

## Flash Economie

3 novembre 2017 - 1298

### France : à quoi ressemble l'industrie hors aéronautique et espace, hors luxe et hors pharmacie ?

On débat souvent du niveau de gamme de l'industrie en France : est-il réellement bas, explique-t-il la détérioration du commerce extérieur ?

Mais il est difficile d'analyser l'industrie manufacturière dans son ensemble en France, car elle est hétérogène :

- d'un côté l'aéronautique-espace, le luxe, la pharmacie, qui sont haut de gamme, exportateurs et prospères ;
- de l'autre côté le reste de l'industrie manufacturière, qui est basse en gamme et en difficulté, en moyenne.

Nous regardons ici l'évolution de l'industrie en séparant aéronautique-espace, luxe et pharmacie du reste de l'industrie manufacturière. On voit alors que pour le reste de l'industrie française (hors aéronautique, luxe et pharmacie) la situation est affreuse : énorme déficit extérieur, stagnation des exportations, poids très faible dans l'économie.

**Patrick Artus**

Tel. (33 1) 58 55 15 00

[patrick.artus@natixis.com](mailto:patrick.artus@natixis.com)

 [@PatrickArtus](https://twitter.com/PatrickArtus)

---

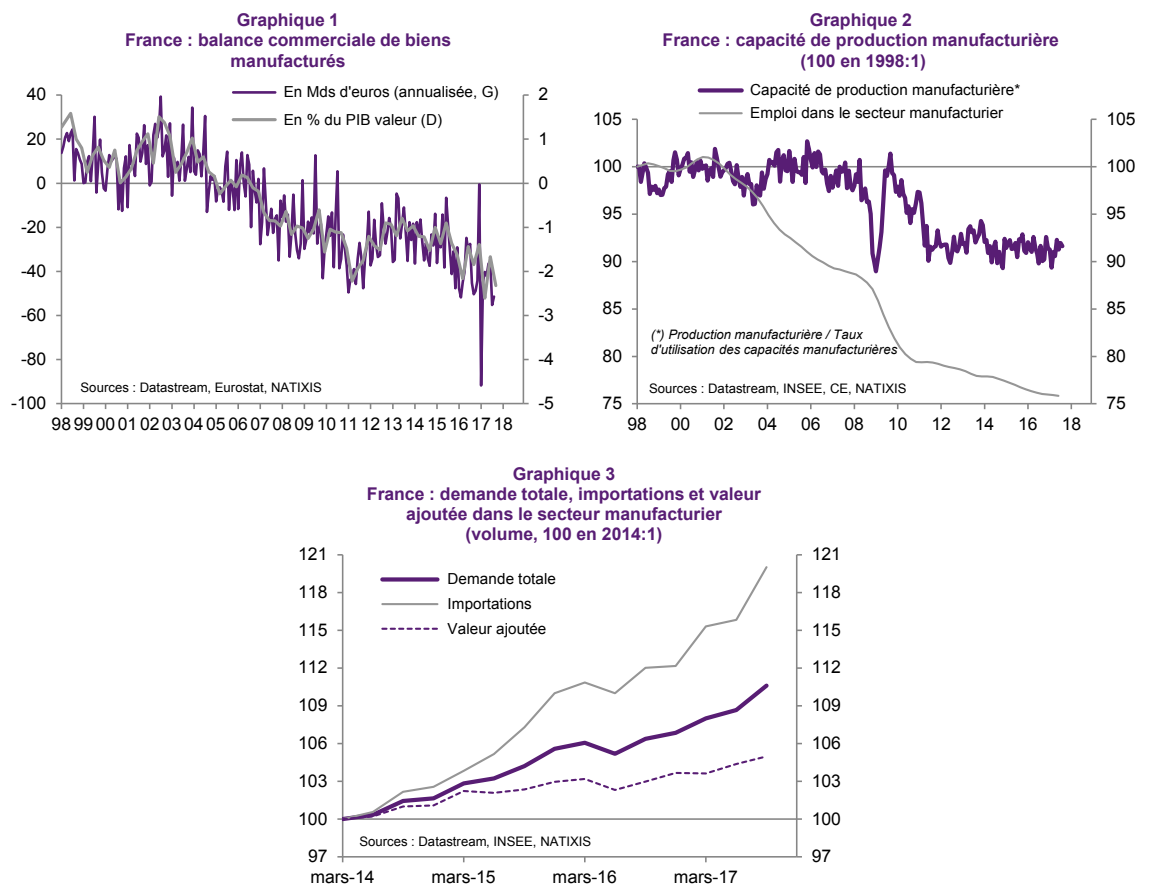
[www.research.natixis.com](http://www.research.natixis.com)

