

Taux de change et commerce Aéronautique

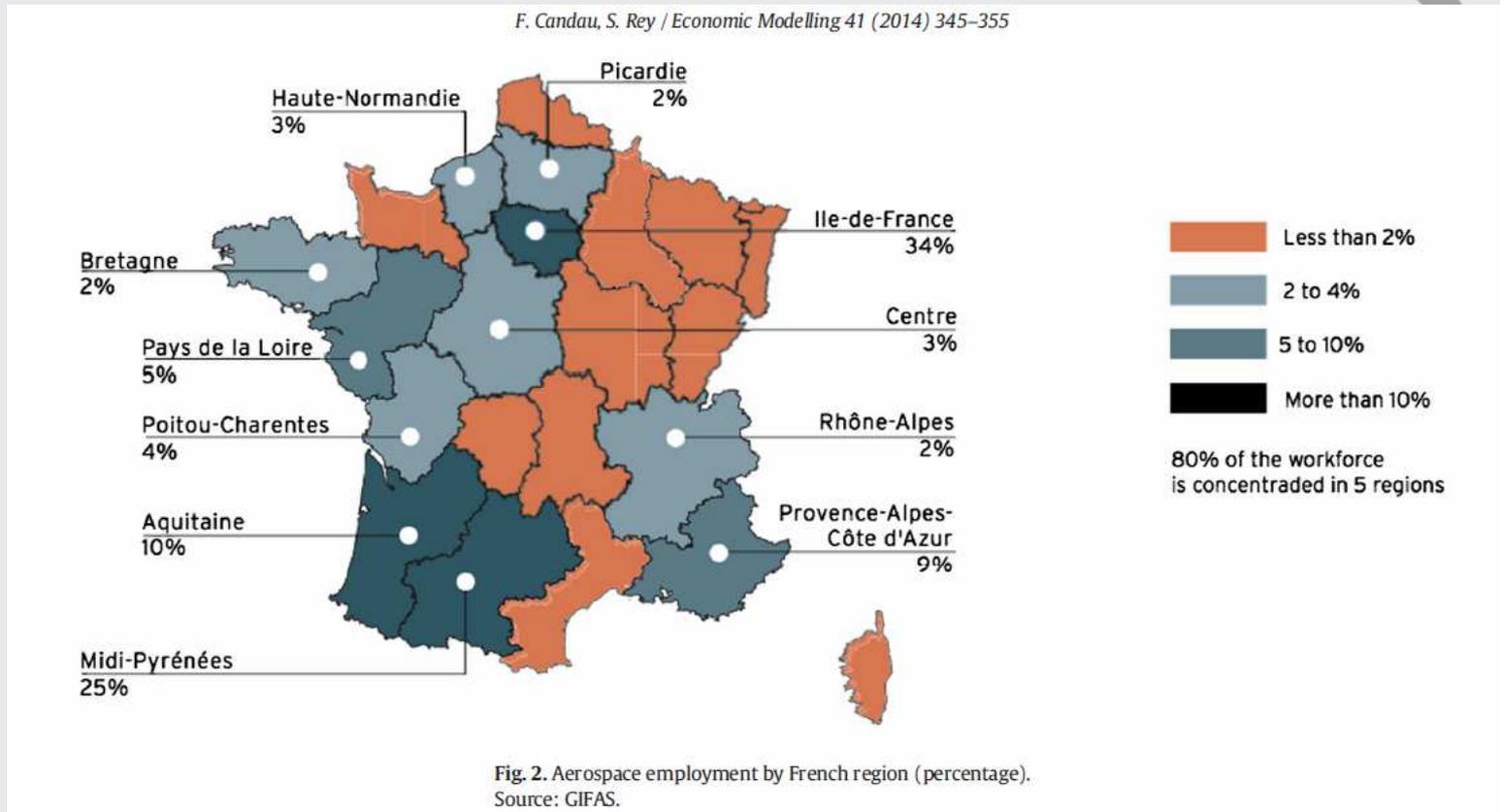
Serge REY
Professeur d'économie
CATT, UPPA

Réf: F. Candau & S.Rey (2014), "The effect of the euro on aeronautic trade: A French regional analysis", *Economic Modelling*, Elsevier, vol. 41(C), pages 345-355.

