

Perspectives économiques et financières 2017 :

***La fin d'un monde :
Le début de toutes les opportunités***

Quelles mutations et stratégies pour les entreprises françaises ?

UE 35

Rennes, le 8 décembre 2016

Marc Touati,
Président du cabinet de conseil ACDEFI.

marc.touati@acdefi.com Tél : 06 70 76 27 65 Twitter : @MarcTouati



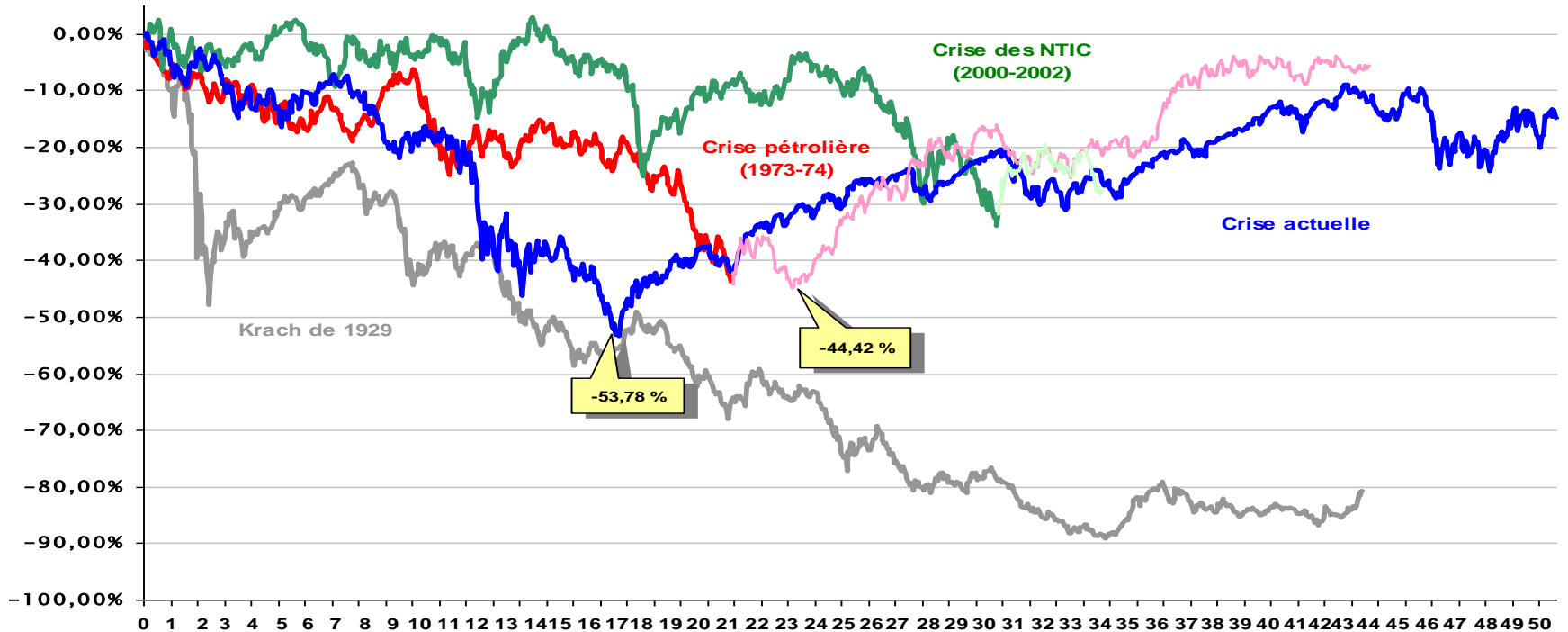
Introduction : Les crises sont toujours des phases d'opportunités.

1. Quid de la croissance mondiale en 2016-2017 ?
2. Donald Trump à la tête des Etats-Unis : Risky business...
3. Le Brexit sera plus coûteux pour l'Union européenne que pour le Royaume-Uni.
4. La zone euro va mieux mais reste fragile.
5. France : la croissance en état d'urgence.

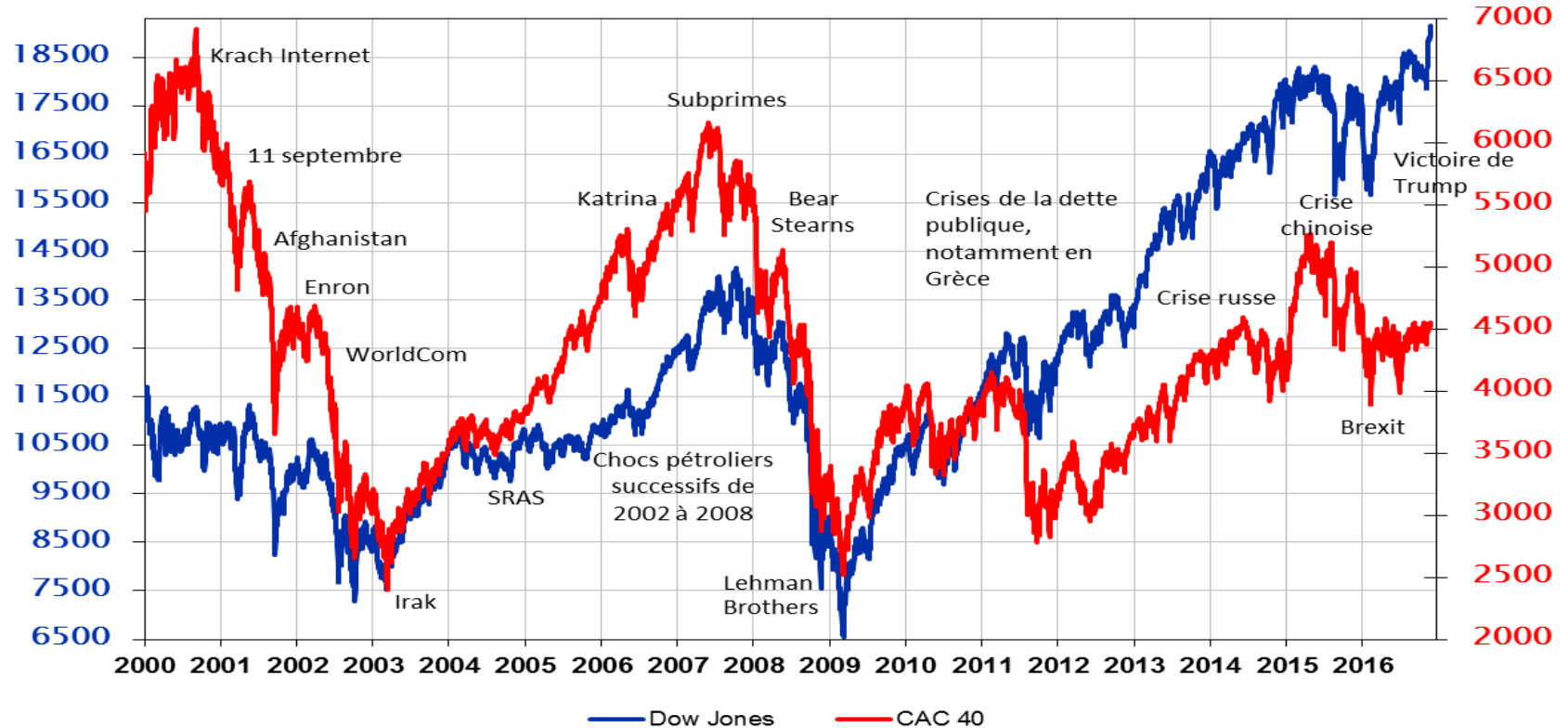
Conclusion : Quelles opportunités et stratégies pour les entreprises françaises ?



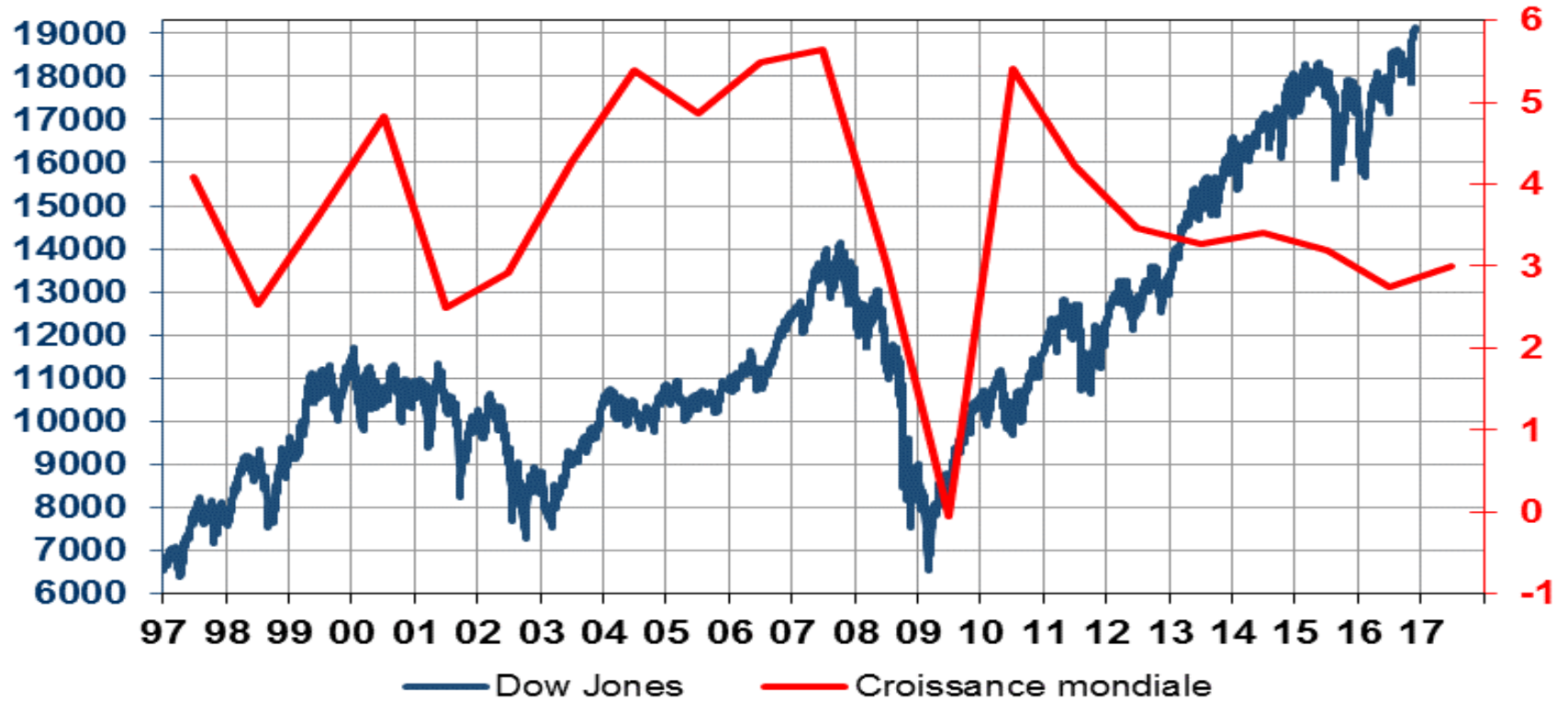
Evolution du Dow Jones lors des quatre grandes crises des 100 dernières



2. Les crises sont toujours des phases d'opportunités.



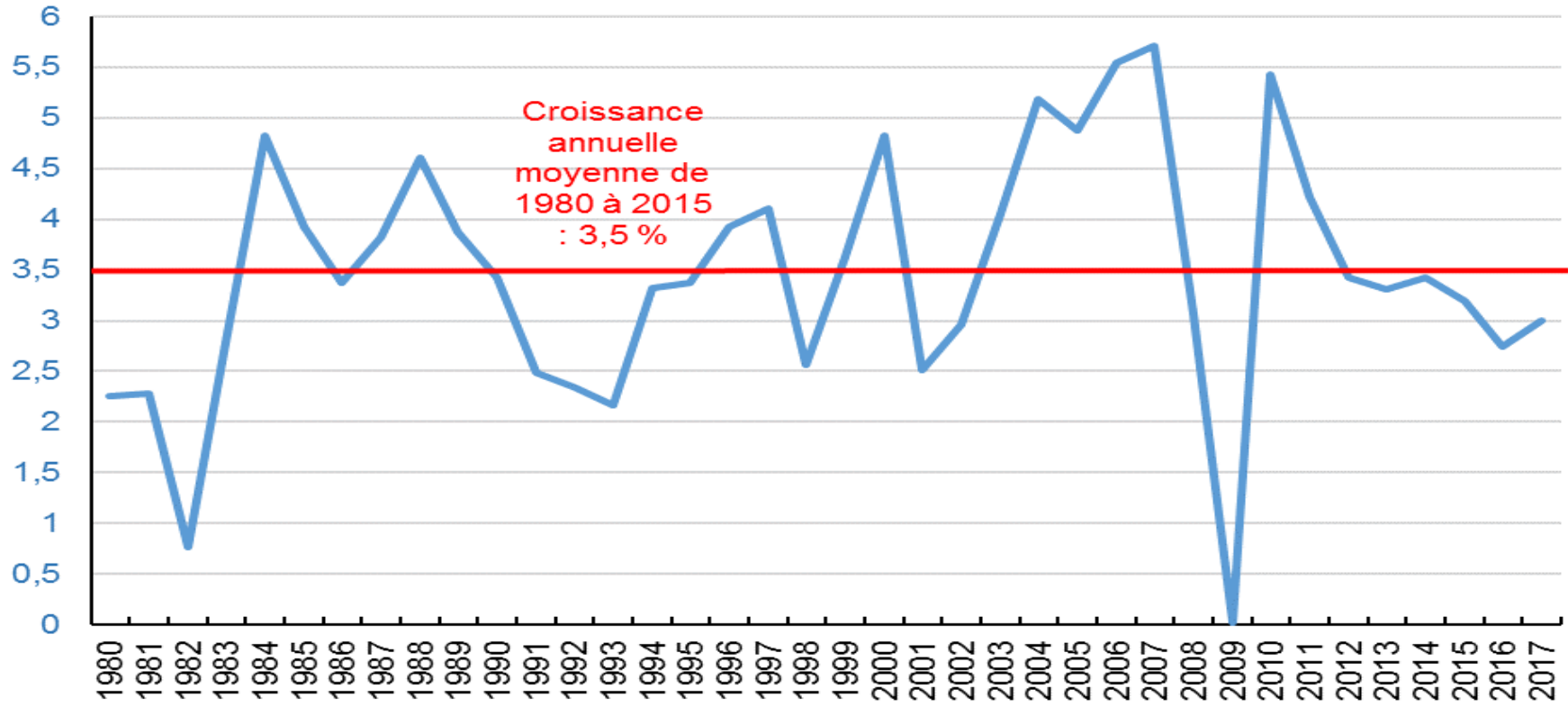
3. Attention tout de même aux lendemains qui déchantent...



