

COMMERCE MONDIAL : ARRÊTE-MOI SI TU PEUX !

Stéphane Colliac, Economiste Senior
Forum MOCI 2019

Paris / 28.06.2019



Photo by Joshua Earle on Unsplash

**RISQUES
POLITIQUES : NE
NOUS FÂCHONS
PAS !**

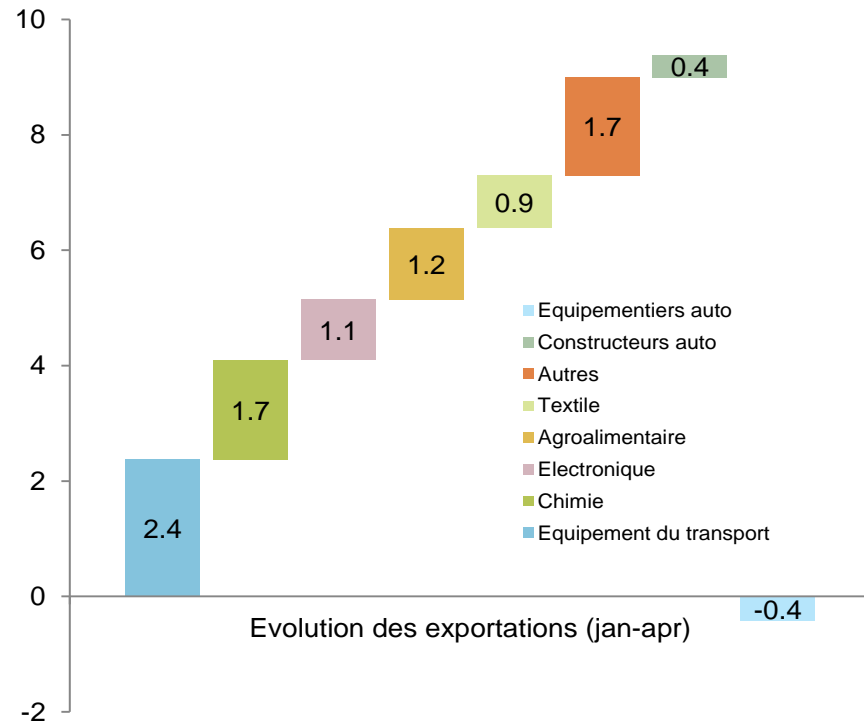
01



EXPORTATIONS FRANÇAISES : ET SI C'ÉTAIT VRAI ?



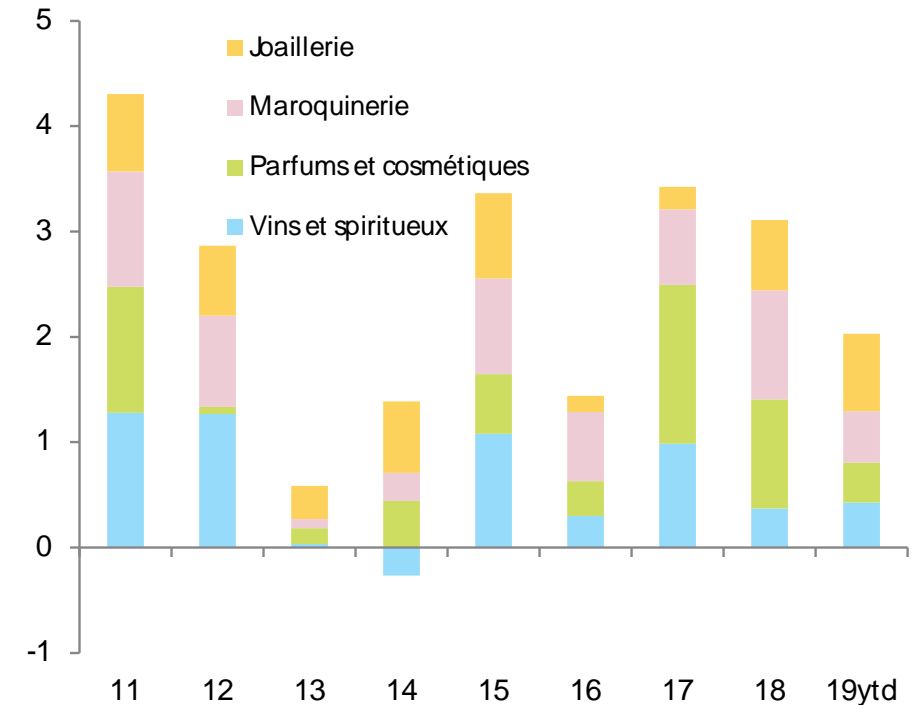
France : évolution des exportations en 2019 (janvier-avril), par rapport à 2018



Sources: Douanes, Allianz Research, Euler Hermes

Sur janvier-avril, la croissance des exportations françaises a été de près de +9 Mds EUR : meilleur départ depuis 2011. La baisse de la croissance européenne et le risque politique n'affectent pas des dynamiques telles que celles de l'aéronautique et la chimie.

France : évolution en Mds EUR des exportations dans les produits hauts de gamme (années entières, sauf 2019)



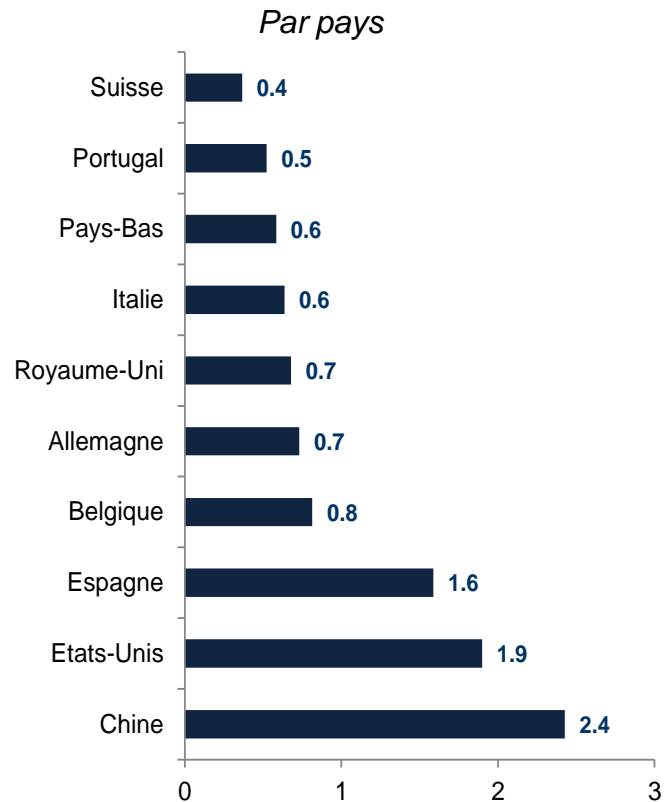
Sources: Douanes, Allianz Research, Euler Hermes

Dans un contexte économique plus difficile, le haut de gamme tire son épingle du jeu. Sur janvier-avril les nouveaux débouchés ont atteint près des deux tiers (près de +2 Mds EUR) de ce que l'ensemble de l'année 2018 avait permis (+3 Mds).

