

Perspectives économiques et financières 2015-2016 :

Comment enfin sortir de la crise ?

*Quelles mutations et opportunités
pour les entreprises françaises ?*

*Loi de Finances et Actualité Fiscale
Paris, le 12 janvier 2015*

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'opportunité.

1. Quels sont les risques économiques et financiers internationaux en 2015 ?
2. Zone euro : reprise ou rechute ?
3. France : 2015, l'année de tous les dangers...

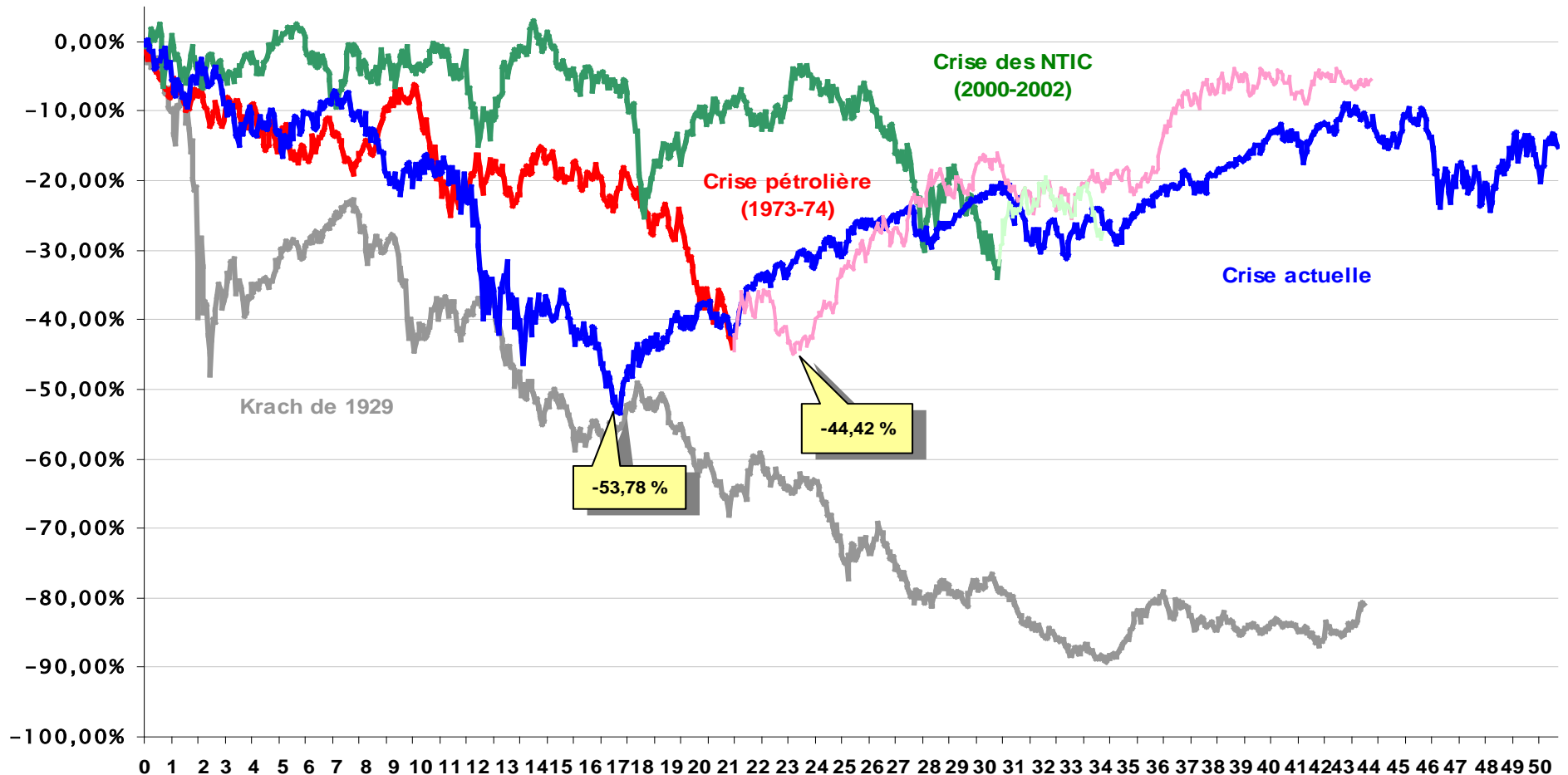
Conclusion : Quelles mutations et opportunités pour les entreprises françaises ?



Introduction : 1. Les crises font partie de la vie économique.



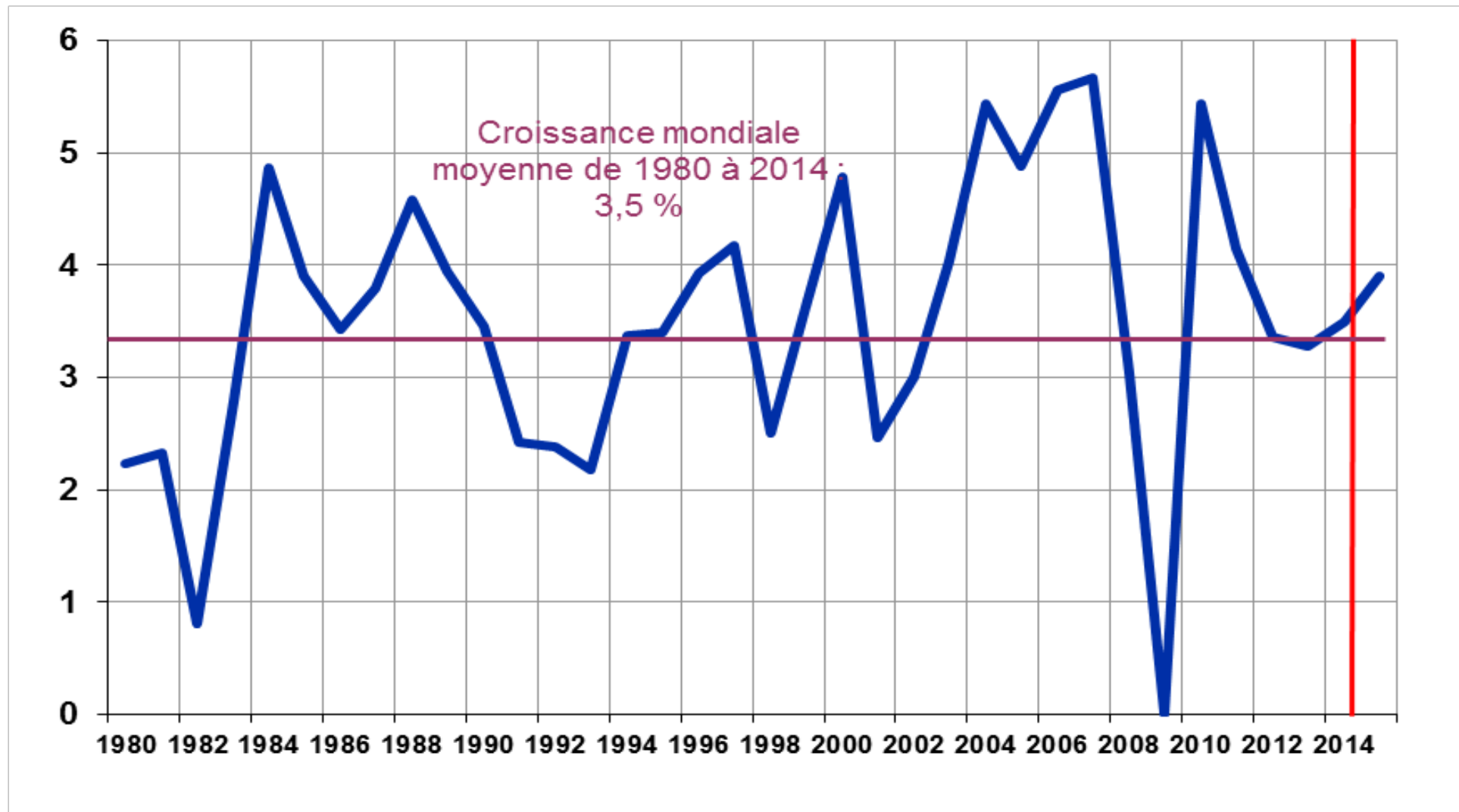
Evolution du Dow Jones lors des quatre grandes crises des 100 dernières années.