1. Quid de la croissance mondiale en 2016-2017 ?



1. Après un à-coup à 2,7 % en 2016, la croissance mondiale revient vers les 3 % en 2017.



2. Les pays « développés » bientôt sous les 40 % de la richesse mondiale.

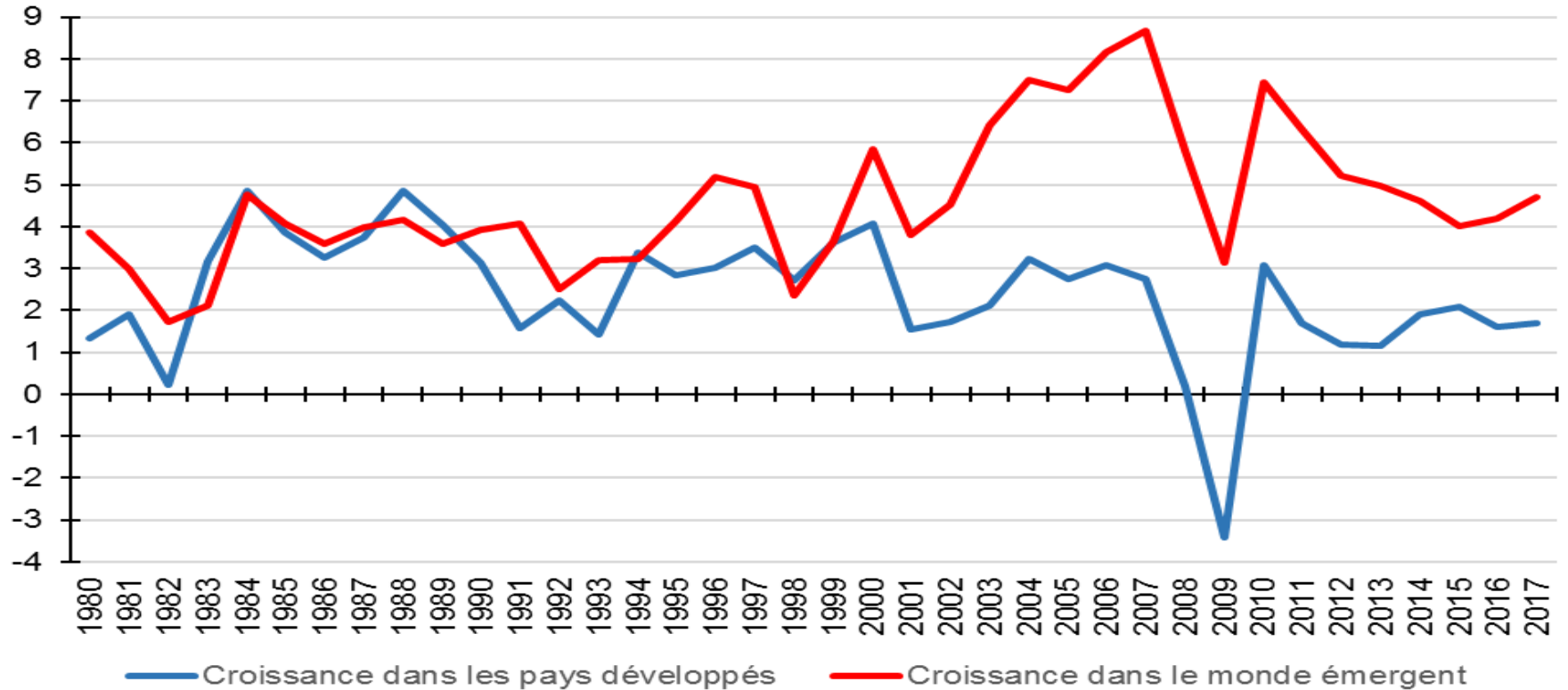
	1980	1990	2000	2010	2015	2020
Pays développés	63,7	63,9	57,0	46,3	42,4	39,2
Pays du G7	51,1	51,0	43,8	34,4	31,5	28,9
Etats-Unis	21,9	22,1	20,8	16,8	15,8	14,9
Zone euro	22,7	21,1	17,6	13,7	11,9	10,9
Japon	7,6	8,7	6,5	4,9	4,3	3,7
Allemagne	6,6	6,1	4,9	3,7	3,4	3,1
France	4,4	4,1	3,4	2,6	2,3	2,1
Royaume-Uni	3,8	3,7	3,1	2,5	2,4	2,2
Pays émergents	36,3	36,1	43,0	53,7	57,6	60,8
Chine	2,3	4,1	7,4	13,8	17,1	19,4
Inde	2,9	3,7	4,2	6,0	7,0	8,5
Russie	ND	ND	3,3	3,6	3,3	2,8
Brésil	4,4	3,7	3,2	3,2	2,8	2,4



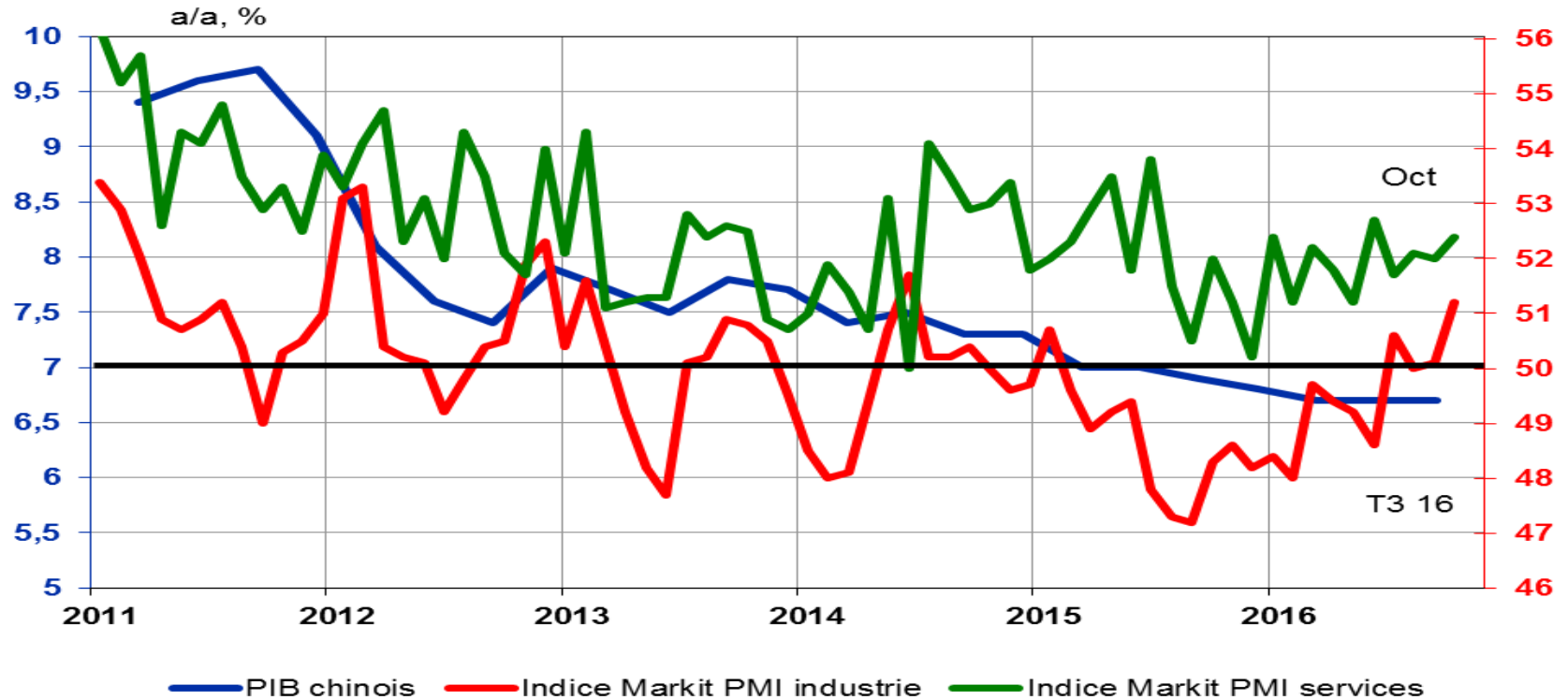
3. La Chine et l'Inde continuent de tirer la croissance mondiale.

	Poids en PPA en 2015	2015		2016 (p)		2017 (p)	
		Progression du PIB	Contribution à la croissance mondiale	Progression du PIB	Contribution à la croissance mondiale	Progression du PIB	Contribution à la croissance mondiale
Zone Euro	11,9	1,9	0,2	1,6	0,2	1,2	0,1
Europe occidentale hors Euroland	5,0	1,9	0,1	1,2	0,1	1,0	0,0
Etats-Unis	15,8	2,6	0,4	1,6	0,2	1,7	0,3
Canada	1,4	1,1	0,0	1,0	0,0	1,1	0,0
Amérique Latine	8,3	0,0	0,0	-1,0	-0,1	0,5	0,0
Japon	4,3	0,5	0,0	0,6	0,0	0,8	0,0
Dragons et Tigres	8,2	4,7	0,4	3,0	0,2	3,0	0,2
Chine	17,1	6,9	1,1	6,7	1,1	7,0	1,2
Inde	7,0	7,0	0,5	7,0	0,5	7,2	0,5
Russie	3,3	-4,0	-0,1	-1,8	-0,1	0,0	0,0
Europe de l'Est	2,5	3,5	0,1	2,0	0,1	1,8	0,0
Afrique et Moyen Orient	9,8	2,5	0,2	1,9	0,2	2,0	0,2
Reste du Monde	5,3	1,8	0,2	1,8	0,2	1,7	0,2
Monde	100,0	3,2	-	2,7	-	3,0	-

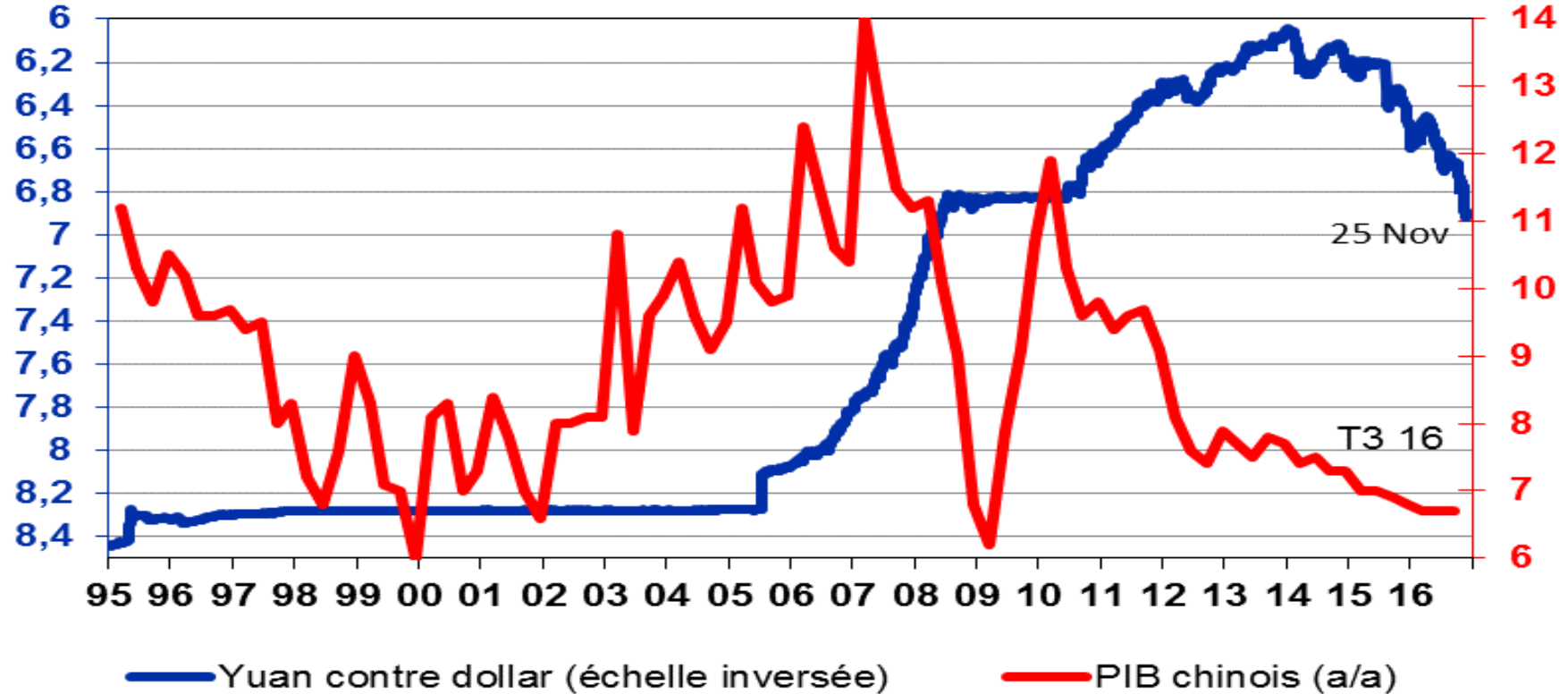
4. Le monde développé reste à la traîne.



