




Baromètre Export 2014 Euler Hermes : 30 milliards d'euros de plus à l'export en 2015 ?

Nicolas Delzant, Président du Directoire
Euler Hermes France
Ludovic Subran, Chef Economiste
Frédéric Andrès, Economiste pour la France

Conférence de presse
Paris, le 6 Octobre 2014

A company of Allianz 

 **EULER HERMES**
Our knowledge serving your success

Sommaire

- 1 (Légère) reprise, euro (plus) faible, et aides (un peu) plus efficaces : 30 milliards de nouvelles opportunités à l'export en 2015**
- 2 Résultats du baromètre export 2014 : 8 entreprises sur 10 envisagent d'augmenter leur chiffre d'affaires à l'export en 2015**

France : Et un et deux et trois fois 0,4% ! Deux fois mieux en 2015, un rebond mécanique ?

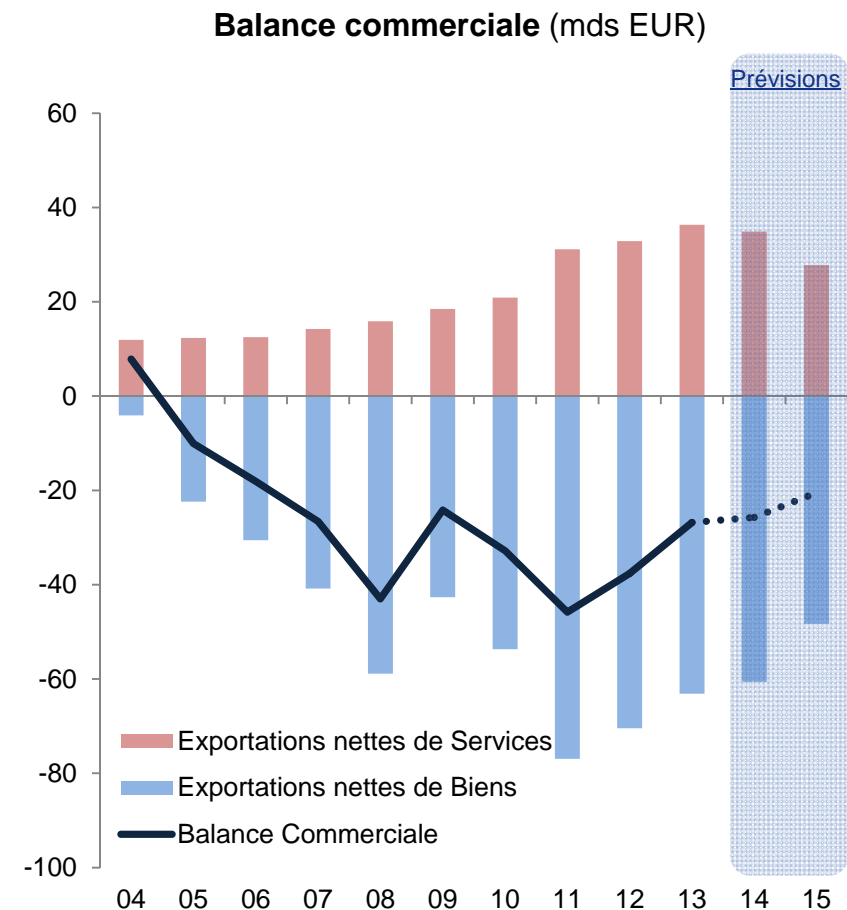
Consommation et investissement timide, ajustement budgétaire a minima. 0,2pt de croissance dus au commerce extérieur

En 2015, le déficit commercial (biens) s'établirait donc à -49 milliards en 2015, après -60 milliards en 2014

France	poids	2012	2013	2014	2015
PIB	100%	0,4	0,4	0,4	0,8
Consommation privée	58%	-0,4	0,3	0,2	0,8
Consommation publique	25%	1,7	2,0	1,7	0,9
Investissement	19%	0,3	-0,8	-1,7	0,7
Entreprises		4,7	-0,6	-0,1	1,4
Ménages		1,0	-3,1	-6,8	0,2
Public		-4,4	1,1	-0,5	-0,6
Autres		3,8	4,5	1,1	0,0
Stocks	*	-0,6	-0,2	0,2	-0,2
Exportations	28%	1,2	2,4	2,5	2,7
Importations	29%	-1,2	1,9	2,3	2,0
Solde commercial	*	0,7	0,1	0,0	0,2
Balance courante	**	-44	-28	-29	-21
Balance courante (% de PIB)		-2,1	-1,3	-1,3	-1,0
Balance commerciale		-38	-27	-26	-20,5
Balance commerciale (% de PIB)		-1,8	-1,3	-1,2	-0,9
Taux de chômage		9,8	10,3	10,3	10,3
Inflation		2,0	0,9	0,6	0,9
Solde budgétaire (% de PIB)		-4,9	-4,1	-4,4	-4,3
Dettes publiques (% de PIB)		89,3	92,2	95,5	98,1
PIB nominal		2090	2115	2141	2180

En glissement annuel, sauf mention contraire. * contribution à la croissance du PIB