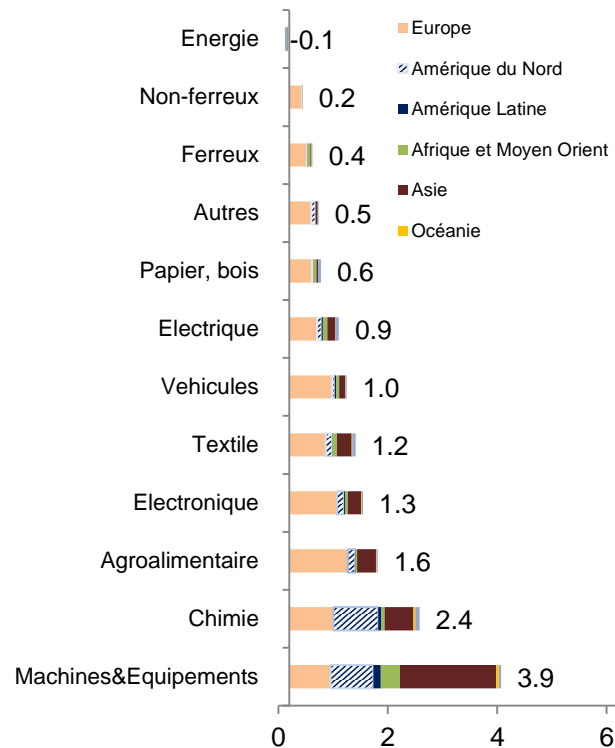
DÉBOUCHÉS ADDITIONNELS EN 2019 : UNE AUTRE IDÉE DU BONHEUR



France : exportations additionnelles attendues en 2019 (Mds EUR)



Par secteurs

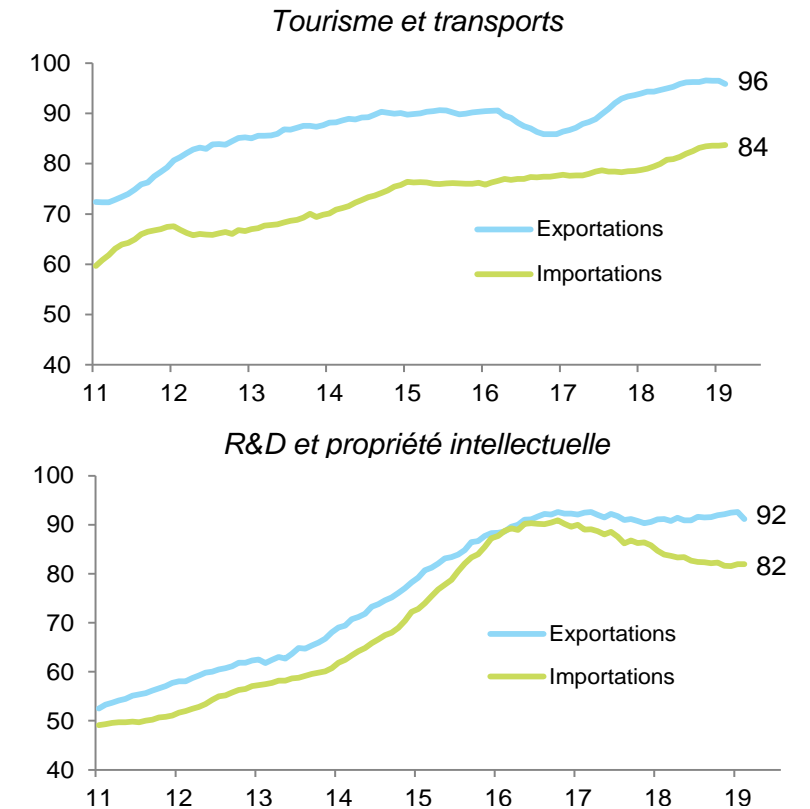


Sources: IHS Global Insight, Prévisions Euler Hermes

+14 Mds EUR en 2019 (+18 Mds EUR en 2018). L'Europe (+7 Mds EUR) et l'Asie (+3,5 Mds EUR) en tête. L'Italie et le Royaume-Uni en deçà de leur position habituelle dans la hiérarchie. Secteurs : L'automobile descend dans la hiérarchie. Les risques baissiers sont les plus forts pour la chimie (1^{er} débouché en Italie et au Royaume-Uni) et pour les biens d'équipement (grand export)

© Copyright Allianz

Echanges de services cumulé 12 mois en Mds EUR



Sources: IHS Global Insight, Allianz, Euler Hermes

Après le Brexit, un coup d'arrêt aux échanges de R&D et de propriété intellectuelle. Les recettes touristiques plafonnent désormais également.

Prévisions de croissance mondiale (%)

	2016	2017	2018	2019	2020
World GDP growth	2.6	3.2	3.1	2.7	2.7
United States	1.6	2.2	2.9	2.5	1.7
Latin America	-1.2	0.9	0.9	0.8	2.3
Brazil	-3.3	1.1	1.1	1.1	2.5
United Kingdom	1.8	1.8	1.4	1.3	0.9
Eurozone members	1.7	2.5	1.9	1.2	1.1
Germany	2.2	2.5	1.5	0.8	1.2
France	1.0	2.4	1.7	1.2	1.4
Italy	1.2	1.8	0.7	0.2	0.4
Spain	3.2	3.0	2.6	2.0	1.8
Russia	0.3	1.6	2.3	1.3	1.5
Turkey	3.2	7.4	2.6	-0.9	3.0
Asia	5.0	5.3	4.9	4.7	4.6
China	6.7	6.9	6.5	6.3	6.1
Japan	0.6	1.9	0.8	0.6	0.5
India	8.1	7.1	6.8	7.1	7.0
Middle East	4.7	1.2	1.6	1.4	2.1
Saudi Arabia	1.7	-0.7	2.2	1.7	2.0
Africa	1.2	3.2	2.7	2.0	2.7
South Africa	0.6	1.4	0.8	0.0	1.0