5. La Chine reprend de belles couleurs...



6. Le yuan continuera de soutenir la croissance chinoise.

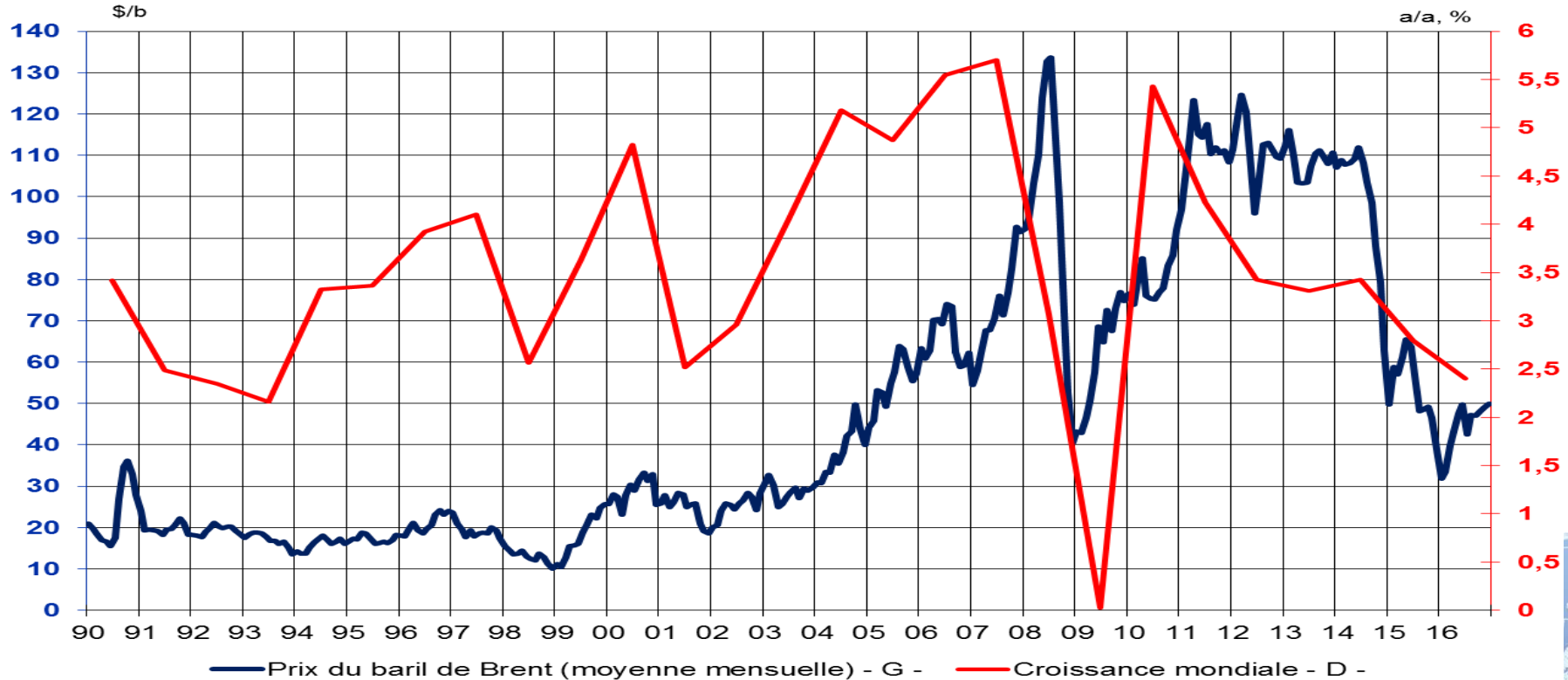


7. Heureusement que les réserves de change restent élevées.

Rg	Réserves de changes + or	mds de \$	% du PIB	Date
1	Chine	3 305	29,0	Mars 2016
2	Japon	1262	30,7	Avril 2016
3	Suisse	649,2	95,9	Mars 2016
4	Arabie Saoudite	555	87,8	Juillet 2016
5	Taiwan	426	82,1	Janv 2016
6	Russie	398,2	32,2	Août 2016
7	Corée du Sud	377,8	27,1	Sept 2016
8	Inde	367,2	16,8	Oct 2016
9	Hong Kong	362,9	117,9	Juillet 2016
10	Brésil	362,2	20,1	Avril 2016
11	Singapour	252,3	85,8	Août 2016
12	Allemagne	200,4	5,9	Avril 2016
13	Thaïlande	182,7	48,9	Août 2016
14	Mexique	179,7	15,5	Mars 2016
15	Royaume-Uni	164	5,7	Mars 2016
16	Algérie	155,7	88,9	Déc 2015
17	France	153,9	6,4	Mars 2016
18	Italie	143,2	7,9	Mars 2016
19	Etats-Unis	121,3	0,7	Avril 2016
20	Turquie	112,8	15,6	Mars 2016



8. Le pétrole aurait-il trouvé son nouveau prix d'équilibre ?



9. La clé de la R&D et de l'innovation au sens large.

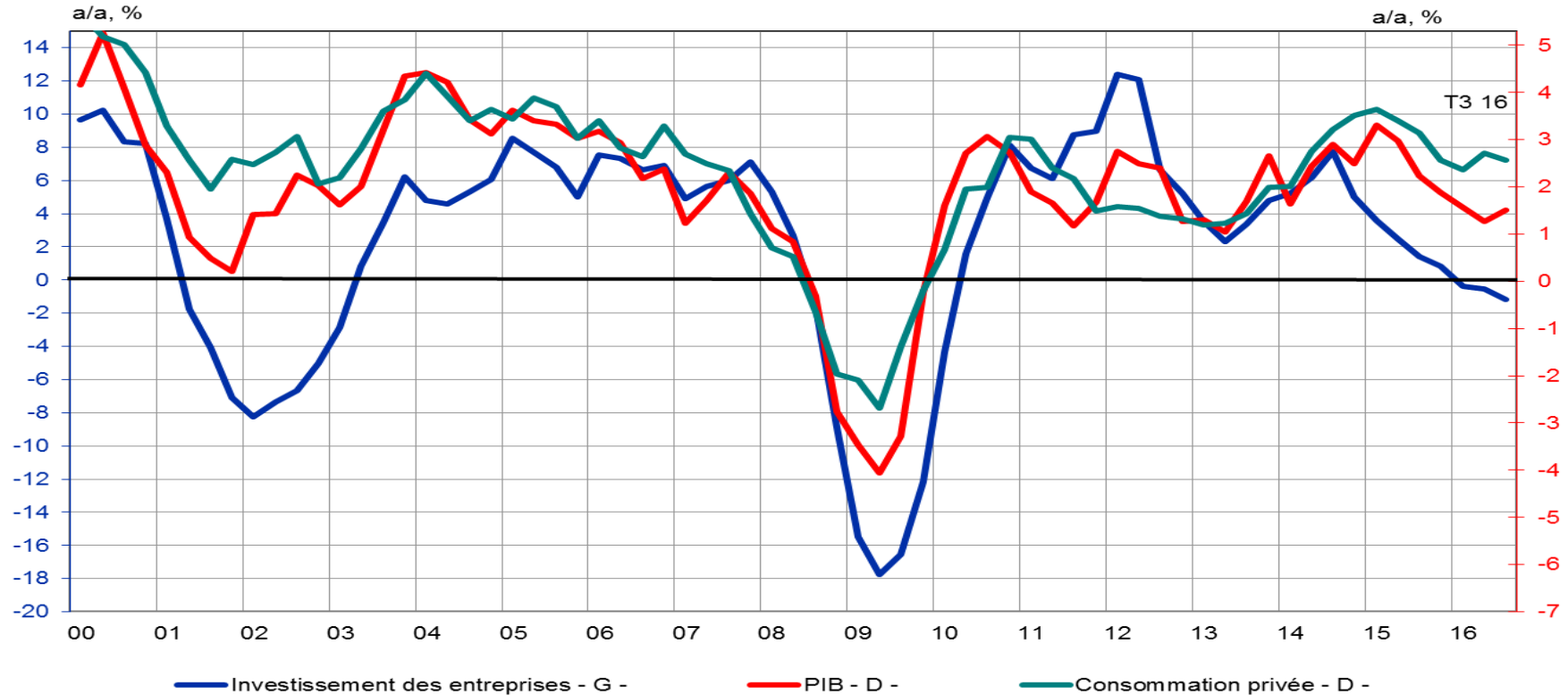
	Part de la Recherche et développement dans le PIB	
	1990	2014
Suède	3,5 %	3,5 %
Japon	2,9 %	3,4 %
Suisse	2,9 %	3 %
Etats-Unis	2,5 %	2,8 %
Allemagne	2,4 %	2,9 %
France	2 %	2 %
Union Européenne	1,8 %	1,8 %
Chine	0,3%	2 %



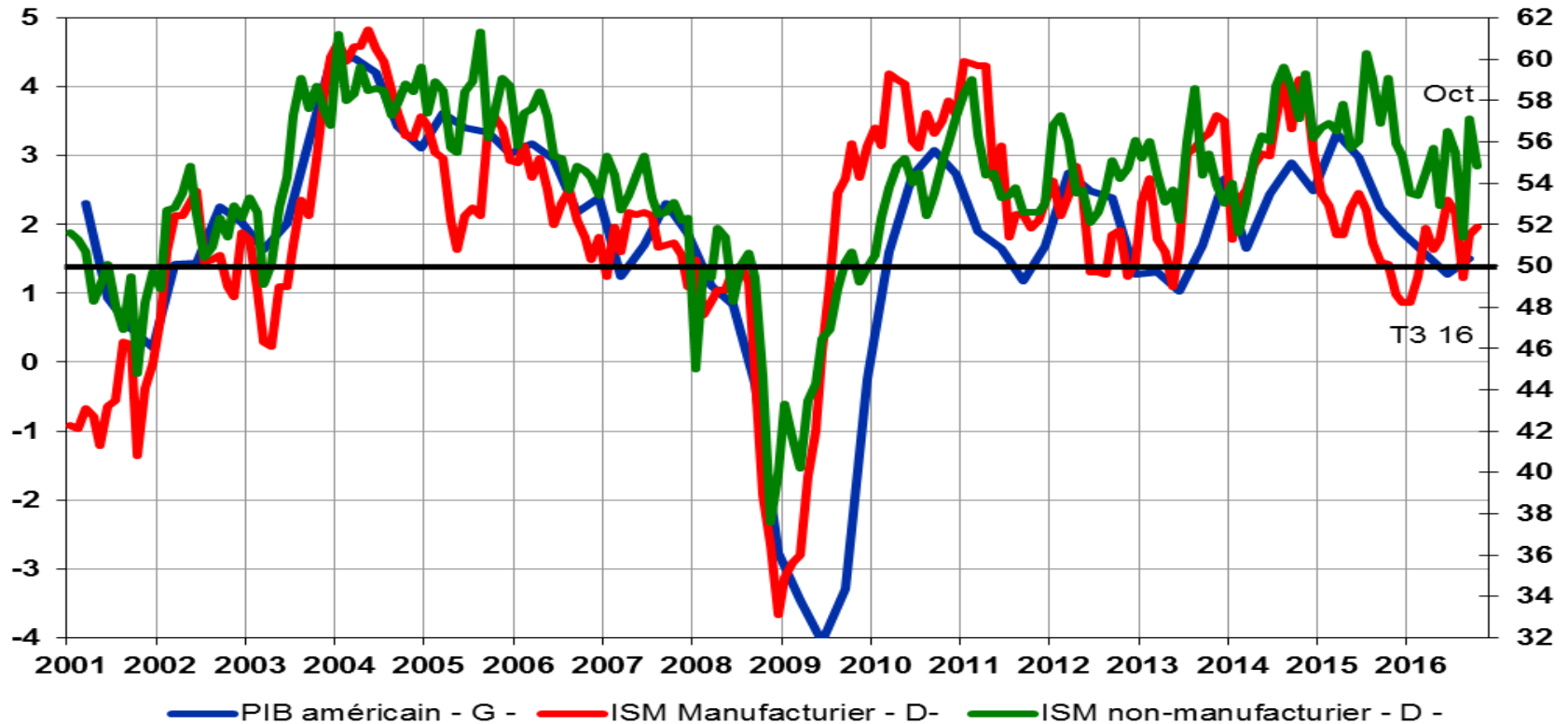
2. Donald Trump à la tête des Etats-Unis : Risky business...