1. Quels sont les risques économiques et financiers internationaux en 2015 ?



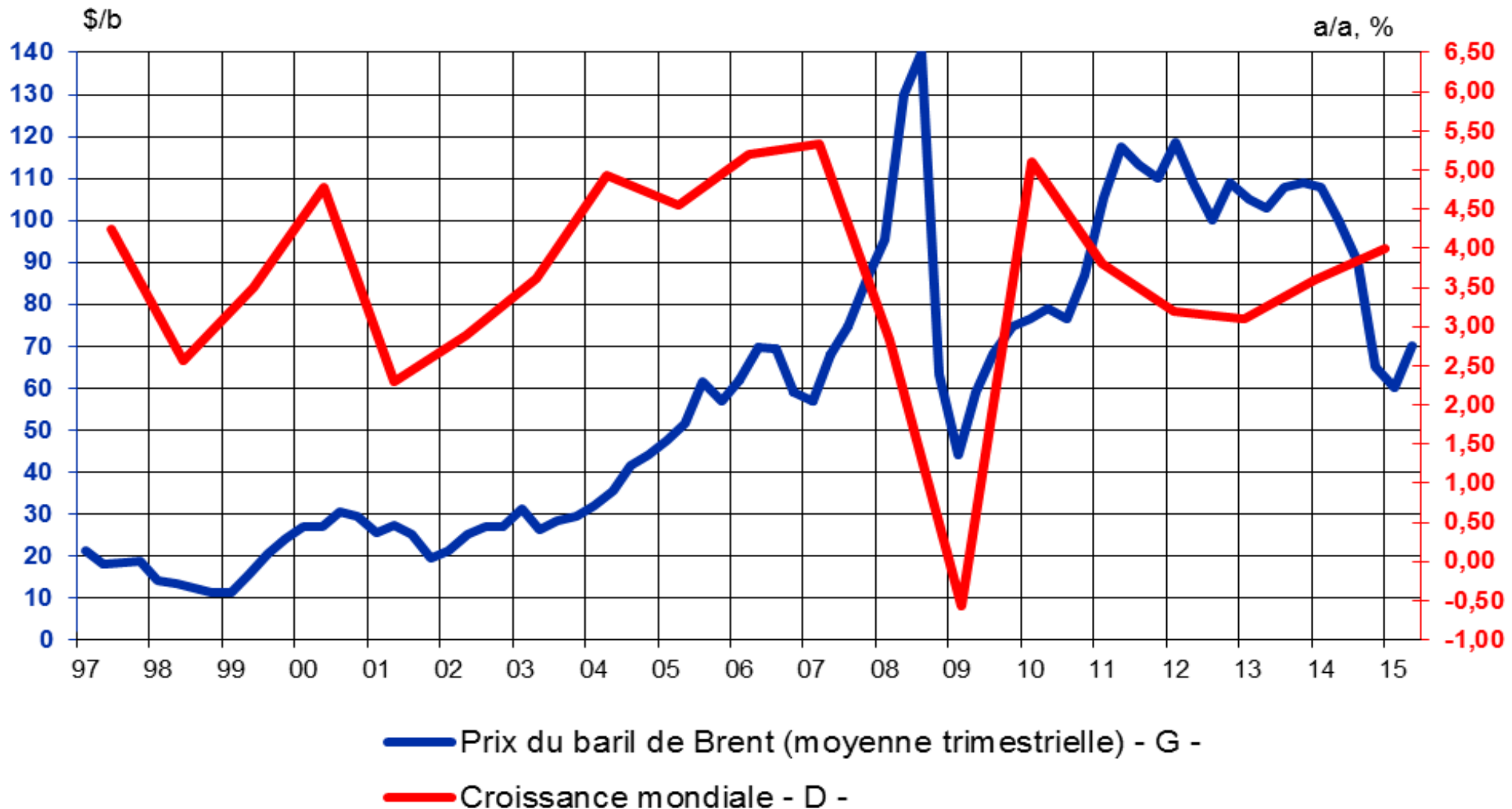
1. Vers une croissance mondiale proche de 4 % en 2015.



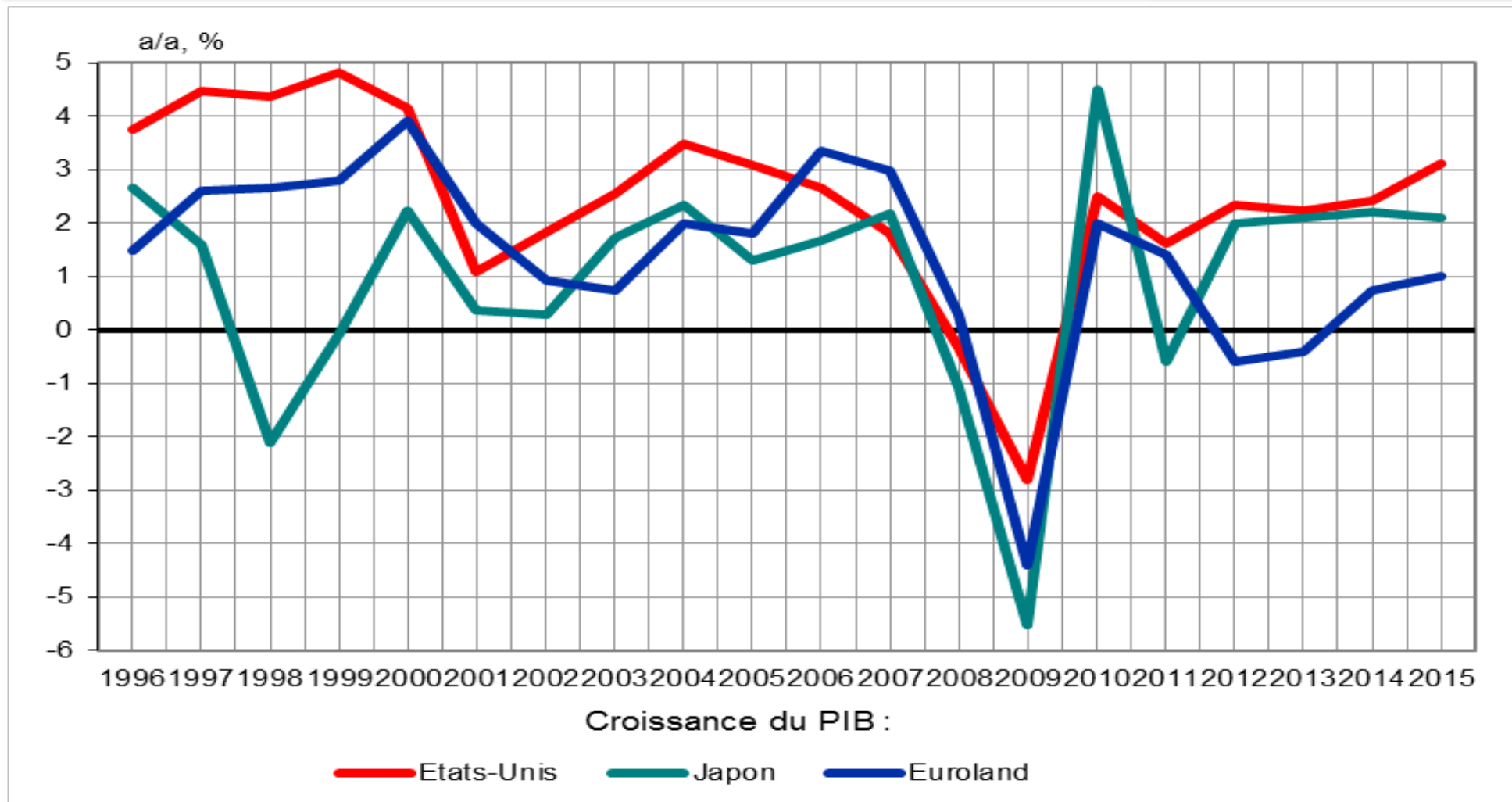
2. Une économie internationale un peu moins hétérogène...