BANQUE DE GRANDE CLIENTELE  
EPARGNE ET ASSURANCE  
SERVICES FINANCIERS SPECIALISES

## La situation inquiétante de l'ensemble de l'industrie manufacturière en France

Si on analyse l'ensemble de l'industrie manufacturière en France, on voit, on le sait, un panorama inquiétant :

- dégradation du commerce extérieur (graphique 1) ;
- recul de la capacité de production et de l'emploi (graphique 2) ;
- faiblesse de la robotisation (tableau 1) ;
- faiblesse du nombre d'exportateurs (tableau 2) ;
- incapacité de la production domestique à suivre la progression de la demande (le graphique 3 le montre sur la période 2014-2017 de reprise de la demande).



**Tableau 1 : Stock de robots industriels (pour 100 emplois dans le secteur manufacturier)**

Année	Etats-Unis	Royaume-Uni	Allemagne	France	Espagne	Italie	Corée	Japon
1998	0,40	0,26	0,94	0,46	0,32	0,68	0,81	2,92
1999	0,46	0,29	1,05	0,52	0,37	0,76	0,84	2,96
2000	0,52	0,32	1,16	0,59	0,46	0,86	0,88	2,95
2001	0,59	0,37	1,26	0,65	0,57	0,96	0,97	2,78
2002	0,68	0,40	1,37	0,70	0,64	1,02	1,04	2,77
2003	0,77	0,43	1,50	0,77	0,70	1,08	1,14	2,90
2004	0,86	0,45	1,64	0,86	0,76	1,16	1,23	3,03
2005	0,98	0,50	1,74	0,94	0,84	1,24	1,49	3,25
2006	1,06	0,52	1,85	1,02	0,92	1,29	1,69	3,08
2007	1,16	0,54	1,93	1,07	0,99	1,34	1,79	3,06
2008	1,26	0,55	1,94	1,12	1,04	1,39	1,94	3,04
2009	1,40	0,54	1,98	1,16	1,20	1,44	2,06	2,89
2010	1,50	0,54	2,08	1,23	1,25	1,50	2,51	2,84
2011	1,54	0,55	2,16	1,24	1,35	1,51	3,04	2,90
2012	1,60	0,60	2,18	1,22	1,39	1,50	3,38	2,96
2013	1,69	0,63	2,25	1,18	1,41	1,50	3,73	2,94
2014	1,80	0,68	2,35	1,20	1,40	1,52	4,08	2,84
2015	1,90	0,69	2,43	1,21	1,45	1,57	4,69	2,75
2016*	2,06	0,74	2,53	1,23	1,54	1,62	5,47	2,77