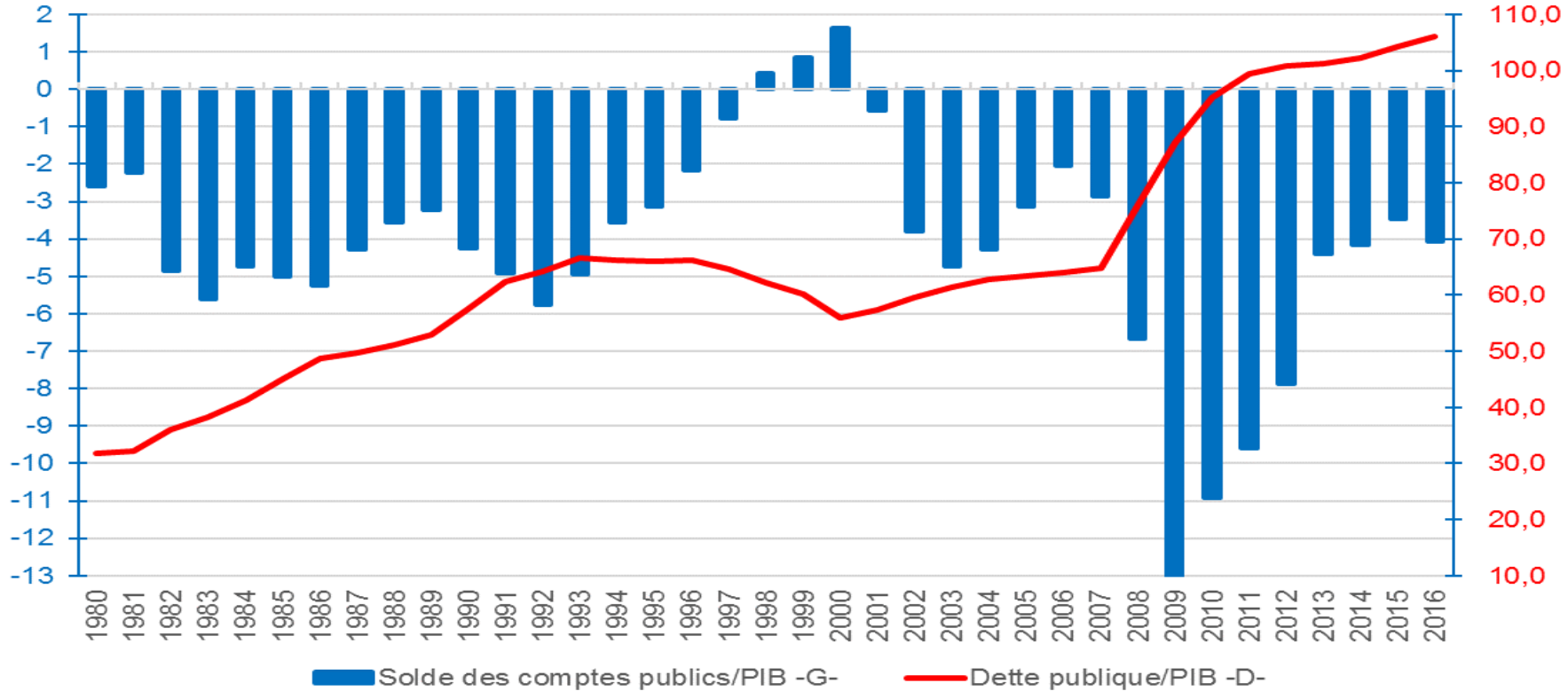
1. La croissance américaine apparaît fragile.



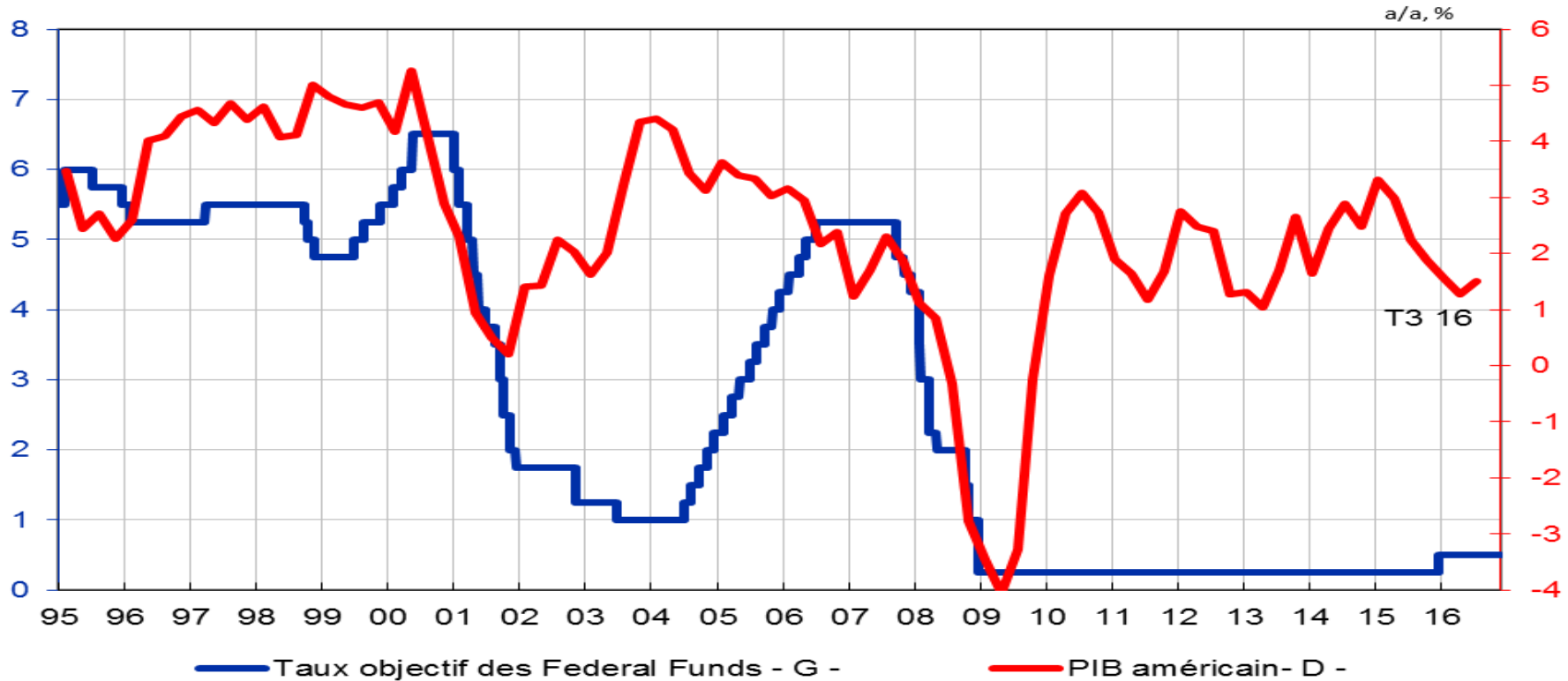
2. Les entreprises américaines veulent encore y croire...



3. Une marge de manœuvre budgétaire ténue.



4. La Fed ne peut plus faire grand-chose...



5. Le programme économique de Trump est-il dangereux ?

Trump adepte de la relance, mais pas du libre-échange :

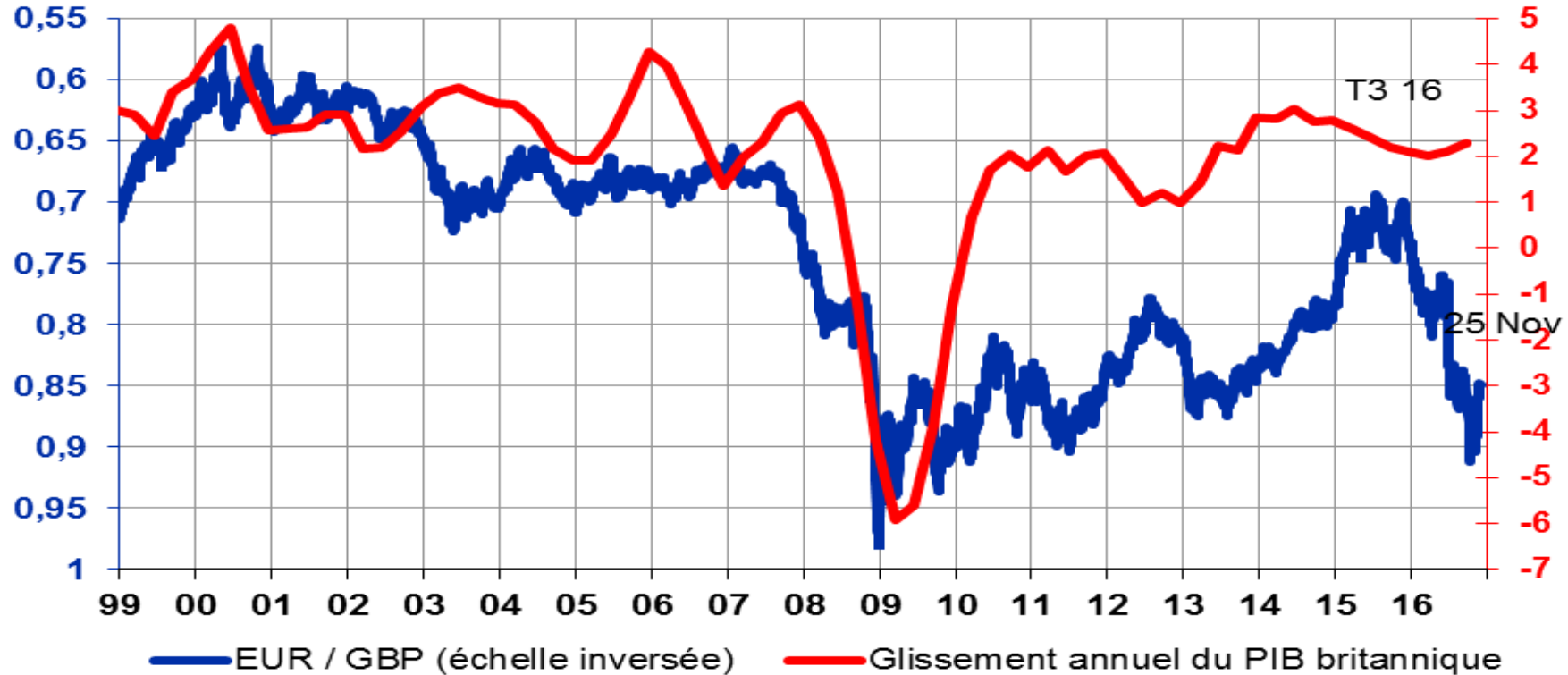
- Réduction du taux de l'impôt sur l'IS de 35 % à 15 %.
- Baisse significative des impôts, notamment sur le revenu.
- 3 tranches d'imposition : 12, 25 et 33 %, taux maximal à 39 % (contre 45 % aujourd'hui).
- Déduction fiscale complète des frais de garde d'enfants.
 - Suppression de l'impôt sur les successions.
 - Forts investissements en infrastructures.
 - Grand flou sur le financement de cette relance.
- Dénonciation des traités de libre-échange, notamment l'Aléna (avec le Mexique et le Canada).



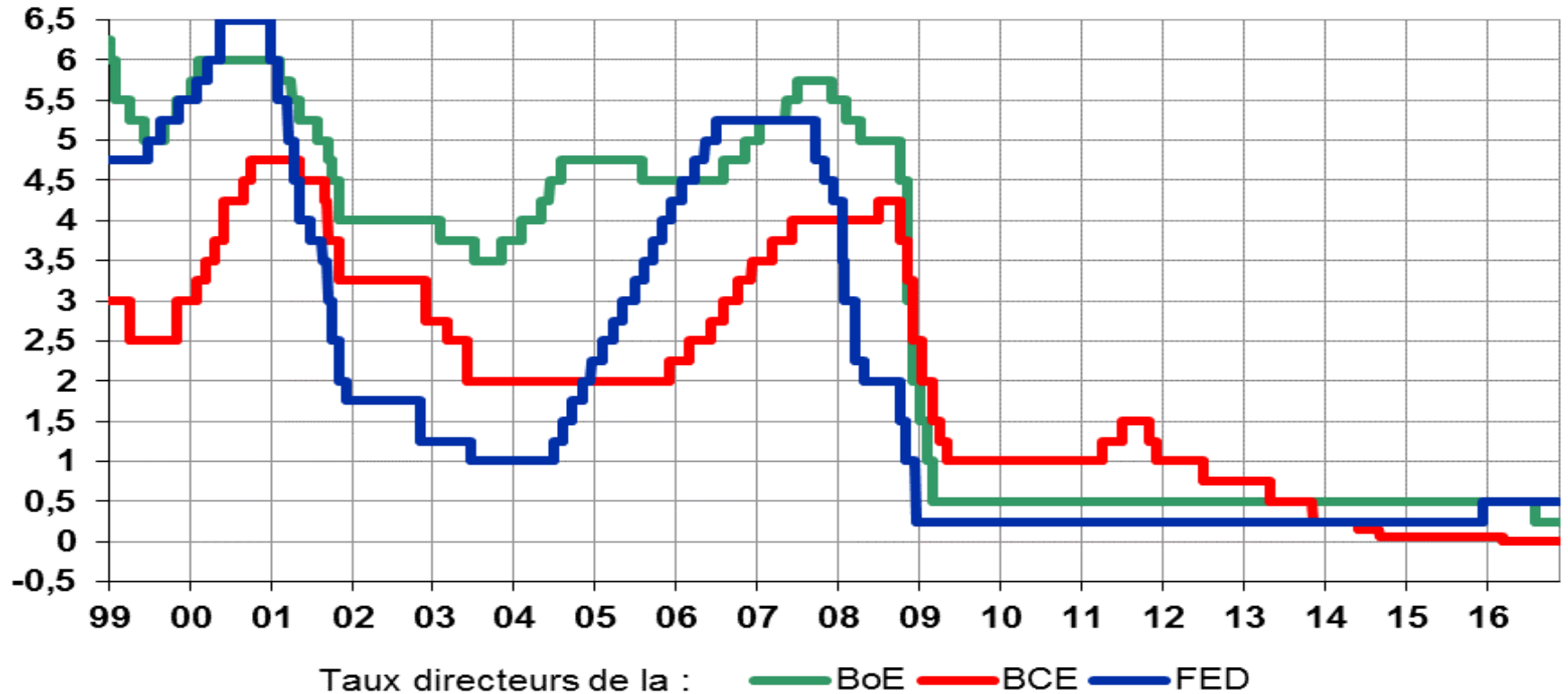
4. **Brexit** : *soft* pour le Royaume-Uni, *hard* pour l'Union européenne.