	Poids en PPA en 2013	2013		2014 (estimation)		2015 (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	13,1	-0,4	-0,1	0,8	0,1	1,0	0,1
Europe occidentale hors Euroland	5,6	-0,4	0,0	1,5	0,1	1,8	0,1
Etats-Unis	19,3	2,2	0,4	2,3	0,4	3,0	0,6
Canada	1,8	2,0	0,0	2,5	0,0	2,8	0,0
Amérique Latine	8,6	2,3	0,2	1,8	0,2	2,0	0,2
Japon	5,4	1,5	0,1	0,9	0,0	1,5	0,1
Dragons et Tigres	7,5	3,8	0,3	4,0	0,3	4,3	0,3
Chine	15,4	7,8	1,1	7,3	1,1	7,5	1,2
Inde	5,8	4,4	0,3	5,4	0,3	5,8	0,3
Russie	2,9	1,3	0,0	0,5	0,0	-1,0	0,0
Europe de l'Est	3,3	2,1	0,1	1,8	0,1	2,2	0,1
Afrique et Moyen Orient	7,6	4,0	0,3	4,0	0,3	4,2	0,3
Reste du Monde	3,6	2,6	0,3	3,7	0,5	4,0	0,5
Monde	100,0	3,1	-	3,5	-	3,9	-

3. La baisse des cours pétroliers : une vraie bonne nouvelle.



4. Les Etats-Unis restent la locomotive du monde développé et la zone euro la lanterne rouge...



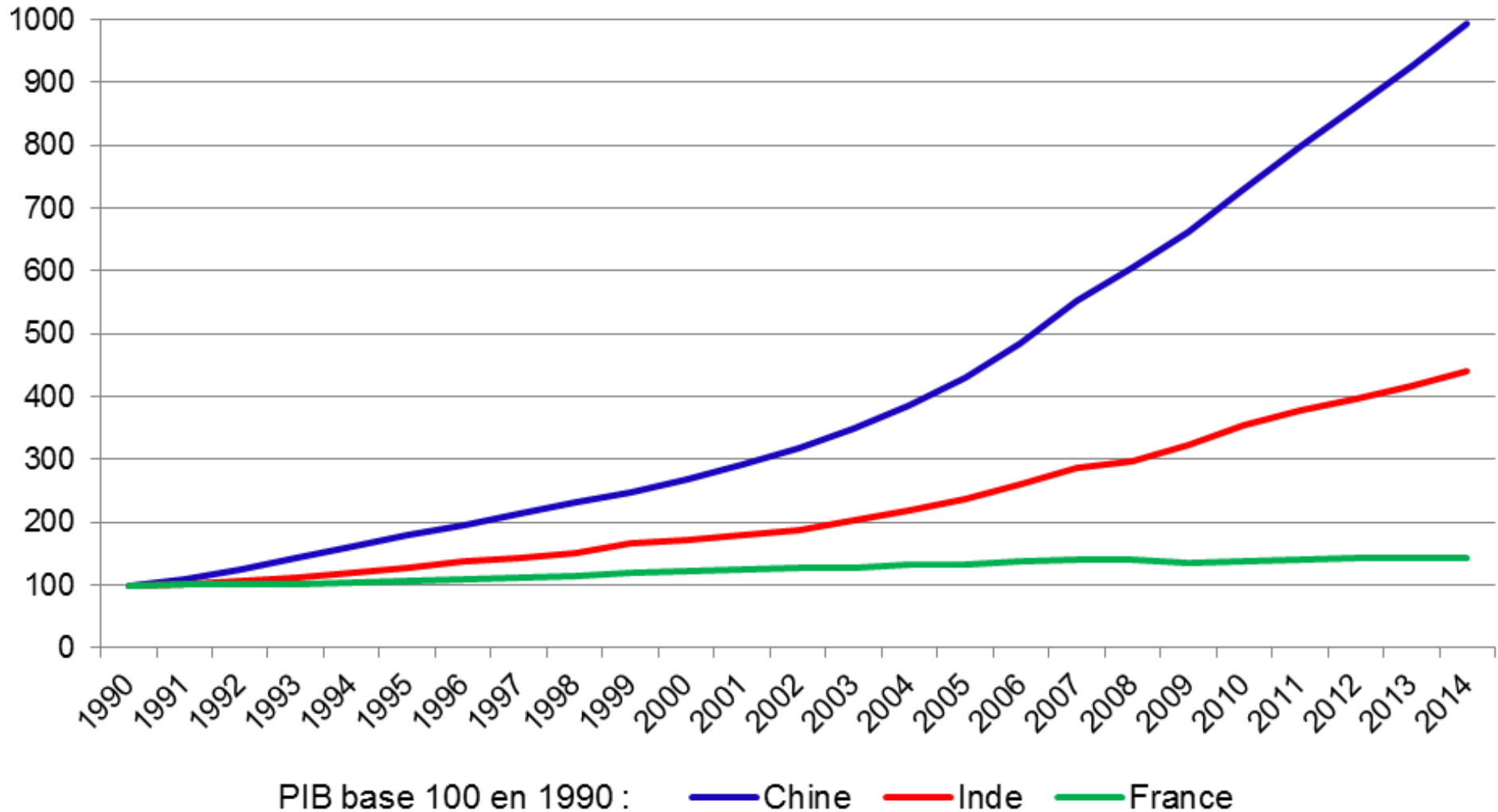
Sources : FMI, Prévisions de croissance ACDEFI

**Bilan d'une banque
centrale**

Actif	Passif
Contreparties de la Masse Monétaire : <ul style="list-style-type: none">- Or- Devises- Titres	Monnaie en circulation (billets et dépôts)



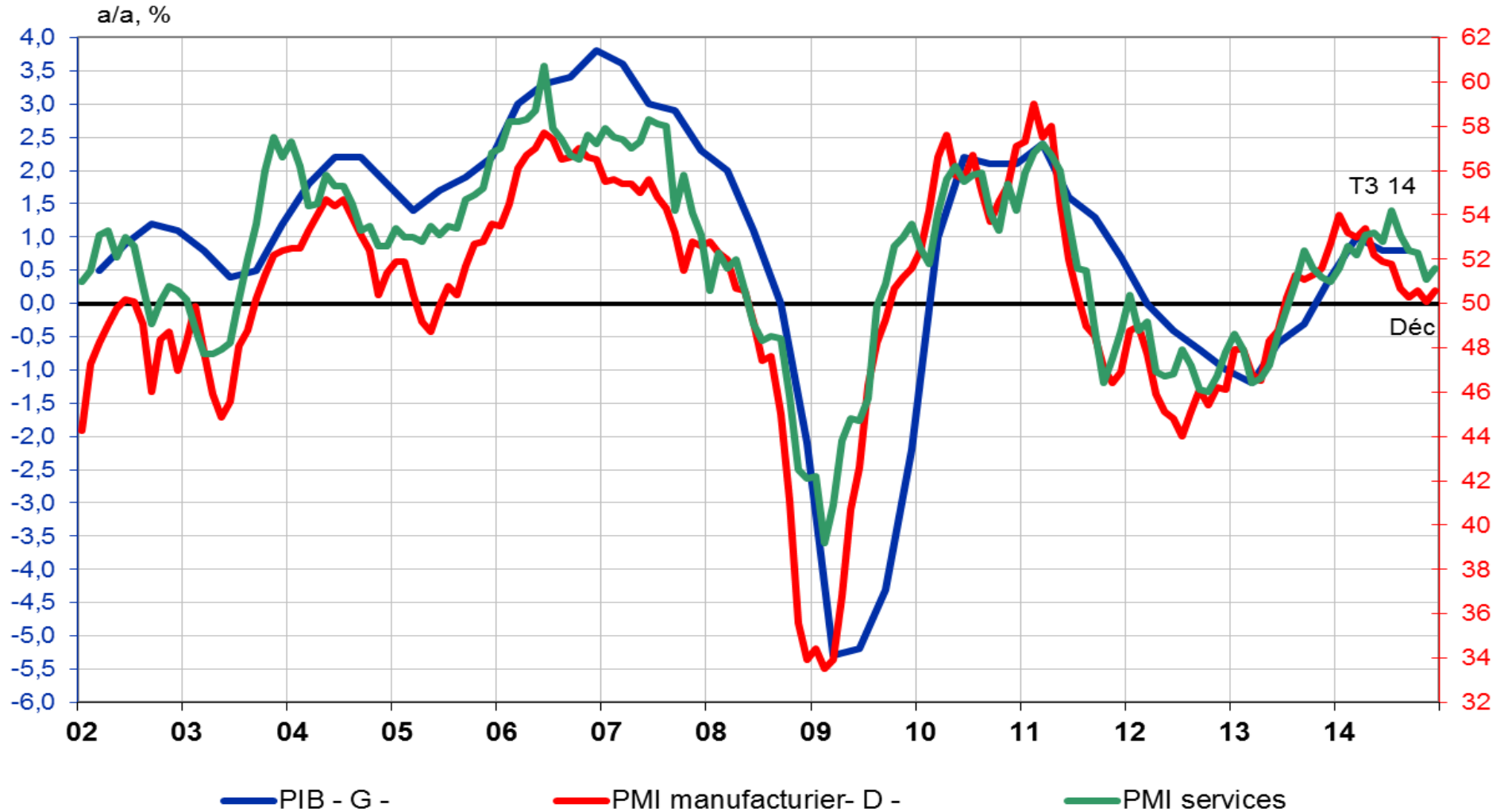
6. La Chine et l'Inde restent loin devant.