** Milliards d'euros



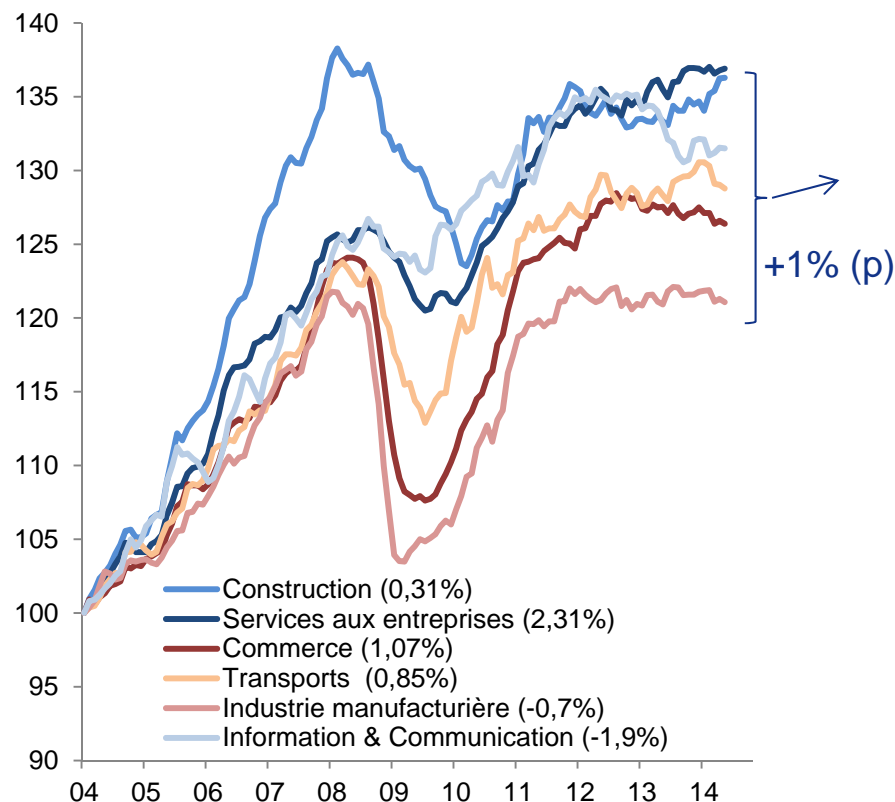
Sources: Global Insight, Euler Hermes

Avec des chiffres d'affaires toujours à plat, la croissance mondiale (même limitée) peut aider

Avec une croissance nominale à +1,8% en 2015, les chiffres d'affaires ne devraient augmenter que d'à peine +1%

Une troisième année de croissance en-dessous de +3% mais le commerce mondial repart légèrement à +4,5%

Chiffre d'affaires par secteurs d'activité, moyenne 3 mois, base 100 = 2004 (taux de croissance depuis 2012)



Sources: Global Insight, Euler Hermes

	2013	2014	2015
Croissance du PIB mondial	2,4	2,5	2,9
Croissance du commerce mondial	2,6	3,7	4,5
États-Unis	2,2	2,1	2,6
Brésil	2,5	0,3	0,8
Royaume-Uni	1,7	2,9	2,5
Zone Euro	-0,4	0,8	1,1
Allemagne	0,2	1,5	1,7
Espagne	0,2	1,2	1,3
Italie	-1,8	0,0	0,4
Russie	1,3	-0,6	1,0
Turquie	4,1	3,1	3,8
Asie	4,8	4,6	4,7
Chine	7,7	7,5	7,4
Japon	1,5	1,1	1,3
Inde	5,0	5,8	6,2
Moyen-Orient	2,6	3,4	3,9
Arabie saoudite	3,8	4,5	4,5
Émirats Arabes Unis	4,2	4,0	4,5
Afrique	4,0	3,9	4,9
Afrique du Sud	1,9	1,5	2,5

* Pondérations dans le PIB mondial aux prix de marchés 2012

Source: Euler Hermes

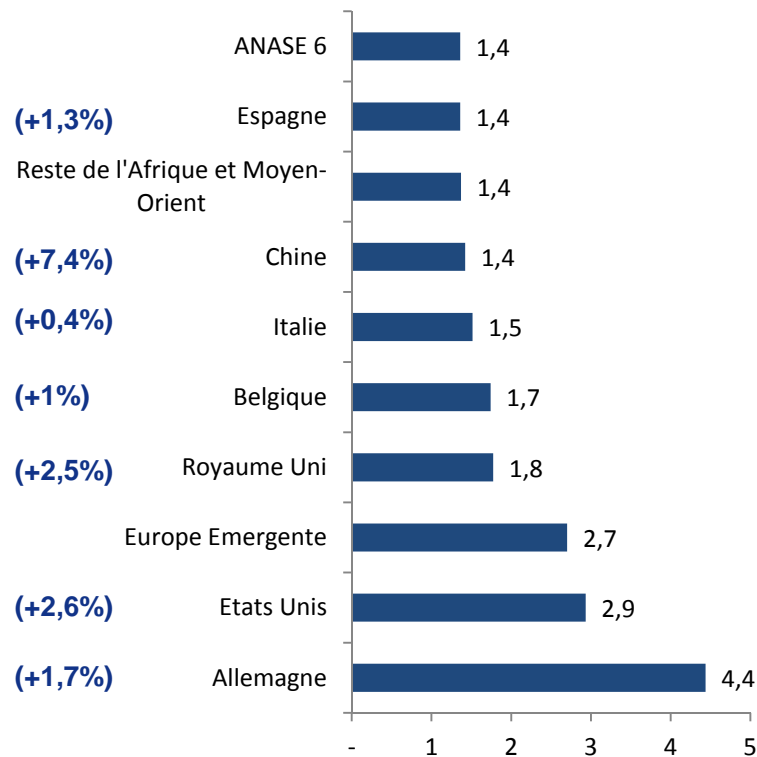
30 milliards d'exportations additionnelles sont réalisables en 2015 grâce au léger mieux alentour

Le calcul de demande adressée montre un supplément de **30mds** en 2015, en grande partie hors de la zone euro

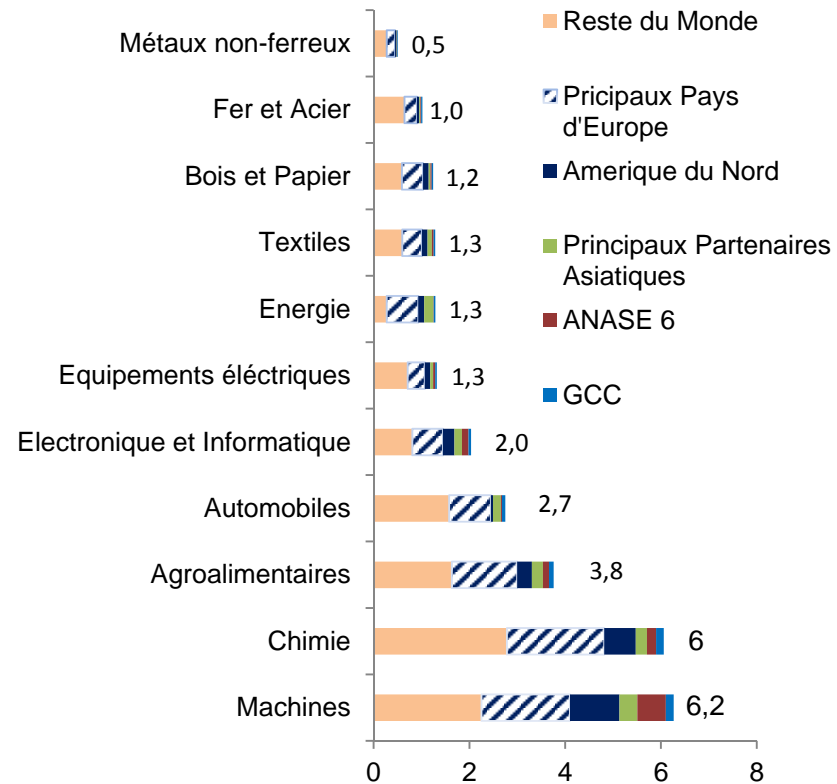
Ce potentiel se partage dans des secteurs comme l'équipement industriel (machines) **+6.2mds** et la chimie **+6mds**