(\*) Estimation

Sources : IFR International Federation of Robotics, Natixis

**Tableau 2 : Nombre d'entreprises exportatrices**

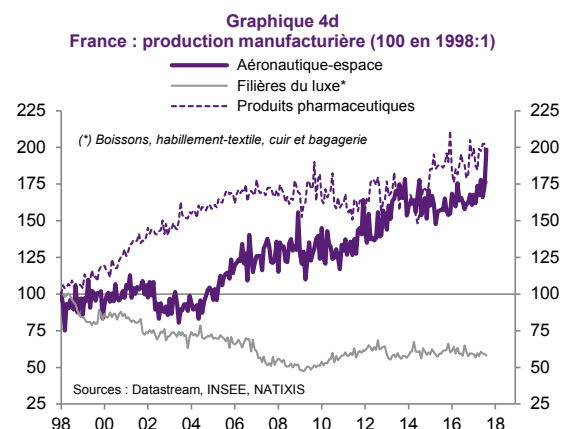
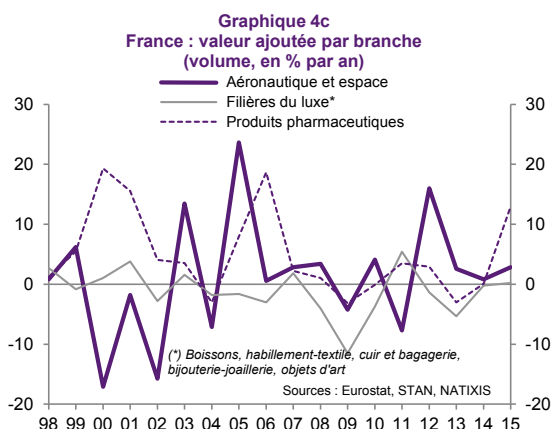
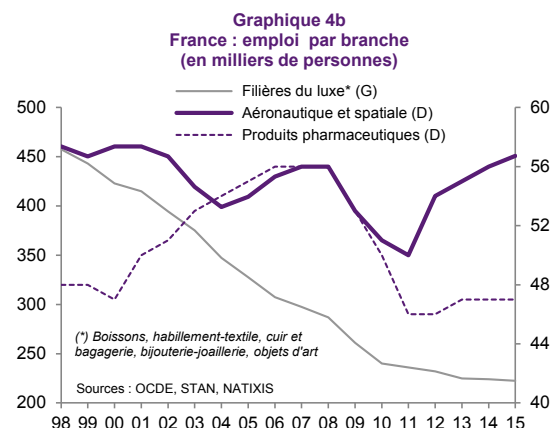
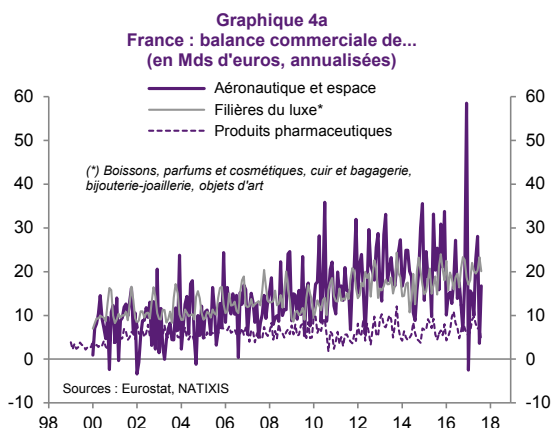
Année	Allemagne	France	Italie	Espagne
1998	-	129324	182684	-
1999	-	130449	183250	-
2000	-	131809	188750	-
2001	-	130318	190982	-
2002	-	129429	195910	-
2003	-	125415	196973	-
2004	205980	124049	198351	-
2005	219244	123594	201680	-
2006	226140	122545	206795	-
2007	236885	121785	204619	-
2008	245051	119473	205643	-
2009	239437	116033	194255	-
2010	248098	118624	205708	109363
2011	248165	116299	207352	123128
2012	306612	119203	209090	137528
2013	338786	120699	211249	151160
2014	332597	120998	213010	147845
2015	330848	124849	214113	147334
2016	-	124100	-	148794

Sources : Services des douanes, INSEE, Destatis, ICEX, Natixis

**Mais ce jugement sur l'industrie manufacturière française est trop global, car elle est hétérogène.**

## Séparer l'industrie manufacturière française en deux

Trois secteurs industriels en France ont un niveau de gamme élevé, sont exportateurs et pour deux d'entre eux en croissance : **l'aéronautique-espace, le luxe, la pharmacie**. L'aéronautique-espace, le luxe et la pharmacie dégagent des **excédents extérieurs (graphique 4a)** ; l'emploi ne diminue pas dans l'aéronautique-espace et la pharmacie, qui sont en croissance (graphiques 4b/c/d).



La bonne santé de ces trois secteurs peut donc cacher la réalité de la situation du reste de l'industrie manufacturière française.

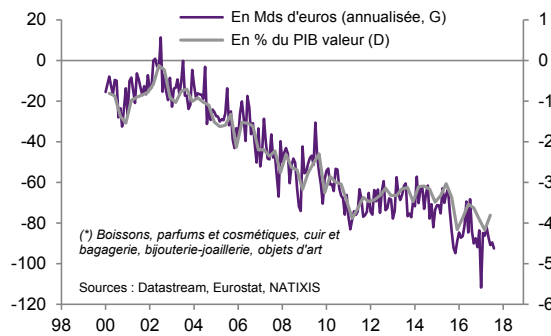
Regardons donc la situation de l'industrie française hors aéronautique-espace, luxe et pharmacie.