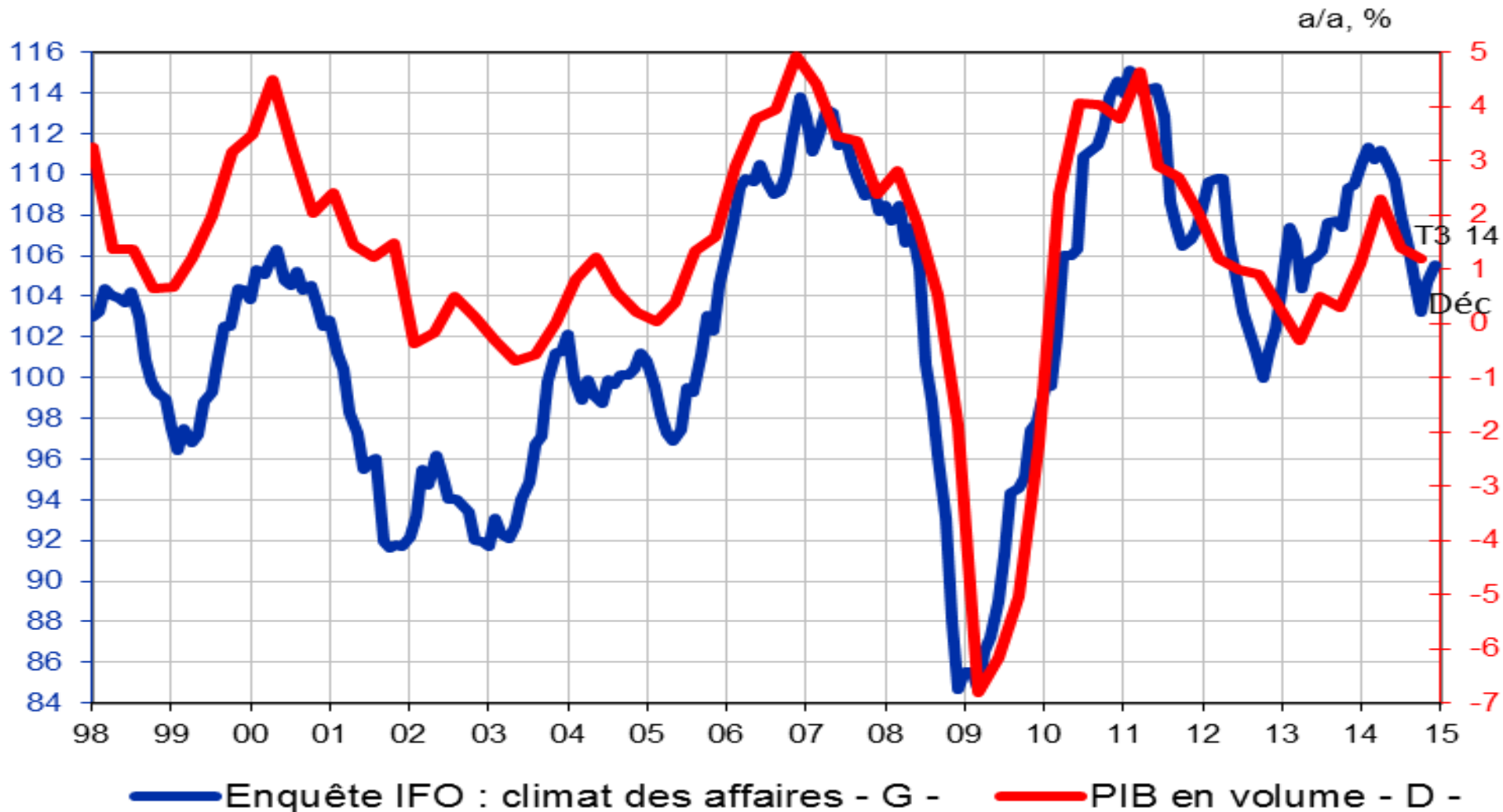
2. Zone euro : reprise ou rechute ?



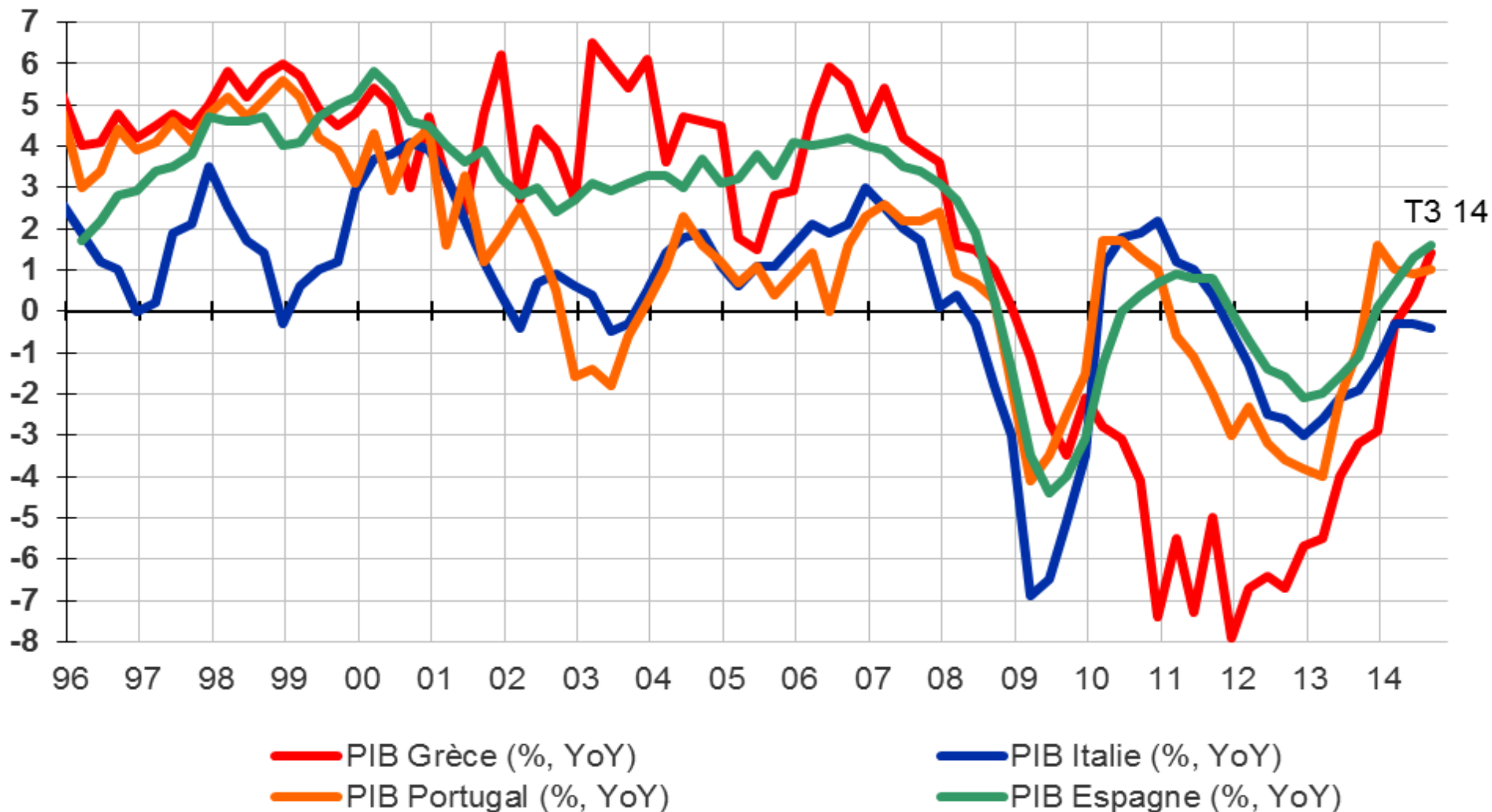
1. La croissance zéro de nouveau en ligne de mire.



