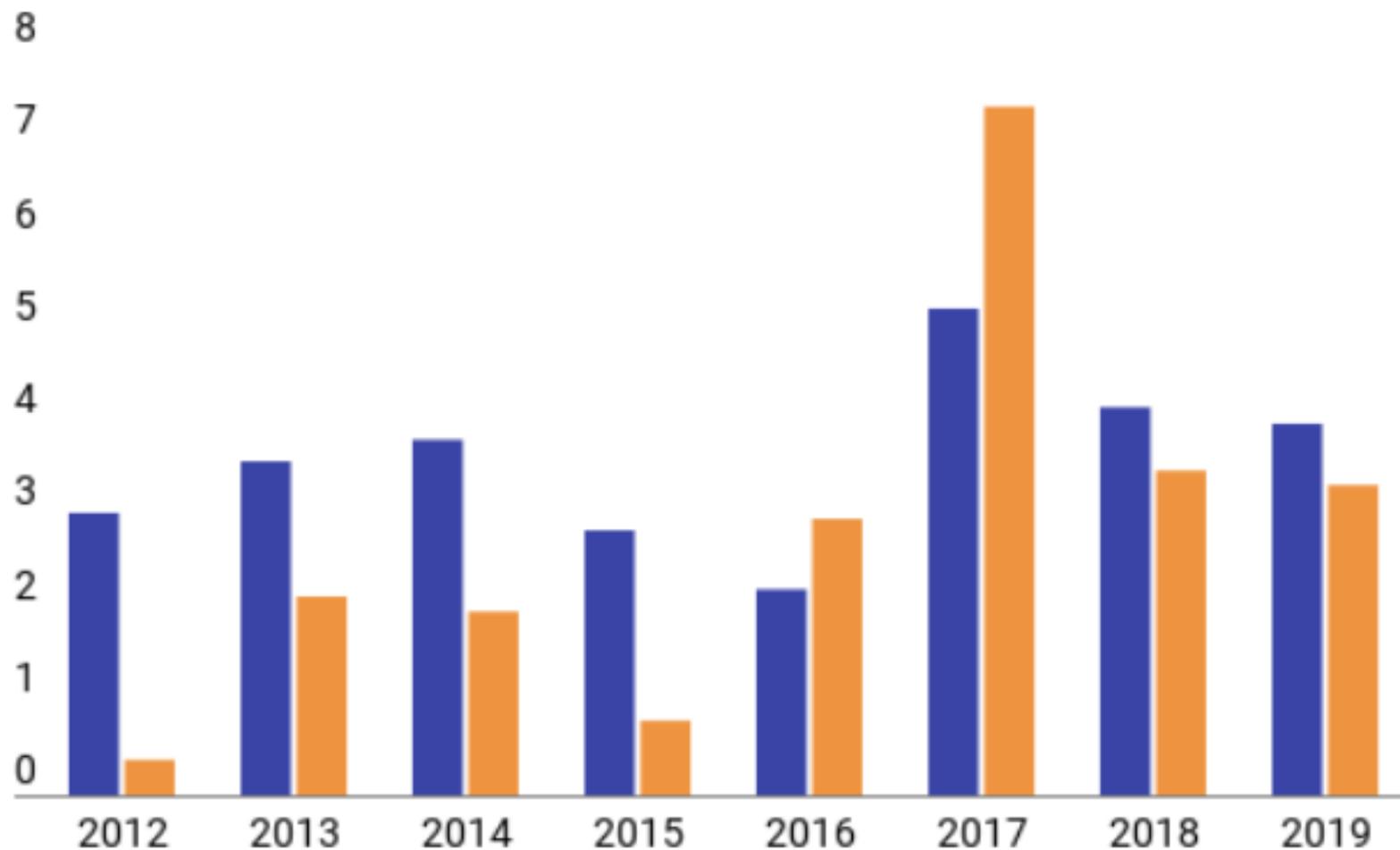
Une croissance plus lente,  
inférieure aux prévisions

Croissance du PIB réel en %



## Baisse des exportations européennes

Variation en % sur un an



Volume du commerce mondial



Demande extérieure d'export. européennes

Une croissance en baisse,  
mais encore supérieure au  
potentiel

	prévision 2018	réalisé 2018	prévision 2019	potentiel 2019
Europe	2,4	2,0	1,9	1,6
Pays avancés d'Europe	2,3	2,0	1,9	1,7
Pays européens émergents	3,1	2,9	2,0	2,3
émergents europ. sans Turquie	2,7	2,7	2,5	2,2

Croissance du PIB réel en %

Croissance du PIB	2017				2018				2019		2017	2018	2019
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	<i>acquis</i>		
Zone euro	0,7	0,7	0,7	0,7	0,4	0,4	0,2	0,4	0,3	0,3	2,5	1,9	1,1
<b>France</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>2,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1</b>
Allemagne	1,1	0,5	0,6	0,5	0,4	0,5	-0,2	0,5	0,3	0,3	2,5	1,6	1
Espagne	0,8	0,9	0,6	0,7	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	3	2,5	1,8
Italie	0,5	0,3	0,4	0,3	0,3	0,2	-0,1	0,1	0,2	0,2	1,6	0,9	0,5

Source INSEE variations T/T-1, A/A-1 et niveaux en %



source : Eurostat, calcul Rexecode, décembre 2018

Enquêtes ECMO 2000, 2004, 2008 - Enquête 2012 prolongée  
au 3<sup>e</sup> trimestre 2018 par les indices du coût de la main d'oeuvre

### Niveau de coût de l'heure de travail, en euros

#### Industrie et Services marchands

	2000	2004	2008	2012	2018-3
Zone Euro*	20.78	23.35	25.47	28.73	31.69
Allemagne	26.34	27.76	29.34	31.93	36.62
Belgique	26.68	30.33	35.70	40.14	42.51
Espagne	14.22	16.25	18.94	20.92	21.82
<b>France</b>	<b>24.42</b>	<b>28.67</b>	<b>32.19</b>	<b>35.20</b>	<b>38.33</b>
Italie	18.99	22.81	24.88	26.91	28.12
Pays-Bas	22.99	27.23	29.23	32.17	34.61
Hors zone euro :					
Royaume-Uni	23.85	21.62	23.41	24.49	25.60

#### Industrie manufacturière

	2000	2004	2008	2012	2018-3
Zone Euro*	21.93	24.41	27.02	30.67	34.01
Allemagne	28.48	30.80	33.37	36.13	41.26
Belgique	28.48	32.32	36.70	42.02	44.63
Espagne	15.12	17.42	20.28	22.42	23.38
<b>France</b>	<b>24.01</b>	<b>29.26</b>	<b>33.16</b>	<b>36.10</b>	<b>39.64</b>
Italie	18.28	22.23	24.02	27.11	27.98
Pays-Bas	24.11	28.08	30.26	33.29	37.12
Hors zone euro :					
Royaume-Uni	23.50	22.13	23.49	24.03	25.25

Source : Eurostat, enquêtes quadriennales ECMO et indices du coût de la main d'oeuvre (cjo-cvs).

