NATIXIS
BEYOND BANKING

Flash Economie

9 octobre 2020 - 1140

Trois difficultés pour les entreprises en 2021

Les entreprises des pays de l'OCDE devraient être confrontées à trois difficultés centrales en 2021.

1. La structure sectorielle de l'économie va se déformer ; dans certains secteurs, la demande va rester durablement affaiblie, dans d'autres elle va être renforcée. Certaines entreprises devront donc ajuster à la baisse leur emploi et leurs investissements, d'autres au contraire les ajuster à la hausse.

2. La situation des bilans des entreprises va se dégrader, avec la perte de fonds propres due au recul des profits et la hausse de l'endettement. Les entreprises vont donc devoir accroître leurs fonds propres et se désendetter, ce qui peut conduire à des changements de stratégie pour l'investissement, la localisation de la production, la nature des financements.

3. Les opinions et les gouvernements des pays de l'OCDE vont mettre une forte pression sur les entreprises pour qu'il y ait transition énergétique plus rapide, hausse des bas salaires, relocalisations, ce qui va rentrer en conflit avec la volonté d'amélioration des bilans et de la profitabilité.

Patrick Artus
Tel. (33 1) 58 55 15 00
patrick.artus@natixis.com
@PatrickArtus

Ce document est distribué aux Etats-Unis. Merci de lire attentivement l'avertissement en fin de document..

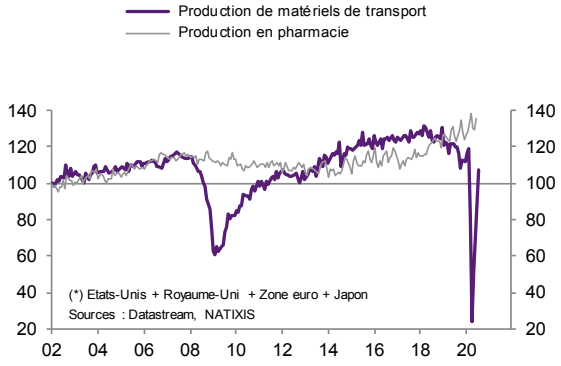
ECONOMIC RESEARCH

Première difficulté pour les entreprises des pays de l'OCDE en 2021 : la déformation de la structure sectorielle de l'économie

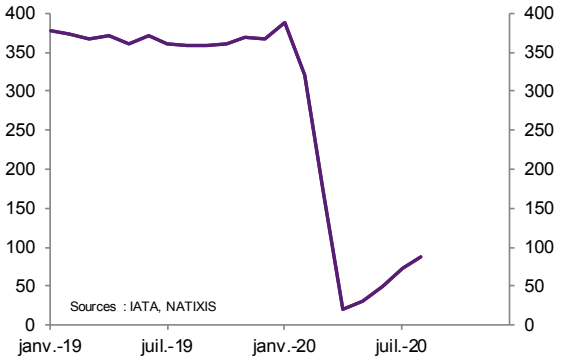
La crise de la Covid va très certainement **laisser des traces durables sur la structure sectorielle de l'économie :**

- **certains secteurs vont être durablement affaiblis** (transport aérien, aéronautique, automobile, tourisme, culture, distribution traditionnelle, immobilier de bureau, **graphiques 1a/b/c) ;**

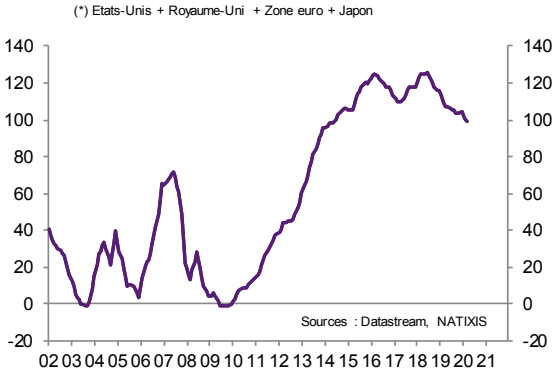
Graphique 1a
OCDE* : production de matériel de transport et de pharmacie (100 en 2002:1)



Graphique 1b
Monde : nombre de passagers aériens (en millions par mois)

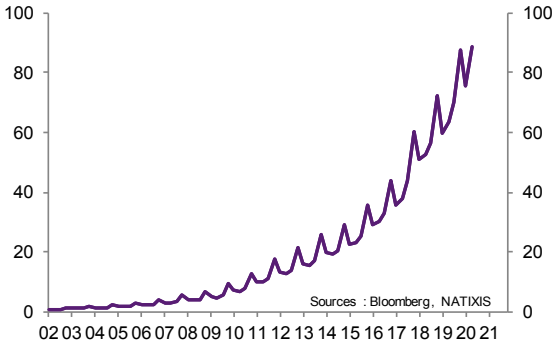


Graphique 1c
OCDE* : balance commerciale du tourisme (Md€)