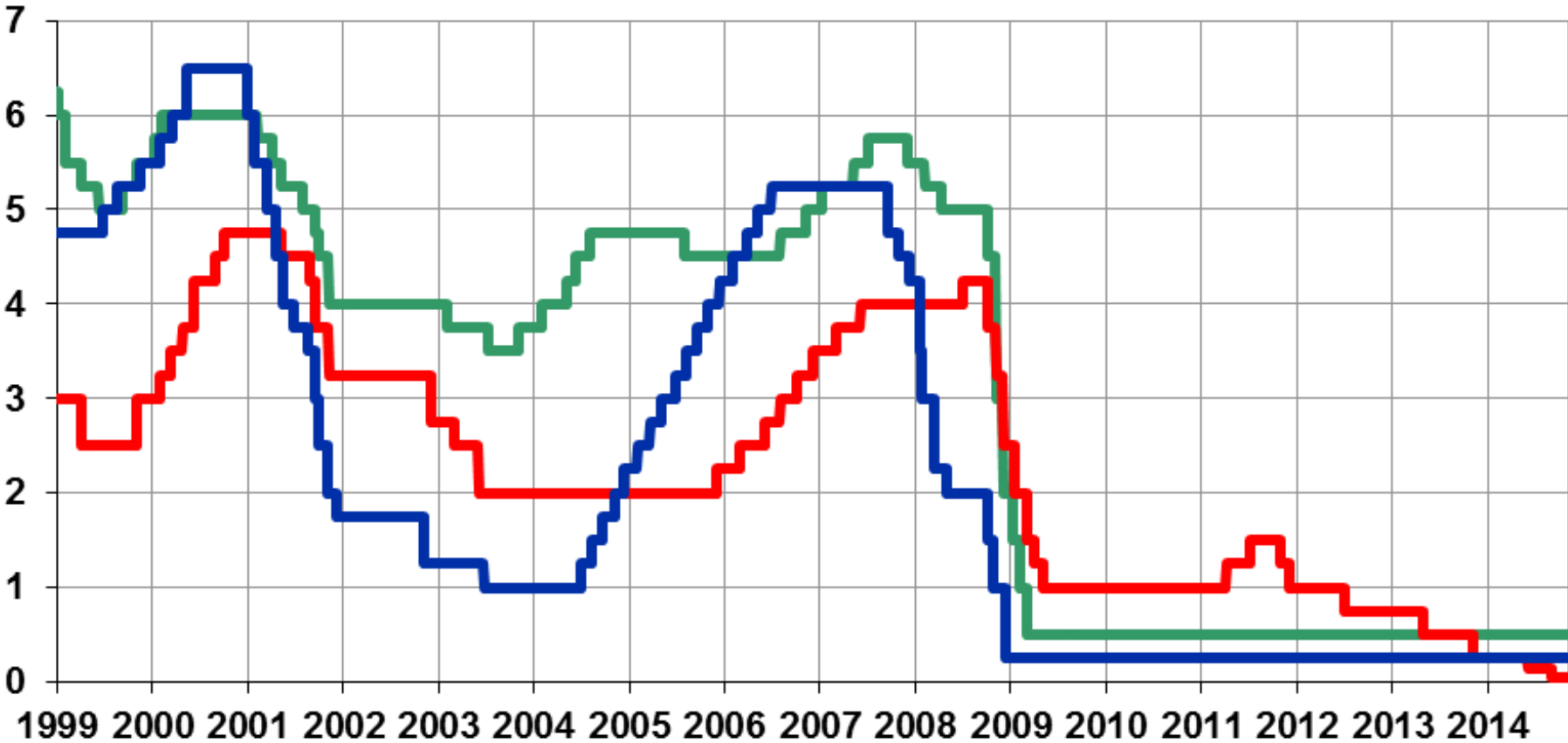
2. L'Allemagne aussi commence à ralentir.



3. L'Europe du Sud va un peu mieux, tout en restant très fragile.



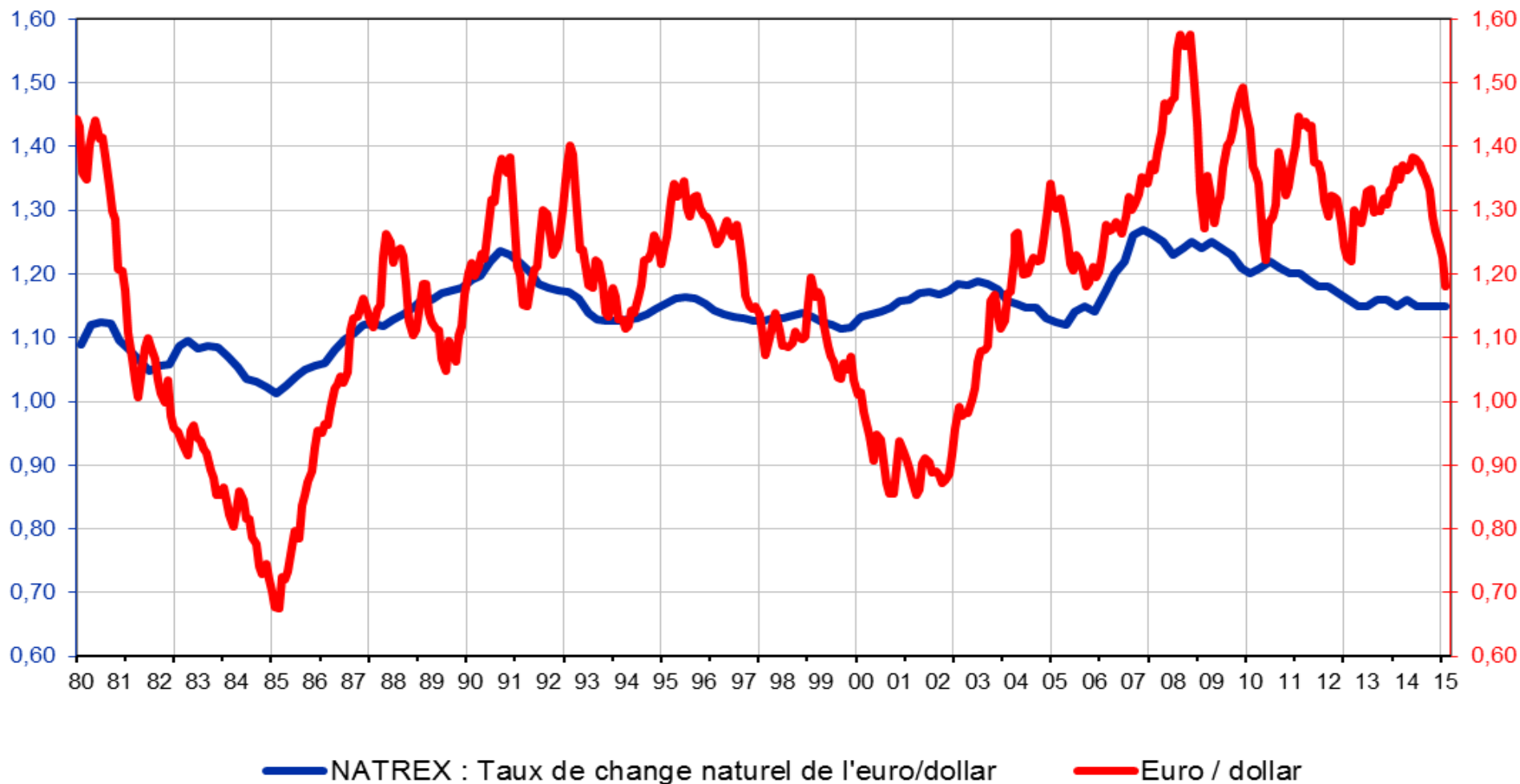
4. La zone euro a été sauvée, mais...