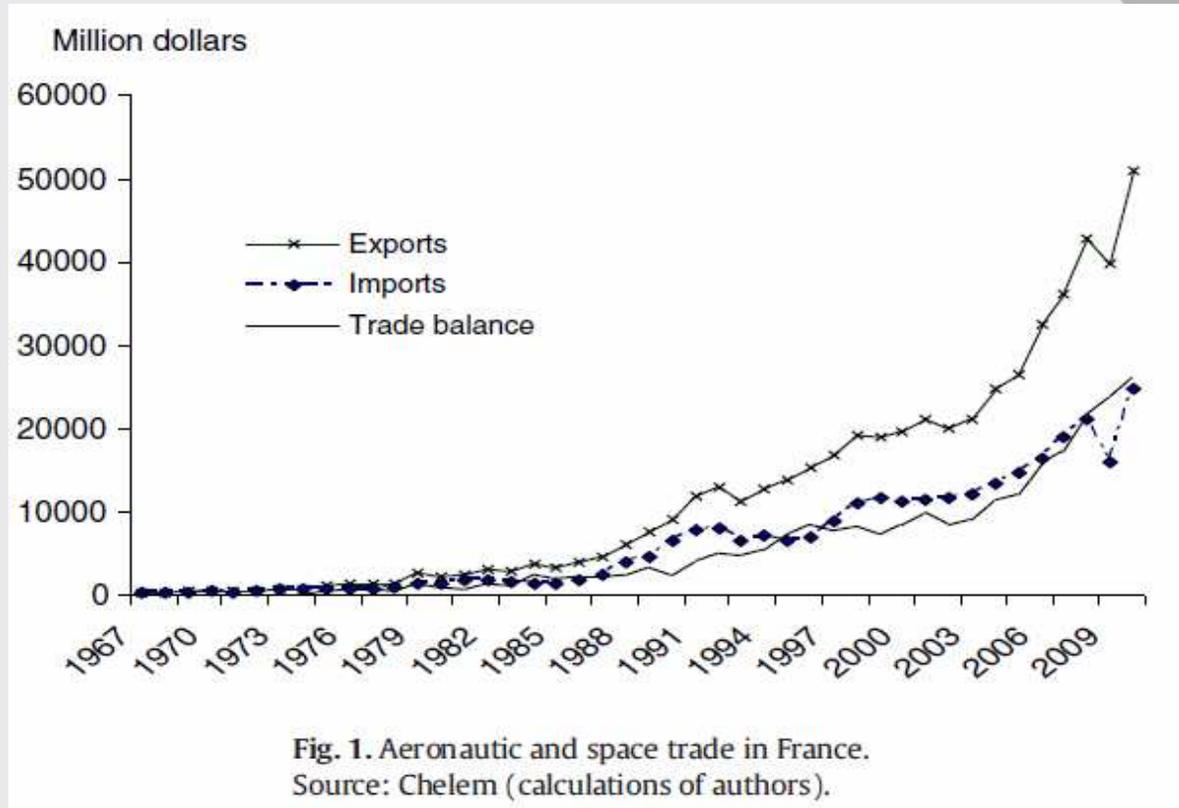
Le poids économique du secteur aéronautique et spatial

Répartition des emplois dans la filière aéronautique et espace

180 000 emplois salariés; 350 000 avec sous-traitants, défense, sécurité, etc..- GIFAS-