Demande supplémentaire adressée à la France en 2015 par zones géographiques, mds EUR

(prévisions EH de croissance 2015 du partenaire)



Demande supplémentaire adressée à la France en 2015, mds EUR

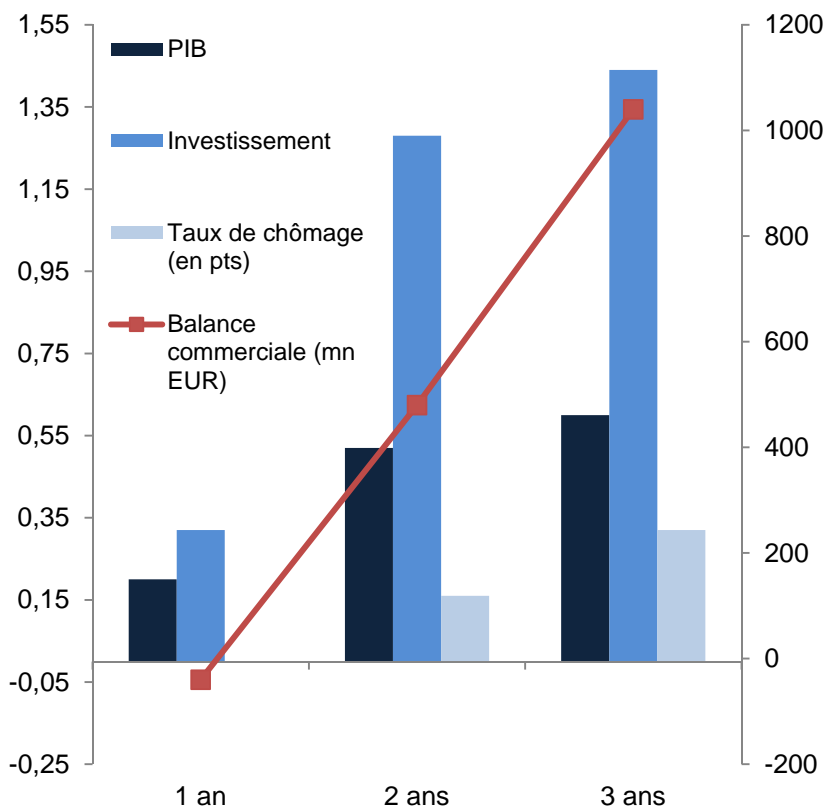


*) ANASE 6 = Philippines, Indonésie, Malaisie, Singapour, Thaïlande et Cambodge

En plus de la demande, l'effet prix... 1/3 de l'histoire !

Un impact positif rapide sur le PIB (+0,2pt à 1 an) mais plus lent sur la balance commerciale et le chômage

Impact d'une dépréciation de 5% du taux de change réel effectif de la France
(Ecart au scénario central)



Sources: DG Tresor, Euler Hermes

Les équipements de transport, véhicules à moteurs et la chimie, grands gagnants d'un euro durablement bas

Impact sur les exportations par secteur
(en mds d'EUR)

Secteur	Exportations 2012 (mds EUR)	Gain si dépréciation de 5% (mds EUR)
Autres équipements de transport	51	2,0
Véhicules à moteur	41	1,7
Produits chimiques	55	1,4
Machines et équipement	36	1,1
Matériel de précision, médical et optique	29	1,0
Agroalimentaire	43	1,0
Machines et appareils électriques	19	0,7
Agriculture	15	0,5
Produits plastiques	13	0,4
Produits métalliques transformés	10	0,3
Métaux élémentaires	10	0,3
Total		10,4

Gain décroissant

Sources: CEPII, Calculs Euler Hermes

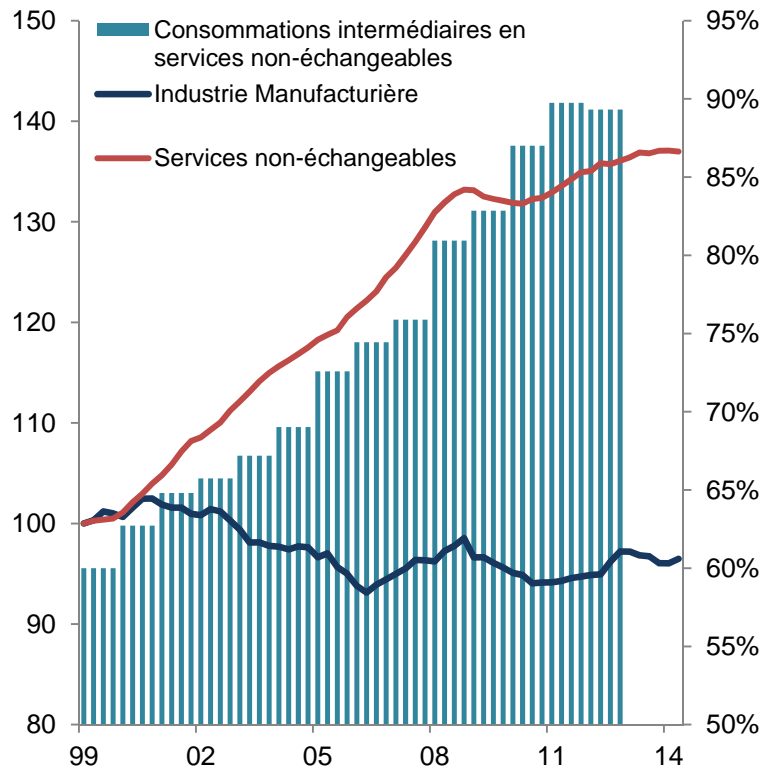
Hypothèse : -5% pour le TCER ou -10% sur l'eurodollar soit 1,25 (stabilisation au niveau actuel) en moyenne sur l'année 2015

En plus de la demande et du prix, l'effet ricochet ?