\* Zone euro à 11 en 2000, à 19 depuis 2004

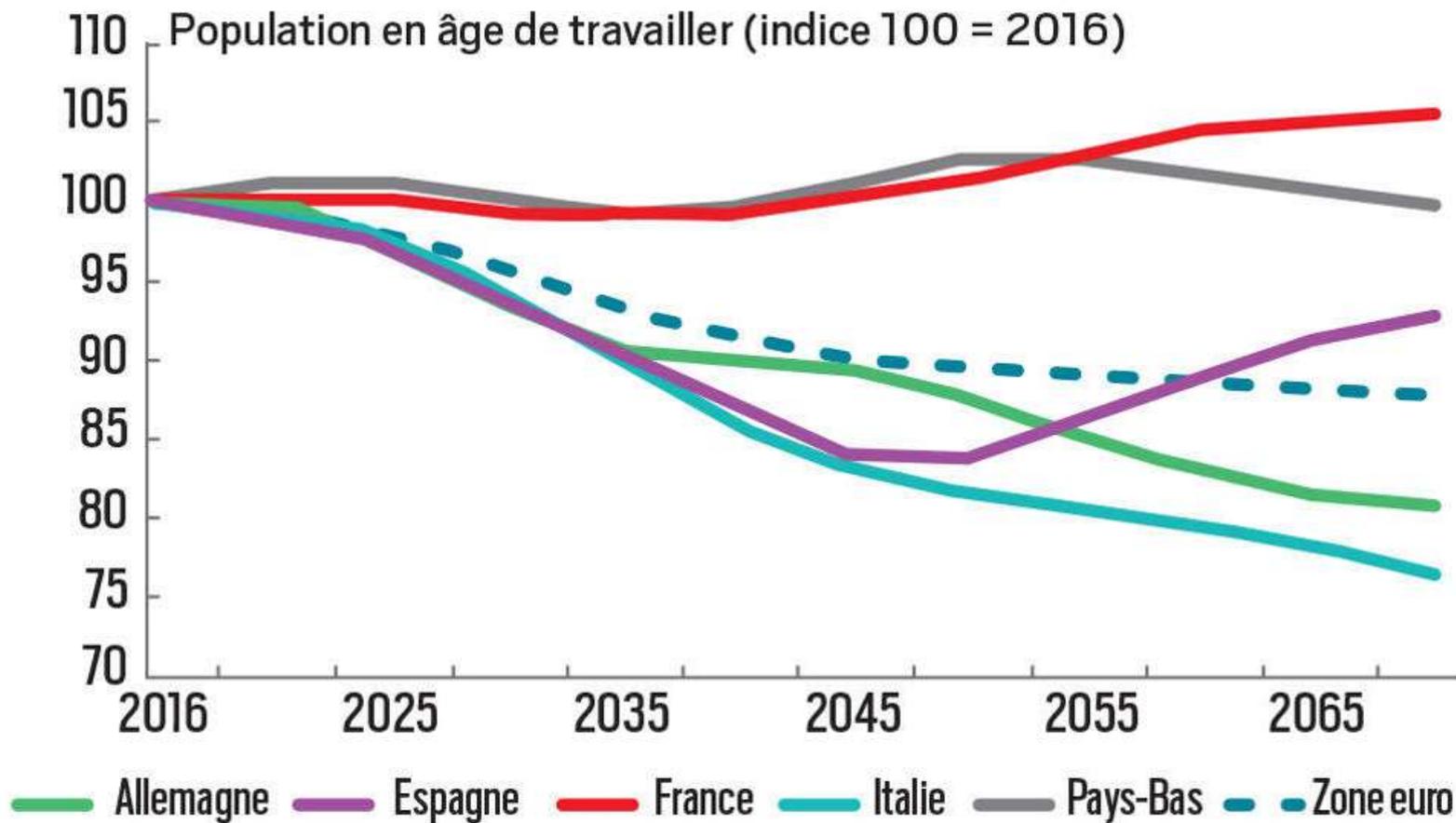
\* Pays-Bas : 2018q2

	Date	Valeur	Tendance	Période
<b>Croissance</b>	4e tr.	<b>+ 0,2%</b>		T/(T-1)
Consommation	mars	45,2 Md€		M/(M-1)
<b>Chômage</b>	3e tr.	<b>9,1%</b>		T/(T-1)
Prix à la consommation	décembre	+ 1,6%		Gl. Ann. M/(M-12)
<b>Production industrielle</b>	octobre	<b>+ 1,4%</b>		M/(M-1)
Capacités de production	4e tr.	85,2%		T/(T-1)
<b>Coût du travail</b>	3e tr.	<b>+ 3,1%</b>		Gl. Ann. T/(T-4)

