



Réunion CNIS

Financement des entreprises et compétitivité

Juin 2013



Études économiques groupe

Isabelle Job-Bazille

Chef Economiste

<http://etudes-economiques.credit-agricole.com/site/page.php>

<https://kiosqueeco.ca-sa.adsi.credit-agricole.fr/eco>

 **CRÉDIT
AGRICOLE S.A.**

— Le bon sens a de l'avenir —

Les enjeux de la mondialisation et de la désintermédiation



L'intervention en quelques mots

- **La statistique publique à l'épreuve de deux évolutions récentes majeures**
 - ✓ La mondialisation : quel traitement statistique...
 - ... de la chaîne de la valeur ajoutée?
 - ... des entreprises multinationales?
 - ✓ La désintermédiation financière

- **Dans ce nouvel environnement complexe, une nécessité : une meilleure réconciliation des approches micro et macro-économiques.**
 - ✓ Bilan des difficultés rencontrées
 - ✓ Quelles statistiques publiques seraient utiles?

Les statistiques publiques à l'épreuve de deux évolutions récentes majeures

Statistique publique et mondialisation

La chaîne de la valeur ajoutée

Fragmentation de la production

* Forte hausse du volume du commerce des biens intermédiaires ces 20 dernières années.

* Accélération de la délocalisation des biens et des services.

Développement d'échanges croisés

* Echanges intra-établissements.

* Accords de sous-traitance.

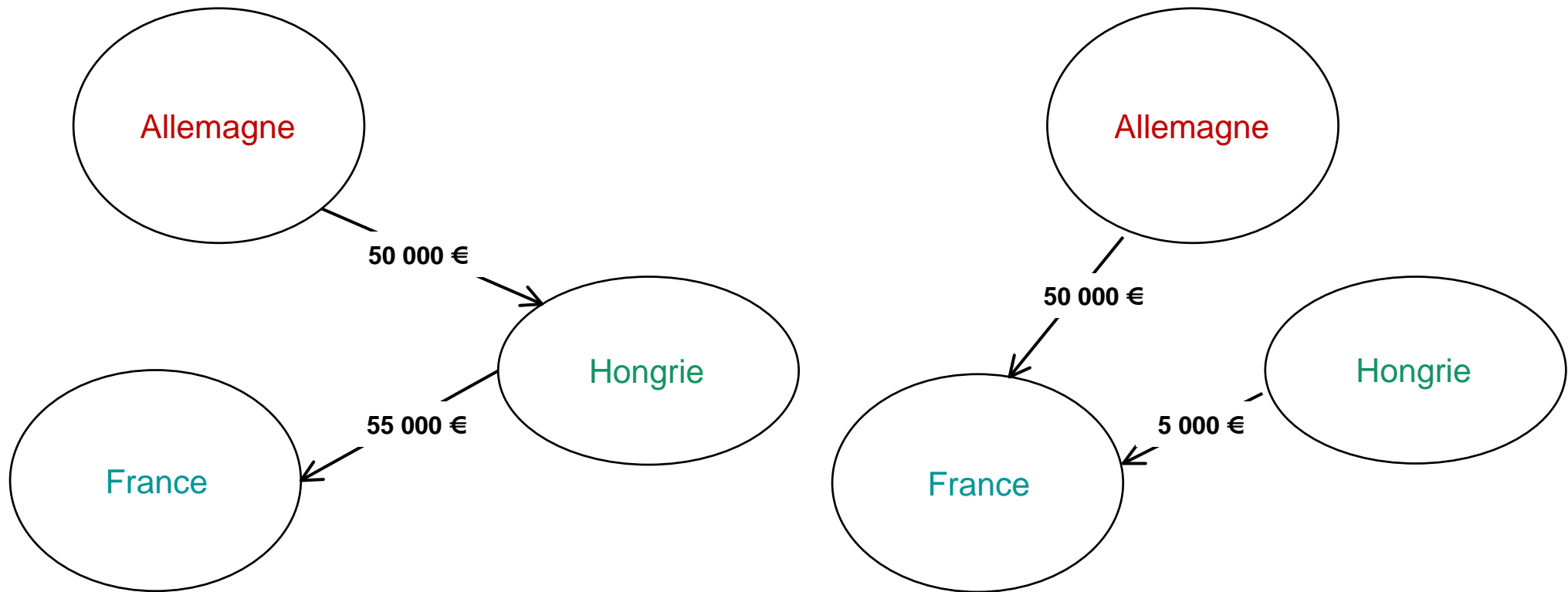
Déformations statistiques

* Surévaluation des grandeurs économiques.

* Notion de pays d'origine (douanes) moins pertinente. Valeur commerciale attribuée en totalité au pays de dernière transformation, quelle que soit sa contribution relative dans la chaîne de V.A.

Enjeu : réussir à suivre la valeur ajoutée à chaque étape des chaînes de production et pouvoir analyser la contribution réelle de chaque pays.

Vision en partie faussée de la réalité économique, avec impact non négligeable sur les décisions politiques.



Source : *Export Performance in Europe: The Role of Vertical Supply Links - IMF Working Paper 62 – March 2013*

Les statistiques publiques à l'épreuve de deux évolutions récentes majeures



- **Le traitement statistique des entreprises multinationales**
 - ✓ De nombreuses questions, notamment sur :
 - le périmètre de la comptabilisation de la valeur ajoutée,
 - le traitement des échanges intra groupes.
 - ✓ Un exemple : l'indice de production mensuelle de l'industrie **française**.



Exemple : quid du message adressé par le ratio endettement entreprises/VA, avec un endettement qui peut être national et une production à l'international?