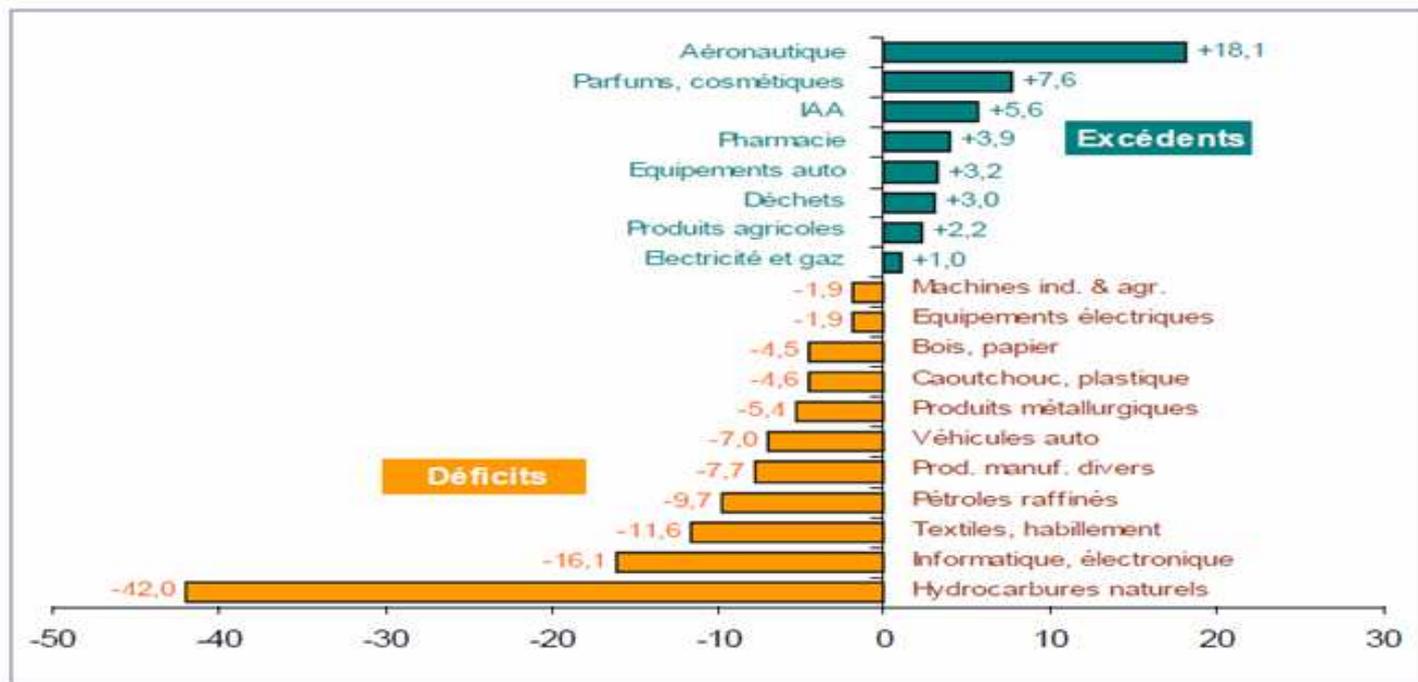
Commerce aéronautique français



Commerce extérieur français par produits

3 - ANALYSE « PRODUITS »

3-7. Principaux excédents ou déficits en 2010 (en milliards d'euros)