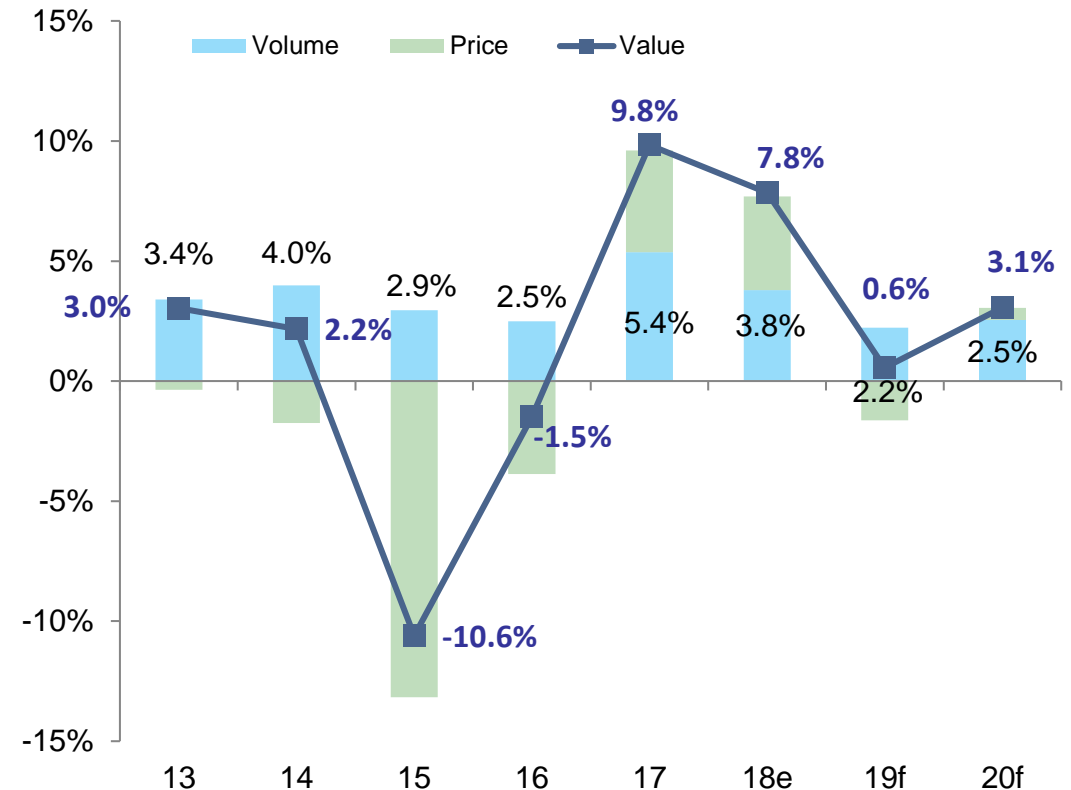
* Weights in global GDP at market price, 2018

NB: The revisions refer to the changes in our forecasts since the last quarter Fiscal year for India

Sources: IHS Global Insight, Allianz, Euler Hermes

Après avoir bénéficié de la relance budgétaire américaine, la croissance mondiale retrouve son point bas de 2016. Le prochain choc devrait provenir des Etats-Unis.

Exportations mondiales de biens et services



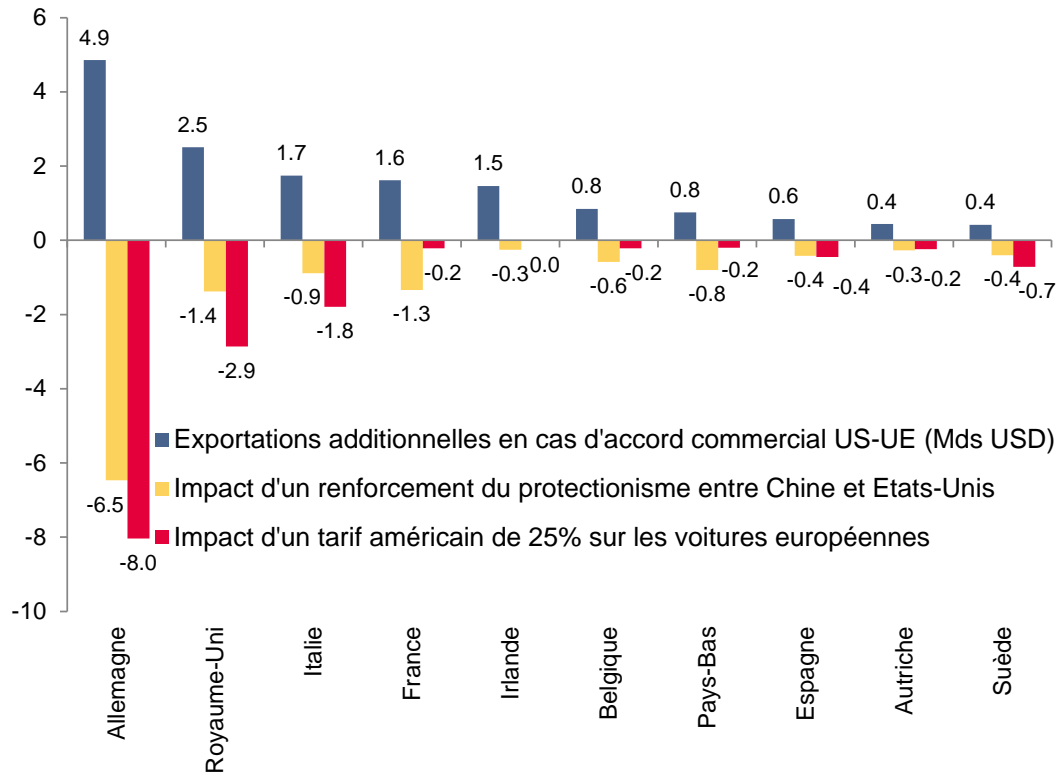
Sources: IHS Global Insight, Allianz, Euler Hermes

La croissance du commerce mondial devrait être significativement affectée en 2019, mais rester positive contrairement à 2015-16.