Taux directeurs de la :

— BoE — BCE — FED

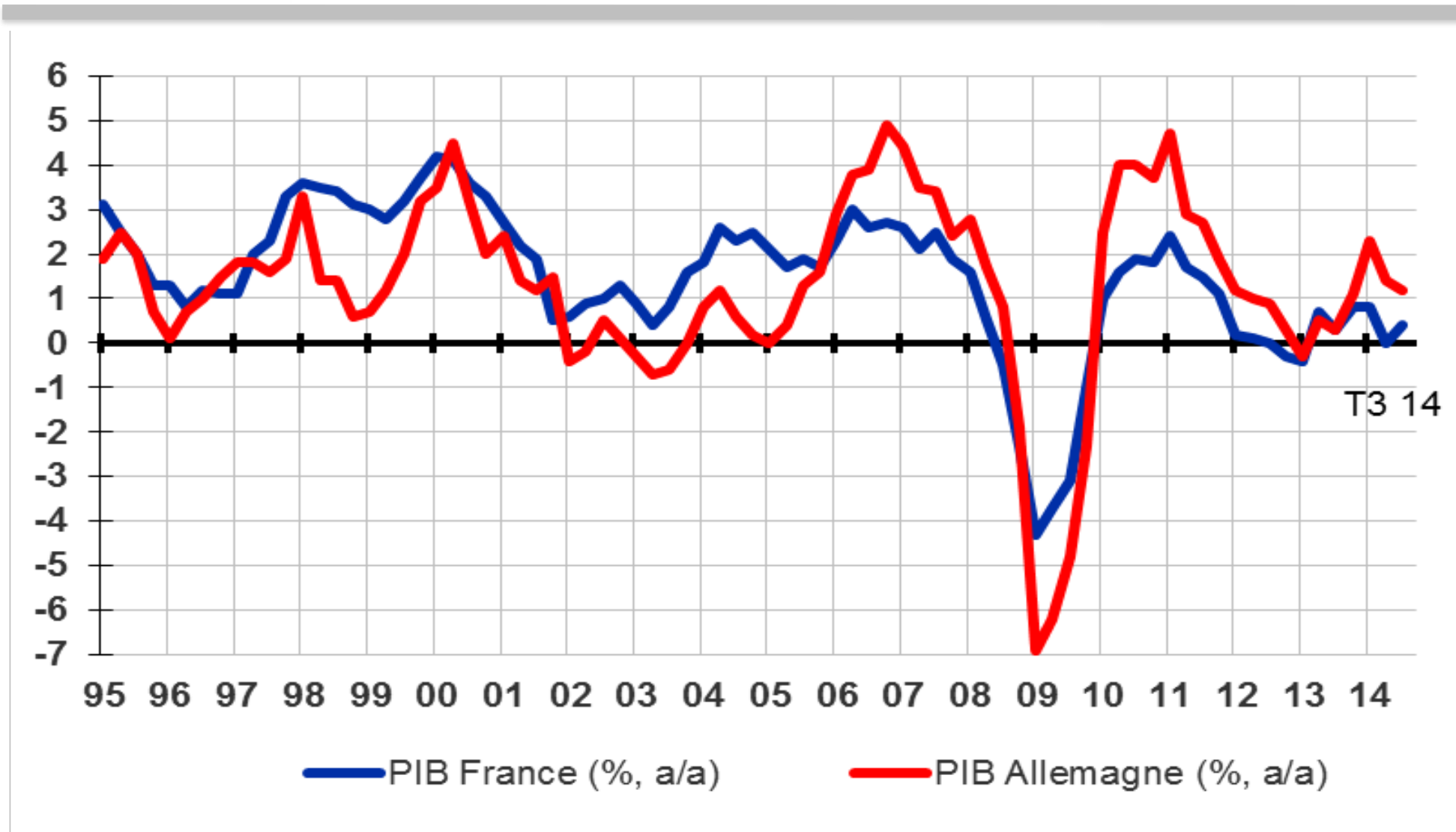
5. Pas de sortie de crise tant que l'euro restera trop cher.



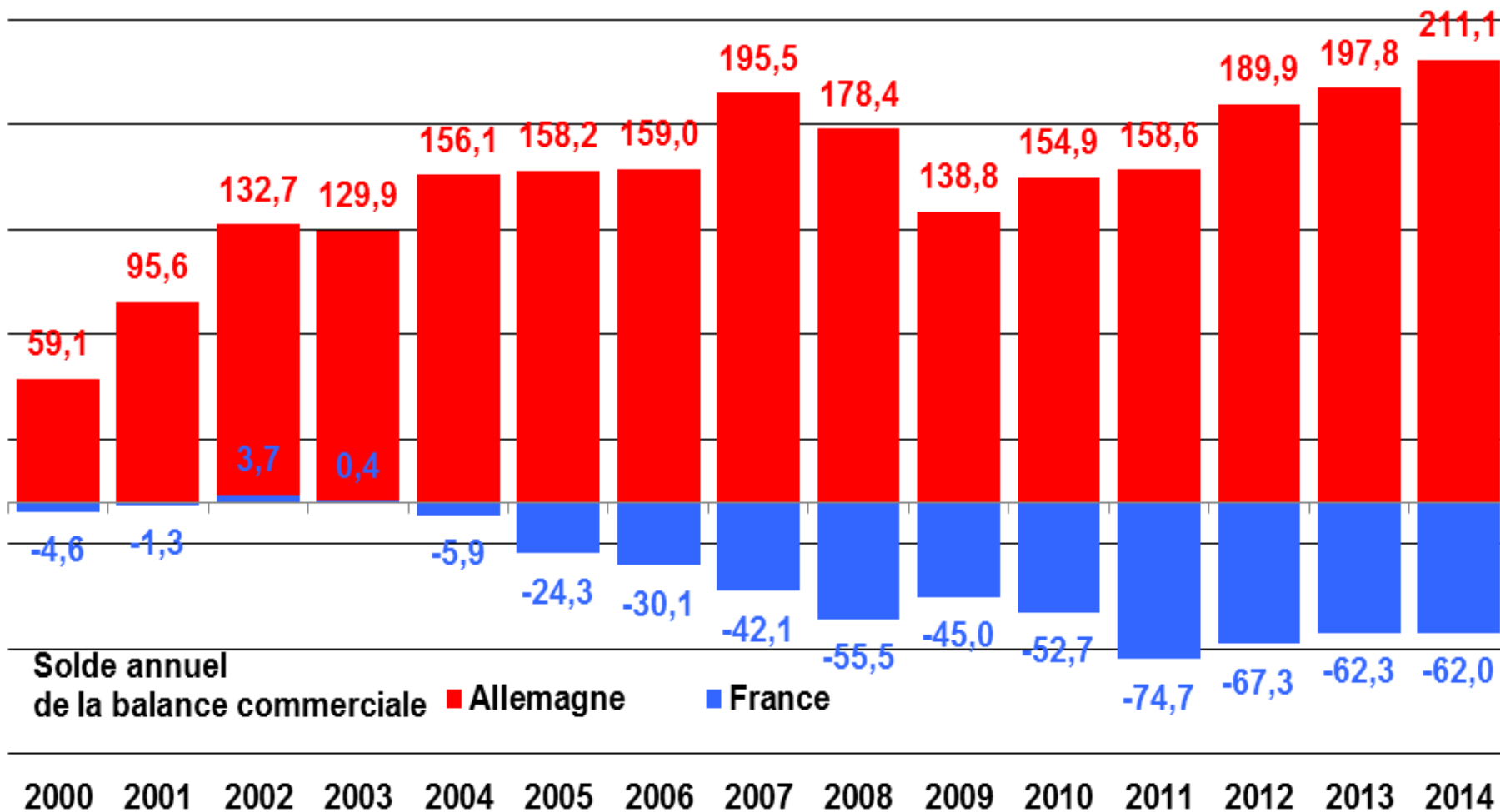
3. France : 2015, l'année de tous les dangers...