France

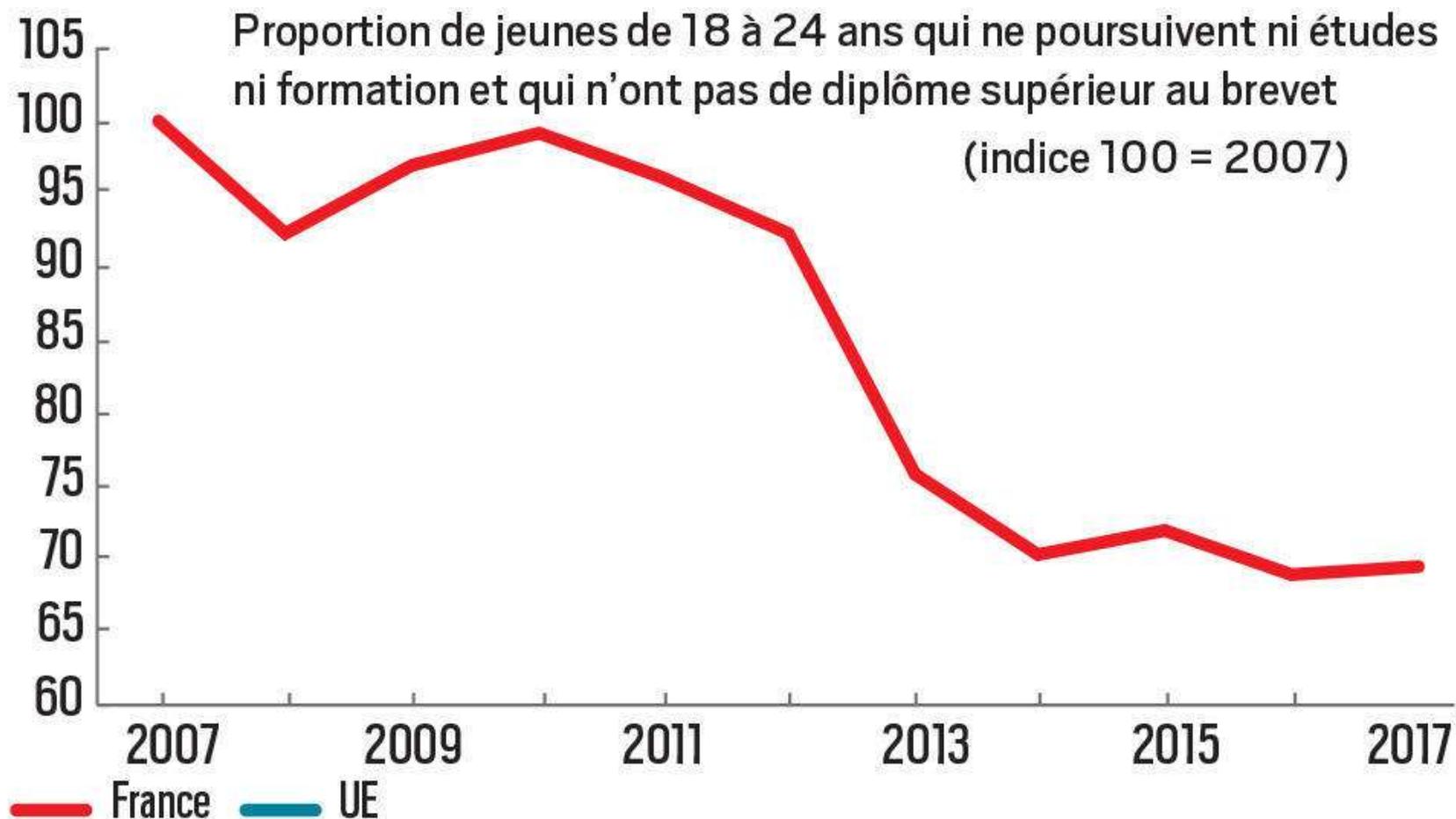
## 1 Une démographie qui reste favorable

Population en âge de travailler (indice 100 = 2016)



France

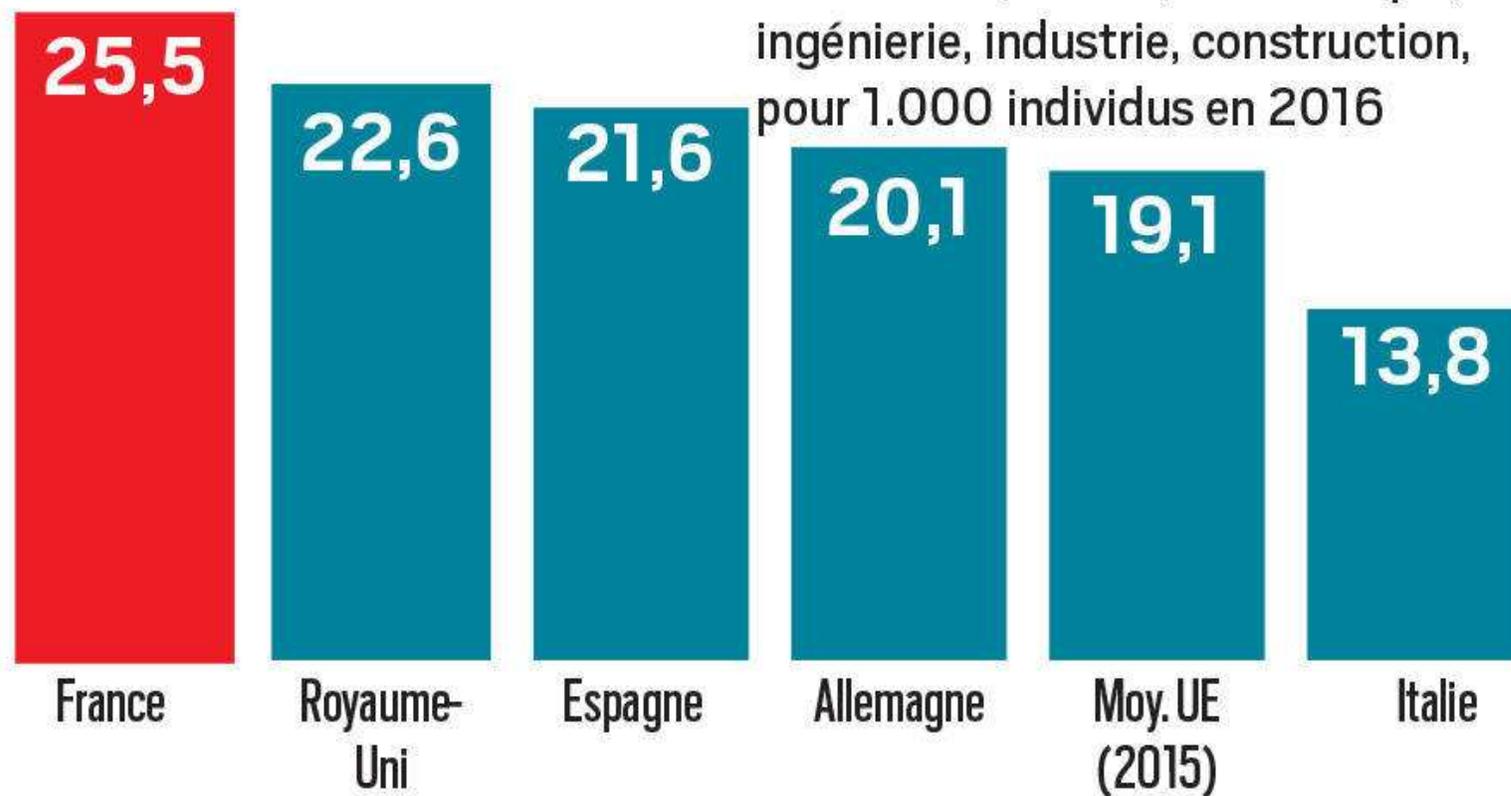
## 2 Moins de jeunes qui décrochent de l'école