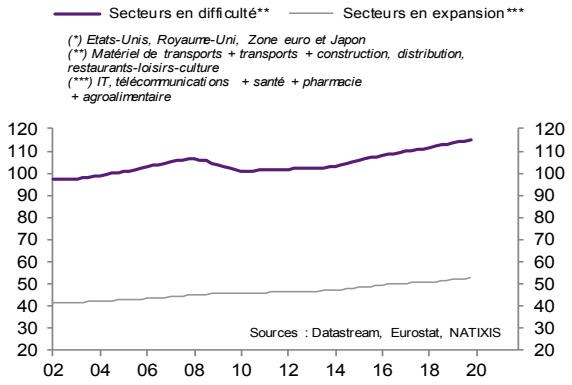
- **d'autres secteurs vont être au contraire renforcés** (services informatiques, pharmacie, santé, sécurité, distribution en ligne, logistique, **graphiques 1a, graphique 1d**).

Graphique 1d
Chiffre d'affaires d'Amazon (Md$)



Il va donc falloir que les entreprises des secteurs en difficulté ajustent à la baisse leur emploi et leur investissement, que les entreprises de secteurs en expansion parviennent à embaucher (graphique 1e) et à financer un supplément d'investissement, ce qui peut être compliqué, car les compétences des salariés des secteurs en difficulté ne correspondent pas aux besoins des secteurs en expansion.

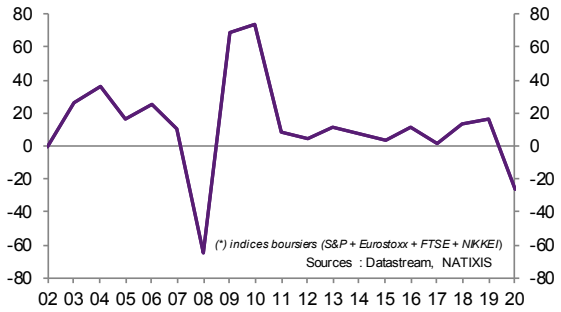
Graphique 1e
OCDE* : emploi par secteur (en millions)



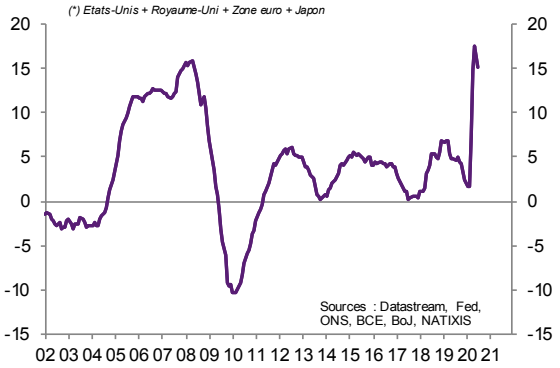
Deuxième difficulté pour les entreprises des pays de l'OCDE en 2021 : la dégradation de la situation des bilans

En 2020, les entreprises des pays de l'OCDE subissent **une baisse de leurs profits (graphique 2a), une hausse de leur endettement (graphique 2b), donc une dégradation de la situation de leurs bilans.**

Graphique 2a
OCDE* : bénéfice net par action (en % par an)



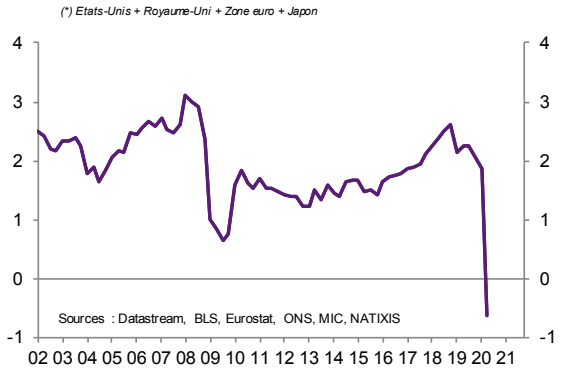
Graphique 2b
OCDE* : crédit aux entreprises (GA en %)



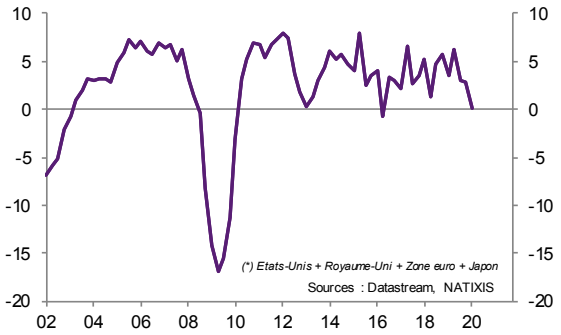
Les entreprises vont donc, en 2021, essayer d'améliorer leur situation financière, de redresser leur profitabilité, ce qui peut les conduire :