PROTECTIONNISME : SUEURS FROIDES



Impact de différents scénarios commerciaux sur les pays européens (Mds USD)

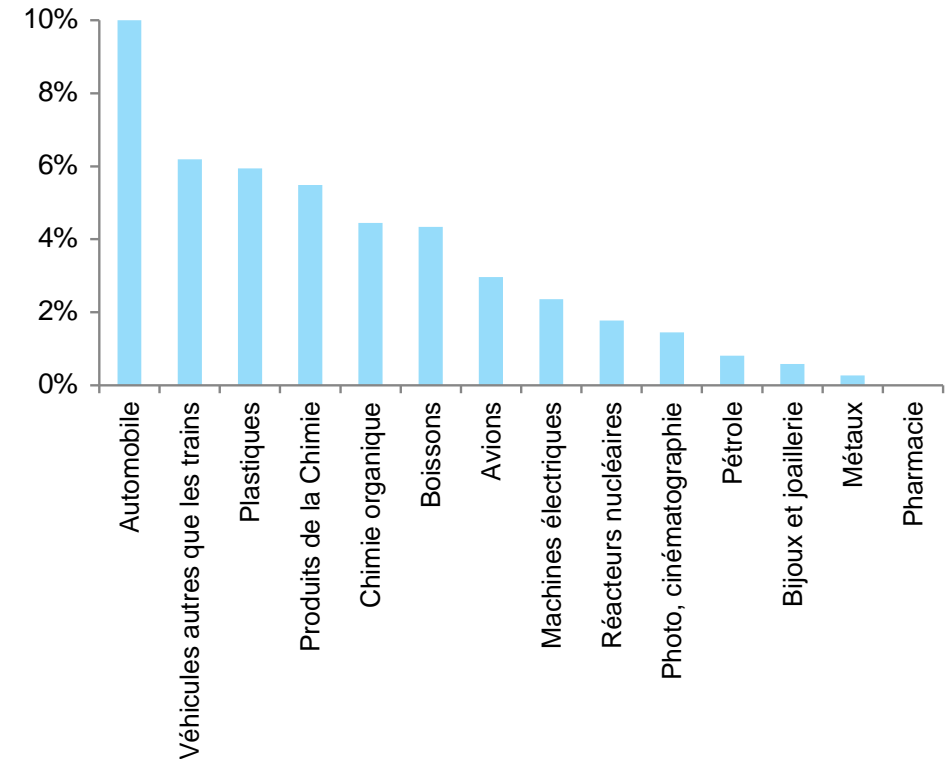


Sources: Chelem, Euler Hermes

11 décembre : l'échéance après laquelle les Etats-Unis imposeraient des tarifs sur l'automobile européenne (et japonaise). L'Allemagne et le Royaume-Uni sont les plus exposés. Les autres pays sont exposés aux risques en premier lieu en raison de leur dépendance à l'Allemagne.

© Copyright Allianz

Royaume-Uni : tarifs douaniers envisageables sur les importations selon la clause OMC de la nation la plus favorisée



Source: Euler Hermes

Hard brexit : une perte de 3 Mds EUR envisageable à terme pour les exportateurs français, en raison de la mise en œuvre de tarifs douaniers (effet direct) et de la récession britannique générée par le choc (effet indirect).

**ENTREPRISES :
L'AVENTURE
C'EST
L'AVENTURE**

02



© Copyright Allianz



DÉFAILLANCES D'ENTREPRISES : LE MIROIR SE BRISA



Défaillances : évolutions en 2019 vs. niveau par rapport à l'avant-crise

	Very low level (more than 10% <u>below</u> the 2003-2007 level)	Low level (between 0% and 10% <u>below</u> the 2003-2007 level)	High level (between 1% and 10% <u>above</u> the 2003-2007 level)	Very high level (more than 10% <u>above</u> the 2003-2007 level)
Strongly deteriorating strictly more than +5%	UK (+9%) Russia (+6%)			China (+20%) Slovakia (+16%) Denmark (+15%) Chile (+12%) Sweden (+10%) GLOBAL (+6%)
Deteriorating +1% to +5%	Canada (+4%) Romania (+3%) Austria (+2%) Hong-Kong (+2%) South Africa (+2%) Japan (+1%) Latvia (+1%) New Zealand (+1%)	Estonia (+2%)	Poland (+5%) Singapore (+3%) Switzerland (+1%)	Turkey (+5%) Luxembourg (+4%) Morocco (+4%) Bulgaria (+3%) Finland (+3%) Australia (+2%) France (+2%) Italy (+2%) Norway (+2%) Spain (+2%)
Stable or slightly improving -5% to 0%	Germany (0%) South Korea (0%) Taiwan (0%) The Netherlands (0%) US (0%)		Belgium (0%) Lithuania (-5%) Ireland (-5%) Portugal (-5%)	
Strongly improving strictly more than -5%	Brazil (-6%) Greece (-6%) Czech Rep (-10%) Hungary (-11%)			Colombia (-10%)

Source: Euler Hermes

La Chine et le Royaume-Uni ne sont plus seuls à témoigner d'un rebond des défaillances. L'Europe de l'Ouest se joint au mouvement.

Indice des défaillances à l'exportation (IDEX)

	France	Change in insolvencies						
		Partenaire	Part	2014	2015	2016	2017	2018
1	Germany	14.9%	-7%	-4%	-7%	-7%	-4%	0%
2	U.S.	7.5%	-19%	-8%	-2%	-4%	-5%	0%
3	United Kingdom	7.2%	-9%	-12%	0%	-3%	12%	9%
4	Italy	7.2%	11%	-6%	-9%	-11%	-4%	2%
5	Belgium	7.0%	-9%	-9%	-6%	9%	0%	0%
6	Spain	6.9%	-31%	-19%	-13%	-4%	0%	2%
7	China	4.0%	2%	24%	11%	74%	60%	20%
8	The Netherlands	3.8%	-19%	-21%	-17%	-23%	-6%	0%
9	Switzerland	3.1%	-7%	7%	3%	3%	5%	1%
10	Poland	1.7%	-11%	-9%	8%	12%	10%	5%
11	Ireland	1.6%	-15%	-10%	-2%	-15%	-10%	-5%
12	Japan	1.6%	-10%	-9%	-4%	0%	-2%	1%
13	Turkey	1.5%	-9%	-13%	-10%	19%	5%	5%
14	South Korea	1.2%	-16%	-14%	-23%	-11%	-6%	0%
15	Sweden	1.1%	-7%	-10%	-6%	6%	10%	10%
	Total IDEX	85%	-18%	-11%	-7%	-1%	3%	3%
	GLOBAL INSOLVENCY INDEX *		-15%	-8%	-3%	6%	10%	6%