## Quelle situation de l'industrie manufacturière française hors aéronautique-espace, luxe et pharmacie ?

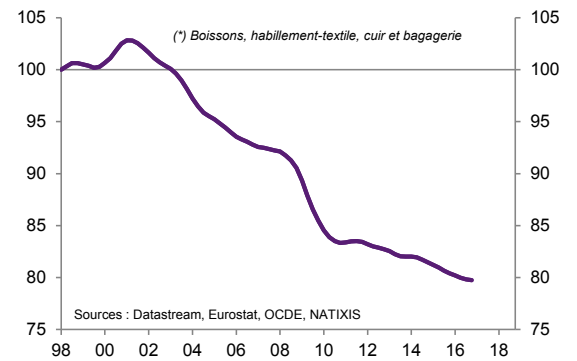
Dans l'industrie hors aéronautique-espace, luxe et pharmacie :

- le déficit commercial est énorme (graphique 5a) ;
- l'emploi recule (graphique 5b), le poids dans l'économie devient très faible (graphique 5c) ;
- les importations, depuis 2000, ont augmenté de 40% tandis que les exportations ont stagné (graphique 5d).

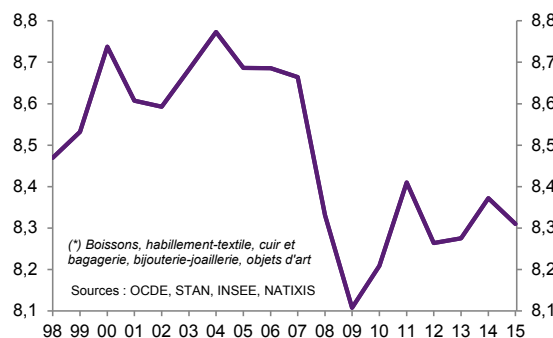
**Graphique 5a**  
France : balance commerciale de biens manufacturés hors aéronautique, luxe\* et pharmacie



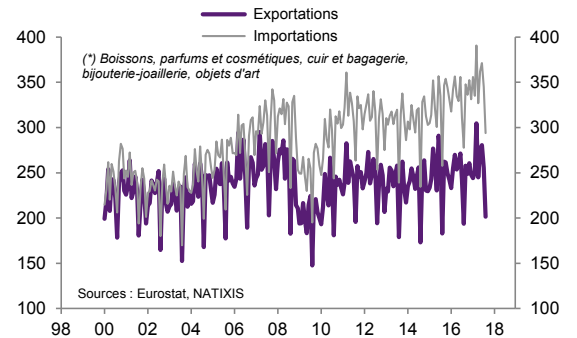
**Graphique 5b**  
France : emploi manufacturier hors aéronautiques, luxe\* et pharmacie (100 en 1998:1)



**Graphique 5c**  
France : valeur ajoutée dans l'industrie manufacturière hors aéronautique-espace, luxe\* et produits pharmaceutiques (volume, en % du PIB)



**Graphique 5d**  
France : commerce extérieur de biens manufacturés horsaéronautique, luxe\* et pharmacie (valeur, en mds d'euros, annualisée)



## Synthèse : les trois secteurs industriels prospères cachent la réalité

Quand on enlève les trois secteurs industriels prospères (aéronautique-espace, luxe, pharmacie), on voit **la grande dégradation du reste de l'industrie manufacturière en France : déficit extérieur énorme, stagnation des exportations, poids dans l'économie très faible.**

## Avertissement

Ce document d'informations (pièces jointes comprises) est strictement confidentiel et s'adresse exclusivement à une clientèle de professionnels ou d'investisseurs qualifiés. Il ne peut être divulgué à un tiers sans l'accord préalable et écrit de Natixis. Si vous recevez ce document et/ou toute pièce jointe par erreur, merci de le(s) détruire et de le signaler immédiatement à l'expéditeur. La distribution, possession ou la remise de ce document dans ou à partir de certaines juridictions peut être limitée ou interdite par la loi. Il est demandé aux personnes recevant ce document de s'informer sur l'existence de telles limitations ou interdictions et de s'y conformer. Ni Natixis, ni ses affiliés, directeurs, administrateurs, employés, agents ou conseillers, ni toute autre personne ne doit accepter d'être responsable à l'encontre de toute personne du fait de la distribution, possession ou remise de ce document dans ou à partir de toute juridiction.