Source : Douanes – Données estimées CAF/FAB

Destinations des exportations françaises

F. Candau, S. Rey / Economic Modelling 41 (2014) 345–355

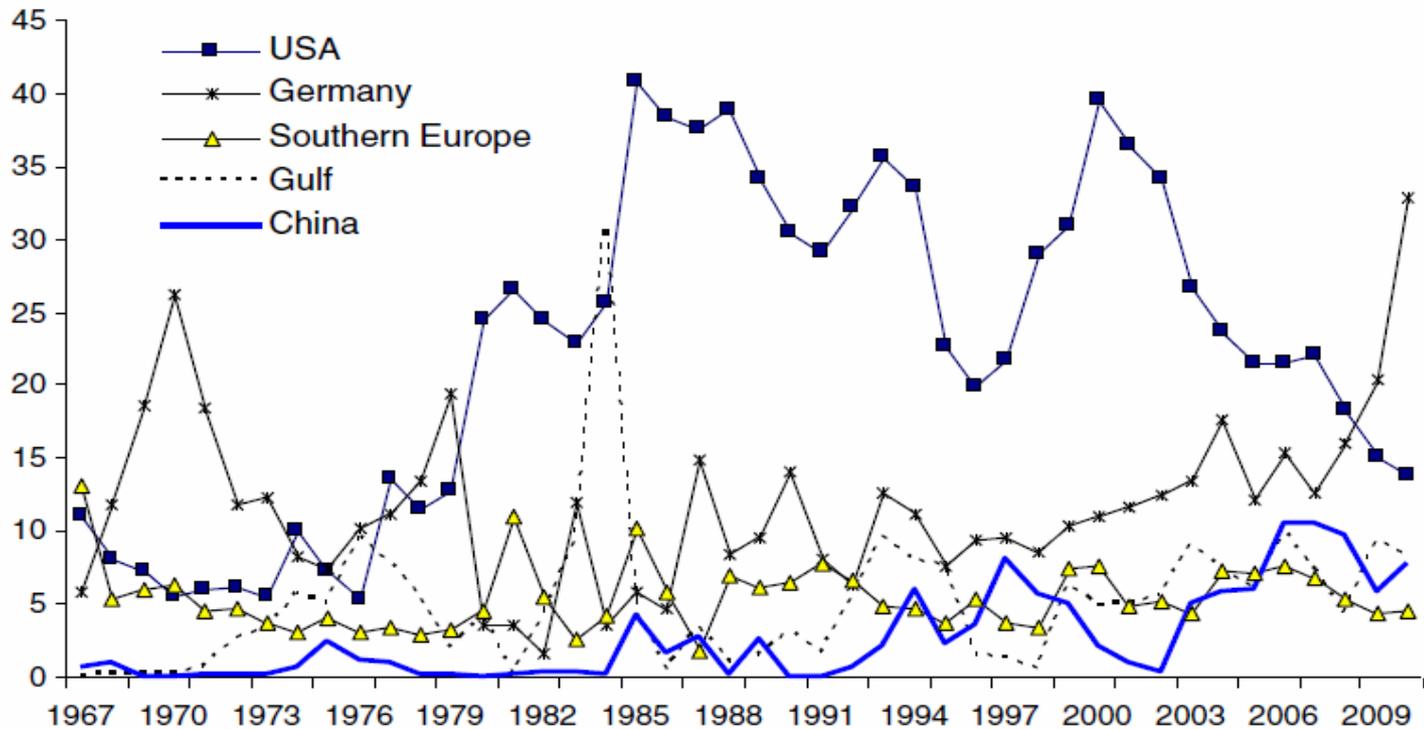


Fig. 5. Destinations of French aeronautic and space exports (percentage of total).
Source: Chelem.

Poids de l'aéronautique français dans les exportations mondiales

Table 1
Firms and exporters in the aerospace sector.

Rank	Aircraft and spacecraft exporters (US\$ billion and world share)	Top defense and aerospace companies ^a (revenue in the first half of 2013)
1	USA: \$104.3 bn (30%)	Boeing: \$40.7 bn ^b
2	France: \$54.5 bn (19.3%)	EADS, Europe: \$34.25 bn
3	Germany: \$43.4 bn (15.4%)	United Techno. Corp.: \$30.40 bn
4	UK: \$16.7 bn (5.9%)	Lockheed Martin: \$22.47 bn
5	Canada: \$10.3 bn (3.6%)	General Dynamics Corp.: \$15.31 bn
6	Singapore: \$6.0 bn (2.1%)	Northrop Grumman: \$12.39 bn
7	Italy: \$5.7 bn (2.0%)	BAE System, UK: \$12.09 bn
8	Brazil: \$5.2 bn (1.9%)	Raytheon: \$11.99 bn
9	Spain: \$4.5 bn (1.6%)	Finmeccanica, Italy: \$10.43 bn
10	Japan: \$3.9 bn (1.4%)	GE Aviation: \$10.37 bn