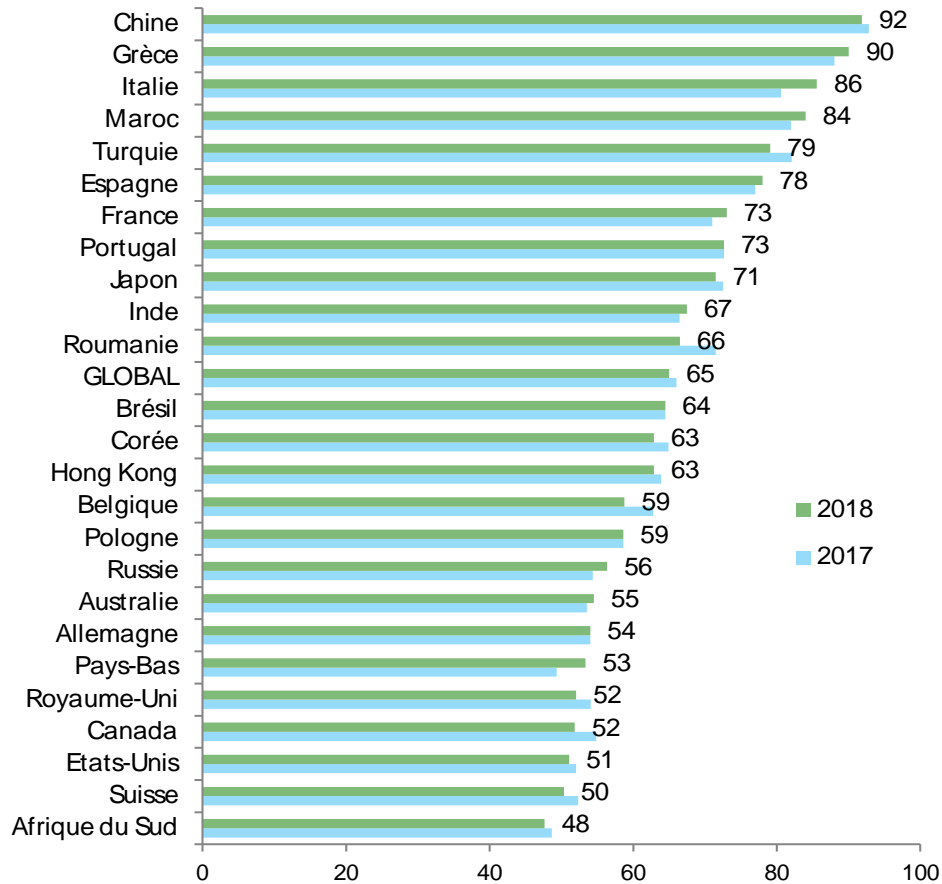
Source: Euler Hermes

L'exposition géographique des exportateurs français ne les protège pas complètement contre une remontée des défaillances à l'international.

DÉLAIS DE PAIEMENT : LE CRIME EST NOTRE AFFAIRE



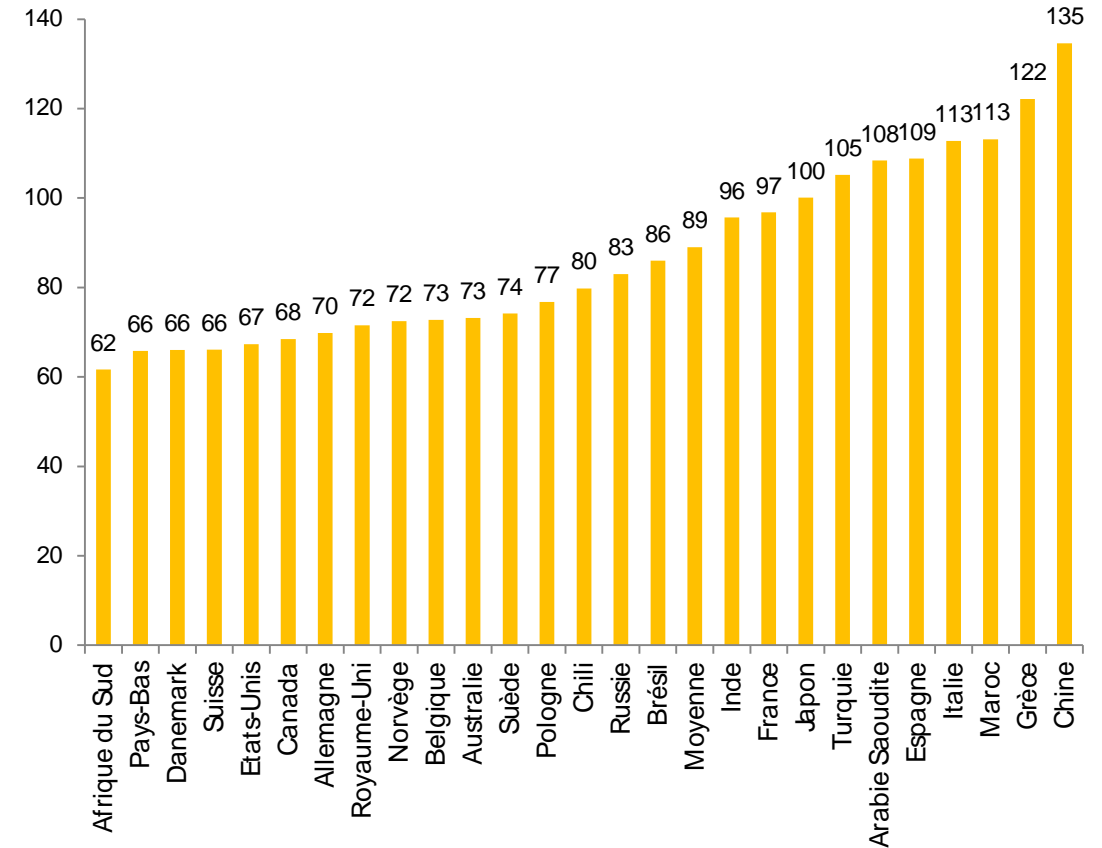
Délais de paiement moyens par pays (nb de jours de CA), 2017 vs.