France

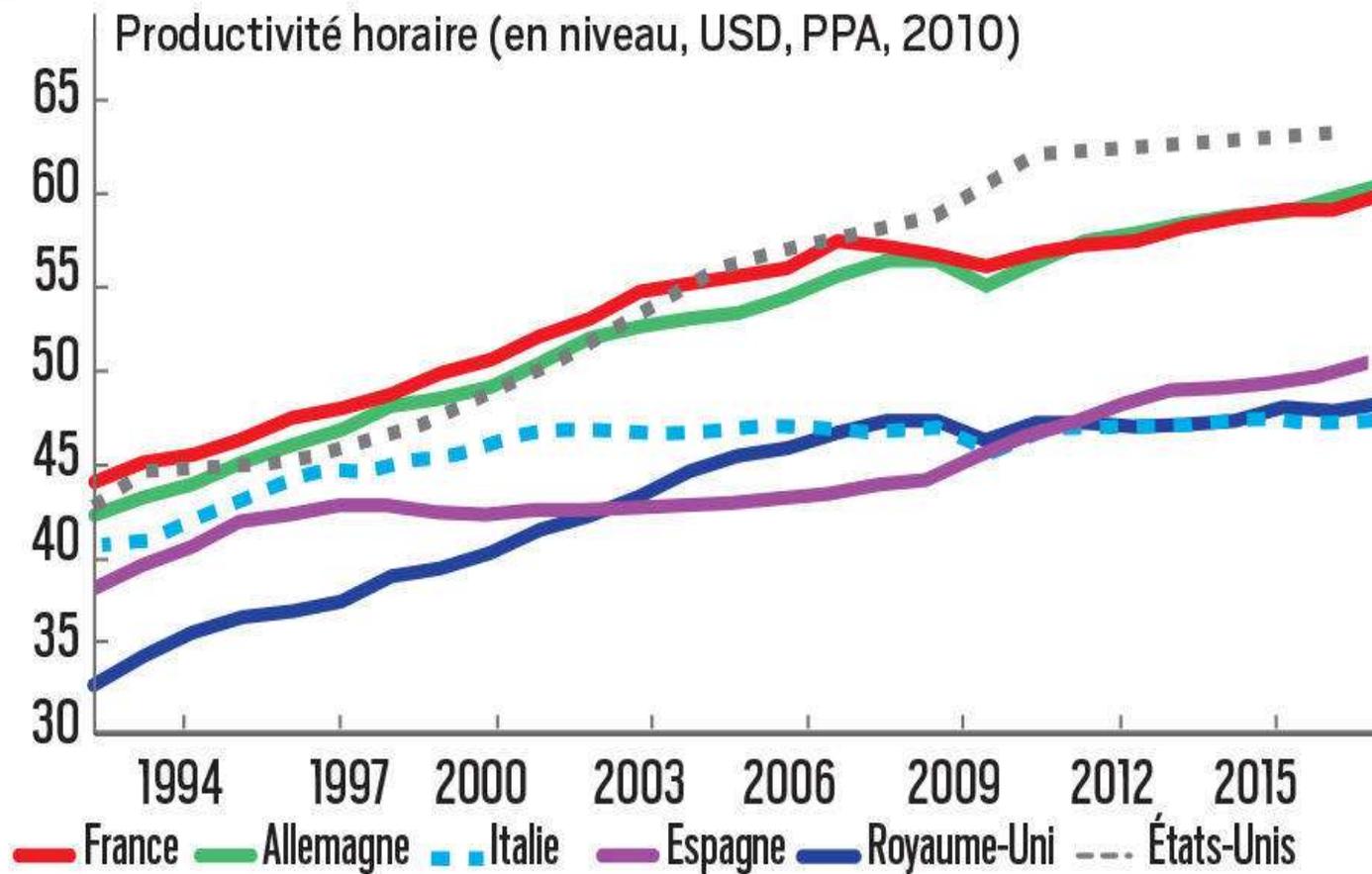
### 3 Davantage de diplômés scientifiques et techniques

Nombre de diplômés du supérieur en sciences, maths, informatique, ingénierie, industrie, construction, pour 1.000 individus en 2016