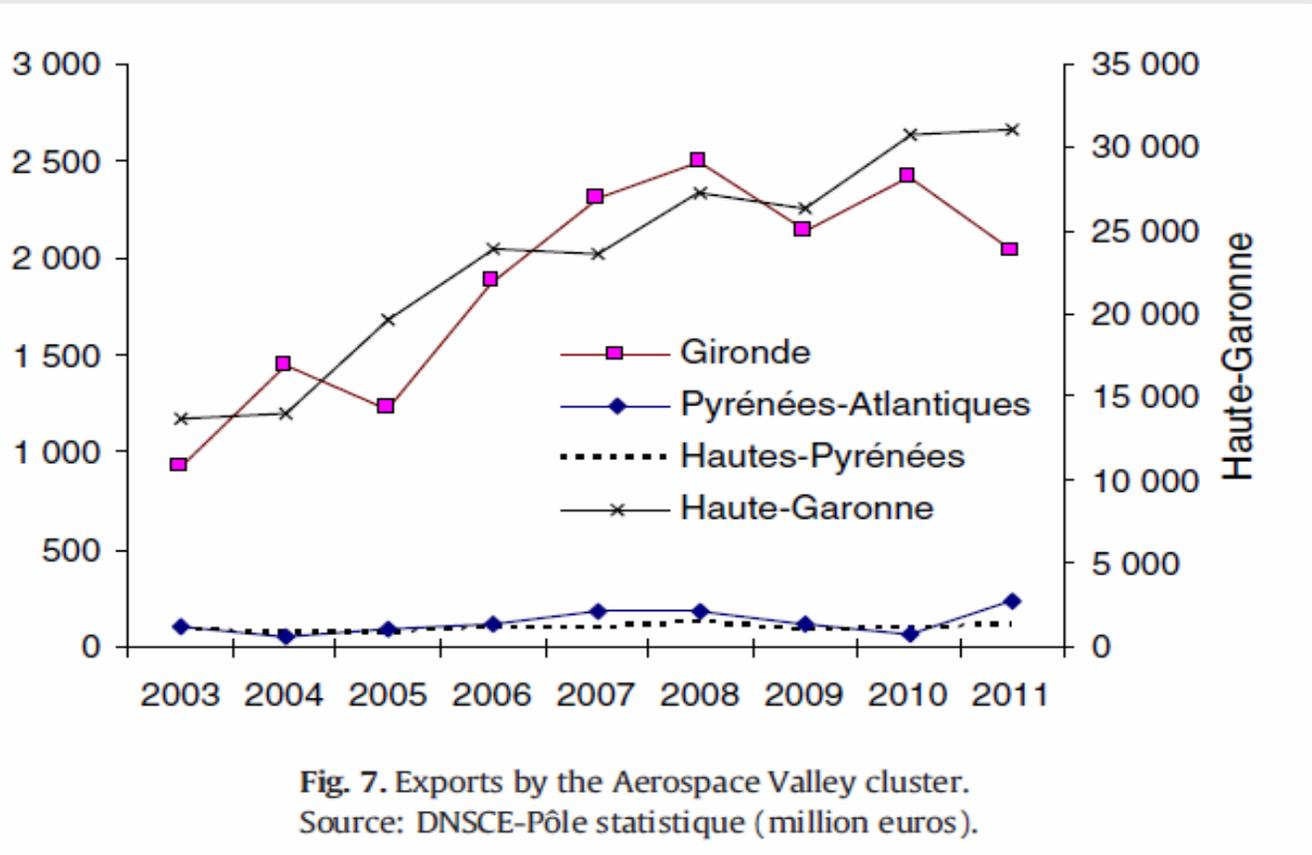
Source: ECORYS (2009) and <http://www.army-technology.com/features/feature-highest-earning-defence-and-aerospace-companies/>, November 2013.

^a Companies are based in the United States, unless otherwise indicated.

^b The company expects to generate full-year revenues of \$83–\$86 bn in 2013.