Source: Euler Hermes

La problématique des délais de paiement reste prégnante à l'international, avec même de nouvelles détériorations en Europe du Sud, singulièrement en Italie (+5 jours, à 86 jours)

Paiements en retards : 25% des entreprises sont payées au-delà de 89 jours (en nombre jours de CA)



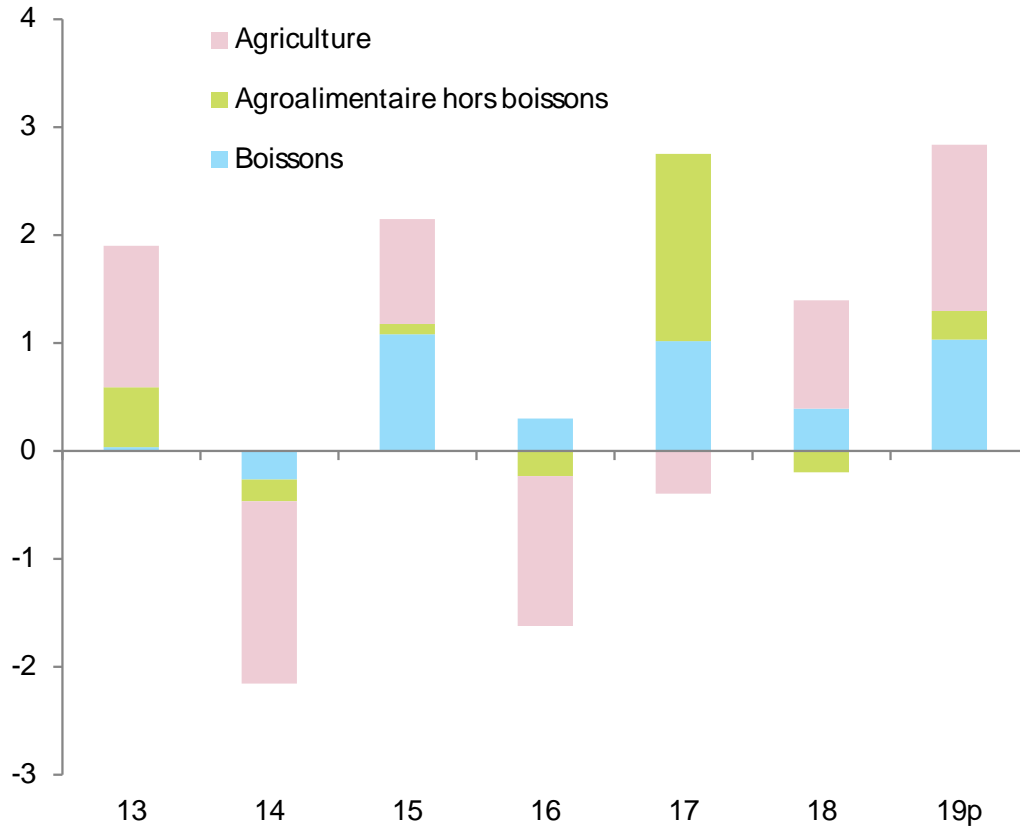
Source: Euler Hermes

Pour une entreprise, le risque de retards de paiement est conséquent : des paiements au-delà de 100 jours dans nombre de cas, 135 jours en Chine en cas de mauvaise surprise.

AGRICULTURE ET AGROALIMENTAIRE : MEURTRE AU CHAMPAGNE ?



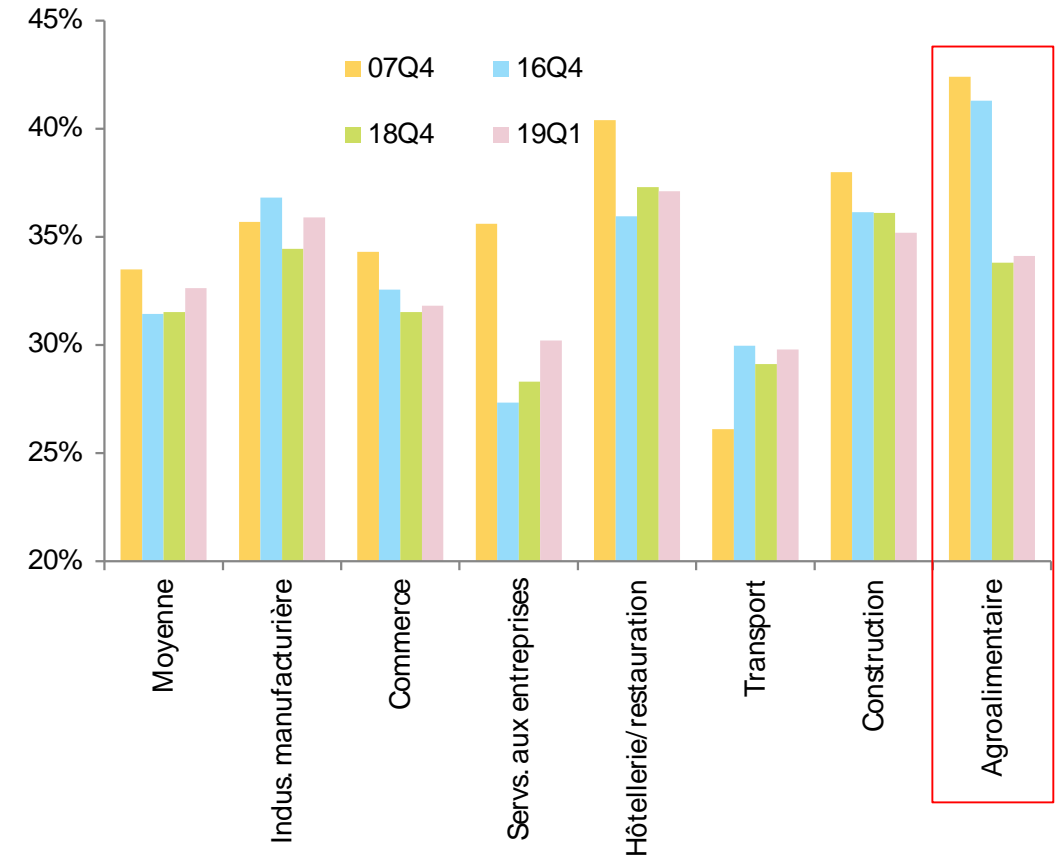
Agriculture et agroalimentaire : évolution des exportations d'une année sur l'autre (Mds EUR)



Source: Euler Hermes

La perte de vitesse de l'agroalimentaire est manifeste. L'agriculture bénéficie en 2019 de la sécheresse en Afrique. Les boissons (spiritueux) bénéficient d'une bonne récolte et de la demande.