Environ **5% de modération** de la part des services protégés dans les coûts des entreprises, y compris exportatrices

Cette modération devrait se poursuivre grâce aux dispositifs d'aides mis en place, et ce malgré un ciblage non spécifique

Prix de la Valeur Ajoutée (g) et Poids des Services non-échangeables dans la VA de l'industrie (d)
Base 100 = 1999



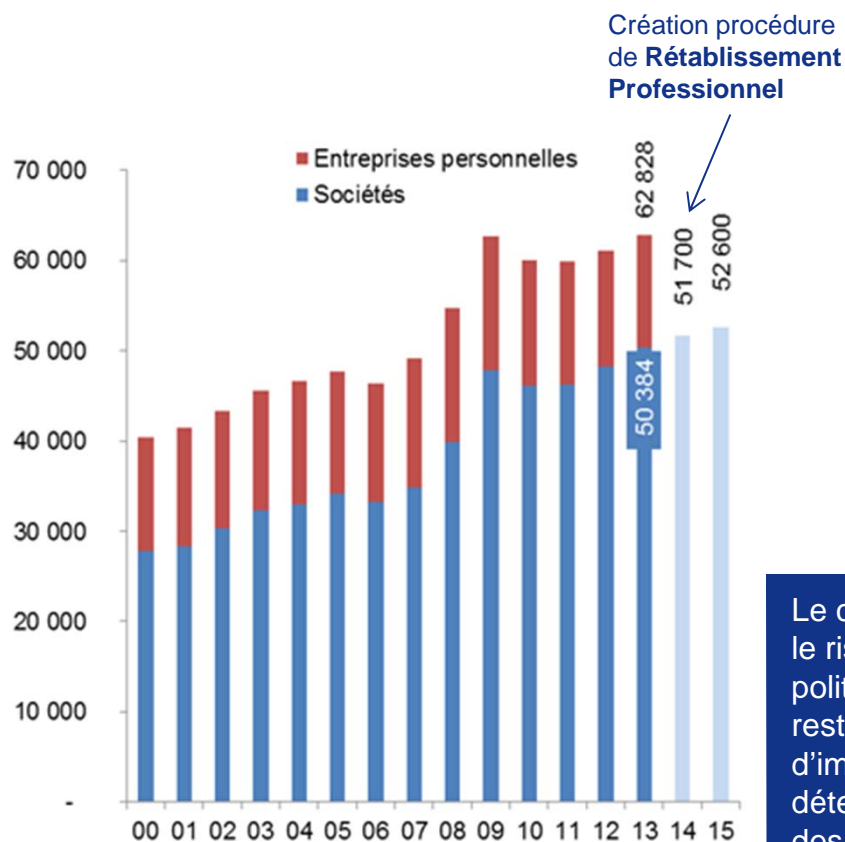
- **Le CICE (13 mds en 2013, 20 mds en 2014 et 2015 ?)**
 - *(Absence de) Ciblage* : moins de 10% des entreprises qui ont un CA à l'export supérieur à 35% en bénéficient
 - *Mais* : 59% des entreprises de services aux entreprises vont utiliser le CICE pour baisser le prix de vente (Insee)
 - **Au final, l'effet se voit par ricochet via les secteurs protégés qui l'utilisent**
- **Pacte de responsabilité (4,5 mds en 2015 sur un total de 25 mds pour les entreprises d'ici 2017)**
- En cumulé, cela représente **2 à 3% de baisse du coût du travail** (regain de compétitivité) d'ici fin 2015

Malgré cet alignement des planètes, le risque d'impayé subsiste...

En France, les défaillances devraient continuer d'augmenter de +2,6% en 2014 et +1,7% en 2015

À l'export, la sinistralité baisserait de -11% en 2014 et -3% en 2015; elle y est 2x plus élevée qu'avant la crise, ce qui crée des turbulences

Evolution des défaillances France



Sources: Euler Hermes

Le change et le risque politique resteront d'importants déterminants des impayés en 2015

Indice des défaillances des principaux partenaires à l'export de la France

Partenaires à l'exportation	2012	2013	2014 p	2015 p	Variation 2007-2014
IDEX	14%	4%	-11%	-3%	82%
Allemagne	-6%	-8%	-6%	-3%	-16%
Belgique	4%	11%	3%	0%	57%
Italie	3%	12%	3%	-2%	137%
Espagne	37%	12%	-23%	-6%	569%
UK	-8%	-15%	-7%	-5%	1%
USA	-16%	-17%	-10%	-6%	6%
Pays-Bas	21%	10%	-15%	-7%	75%
Suisse	-4%	1%	2%	2%	8%
Chine	-13%	-4%	2%	2%	-40%
Russie	1%	-22%	2%	0%	-77%
Japon	-5%	-10%	-7%	-3%	-28%
Turquie	7%	8%	-2%	2%	71%
Pologne	29%	-2%	-10%	-10%	74%
Suède	7%	3%	-8%	-5%	22%
Corée du Sud	-10%	-18%	-6%	-4%	-59%
Maroc	20%	8%	10%	10%	164%
Singapore	34%	-17%	-6%	-3%	12%
Canada	-11%	-2%	0%	-1%	-49%
Brésil	26%	12%	9%	3%	8%
Portugal	41%	-10%	-12%	-4%	165%