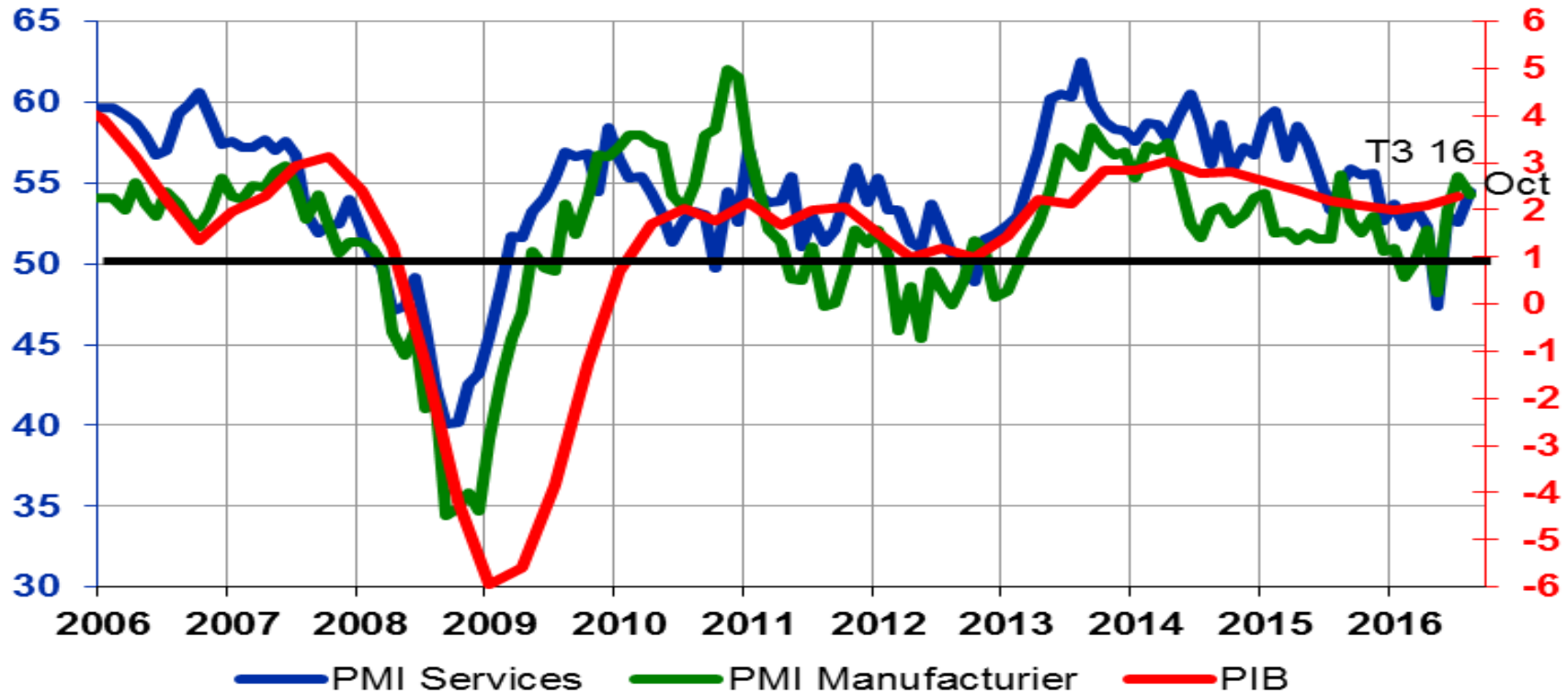
1. La livre sterling aide la croissance britannique, mais ne dévisse plus...



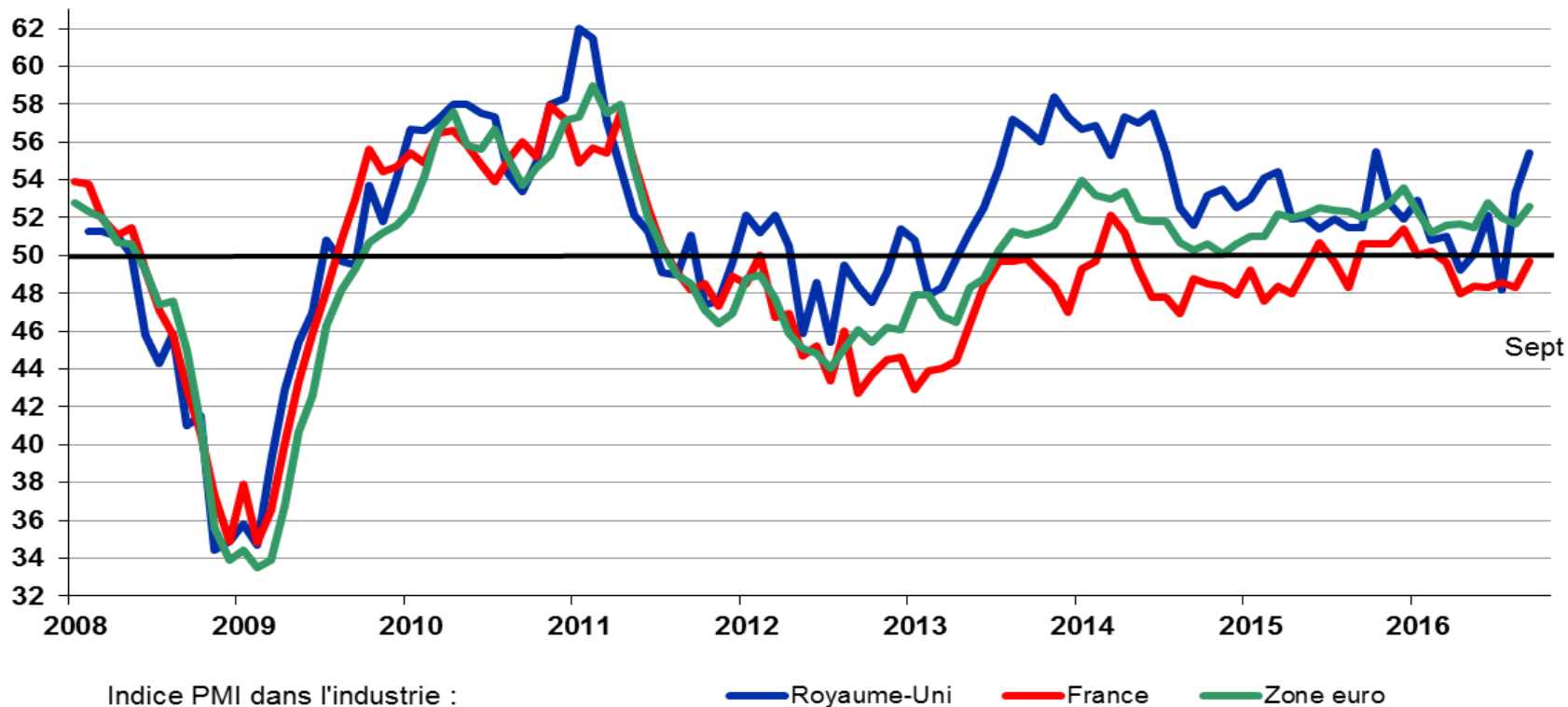
2. La Banque d'Angleterre veille au grain...



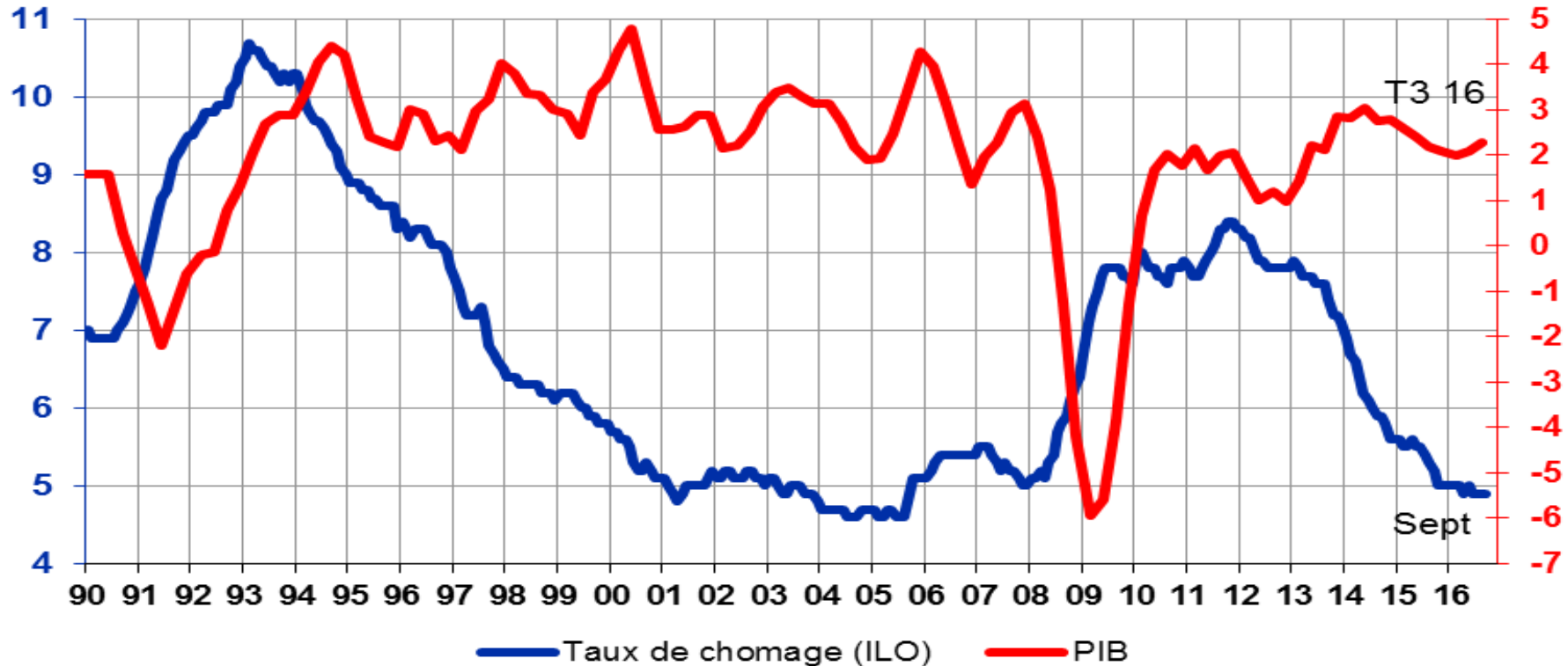
3. La croissance britannique fait mieux que résister.



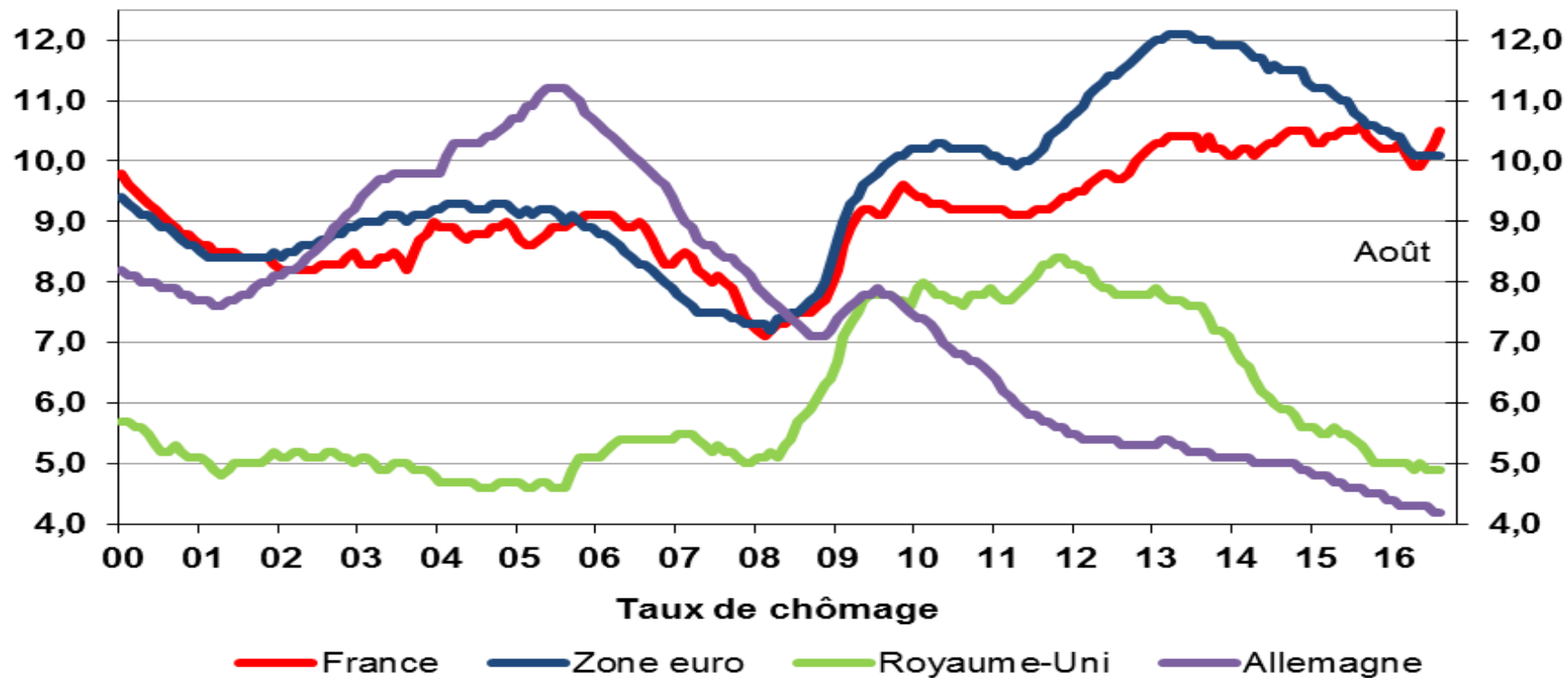
4. Depuis juillet, le Royaume-Uni est repassé loin devant la zone euro et la France.