Exportations du secteur aéronautique

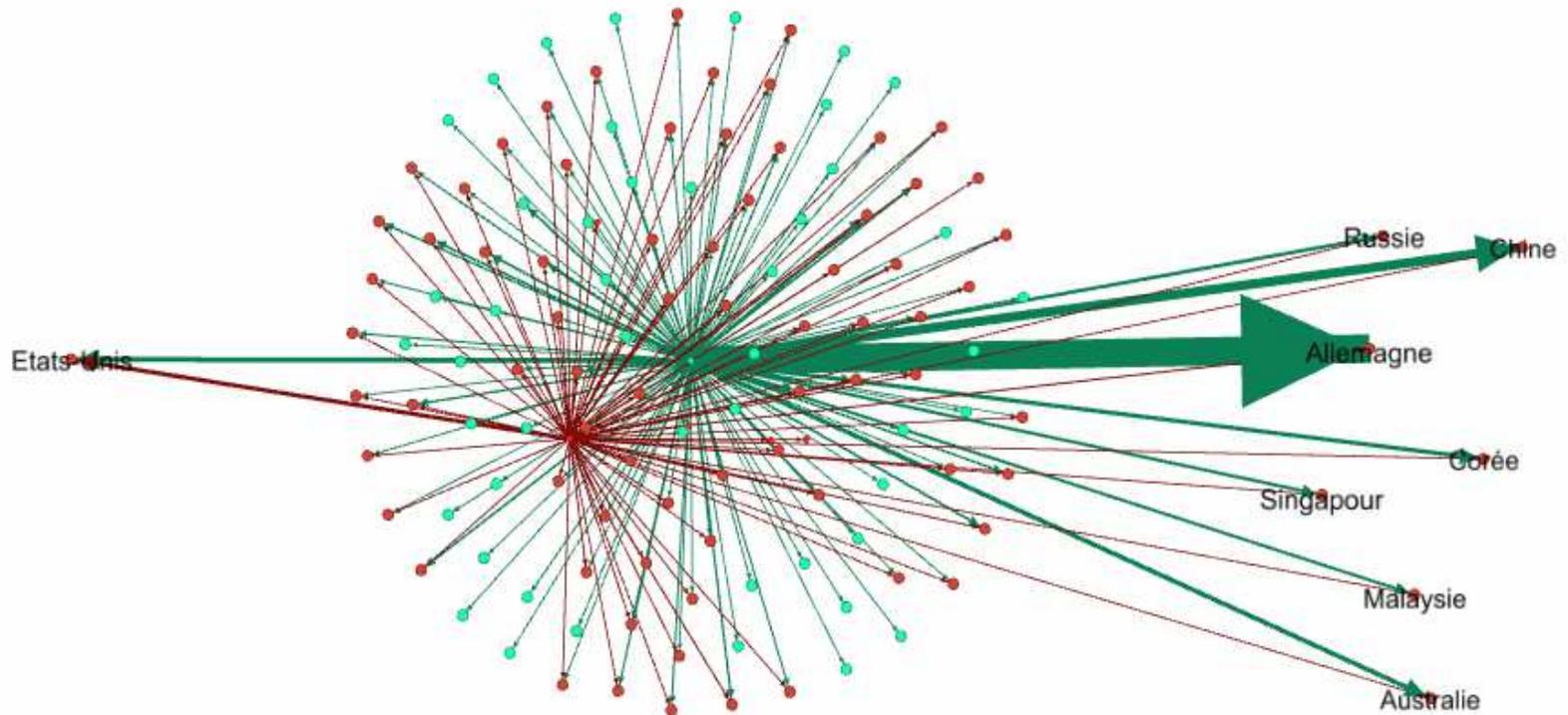
Aquitaine et Midi-Pyrénées



Intensité des flux d'échanges Aquitaine et Midi-Pyrénées

Année 2011

- Midi-Pyrénées
- Aquitaine



L'influence de l'euro sur les flux d'échanges du secteur aéronautique et spatial

Déterminants du commerce international

- Demande mondiale
- Compétitivité-prix/coûts
 - Coûts unitaires (coûts salariaux/productivités du travail)
 - Taux de change euro/dollar
- Compétitivité-hors prix
 - Innovations

Pourquoi le taux de change euro/dollar?

- Une préoccupation des industriels dans un marché de duopole *Airbus VS Boeing*

EADS CFO Hans Peter Ring declared (May 2010): *“We should not forget one thing on the euro/dollar: it is not that the dollar is particularly strong, we are just approaching the long-term average. If you remember, when the euro was introduced it was at \$1.18. So far it is not that the euro is particularly weak, we are just converging towards the long-term average. If the current trend continues, this would brighten the medium-term outlook for the group given the dollar exposure we have in the future”...*

(Extrait de Candau et Rey, 2014).