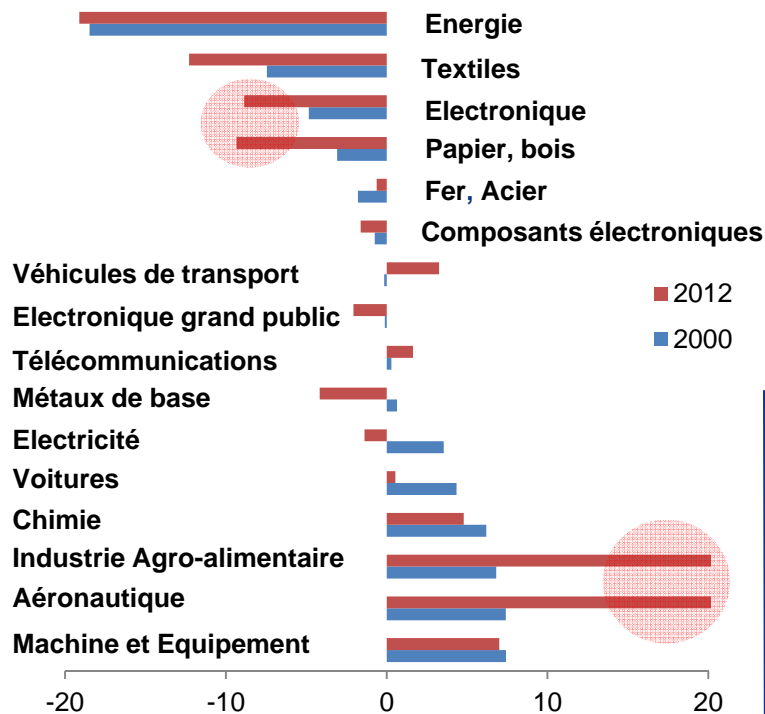
Sources: Euler Hermes, données à fin mai

... Et plus structurellement, la relève de notre appareil export n'est pas assurée

La spécialisation efficiente de la France se fait malgré elle : moins d'électronique, plus d'aéronautique

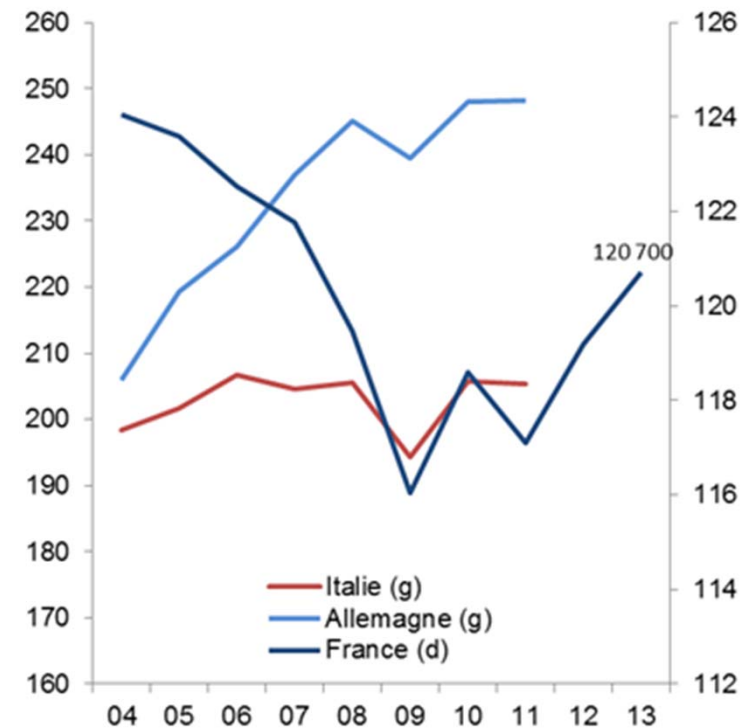
Un nombre d'exportateurs en très légère hausse (+1 400 en 2013) mais toujours au moins 2 fois inférieur à l'Allemagne et l'Italie

Avantages comparatifs révélés de la France
(2000 vs. 2012)



La part de l'aéronautique dans les grands contrats* est passée de 45% en 2000 à 79% en 2013

Nombre d'entreprises exportatrices



*) Une transaction est définie comme étant un grand contrat dès lors que la part des exportations françaises est supérieure à 10mn EUR

Sommaire

- 1 (Légère) reprise, euro (plus) faible, et aides (un peu) plus efficaces : 30 milliards de nouvelles opportunités à l'export en 2015
- 2 **Résultats du baromètre export 2014 : 8 entreprises sur 10 envisagent d'augmenter leur chiffre d'affaires à l'export en 2015**

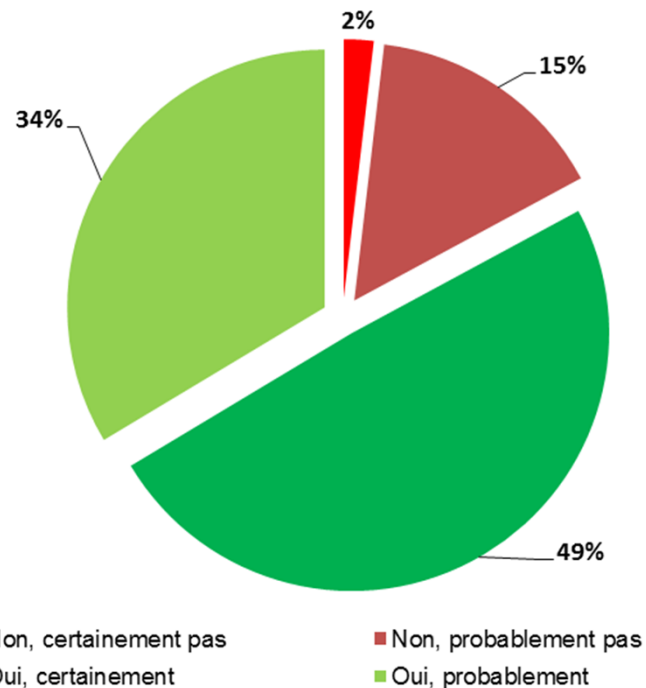
Baromètre 2014 Euler Hermes : le pouls de l'export France

- **826 entreprises exportatrices** interrogées de mai à juillet 2014 par les **23 délégations régionales** d'Euler Hermes France, réparties sur l'ensemble du territoire français

- Principalement des PME-ETI industrielles :
 - Taille : *~2/3 PME, ~1/3 ETI (et quelques microentreprises et grandes entreprises)*
 - Secteur : *2/3 d'entreprises industrielles (agro, auto, biens d'équipements, de consommation, intermédiaires), le reste dans la construction, le commerce et les services*

- Le baromètre ne remplace pas les informations administratives, il permet d'illustrer certains constats macroéconomiques et de sonder les **intentions des chefs d'entreprises** sur 2014 et 2015 sur les sujets suivants :
 - Les chiffre d'affaires
 - Les destinations
 - Les risques et les freins
 - Les aides
 - Les investissements

Message # 1 : 8 entreprises sur 10 envisagent d'augmenter leur CA à l'export en 2015 !