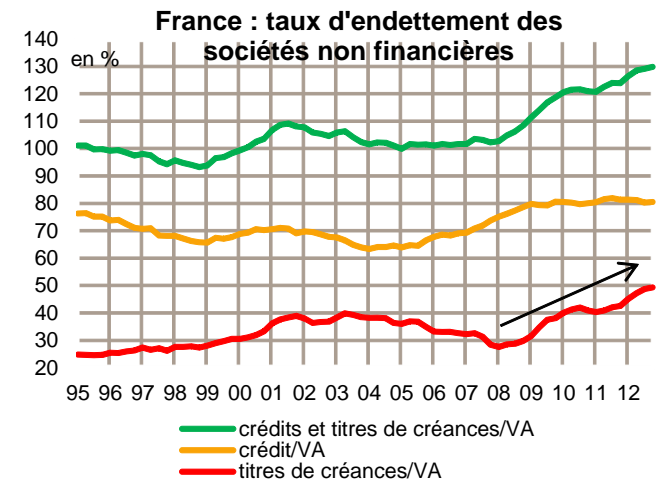
Les statistiques publiques à l'épreuve de deux évolutions récentes majeures



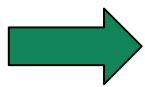
Statistique publique et désintermédiation

■ Forte hausse de l'endettement de marché

- ✓ Ratio endettement/VA en hausse marquée, à 129,9* % au 4e trimestre 2012 pour les SNF.
 - Remontée très nette de l'endettement de marché. Le ratio « titres de créance (obligations et TCN de court terme)/VA » a doublé de valeur en 17 ans, de 24,7* % en 1995 à 49,4* % fin 2012.
 - A l'inverse, stabilisation de l'endettement bancaire. Le ratio « crédits/VA » est assez stable sur longue période, passant de 75,8* % en 1995 à 80,5* % fin 2012.



Source : Banque de France, Crédit Agricole SA



Une problématique clé dans ce mouvement de désintermédiation : l'étude du financement de marché des entreprises françaises, pas uniquement des plus grandes, mais également des TPE, PME et ETI.

■ Comment la statistique publique capte-t-elle le développement des nouveaux types de financement?

- ✓ Exemple : le capital investissement , et en particulier les LBO.

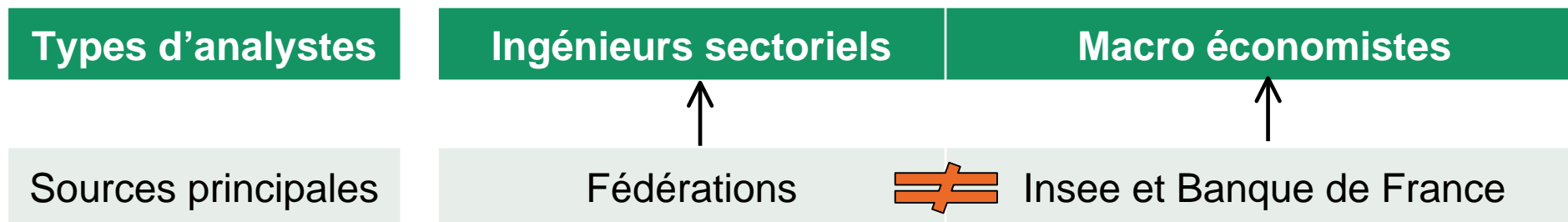
* Sources : Banque de France, Crédit Agricole SA

Une nécessité : une meilleure réconciliation des approches micro et macro-économiques



Face à la complexité de l'environnement, la coordination des approches micro et macro est indispensable.

- Bilan des difficultés rencontrées
 - ✓ Un exemple concret : les industries mécaniques .



Ecarts essentiellement dus à des différences de périmètre d'activité et de tailles d'entreprises retenues.

Malgré le travail de rapprochement et de cohésion réalisé avec les fédérations professionnelles, la constitution des échantillons de certains secteurs ne reflète toujours pas la réalité économique.

D'où des écarts de conclusion entre les analyses macro et microéconomiques.

2013/2012	Prod Ind Insee 2012/2011	Prod FIM 2012/2011	CA Ind Insee 2012/2011	Fact FIM 2012/2011
Ens. des équipements mécaniques	2,7	1,0		3,3
Ens. des équipements mécaniques (export)			2,5	4,1
Machines à usage général	7,8	6,4	0,2	8,2
Autres machines d'usage général	- 1,4	2,0	1,7	3,8
Machines agricoles et forestières	1,2	4,6	9,6	6,5
Machines outils	8,6	2,0	1,6	3,3
Autres machines à usage spécifique	- 1,6	- 4,8	-	- 3,5

Une nécessité : une meilleure réconciliation des approches micro et macro-économiques.



▪ Quelles statistiques publiques seraient utiles?

- ✓ Le besoin le plus urgent : avoir un meilleur maillage, par taille d'entreprise, des statistiques publiques, ce qui permettra de mieux comparer les données micro et macro-économiques et d'identifier les zones d'écart.

Les données disponibles sur les PME et les TPE ne sont pas suffisamment détaillées, notamment sur les aspects financiers (profitabilité, endettement).

Ce qui existe actuellement :

- la base FIBEN. Deux difficultés : interrogation par entreprise et périmètre considéré (ne sont collectées dans cette base que les données relatives « aux entreprises exerçant leur activité sur le territoire français dont le chiffre d'affaires excède 750 000 euros ou dont l'endettement bancaire dépasse 380 000 euros »).
 - des données Banque de France, annuelles, publiées avec un retard important.
- ✓ Un détail plus fin sur les types de financement de marché, du type capital-investissement.