5. Le plein-emploi soutiendra la croissance et réciproquement...



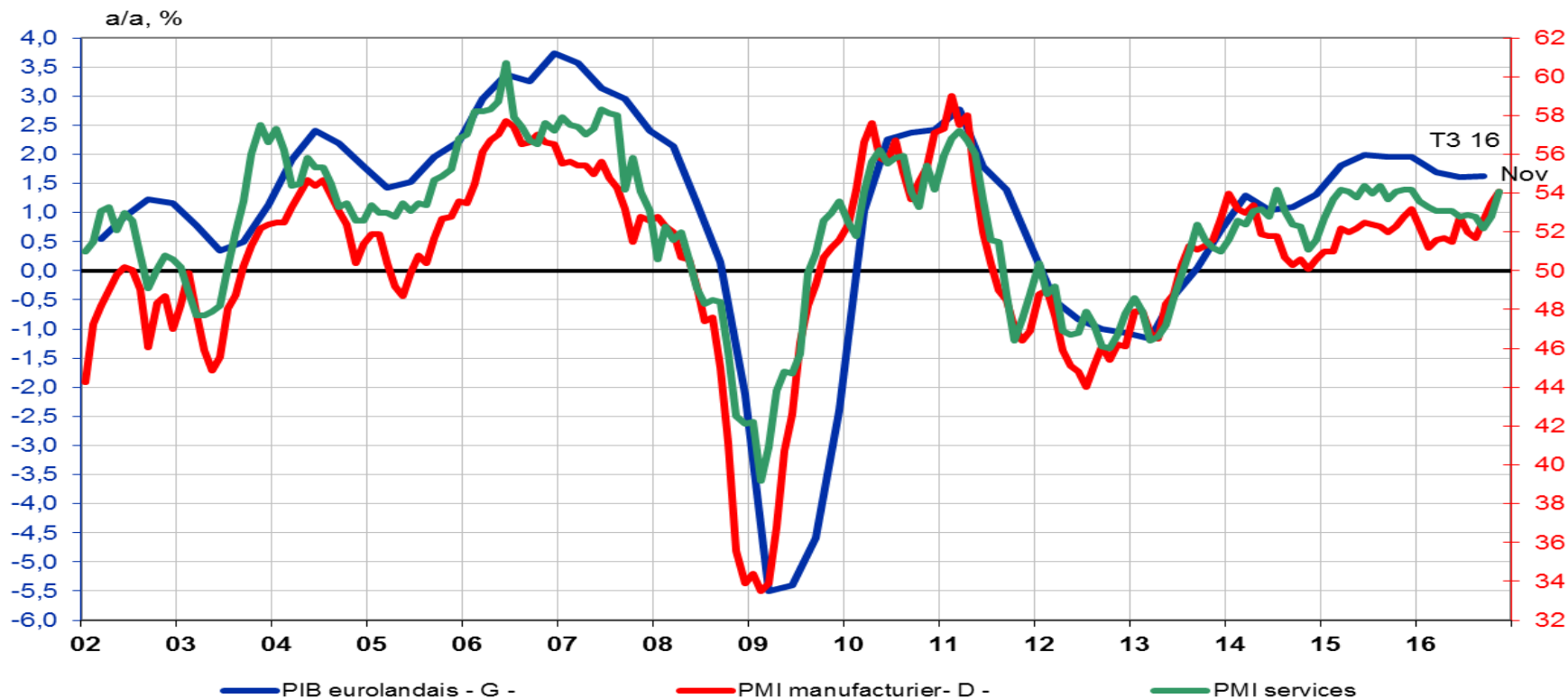
6. Ce qui est loin d'être le cas pour la France et la zone euro.



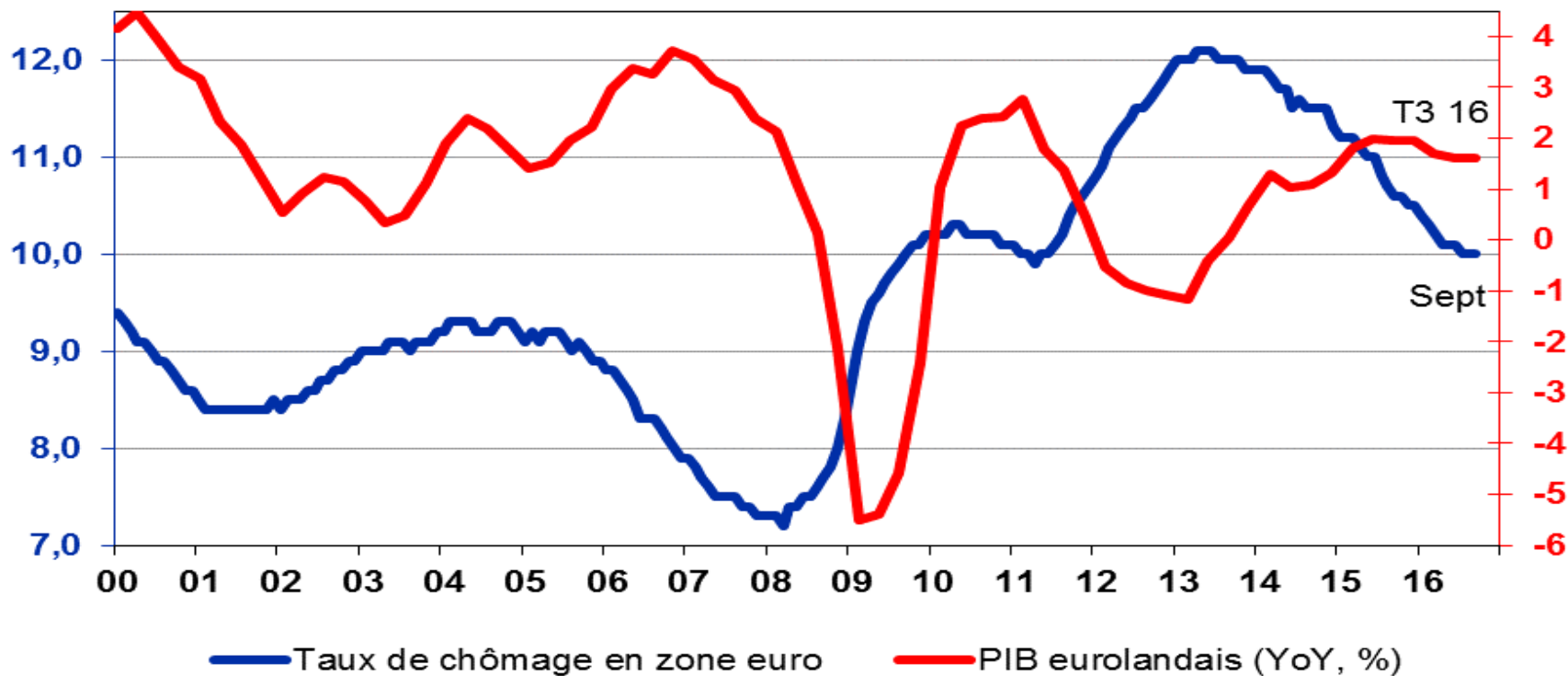
4. La zone euro va mieux mais reste fragile.



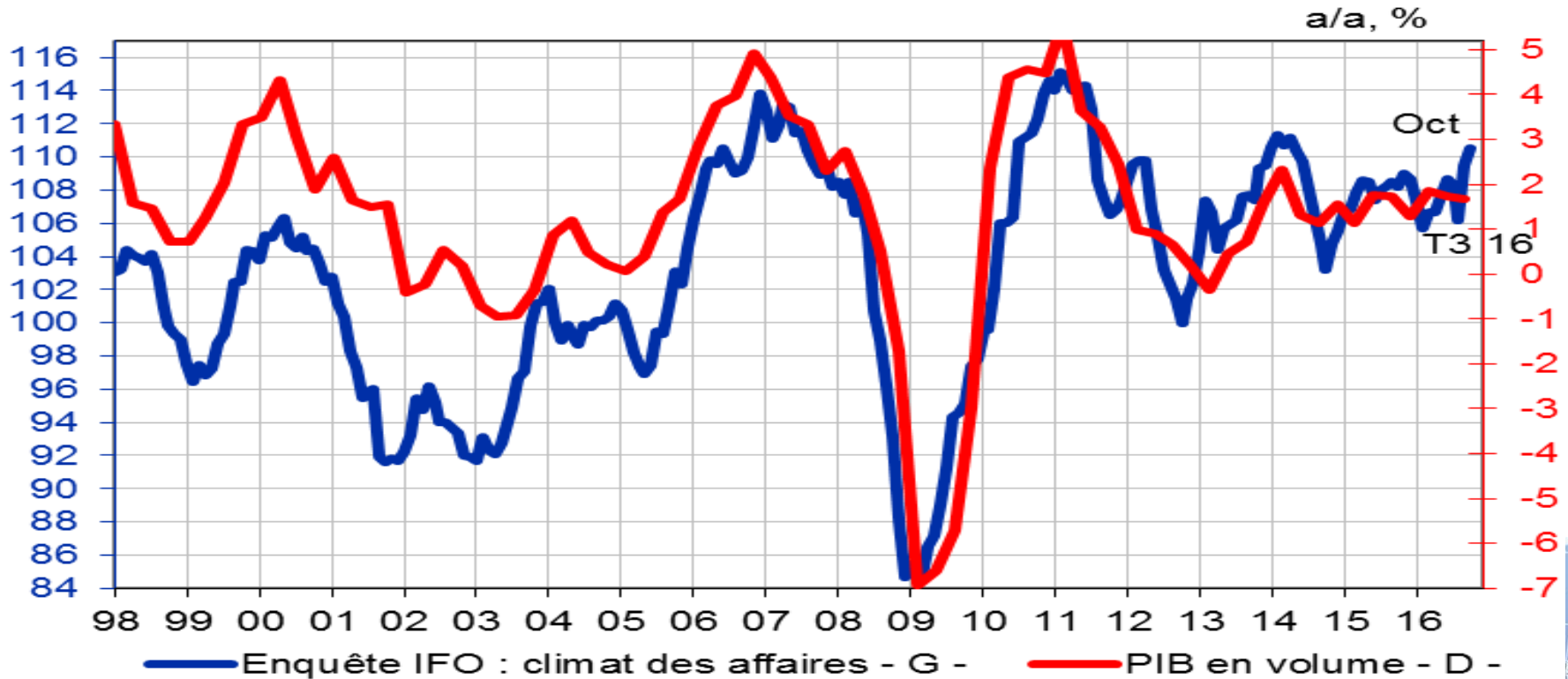
1. La croissance eurolandaise se stabilise autour de 1,5 %.



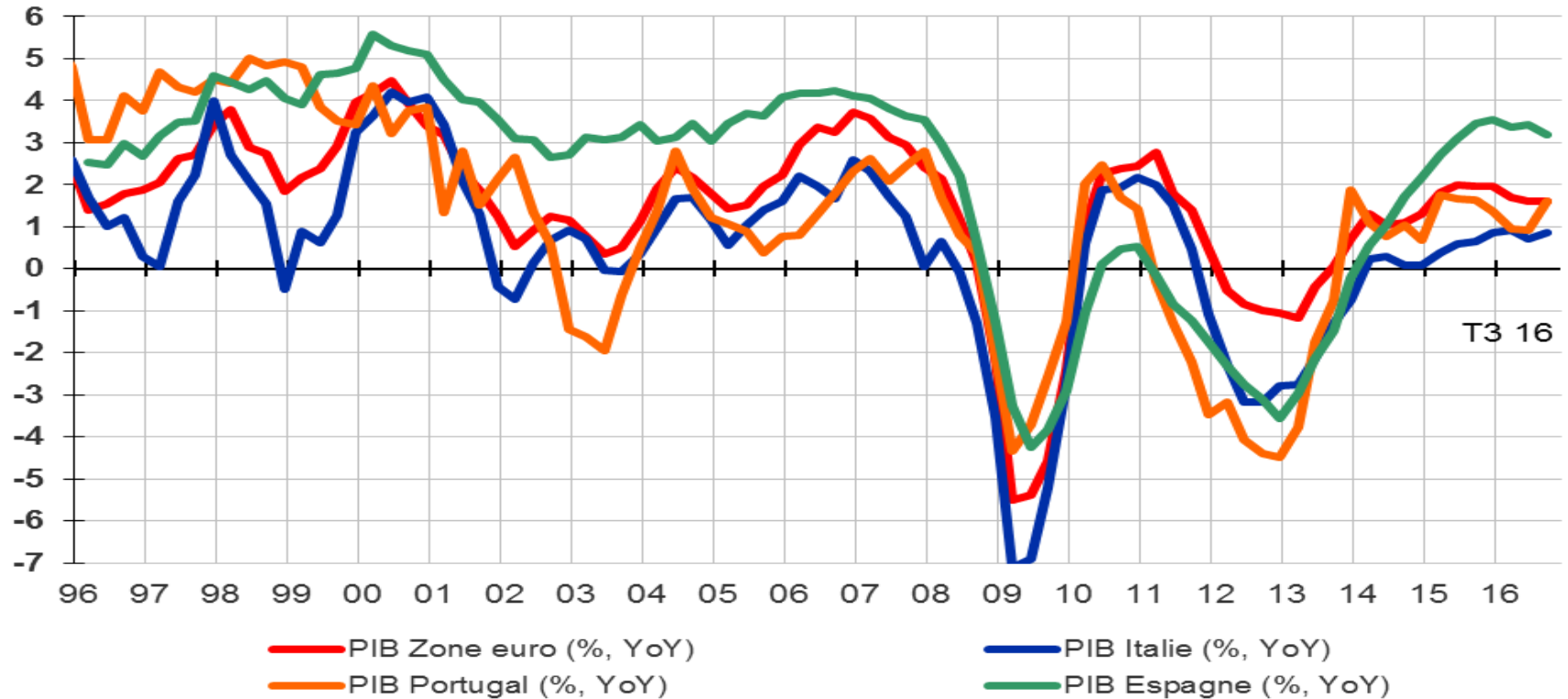
2. Dès que la croissance s'essouffle, le chômage arrête de baisser.