Source: Euler Hermes



Dont près de 9 entreprises sur 10 dans des catégories contre-intuitives...

...du secteur des biens de consommation (dont 54% d'intentions fermes)...

- *Parce qu'elles n'ont plus le choix ?*

...ou des services (dont 60% d'intentions fermes)...

- *Parce qu'elles sont plus exportables ?*

...ou appartenant à la catégorie des micro-entreprises

- *Parce qu'elles partent de peu ?*

Message # 2 : Exportez vous qu'ils disaient ! Le Grand Export a le vent en poupe en 2014-2015

Baromètre 2010	
Pays d'exportations 2010	Pays visés pour 2011
Allemagne	Allemagne
Belgique	Chine
Espagne	Etats-Unis
Italie	Espagne
Royaume-Uni	Royaume-Uni
Etats-Unis	Italie
Suisse	Belgique
Algérie	Russie
Maroc	Algérie
Chine	Maroc

Baromètre 2012	
Pays d'exportations 2011	Pays visés pour 2013
Allemagne	Allemagne
Belgique	Chine
Espagne	Etats-Unis
Italie	Russie
Royaume-Uni	Belgique
Etats-Unis	Maroc
Chine	Algérie
Algérie	Brésil
Maroc	Espagne
Russie	Royaume-Uni

Baromètre 2014	
Pays d'exportations 2014	Pays visés pour 2015
Allemagne	Brésil
Belgique	Algérie
Espagne	Inde
États-Unis	Chine
Royaume-Uni	Royaume-Uni
Italie	Maroc
Chine	Russie
Algérie	Etats-Unis
Maroc	Italie
Russie	Allemagne



1 Le retour du Grand Export : Profiter des besoins grandissants en infrastructures et d'un consommateur avide de marques françaises !



2 Le podium est un triptyque classique et identique depuis 2010 : Allemagne, Belgique, Espagne

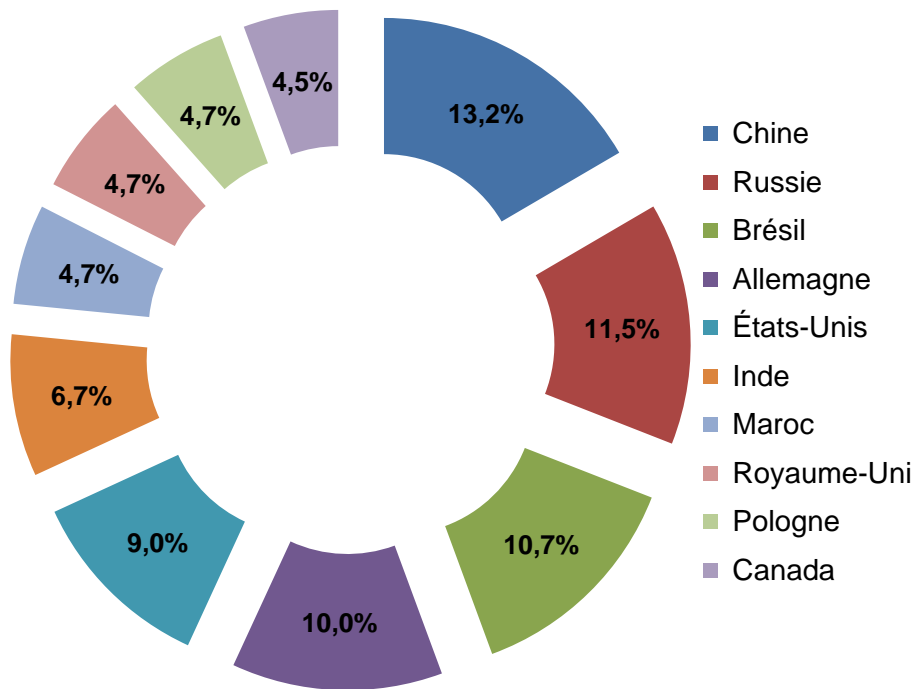


3 Un flop confirmé et une surprise : L'Italie et l'Espagne, ne font plus rêver ! L'Allemagne, un marché « saturé »?

Message # 2 bis : Courageuses ? Téméraires ?

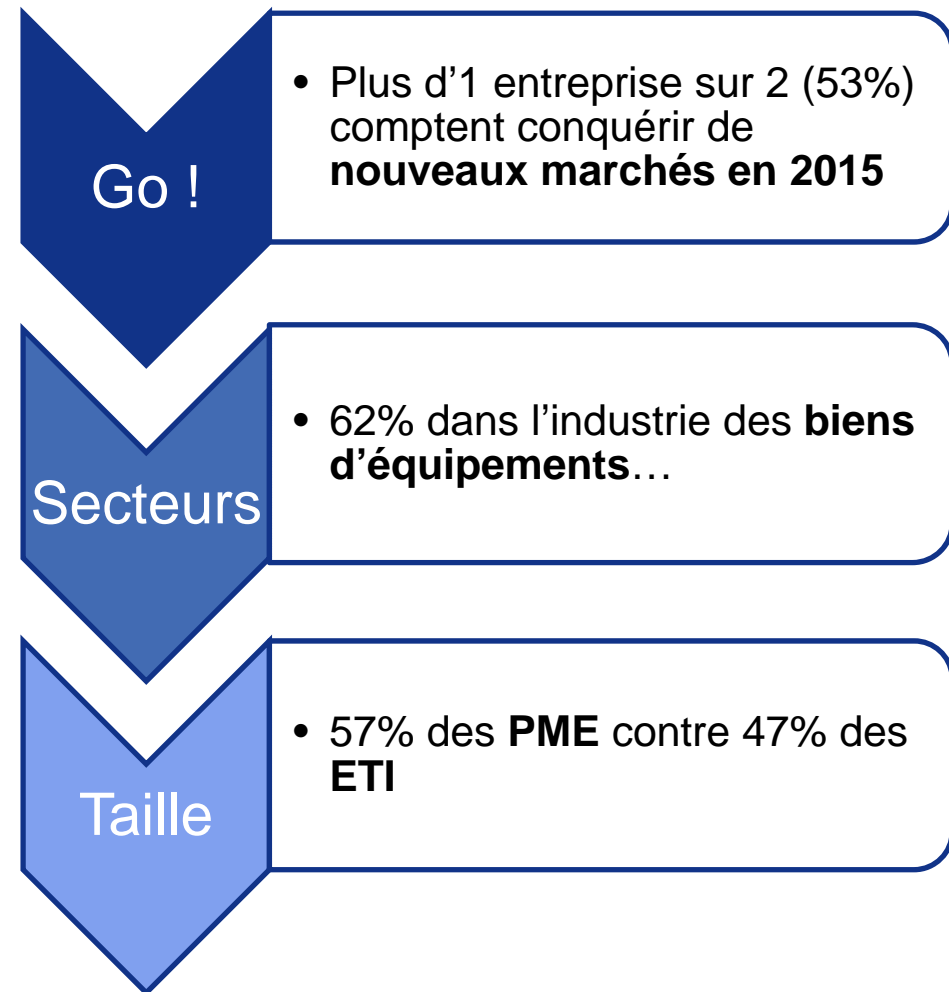
13% des entreprises interrogées veulent s'essayer à la Chine en 2015