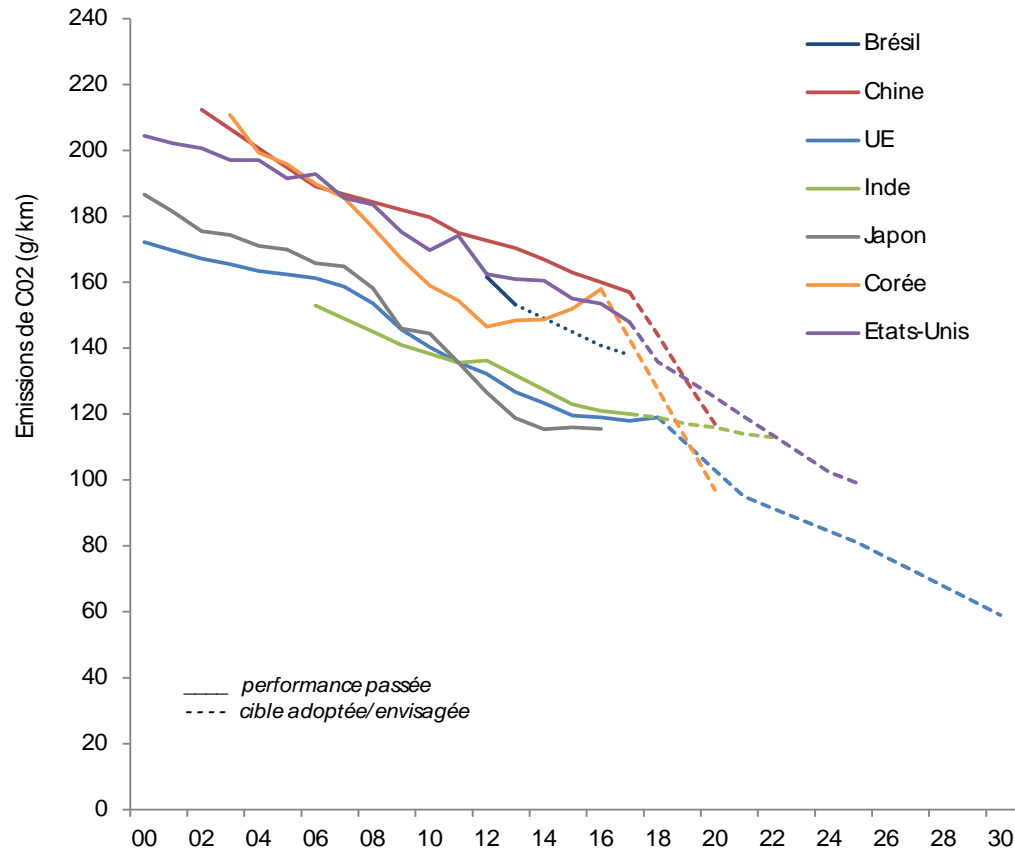
Entreprises françaises : marges par secteurs



Source: Euler Hermes

L'industrie agroalimentaire est concernée par une problématique de marges. La majorité des secteurs font face à une hausse de leurs coûts qu'ils ne peuvent pas répercuter sur leurs prix de vente, dans un contexte de concurrence forte.

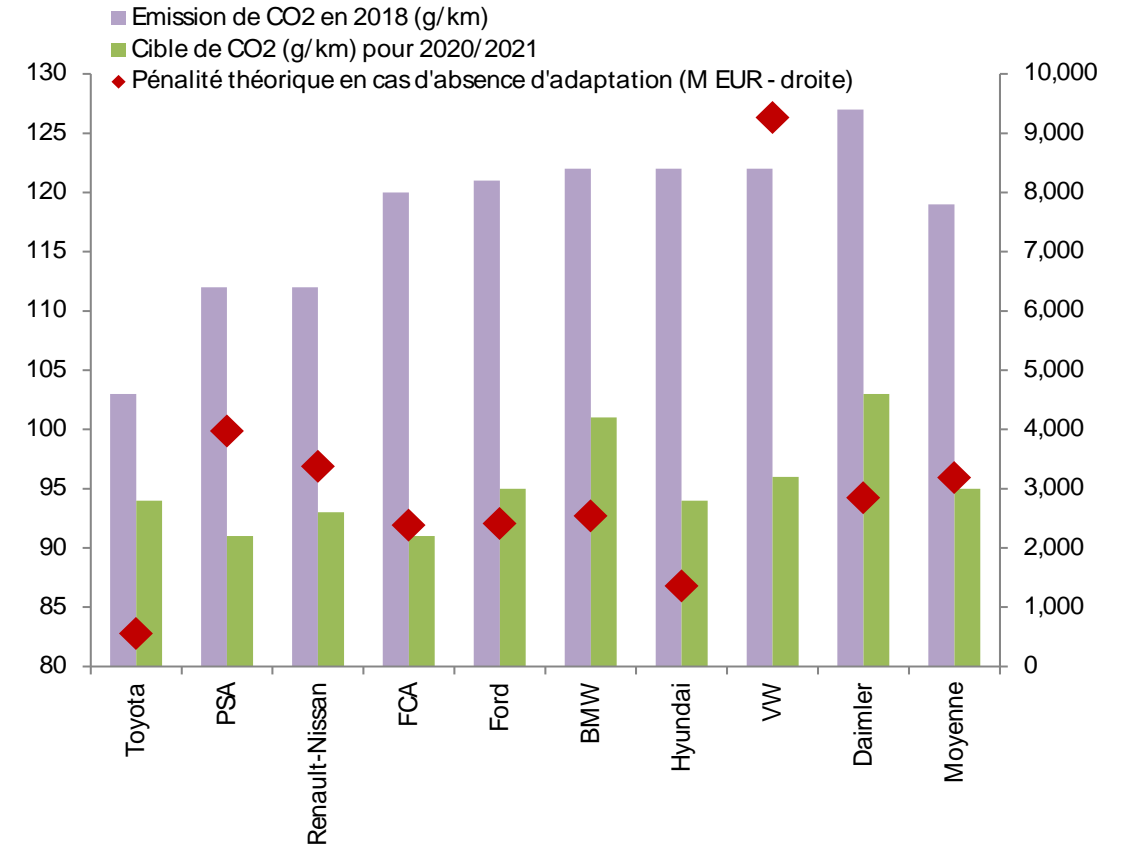
Automobile : cibles d'émission de CO2 par pays



Source: Euler Hermes

En trois ans, la réduction des émissions de CO2 devra être proche de celle à laquelle les constructeurs sont parvenus sur les 10 dernières années.