**Ce document a été préparé par nos économistes. Il ne constitue pas une analyse financière et n'a pas été élaboré conformément aux dispositions légales arrêtées pour promouvoir l'indépendance de la recherche en investissement. En conséquence, sa diffusion n'est soumise à aucune interdiction prohibant l'exécution de transactions avant sa publication.**

Ce document et toutes les pièces jointes sont communiqués à chaque destinataire à titre d'information uniquement et ne constituent pas une recommandation personnalisée d'investissement. Ils sont destinés à être diffusés indifféremment à chaque destinataire et les produits ou services visés ne prennent en compte aucun objectif d'investissement, situation financière ou besoin spécifique à un destinataire en particulier. Ce document et toutes les pièces jointes ne constituent pas une offre, ni une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. Ce document ne peut en aucune circonstance être considéré comme une confirmation officielle d'une transaction adressée à une personne ou une entité et aucune garantie ne peut être donnée sur le fait que cette transaction sera conclue sur la base des termes et conditions qui figurent dans ce document ou sur la base d'autres conditions. Ce document et toutes les pièces jointes sont fondés sur des informations publiques et ne peuvent en aucune circonstance être utilisés ou considérés comme un engagement de Natixis, tout engagement devant notamment être soumis à une procédure d'approbation de Natixis conformément aux règles internes qui lui sont applicables.

Natixis n'a ni vérifié ni conduit une analyse indépendante des informations figurant dans ce document. Par conséquent, Natixis ne fait aucune déclaration ou garantie ni ne prend aucun engagement envers les lecteurs de ce document, de quelque manière que ce soit (expresse ou implicite) au titre de la pertinence, de l'exactitude ou de l'exhaustivité des informations qui y figurent ou de la pertinence des hypothèses auxquelles elle fait référence. En effet, les informations figurant dans ce document ne tiennent pas compte des règles comptables ou fiscales particulières qui s'appliqueraient aux contreparties, clients ou clients potentiels de Natixis. Natixis ne saurait donc être tenu responsable des éventuelles différences de valorisation entre ses propres données et celles de tiers, ces différences pouvant notamment résulter de considérations sur l'application de règles comptables, fiscales ou relatives à des modèles de valorisation. De plus, les avis, opinions et toute autre information figurant dans ce document sont indicatifs et peuvent être modifiés ou retirés par Natixis à tout moment sans préavis.

Les informations sur les prix ou marges sont indicatives et susceptibles d'évolution à tout moment et sans préavis, notamment en fonction des conditions de marché. Les performances passées et les simulations de performances passées ne sont pas un indicateur fiable et ne préjugent donc pas des performances futures. Les informations contenues dans ce document peuvent inclure des résultats d'analyses issues d'un modèle quantitatif qui représentent des événements futurs potentiels, qui pourront ou non se réaliser, et elles ne constituent pas une analyse complète de tous les faits substantiels qui déterminent un produit. Natixis se réserve le droit de modifier ou de retirer ces informations à tout moment sans préavis. Plus généralement, Natixis, ses sociétés mères, ses filiales, ses actionnaires de référence ainsi que leurs directeurs, administrateurs, associés, agents, représentants, salariés ou conseillers respectifs rejettent toute responsabilité à l'égard des lecteurs de ce document ou de leurs conseils concernant les caractéristiques de ces informations. Les opinions, avis ou prévisions figurant dans ce document reflètent, sauf indication contraire, celles de son ou ses auteur(s) et ne reflètent pas les opinions de toute autre personne ou de Natixis.

Les informations figurant dans ce document n'ont pas vocation à faire l'objet d'une mise à jour après la date apposée en première page. Par ailleurs, la remise de ce document n'entraîne en aucune manière une obligation implicite de quiconque de mise à jour des informations qui y figurent.

Natixis ne saurait être tenu pour responsable des pertes financières ou d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans la présentation et n'assume aucune prestation de conseil, notamment en matière de services d'investissement. En tout état de cause, il vous appartient de recueillir les avis internes et externes que vous estimez nécessaires ou souhaitables, y compris de la part de juristes, fiscalistes, comptables, conseillers financiers, ou tous autres spécialistes, pour vérifier notamment l'adéquation de la transaction qui vous est présentée avec vos objectifs et vos contraintes et pour procéder à une évaluation indépendante de la transaction afin d'en apprécier les mérites et les facteurs de risques.

Natixis est supervisée par l'European Central bank (ECB).

Natixis est agréée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) en France en qualité de Banque – prestataire de services d'investissements et soumise à sa supervision.

Natixis est réglementée par l'AMF (Autorité des Marchés Financiers) pour l'exercice des services d'investissements pour lesquels elle est agréée.

Natixis est agréée par l'ACPR et réglementée par les « Financial Conduct Authority » et « Prudential Regulation Authority » pour ses activités au Royaume-Uni. Les détails concernant la régulation qu'exercent la Financial Conduct Authority et la Prudential Regulation Authority peuvent être obtenus sur simple demande à la Succursale de Londres.