3. L'Allemagne surprend encore par son dynamisme.



4. Europe du Sud : la reprise est déjà finie ?

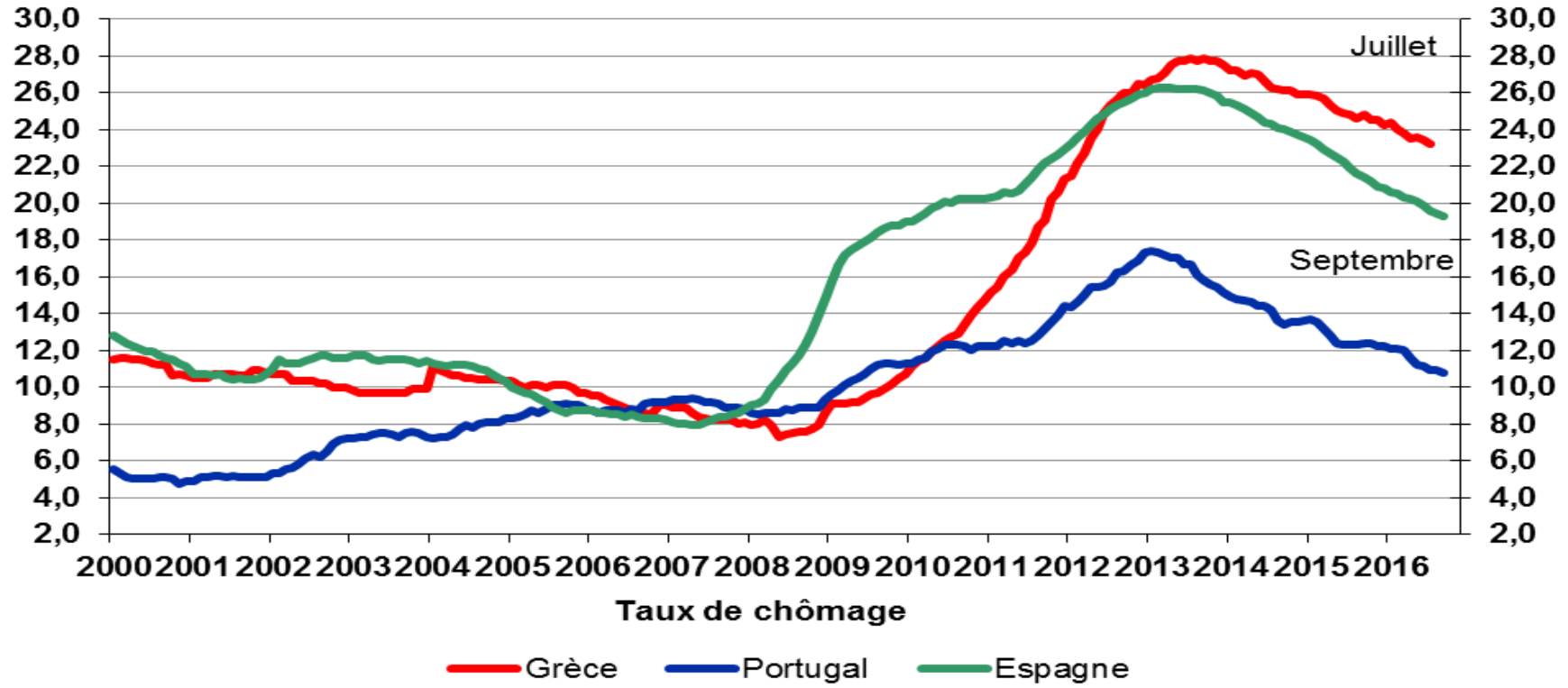


5. La crise n'est toujours pas effacée pour les pays du Sud.

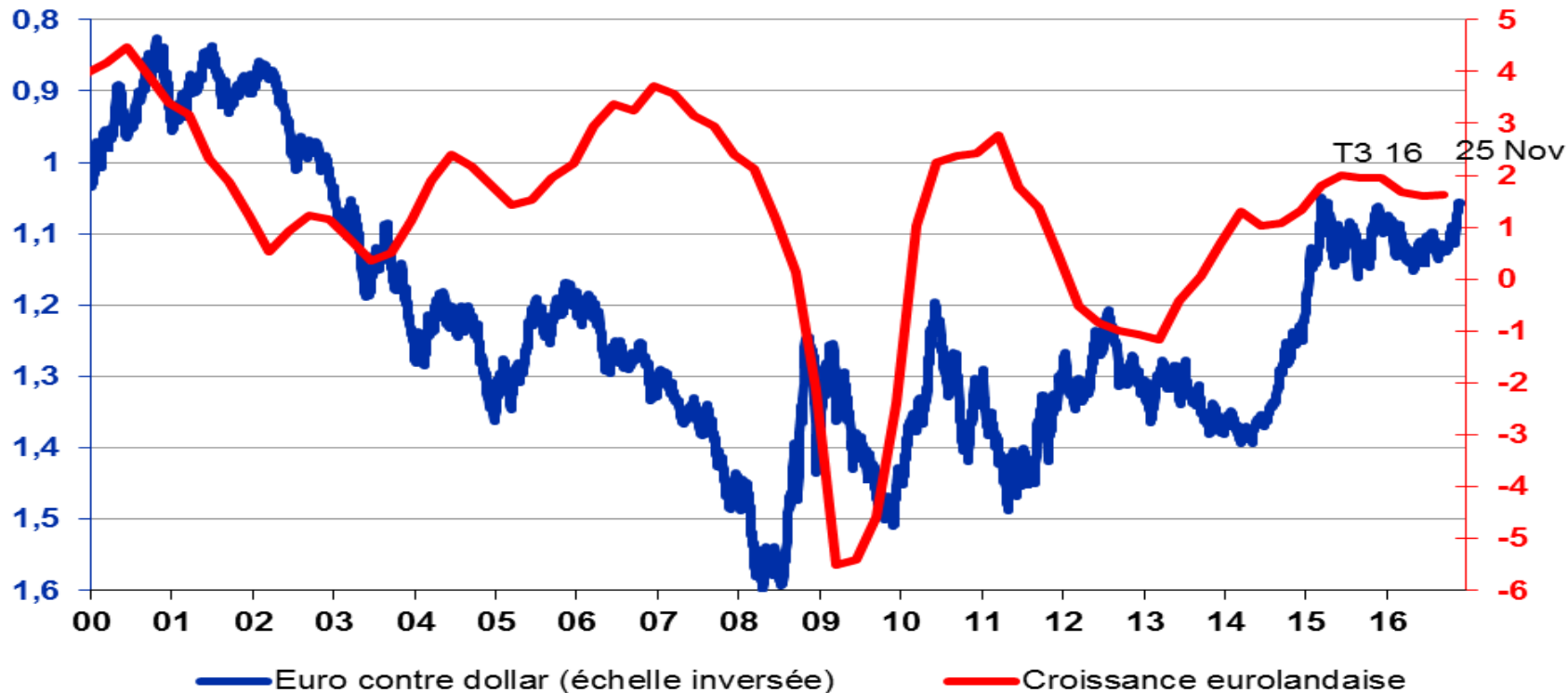
Variation du PIB depuis son point haut d'avant-crise de 2008 (en %):	
Grèce	-26,6
Italie	-7,7
Finlande	-5,6
Portugal	-4,8
Espagne	-1,8
Zone euro	1,8
France	4,2
Allemagne	7,4
Irlande	32,6
Luxembourg	15,8



6. Le chômage baisse trop lentement.



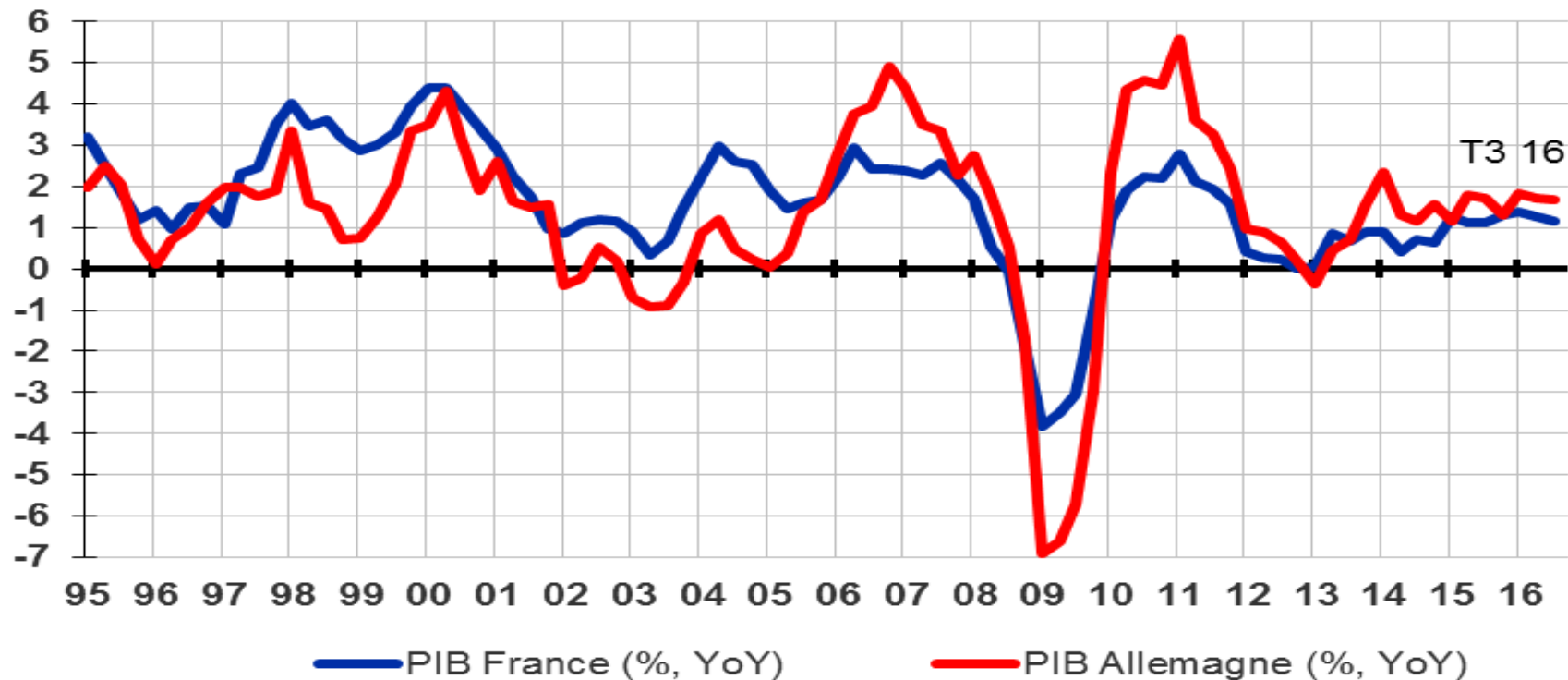
7. La baisse de l'euro limitera les dégâts sur le front de la croissance.



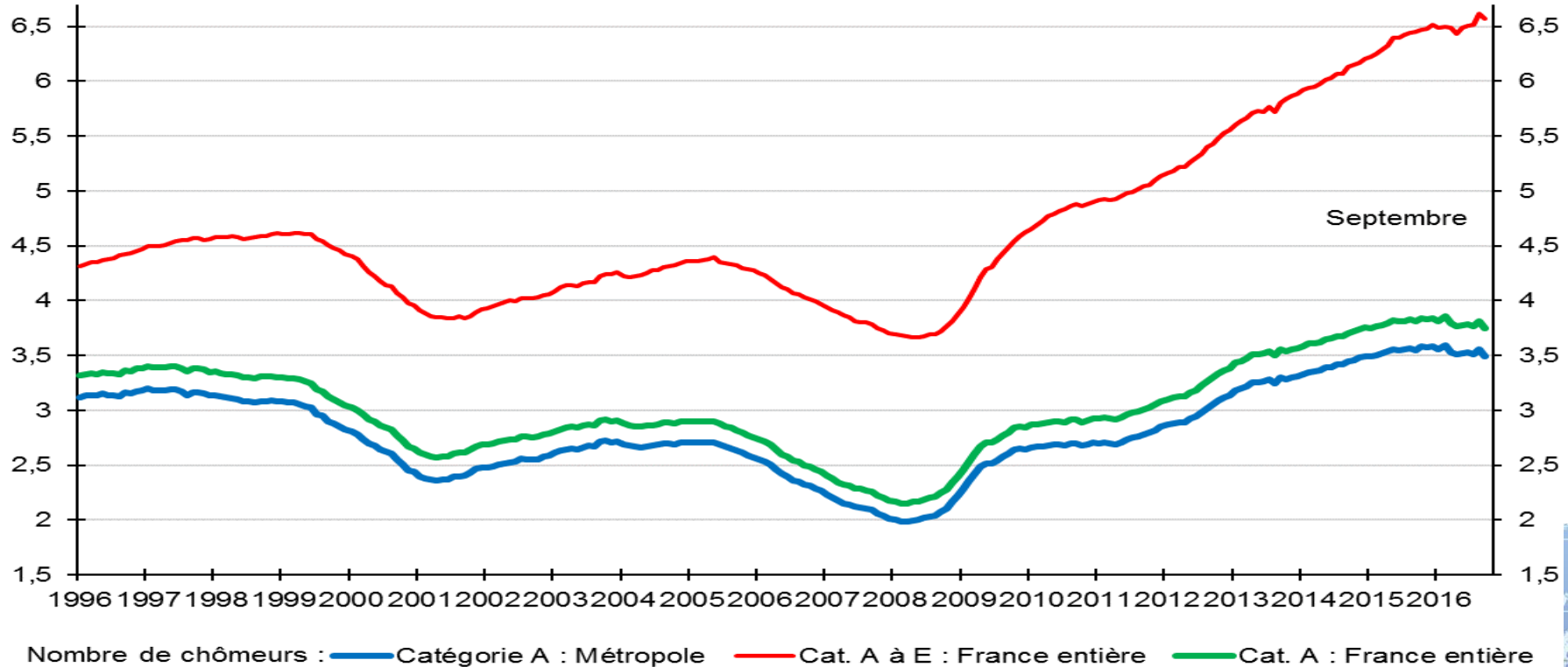
6. France : la croissance en état d'urgence.