Tenter sa chance ? Les nouveaux Eldorados et les anciens qui ont redoré leur blason



% d'entreprises indiquant vouloir **commencer** à exporter vers ce pays en 2015

Source: Euler Hermes

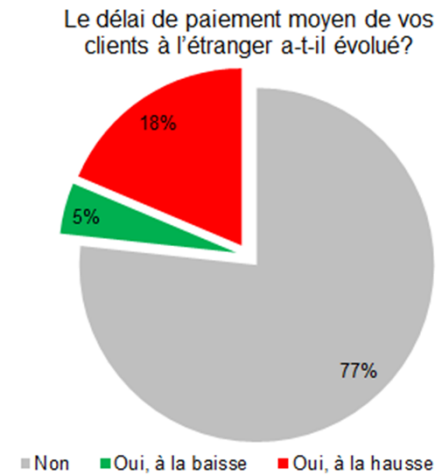
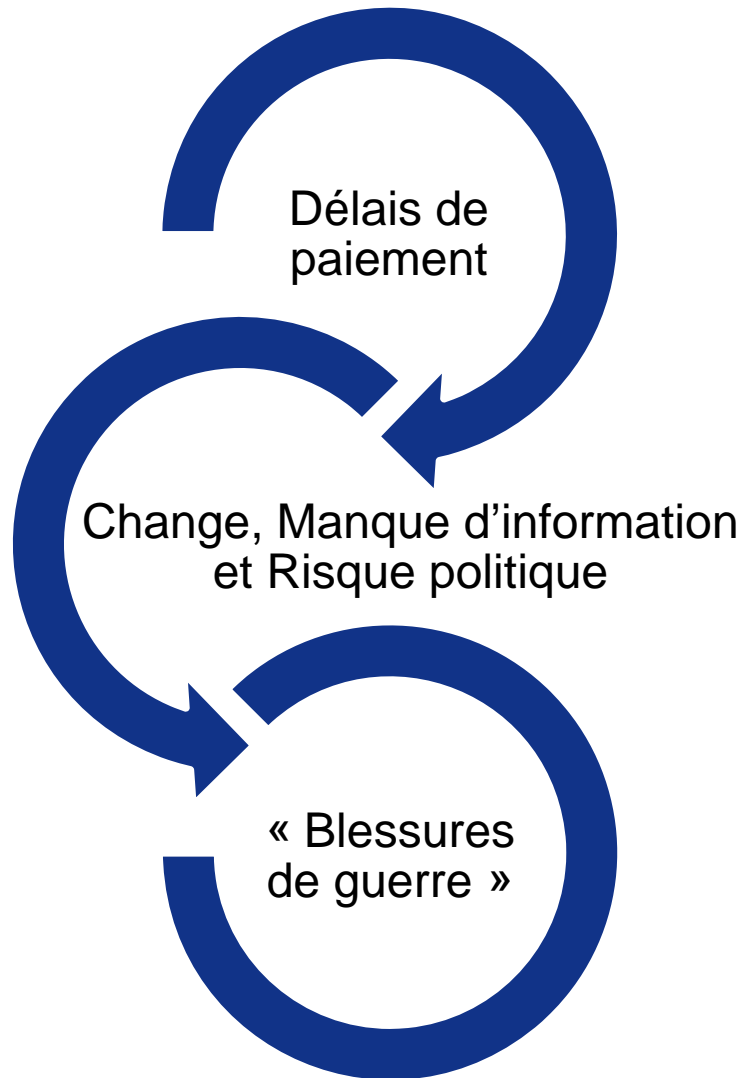


Message # 3 : 1 entreprise sur 2 craint le risque d'impayés, contre moins d'1 sur 3 celui de manque de financement

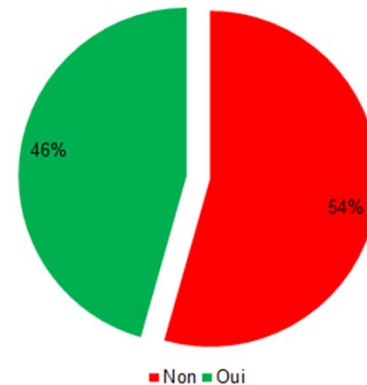
	Baromètre 2008	Baromètre 2010	Baromètre 2012	Baromètre 2014		
1	Risque d'impayés	Taux de change	Risque d'impayés	Risque d'impayés	55%	←
2	Manque de collaborateur	Risque d'impayés	Instabilité politique	Coûts de transport, logistique, douanes	47%	
3	Taux de change	Manque de collaborateur	Manque d'information	Manque d'information financières sur les clients	47%	←
4	Manque d'information	Manque de financement	Manque de collaborateur	Manque de collaborateurs dédiés	45%	
				Risque de change	39%	
				Risque politique (confiscation, expropriation)	36%	
				Manque de financement	29%	

Le risque de réputation (normes) et de contrefaçon restent peu cités (moins d'une entreprise sur 4)

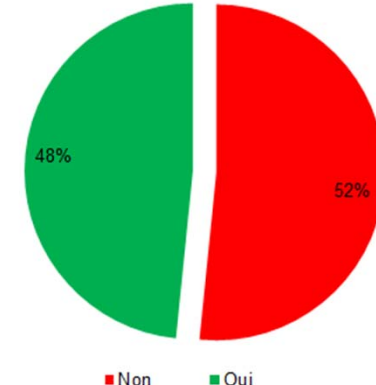
Message # 3 bis : Le poste client est plus difficile à gérer à l'export et les entreprises le savent



Avez-vous déjà été confronté à un problème de recouvrement à l'export ?