France

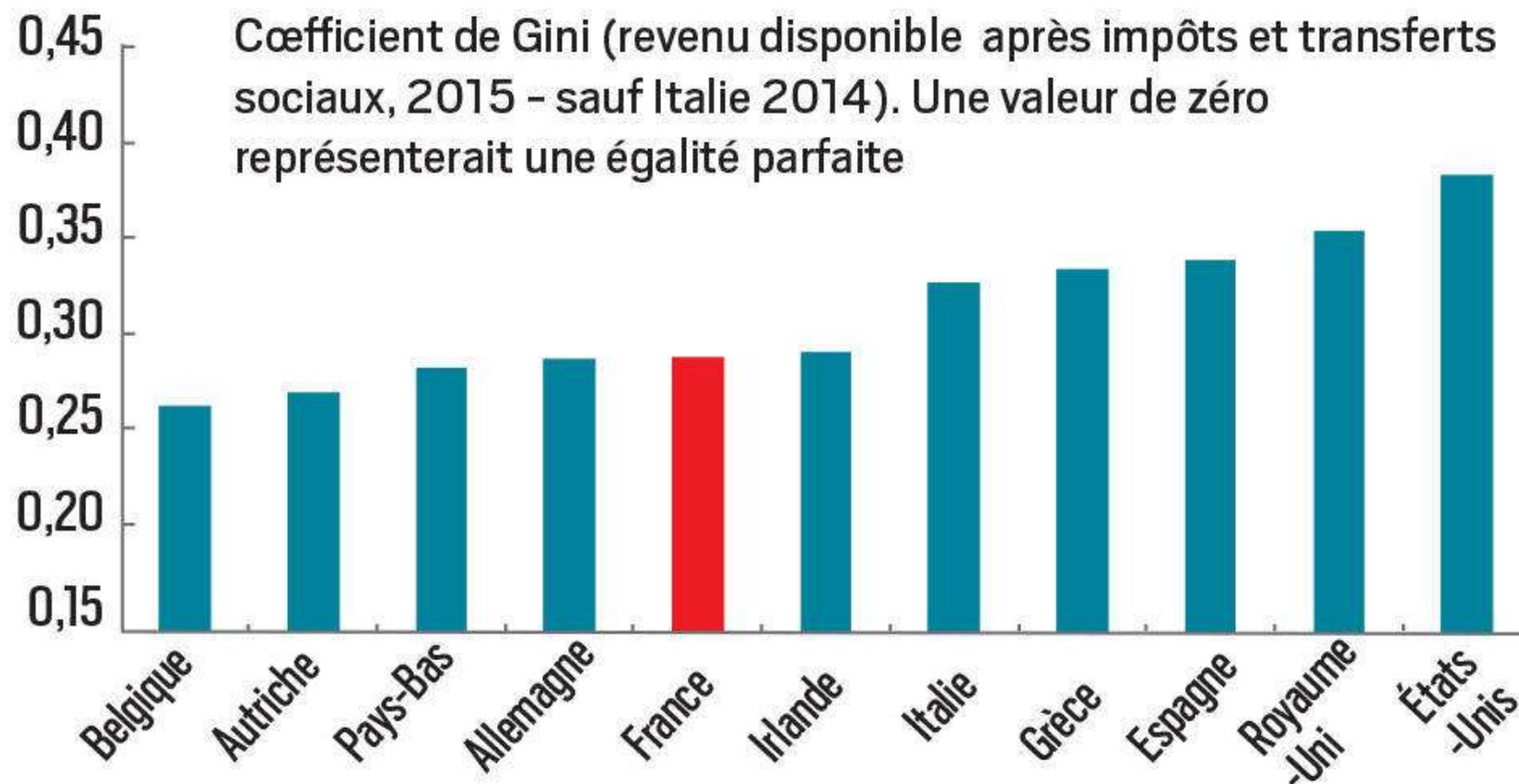
## 4 Une productivité du travail au top en Europe



France

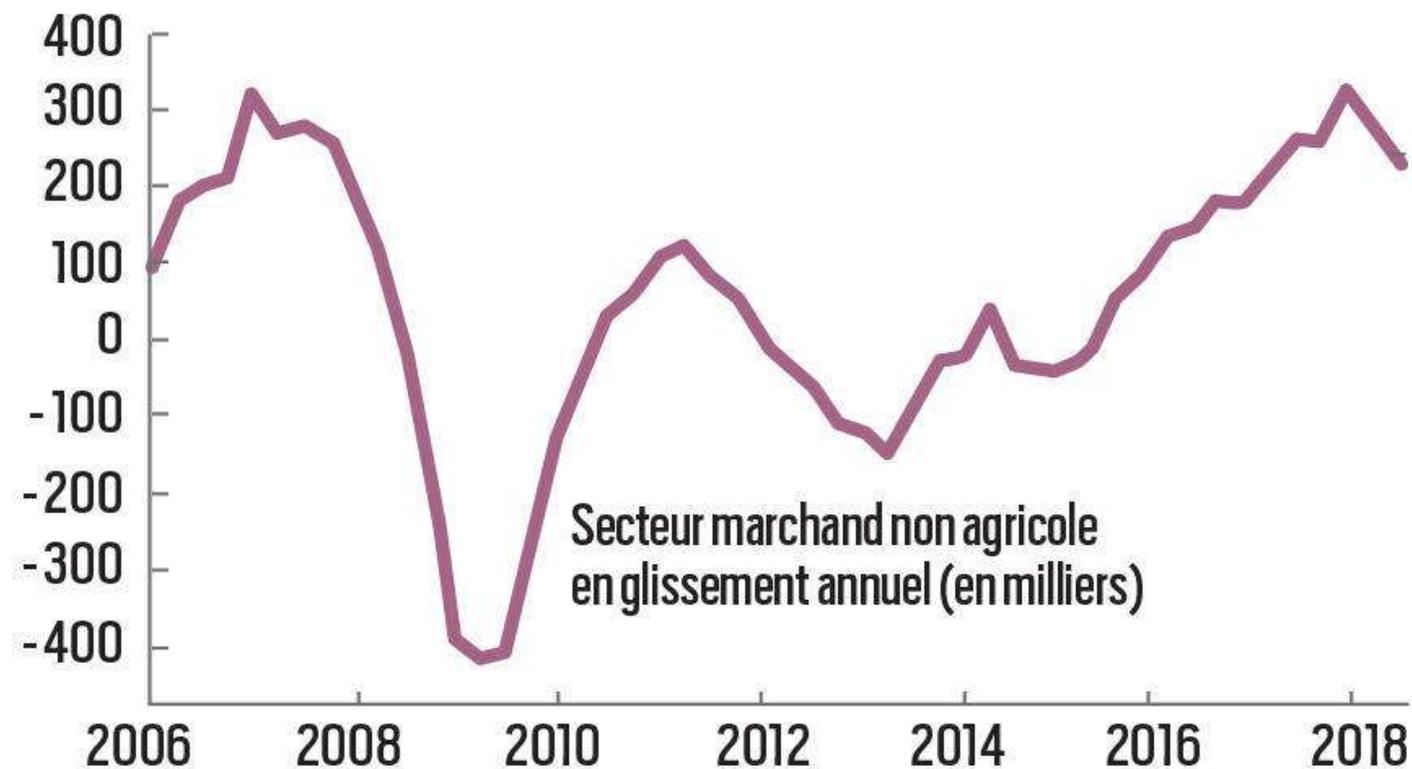
## 5 Moins d'inégalités grâce au système de redistribution

Coefficient de Gini (revenu disponible après impôts et transferts sociaux, 2015 - sauf Italie 2014). Une valeur de zéro représenterait une égalité parfaite