Automobile : écart des constructeurs aux cibles d'émission de CO2



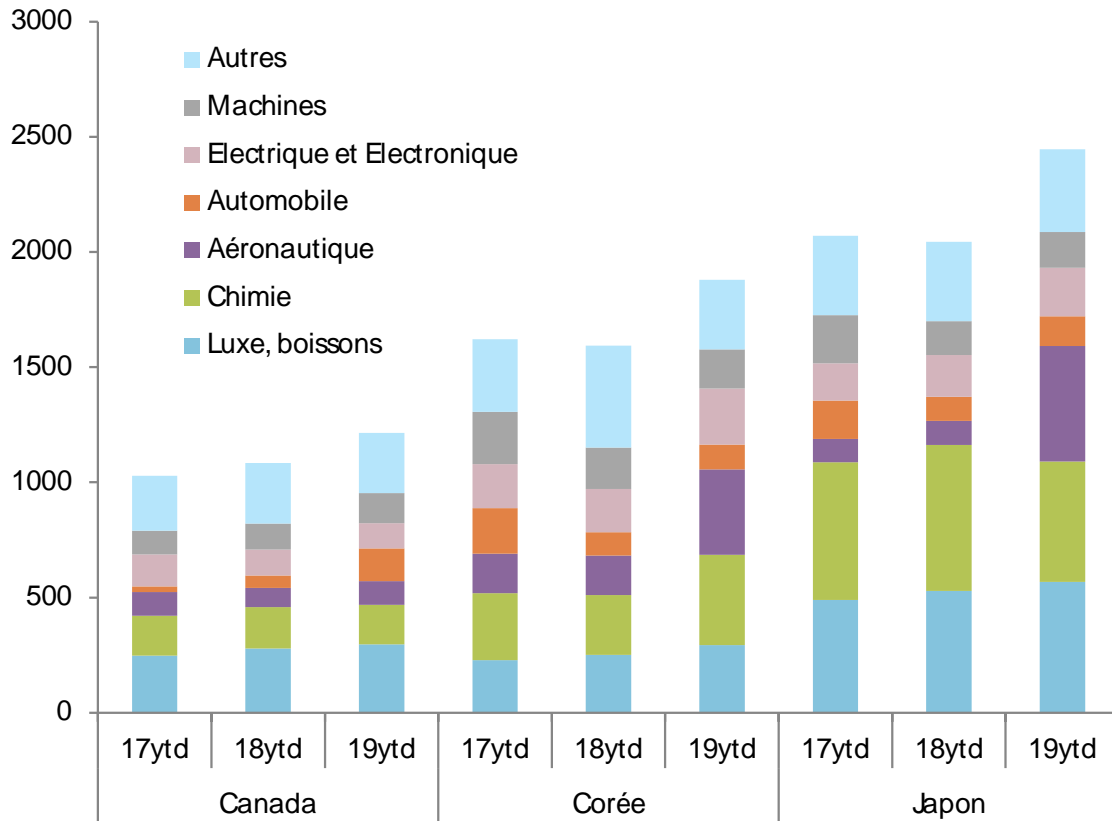
Source: Euler Hermes

Les constructeurs allemands ont des écarts de leurs émissions à la cible parmi les plus importants, ce qui implique un changement de modèle brutal (véhicule électrique) et à court-terme une pression sur les débouchés des équipementiers automobiles français.

L'HÔTEL DU LIBRE-ÉCHANGE : DERNIER(S) DOMICILE(S) CONNU(S)



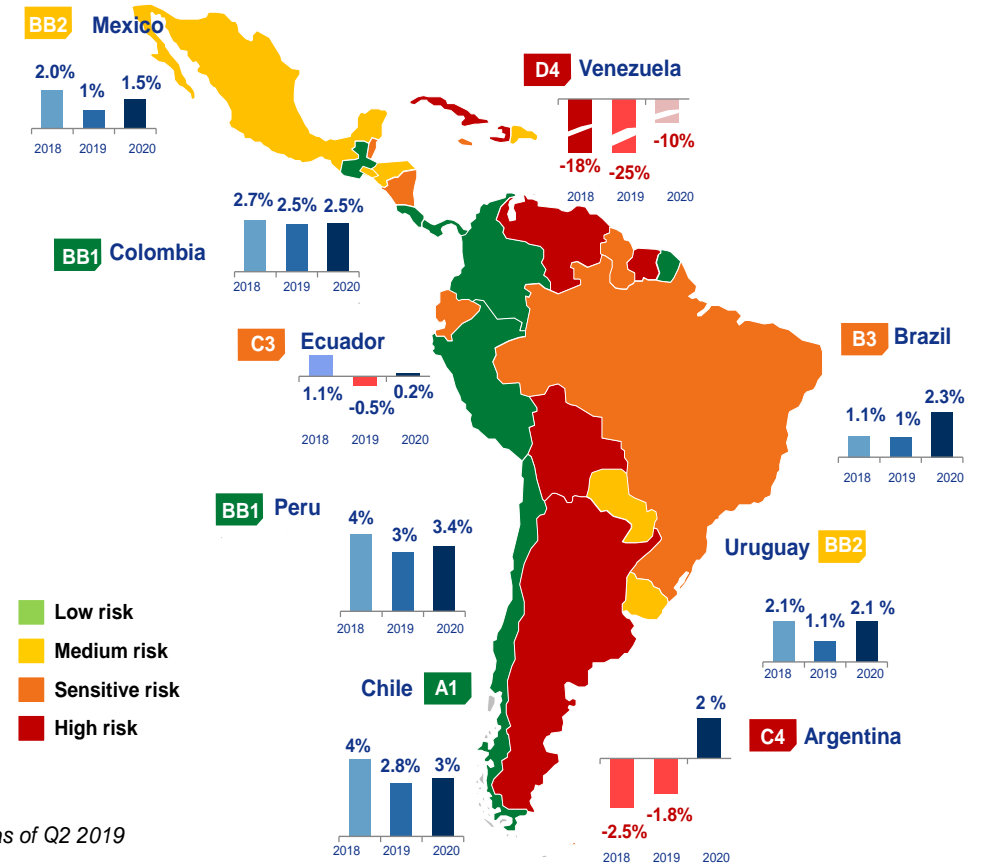
Canada, Corée, Japon : principales exportations françaises (Mds EUR)



Source: Euler Hermes

Dans un contexte plus difficile vers (par exemple) les autres pays asiatiques, les exportations françaises ont augmenté de +400 M EUR vers le Japon, +200 M EUR vers la Corée. Le Canada a généré +130 M EUR supplémentaires.

Amérique Latine : croissance et risques



Data as of Q2 2019

Source: Euler Hermes

Et le Mercosur ? La zone est en prise avec une croissance basse et une vulnérabilité sur le change. Une volonté de négocier un accord de libre-échange avec l'UE qui est donc soumise à l'épée de Damoclès d'un changement d'orientation (élections argentines à l'automne).

MERCI !

Euler Hermes / Stéphane Colliac /
Paris / 28.06.2019



Photo by rawpixel.com on Unsplash