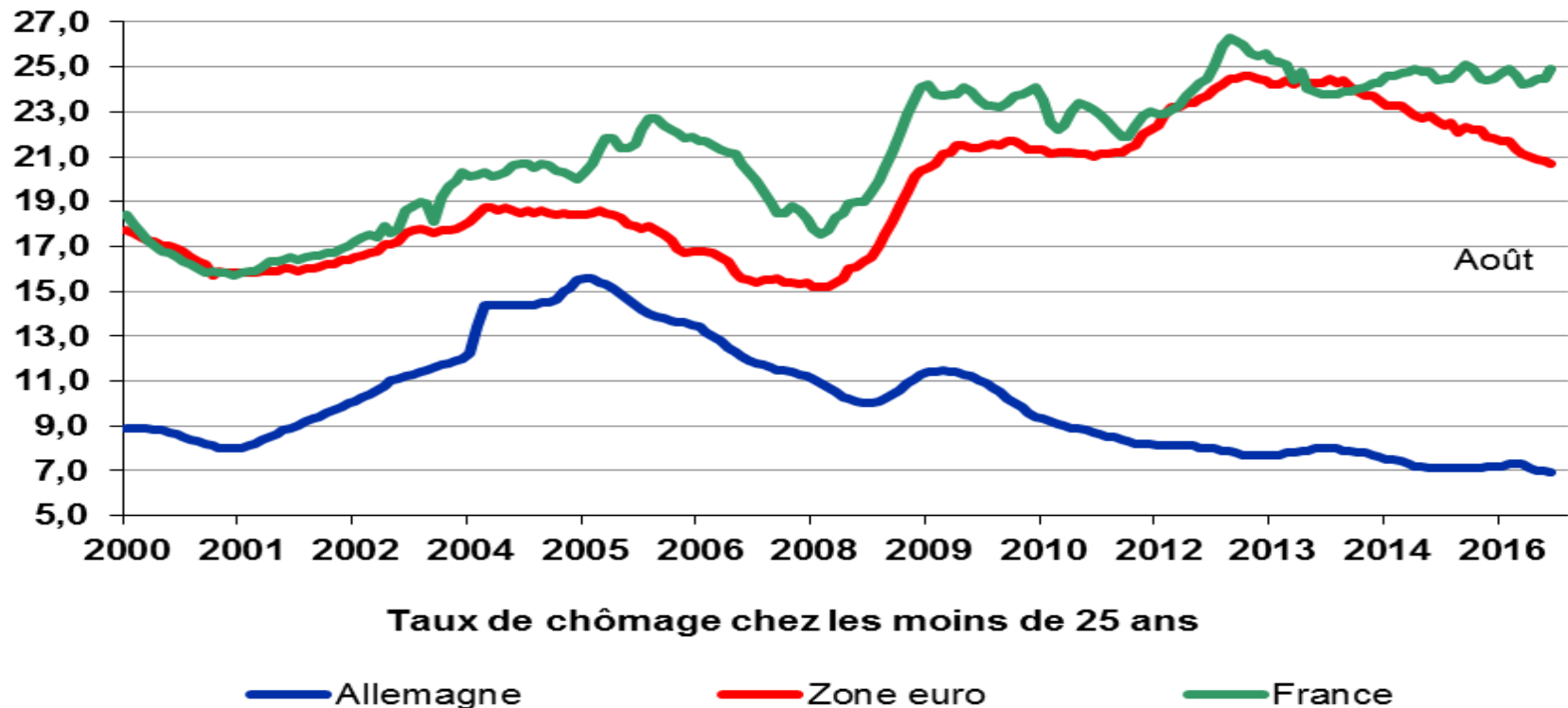
1. La France ne parvient toujours pas à repasser devant l'Allemagne.



2. Le nombre de chômeurs toutes catégories avoisine les 6,6 millions de personnes.



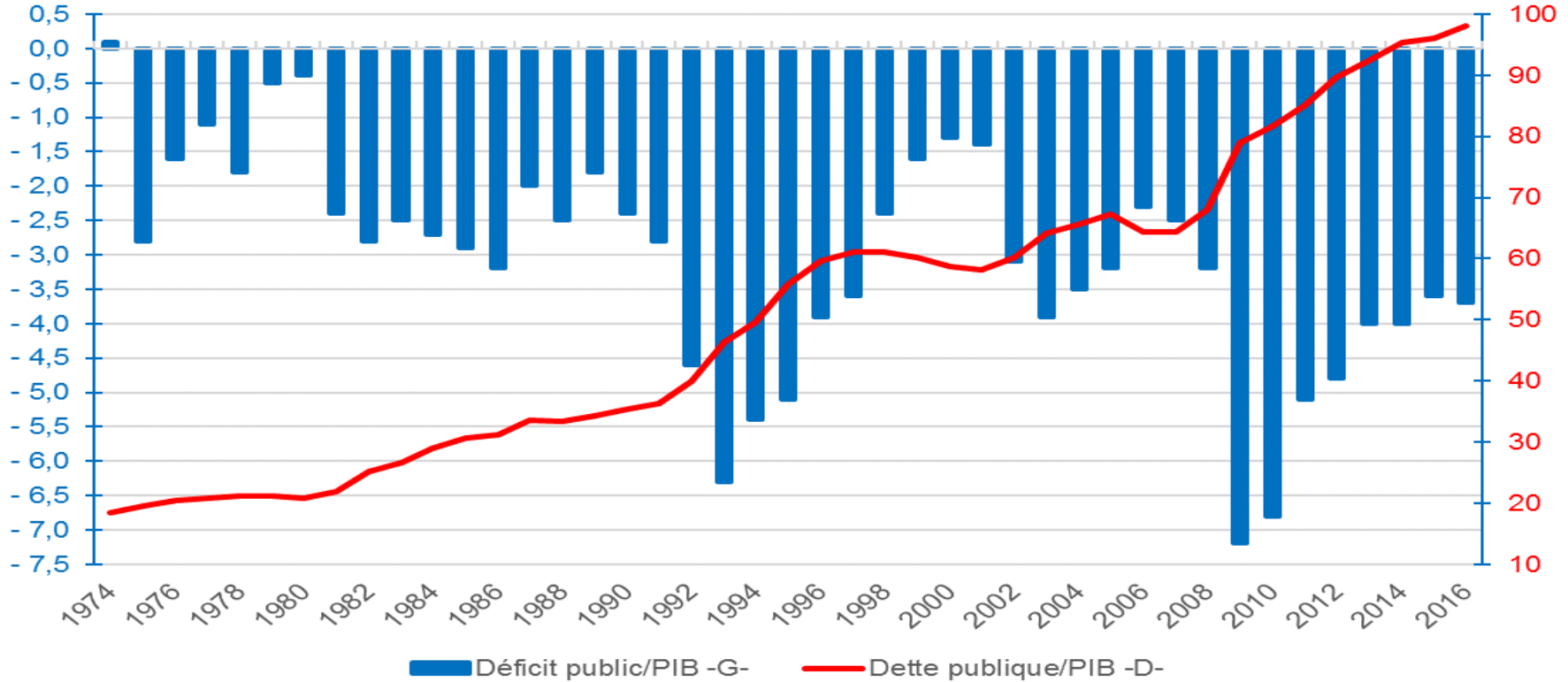
3. Chômage des jeunes : 7 % en Allemagne, 21 % dans la zone euro, 25 % en France...



4. Le climat des affaires annonce une croissance de plus en plus molle.



5. La dette publique à 100 % du PIB, c'est maintenant !



6. La France de 1995 à 2016 : quel gâchis !

Royaume-Uni : vingt ans d'efforts

	En 1995	En 2015
Croissance structurelle	1,2 %	2,5 %
PIB/Habitant (en \$ courants)	21 331	43 771
Classement mondial	18ème	14ème
Taux de chômage	8,5 %	5,0 %
Dépenses publiques / PIB	40,4 %	40,1 %
Dette publique (en % du PIB)	47,4 %	89,1 %

France : vingt ans de perdu

	En 1995	En 2015
Croissance structurelle	2,0 %	0,7 %
PIB/Habitant (en \$ courants)	27 898	37 675
Classement mondial	12ème	22ème
Taux de chômage	10,2 %	10,4 %
Dépenses publiques / PIB	54,2 %	57,0 %
Dette publique (en % du PIB)	55,5 %	96,1 %



Pour guérir la France de ses maux économiques, il lui faut une « thérapie de choc bienveillante » :

I. Baisser les impôts pour tous.

II. Réduire les dépenses publiques.

III. Diminuer le coût du travail.

IV. Moderniser le marché du travail et supprimer le caractère obligatoire des 35 heures.

V. Innover massivement et abolir le principe de précaution.

VI. Faciliter le financement de l'économie.

VII. Développer la culture économique des Français.



Conclusion :

Quelles opportunités et stratégies pour les entreprises françaises ?



1. Les entreprises françaises doivent développer des stratégies anti-crise.

Pour accompagner la thérapie de choc, les entreprises françaises doivent également adopter des stratégies anti-crise :

- **Stratégie de niches**
et/ou
- **Efforts de communication**
et/ou
- **Stratégie de R&D**
et/ou
- **Stratégie de croissance internationale**

**Deux qualités devront également être mises en avant :
la transparence et l'excellence du service clientèle.**



2. « L'Humain » reste une des clés de la sortie de crise.

- **La gestion des Hommes et des Femmes : développer « l'intraprenariat », notamment via l'actionnariat salarié.**
- **La nécessité d'une transparence maximum dans le fonctionnement de l'entreprise, notamment au niveau des salaires (notion de « juste prix »)**
- **Les performances des pharmacies seront forcément liées au bien-être des salariés**
- **Le développement durable, mais attention pas de « durable » sans développement !**
- **La qualité et les services feront la différence**



Annexe 1 : Prévisions économiques internationales

	Croissance du PIB						Inflation					Taux de chômage				
	en volume						en moyenne annuelle					en moyenne annuelle				
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2012	2013	2014	2015	2016	2012	2013	2014	2015	2016
Etats-Unis	2,2	1,7	2,4	2,6	1,6	1,7	2,1	1,5	1,6	0,1	1,2	8,1	7,4	6,2	5,3	4,9
Chine	7,8	7,7	7,3	6,9	6,7	7,0	2,7	2,6	2,0	1,5	1,8	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1
Japon	1,8	1,4	-0,1	0,5	0,6	0,8	0,0	0,4	2,7	0,8	-0,2	4,3	4,0	3,6	3,4	3,1
Zone Euro	-0,9	-0,2	1,2	1,9	1,6	1,2	2,5	1,4	0,4	0,0	0,2	11,4	12,0	11,6	10,9	10,1
Allemagne	0,7	0,6	1,6	1,5	1,7	1,4	2,1	1,6	0,8	0,1	0,3	5,4	5,2	5,0	4,6	4,2
France	0,2	0,6	0,7	1,2	1,2	1,0	2,0	0,9	0,5	0,0	0,2	9,8	10,3	10,3	10,4	10,2
Italie	-2,9	-1,7	0,2	0,6	0,8	0,8	3,3	1,3	0,2	0,1	-0,1	10,7	12,1	12,6	11,9	11,5
Espagne	-2,9	-1,7	1,4	3,2	3,2	1,9	2,4	1,5	-0,2	-0,6	-0,4	24,8	26,1	24,5	22,1	19,8
Royaume-Uni	1,2	2,2	2,9	2,3	2,0	1,5	2,8	2,6	1,5	0,1	0,6	7,9	7,6	6,1	5,3	4,9
Monde	3,4	3,3	3,4	3,2	2,7	3,0										



	Taux d'intérêt directeurs				Taux d'intérêt des obligations d'Etat à 10 ans				
	2 déc	à 3 mois	à 6 mois	à 1 an	2 déc *	à 3 mois	à 6 mois	à 1 an	
Etats-Unis	0,50	0,75	0,75	0,75	Etats-Unis	2,44	2,50	3,10	3,50
Euroland	0,00	0,00	0,00	0,00	Allemagne	0,32	0,60	1,20	1,50
Royaume-Uni	0,25	0,25	0,25	0,25	France	0,78	1,00	2,00	2,50
Japon	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	Royaume-Uni	1,47	2,00	2,80	3,20

	Taux de change				Bourses internationales				
	2 déc *	à 3 mois	à 6 mois	à 1 an	2 déc *	à 3 mois	à 6 mois	à 1 an	
EUR/USD	1,0667	1,05	1,00	1,00	Dow Jones	19 170	17 500	18 000	18 500
USD/JPY	113,5	110	110	110	Nikkei	18 426	17 000	17 200	17 500
EUR/JPY	121,3	115,5	110,0	110,0	Cac 40	4 528	4 100	4 200	4 300
EUR/GBP	0,8382	0,84	0,83	0,82	Euro Stoxx 50	3 015	2 800	2 850	2 950

* Niveaux à la clôture des marchés