France

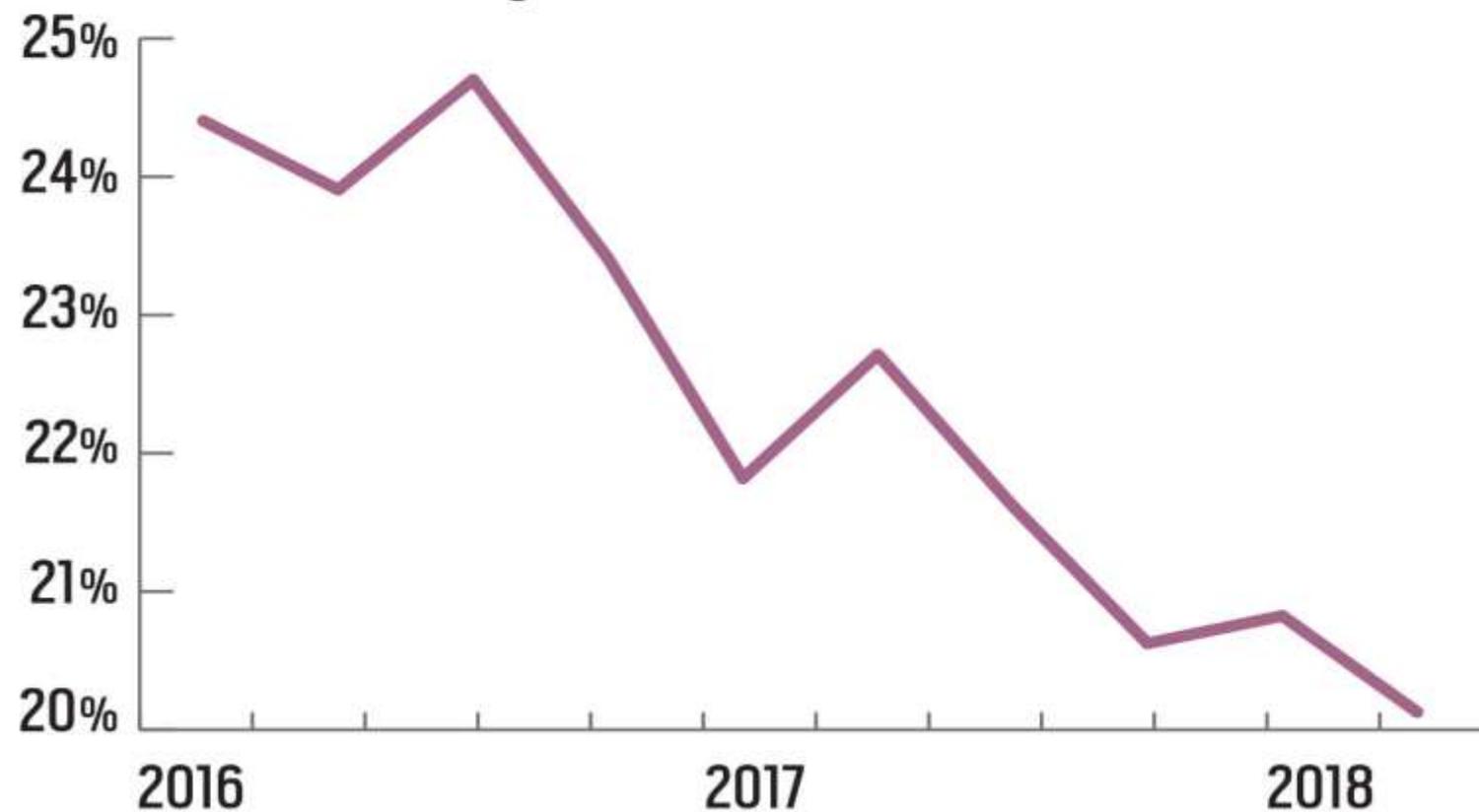
## 6 Les créations d'emplois en forte hausse