- Une préoccupation des politiques

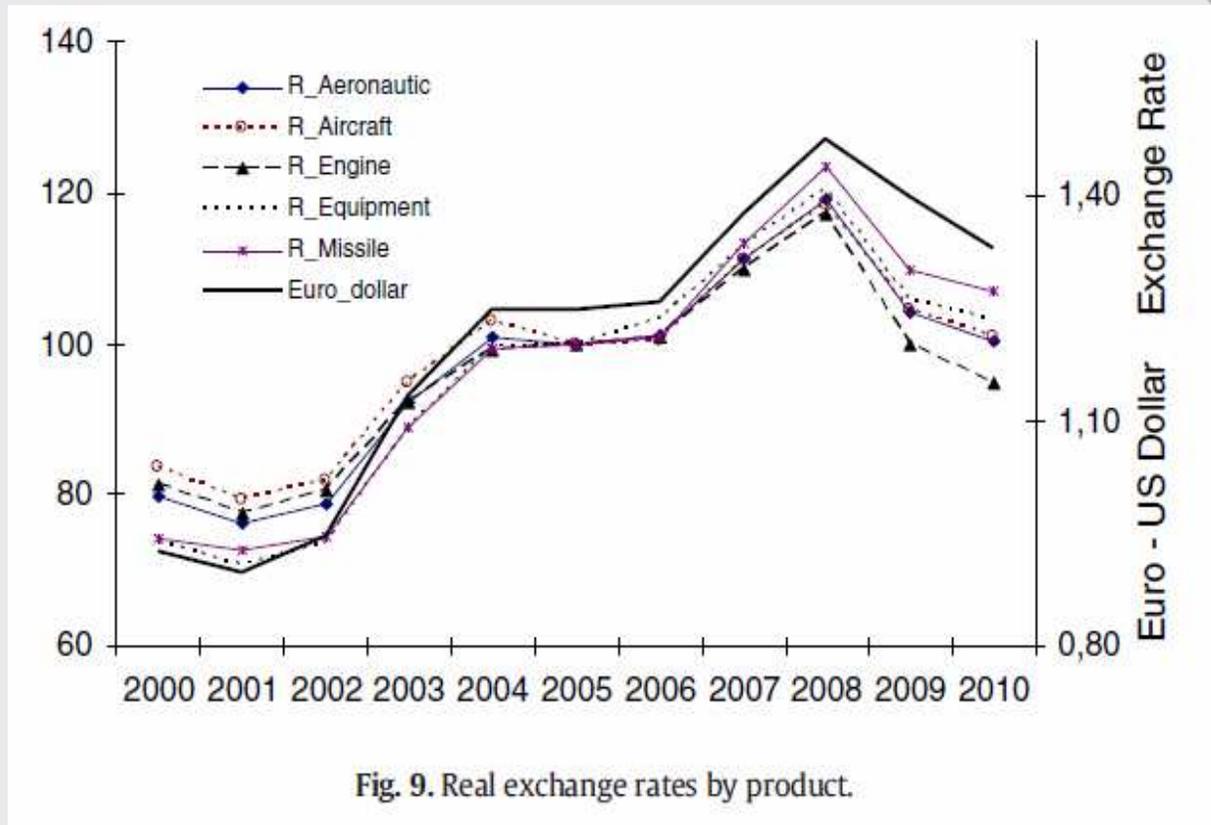
Thus, the presidential candidate of France, Nicolas Sarkozy, declared December 18, 2006 in Charleville-Mezieres: *The overvaluation of the euro is a serious economic mistake.”* Then June 30, 2008, in an interview with French television channel France 3, the candidate meanwhile become President of the Republic said: *“Airbus manufactures in the eurozone and sells mainly in the dollar zone.... every time the euro appreciates by ten cents, Airbus loses a billion euros! How do you want that we compete with Boeing which sells in dollars if we have 30% overvaluation of the euro against the dollar?”* .

(Extrait de S. Rey (2011), « *Exchange rate fluctuations and extra-eurozone exports: A comparison of Germany and France* », Economics Bulletin, 31(2).

Prix relatifs/taux de change réels

$R = N.P / P^*$; N: taux nominal €/€ P: prix euro;

 P^* : prix dollar



Déterminants fondamentaux du taux de change réel de l'euro

- A court terme
 - Flux de capitaux (taux d'intérêt, anticipations de change)
- A long terme
 - Conso. sociale/PIB de la zone euro
 - Productivité relative de la zone euro

Impact d'une appréciation de 1% de l'euro/dollar: quelques résultats

Table 3

Export equation: ordinary least squares.

	Nominal exchange rate	Real exchange rate			
		Aeronautic	Aircraft	Engine	Equipment
e_t	-5.35 ^{****}	-2.09 ^{**}	-2.19 ^{**}	-0.68	-2.91 ^{****}

Table 6

Import equation: ordinary least squares.

	Nominal exchange rate	Real exchange rate			
		Aeronautic	Aircraft	Engine	Equipment
e_t	1.31	1.50 ^{**}	1.33 [*]	1.34 ^{**}	-0.01

Commentaires

- La sur ou sous évaluation d'une monnaie doit être considérée au niveau macroéconomique et non sectoriel
- Le taux de change de l'euro sera fortement influencé par les performances des économies les plus fortes de la zone euro, en particulier l'économie allemande
- L'euro peut rester surévalué à moyen terme (plusieurs trimestres, voire plusieurs années)

Quelques mesures possibles

- Action sur le taux de change nominal
 - Une action de la BCE pourrait infléchir le taux de change euro/dollar, mais tous les secteurs économiques ne sont pas identiquement impactés par le taux de change
 - Ce n'est pas la stratégie de la BCE, à la différence de la BOJ par exemple

- Action sur les coûts de production
 - Innover pour faire des gains de productivité
 - Délocalisation en partie ou en totalité du processus de production dans la zone dollar
 - La nouvelle usine de Mobile, en Alabama, assemblera d'ici la fin 2017 quatre avions A320 par mois

Merci pour votre attention