- au freinage des salaires et de l'investissement **(graphiques 2c/d)** ;

Graphique 2c
OCDE* : salaire nominal par tête (GA en %)

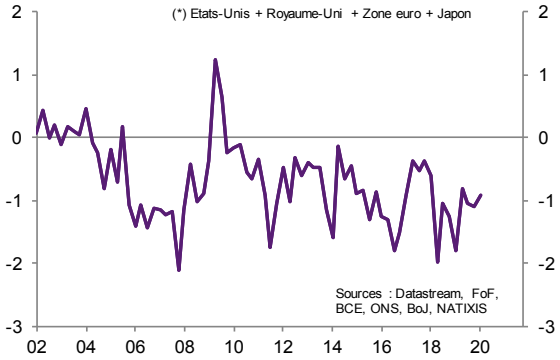


Graphique 2d
OCDE* : investissement total des entreprises (volume, GA en %)



- à des délocalisations d'activités vers des pays à coûts salariaux faibles ;
- à un effort pour lever du capital sur les marchés, au lieu de racheter les actions **(graphique 2e).**

Graphique 2e
OCDE* : émissions nettes d'actions cotées par les entreprises non financières (en % du PIB valeur)



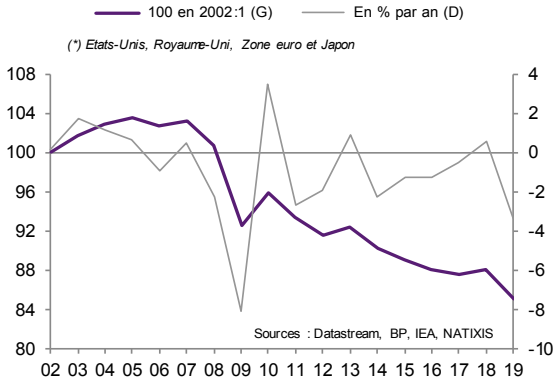
Il faut donc s'interroger sur **la réaction des entreprises de l'OCDE à la dégradation de leur situation financière et de la structure de leurs bilans.**

Troisième difficulté pour les entreprises des pays de l'OCDE en 2021 : les pressions des opinions et des gouvernements

La crise de la Covid a fait apparaître une **pression des opinions et des gouvernements sur les entreprises** pour qu'il y ait :

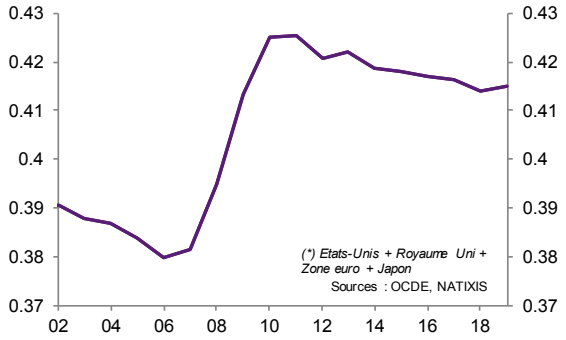
- **accélération de la transition énergétique (graphique 3a) ;**

Graphique 3a
OCDE* : émissions de CO2



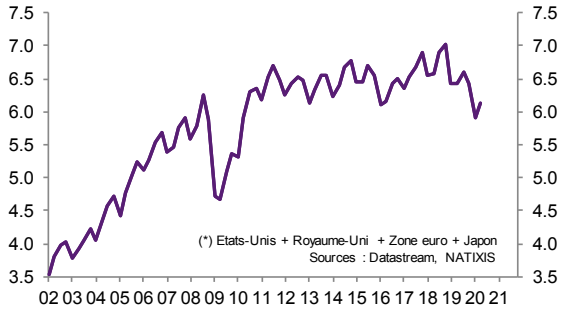
- **hausse des bas salaires (graphique 3b),** particulièrement pour les emplois dont la crise a montré l'utilité (santé, distribution…) ;

Graphique 3b
OCDE* : salaire minimum
(en proportion du salaire médian)



- **relocalisations,** alors que les délocalisations vers les pays émergents ont été très importantes **(graphique 3c)**.

Graphique 3c
OCDE* : importations depuis les émergents hors Russie et OPEP (en % du PIB valeur)



La difficulté pour les entreprises est **que toutes ces évolutions sont coûteuses, et vont donc contrarier la volonté de redresser la profitabilité.**

Synthèse : des entreprises en situation difficile en 2021

On l'a vu, les entreprises des pays de l'OCDE vont être en situation difficile en 2021 pour trois raisons :

- la nécessité de transférer des emplois et des investissements des secteurs durablement en difficulté vers les secteurs en croissance ;

- la dégradation de la situation des bilans, et donc la nécessité d'améliorer la situation financière ;

- les pressions des opinions et des gouvernements sur le climat, les bas salaires, les relocalisations.