France

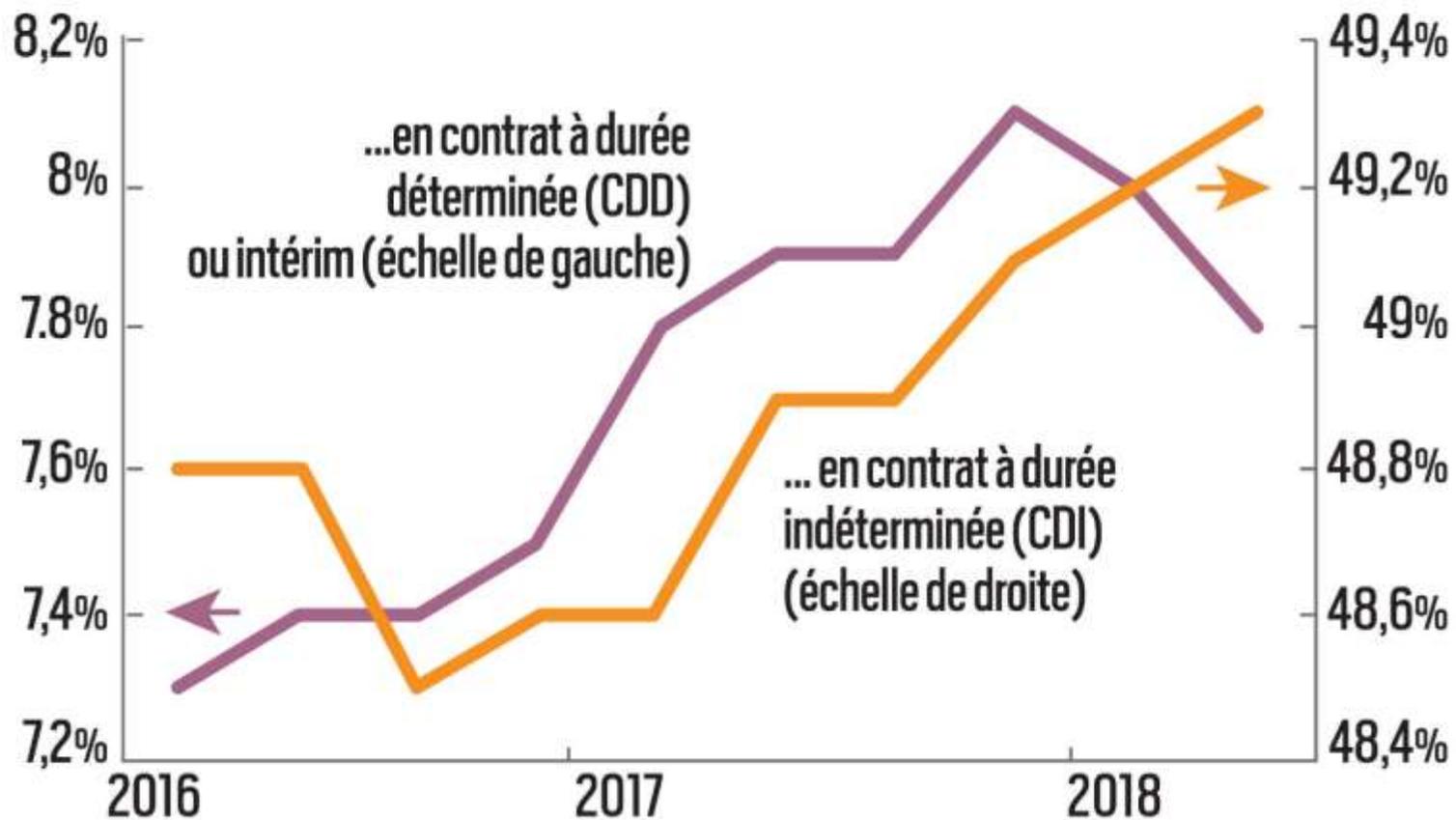
## 7 Le chômage des jeunes en baisse

Taux de chômage des 15-24 ans



France

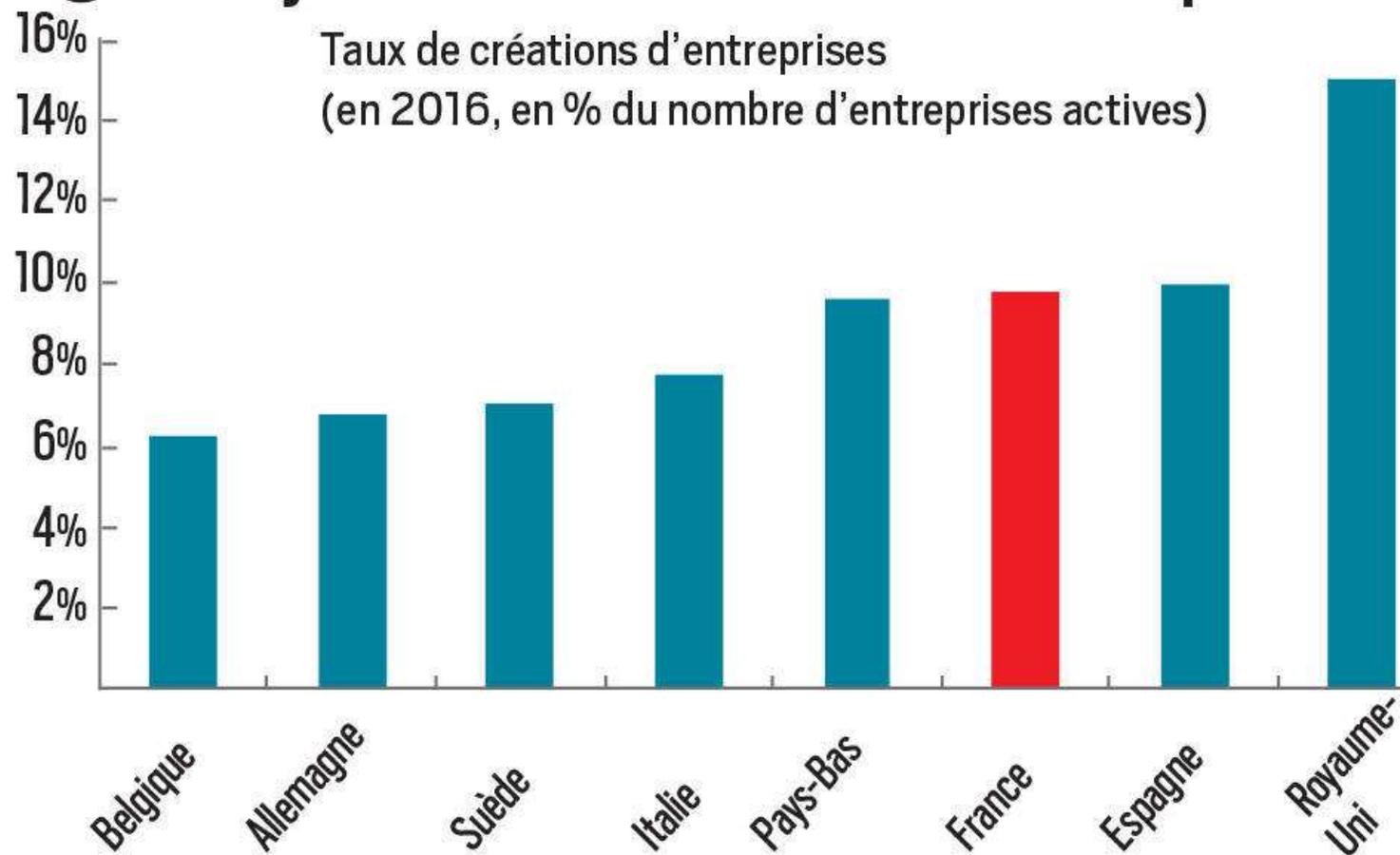
## 8 Le taux d'emploi en CDI en hausse



France

## 9 Le dynamisme des créations d'entreprises

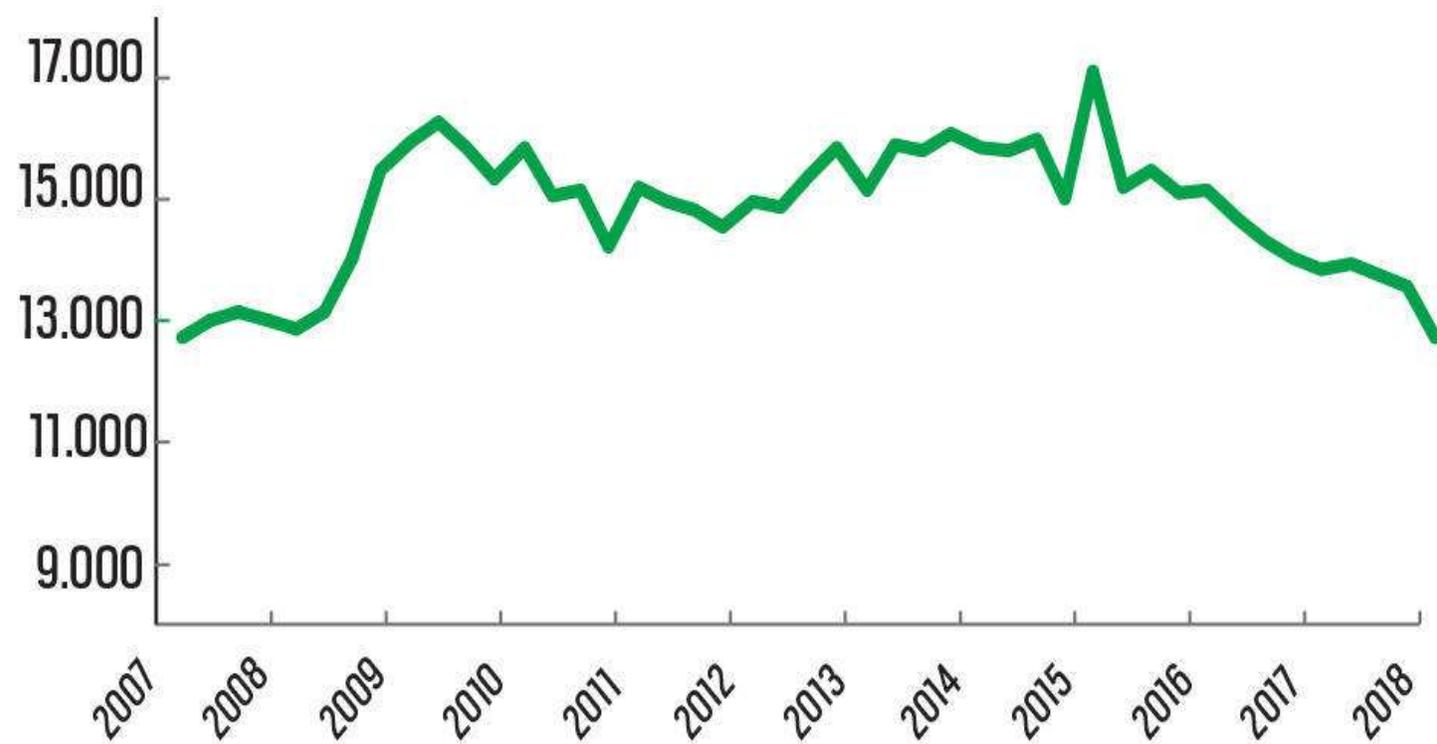