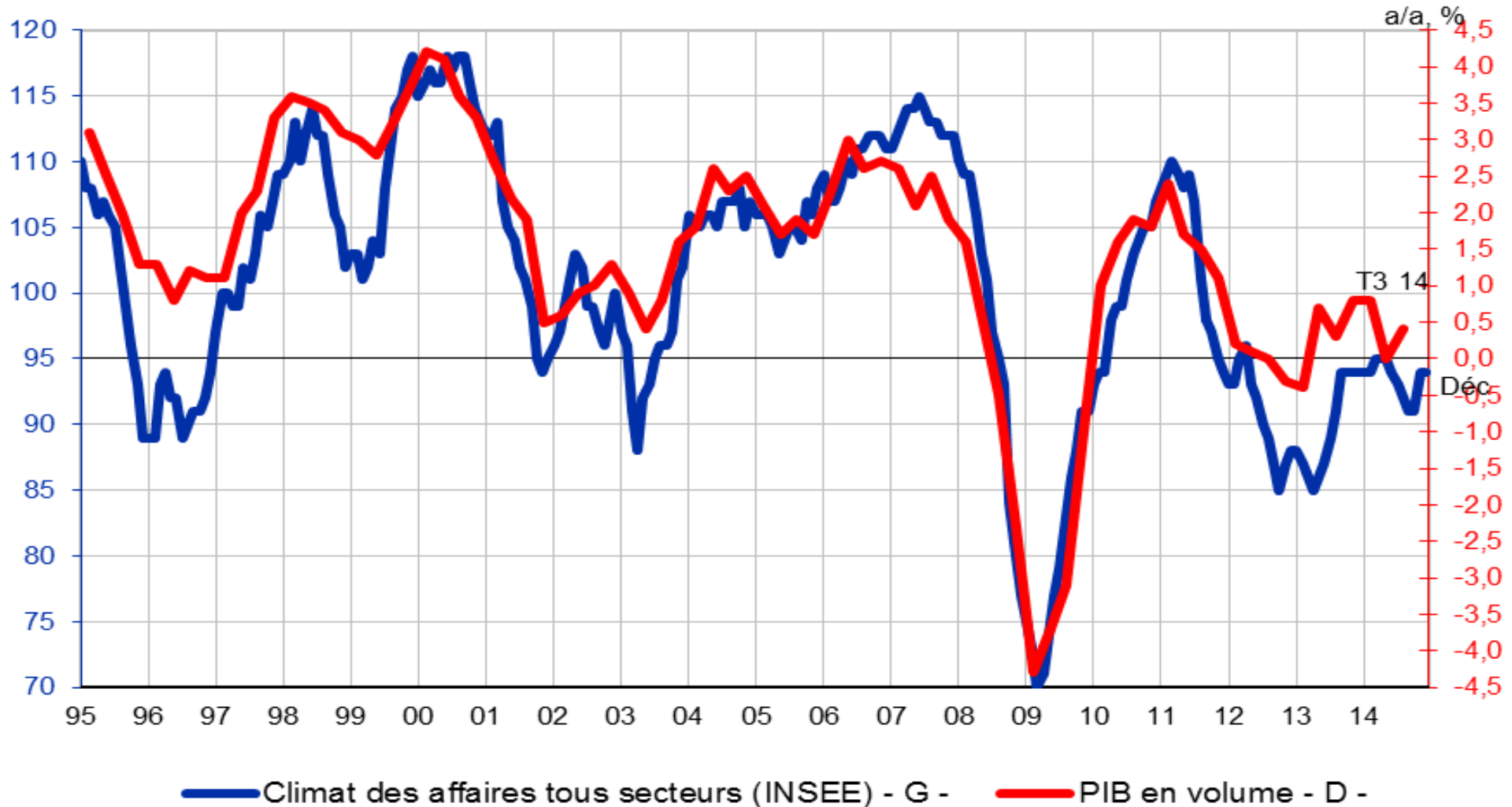
1. France-Allemagne : le découplage ?



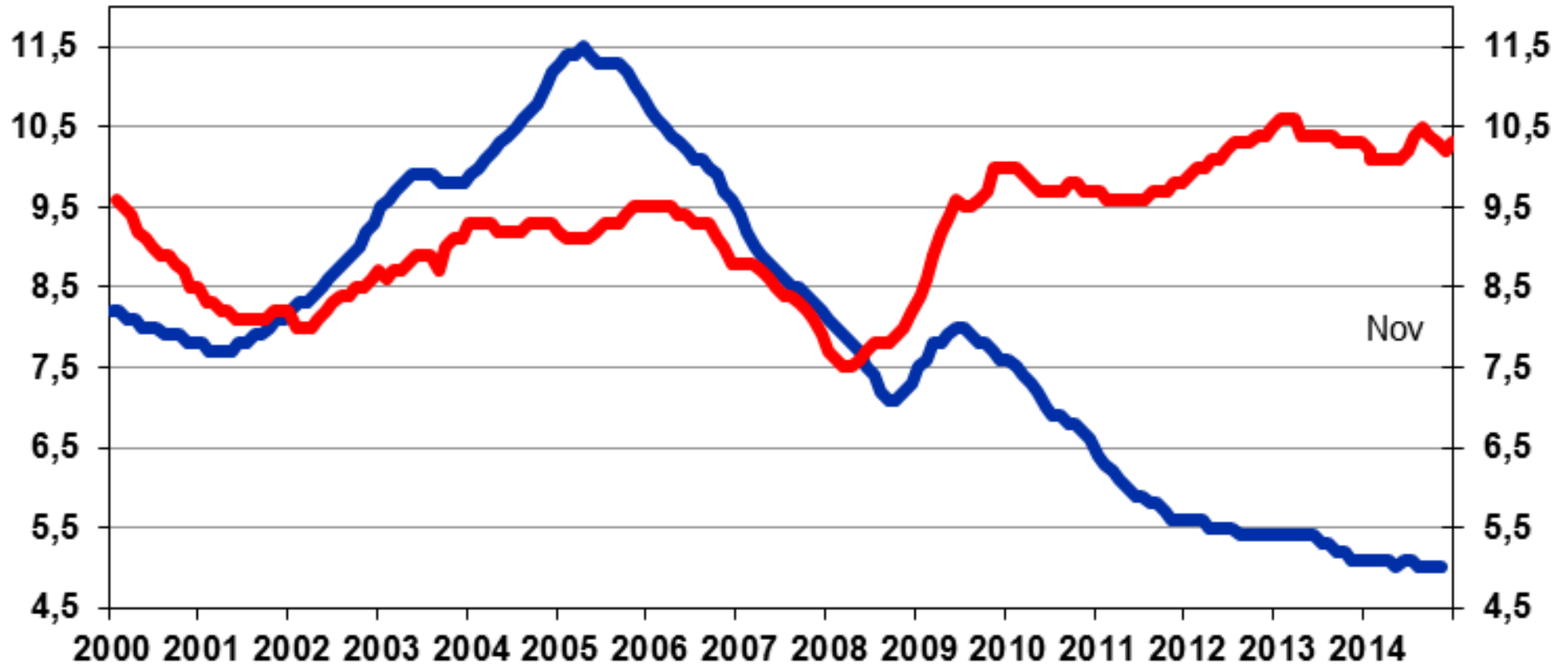
2. Un écart historique entre l'excédent allemand et le déficit français.