Natixis est agréée en Allemagne par l'ACPR en qualité de Banque - prestataire de services d'investissement et soumise à sa supervision. NATIXIS Zweigniederlassung Deutschland est régulée en matière limitée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) pour l'exercice en libre établissement de ses activités en Allemagne. L'envoi / la distribution de ce document en Allemagne est réalisé par / sous la responsabilité de Natixis Zweigniederlassung Deutschland.

Natixis est agréée par l'ACPR et régulée par la Banque d'Espagne (Bank of Spain) et la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores) pour l'exercice en libre établissement de ses activités en Espagne.

Natixis est agréée par l'ACPR et régulée par la Banque d'Italie et la CONSOB (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa) pour l'exercice en libre établissement de ses activités en Italie.

Natixis est agréée par l'ACPR et régulée par la « Dubai Financial Services Authority (DFSA) » pour l'exercice de ses activités au « Dubai International Financial Centre (DIFC) ». Ce document n'est diffusé qu'aux Clients Professionnels, définis comme tels selon les règles de la DFSA ; à défaut le destinataire doit retourner le document à Natixis. Le destinataire reconnaît que le document ainsi que son contenu n'ont été approuvés par aucun régulateur ou autorité gouvernementale des pays du Conseil de Coopération du Golfe ou du Liban.

Natixis, Négociateur pour compte de tiers et pour compte propre agréé à l'étranger, ne destine la diffusion aux Etats-Unis de cette publication qu'aux « major U.S. institutional investors », définis comme tels selon les règles de la SEC.

Natixis, Négociateur pour compte de tiers et pour compte propre agréé à l'étranger, ne destine la diffusion aux Etats-Unis de cette publication qu'aux « major U.S. institutional investors », définis comme tels selon les règles de la SEC.

Ce document ne peut être distribué à aucune autre personne aux Etats-Unis. Chaque « major U.S. institutional investors » qui reçoit ce document, s'engage par cet acte, à ne pas en distribuer l'original ni une copie à quiconque. Natixis Securities Americas LLC, Négociateur pour compte de tiers et pour compte propres agréée aux Etats-Unis et membre de la FINRA, est une filiale de Natixis. Natixis Securities Americas LLC n'est impliquée d'aucune manière dans l'élaboration de cette publication et en conséquence ne reconnaît aucune responsabilité quant à son contenu. Cette publication a été élaborée et vérifiée par les collaborateurs de Natixis, qui ne sont pas associés de Natixis Securities Americas LLC et n'ont pas fait l'objet d'un enregistrement professionnel en tant qu'analyste auprès de la FINRA et ne sont donc pas soumis aux règles édictées par la FINRA.

Les opinions et avis sur des titres ou émetteurs figurant dans ce document reflètent uniquement les opinions et avis de leur(s) auteur(s). Les recommandations émises dans ce document n'influencent en aucune manière, que ce soit directement ou indirectement, la rémunération du ou des auteur(s) de ce document.

**JE (NOUS), SOUSSIGNE(S), LE(S) AUTEUR(S) DE CE DOCUMENT, CERTIFIE (CERTIFICATIONS) PAR LA PRESENTE QUE LES OPINIONS ET AVIS SUR L'ENTREPRISE OU LES ENTREPRISES ET SES OU LEURS TITRES FIGURANT DANS CE DOCUMENT REFLETTENT, SAUF INDICATION CONTRAIRE, LES OPINIONS ET AVIS DE LEUR(S) AUTEUR(S) ET QUE LES RECOMMANDATIONS, OPINIONS ET AVIS EMIS DANS CE DOCUMENT N'INFLUENCENT EN AUCUNE MANIERE, QUE CE SOIT DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT, LA REMUNERATION DU OU DES AUTEUR(S) DE CE DOCUMENT.**

Les opinions et avis des auteurs peuvent diverger. Ainsi, Natixis, ses filiales et les entités qui lui sont liées, peuvent publier des documents et analyses contradictoires et/ou parvenir à des conclusions différentes à partir des informations présentées dans ce document. Pour toute demande d'information supplémentaire sur une opération sur un titre ou un instrument financier mentionnée dans ce document, veuillez contacter votre point de contact chez Natixis Securities Americas LLC par courrier électronique ou voie postale à l'adresse suivante 1251 Avenue of the Americas, New York, NY 10020.

Les valeurs citées peuvent faire l'objet d'avertissements spécifiques. Elles sont accessibles sur le site Natixis à cette adresse :

<https://www.research.natixis.com/GlobalResearchWeb/main/globalresearch/DisclaimersSpecifiques>