Taux de créations d'entreprises  
(en 2016, en % du nombre d'entreprises actives)



France

## 10 Le nombre des faillites en baisse

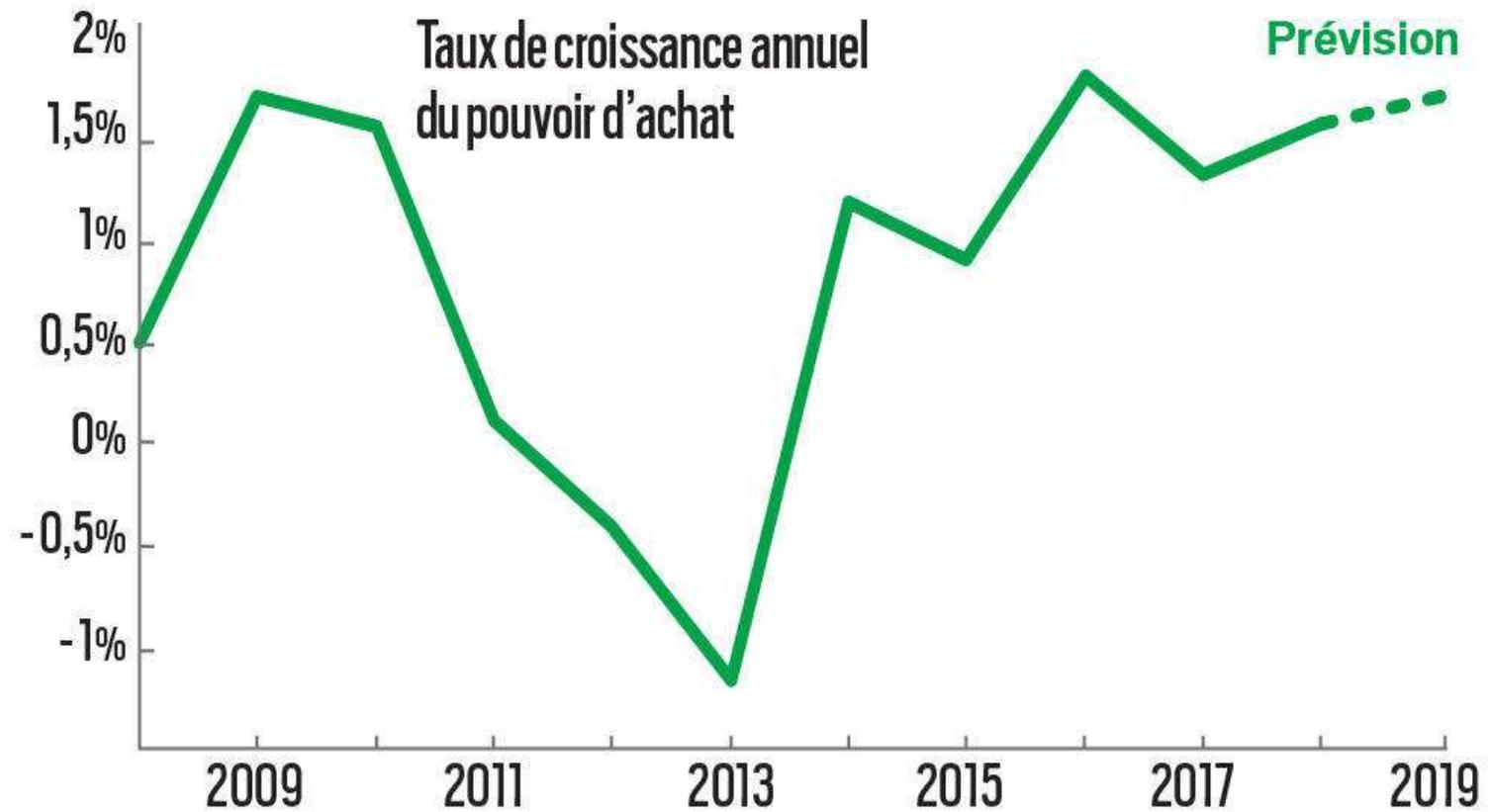
Nombre de défaillances d'entreprises



France

France

## 11 La hausse du pouvoir d'achat confirmée



# Montée des populismes le risque du chaos