3. La croissance française plafonne autour des 0 %...



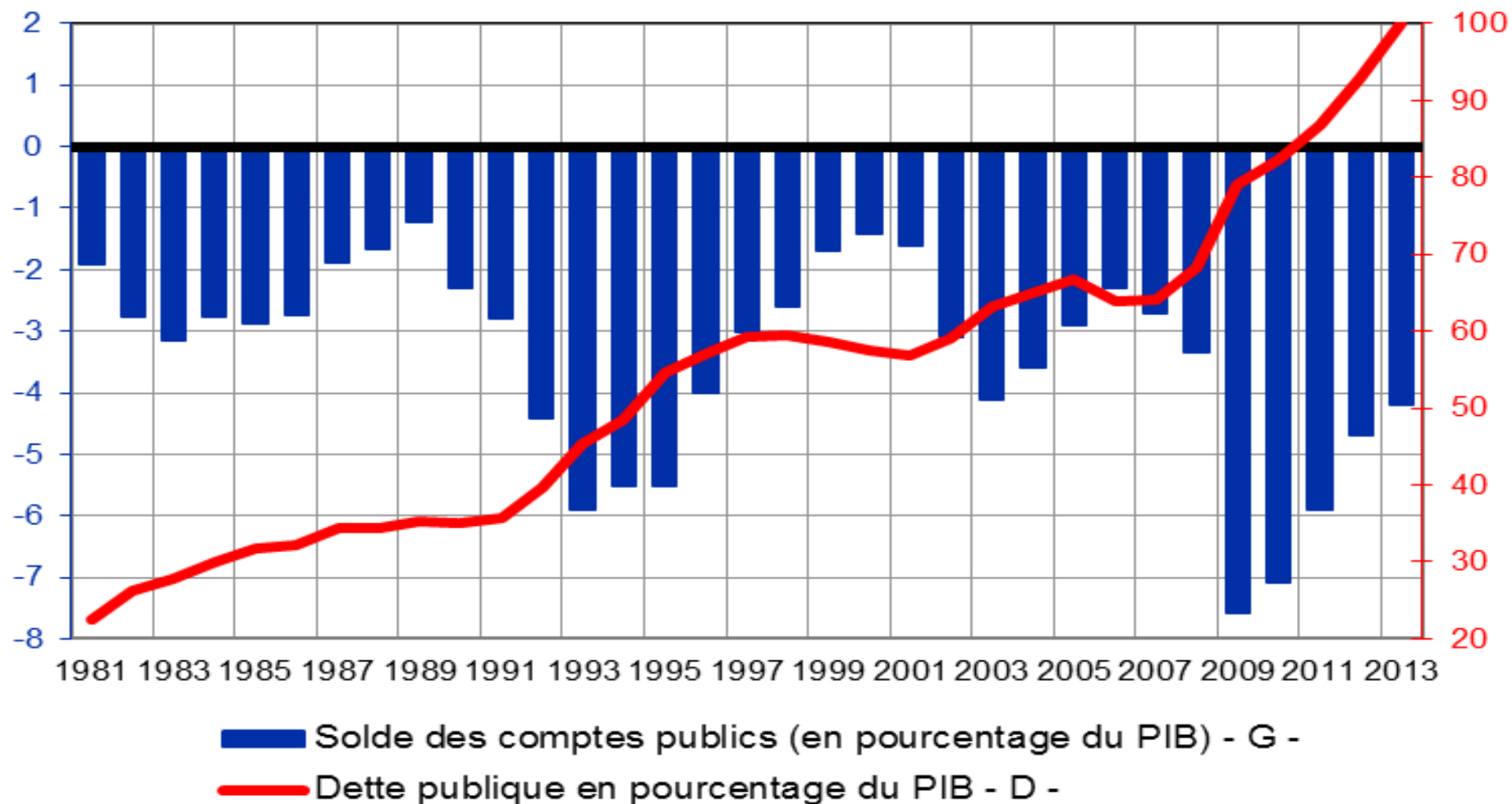
4. Un taux de chômage toujours très inquiétant.



Taux de chômage

— Allemagne — France

5. D'ici un an, la dette publique atteindra 100 % du PIB.



6. Comment sauver l'économie française et la zone euro avec ?

La France doit enfin moderniser son économie :

- **Réduire la pression fiscale, en particulier sur les entreprises (notamment sur l'IS),**
 - **Réduire les dépenses publiques, notamment de fonctionnement,**
 - **Diminuer le coût du travail,**
 - **Fluidifier le marché du travail.**

L'Allemagne acceptera alors de mettre de l'eau dans son vin :

- **Permettre à la BCE d'utiliser la planche à billets en cas de besoin.**
 - **Favoriser un euro plus normal.**



Face à l'adversité ambiante, il faut adopter au moins une des quatre stratégies suivantes :

- **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.**



Annexe 1 : Prévisions économiques internationales

	Croissance du PIB						Inflation					Taux de chômage				
	en volume						en moyenne annuelle					en moyenne annuelle				
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2011	2012	2013	2014	2015	2011	2012	2013	2014	2015
Etats-Unis	2,5	1,6	2,3	2,2	2,3	3,0	3,2	2,1	1,5	1,7	1,7	8,9	8,1	7,4	6,2	5,7
Japon	4,5	-0,6	2,0	1,5	0,9	1,5	-0,3	0,0	0,4	2,6	2,0	5,0	5,0	5,0	5,0	4,9
Zone Euro	2,0	1,4	-0,6	-0,4	0,8	1,0	2,7	2,5	1,3	0,5	0,6	10,2	11,4	12,0	11,6	11,6
Allemagne	3,9	3,4	0,9	0,6	1,4	1,4	2,5	2,1	1,6	0,8	0,8	5,9	5,5	5,3	5,1	5,1
France	1,9	2,1	0,4	0,4	0,3	0,7	2,1	2,0	0,9	0,5	0,4	9,7	10,3	10,4	10,3	10,4
Italie	1,7	0,5	-2,4	-1,9	-0,3	0,8	2,9	3,3	1,3	0,2	0,3	8,8	10,6	12,2	12,8	12,9
Espagne	-0,1	0,6	-1,5	-1,2	1,3	1,5	3,1	2,4	1,5	-0,1	0,2	21,7	25,1	26,4	24,7	23,0
Royaume-Uni	1,8	0,9	0,2	1,9	2,9	3,0	4,5	2,8	2,6	1,7	1,8	8,1	7,9	7,5	6,2	6,0
Monde	5,2	3,9	3,2	3,1	3,5	3,9										



	Taux d'intérêt directeurs				Taux d'intérêt des obligations d'Etat à 10 ans				
	8 janv	à 3 mois	à 6 mois	à 1 an	8 janv*	à 3 mois	à 6 mois	à 1 an	
Etats-Unis	0-0,25	0,25	0,25	0,75	Etats-Unis	1,93	2,50	3,10	3,50
Euroland	0,05	0,05	0,05	0,05	Allemagne	0,44	0,70	1,00	1,20
Royaume-Uni	0,50	0,50	0,50	1,00	France	0,71	1,00	1,50	2,50
Japon	0,10	0,10	0,10	0,10	Royaume-Uni	1,64	2,20	2,80	3,20

	Taux de change				Bourses internationales				
	8 janv*	à 3 mois	à 6 mois	à 1 an	8 janv*	à 3 mois	à 6 mois	à 1 an	
EUR/USD	1,1773	1,15	1,10	1,10	Dow Jones	17 584	17 500	18 000	18 500
USD/JPY	119,8	120	122	125	Nikkei	17 167	17 000	17 500	18 000
EUR/JPY	141,1	138,0	134,2	137,5	Cac 40	4 182	4 200	4 400	4 600
EUR/GBP	0,7814	0,78	0,78	0,78	Euro Stoxx 50	3 064	3 100	3 300	3 400

* Niveaux à 11h