Avez-vous déjà eu un impayé à l'export ?



Message # 4 : Les aides publiques sont plus utilisées mais restent complexes et concentrées

Plus utilisées : 1/3 des entreprises y ont recours

- **37%** des entreprises ont déjà eu recours aux aides publiques contre **23%** en 2012
- **1 entreprise sur 2 (57%)** utilisent les aides à des fins de **financement** et **43%** à des fins **d'information**
- **2/3 des plus petites entreprises** n'y ont pas recours !

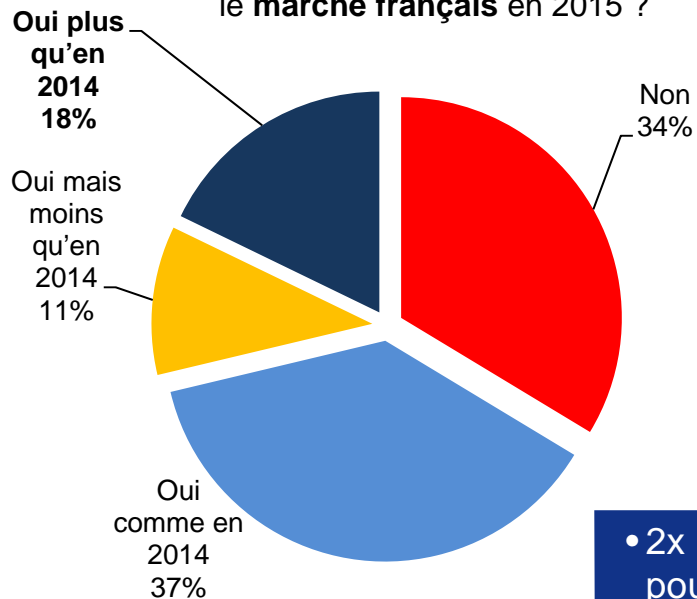
Elles restent complexes et méconnues pour 1/4 d'entre elles

- Dispositifs trop **complexes** pour 1 entreprise sur 4 (**26%**), comme en 2012
- Dispositifs **pas assez connus** pour plus d'1 entreprise sur 5 (**22%**)

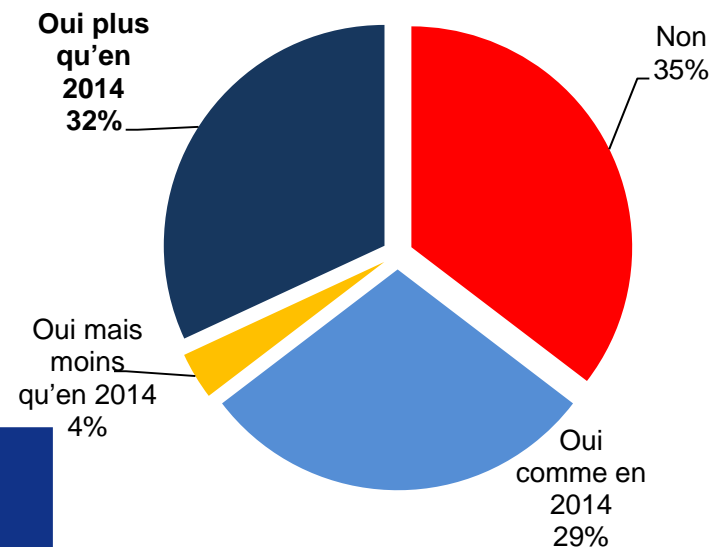
Message # 5 : Les intentions d'investir davantage en 2015 sont limitées à l'export (32%) et pourtant meilleures qu'en France (18%)



Envisagez-vous d'engager des investissements pour votre entreprise sur le **marché français** en 2015 ?



Envisagez-vous d'engager des investissements pour votre entreprise à **l'export** en 2015 ?



- 2x moins d'intentions pour les MIC que pour les PME
- Top secteurs : services, automobile; flop : biens intermédiaires, commerce

Source: Euler Hermes

Merci de votre attention !

Economic Research Department
Euler Hermes Group
1 place des Saisons
92048 Paris La Défense Cedex
France

Phone +33 01 84 11 50 50
research@eulerhermes.com
<http://www.eulerhermes.com/economic-research>

This material is published by Euler Hermes SA, a Company of Allianz, for information purposes only and should not be regarded as providing any specific advice. This publication and its contents are proprietary to Euler Hermes SA. Euler Hermes and Euler Hermes' logo are trademarks or registered trademarks belonging to Euler Hermes Group. Worldwide Recipients should make their own independent evaluation of this information and no action should be taken, solely relying on it. This material should not be reproduced or disclosed without our consent. It is not intended for distribution in any jurisdiction in which this would be prohibited. Whilst this information is believed to be reliable, it has not been independently verified by Euler Hermes and Euler Hermes makes no representation or warranty (express or implied) of any kind, as regards the accuracy or completeness of this information, nor does it accept any responsibility or liability for any loss or damage arising in any way from any use made of or reliance placed on, this information. Unless otherwise stated, any views, forecasts, or estimates are solely those of the Euler Hermes Economics Department, as of this date and are subject to change without notice. The classification of this document is PUBLIC. Euler Hermes SA. Registered in Nanterre (552 040 594). Euler Hermes SA is authorized and regulated by the Financial Markets Authority of France. © Copyright 2014 Euler Hermes. All rights reserved