


**strategy&**

Formerly Booz & Company

*L'AutoIndex Strategy&  
(anc. Booz & Company)*

**&**

**Bilan & prévisions  
2015 : accélération de  
la reprise des ventes,  
faible croissance de la  
production**

  
**pwc**

**Richard Parkin** est Vice-Président en charge du secteur automobile en Europe. Il est expert des marchés de l'automobile (voitures particulières, véhicules utilitaires, pièces détachées...), des véhicules industriels et des engins de travaux publics. Il accompagne et conseille les dirigeants d'entreprises du secteur sur toutes leurs problématiques stratégiques (marketing, ventes, distribution, pricing, financement...).

**Cédric Sevin** est Directeur de Projet au sein de Strategy& Paris. Il accompagne les distributeurs, constructeurs et équipementiers de l'industrie dans la définition et la mise en place de leur stratégie de croissance.

# *L'AutoIndex Strategy& : l'indice de la santé de l'industrie automobile française*

Pour contribuer à l'analyse de la santé de l'industrie automobile française, Strategy& (anciennement Booz & Company) a élaboré un indice composite inédit qui permet de mesurer chaque trimestre l'état du secteur en France. Cet indice comprend 3 composantes essentielles:

- Le marché de l'automobile en France en valeur : ventes de véhicules neufs de véhicules d'occasion, de financement, d'entretien et de réparation.
- La production de l'industrie automobile en France en valeur : production de véhicules ainsi que de pièces et équipements.
- La capitalisation boursière des acteurs de l'automobile cotés à Paris.

L'AutoIndex est actualisé tous les trimestres et permet de suivre sous 3 éclairages différents l'évolution du secteur automobile en France. Pour plus de précisions concernant la méthodologie de l'AutoIndex cf. p. 10.

## *Les chiffres du trimestre:*

**L'indice de la santé du secteur automobile en France augmenté de 5,3% en 2014:**

- **Une légère reprise de la demande: +1%**
- **Une croissance de la production: +4,9%**
- **Une forte hausse de la capitalisation boursière: +17%**

**La tendance est à une croissance modérée de l'industrie automobile -**

**Une croissance de 3.3% des immatriculations de véhicules légers (VP: véhicules particuliers + VUL: véhicules utilitaires légers) en France, une prévision déjà confirmée par une hausse de 3,2% des ventes sur les 2 premiers mois de 2015**

- **Une croissance de 1,2% de la production en volume en France**

L'AutoIndex Strategy& illustre et interprète l'évolution de la santé de l'industrie automobile en France. A noter : l'indice du 4<sup>ème</sup> trimestre 2014 confirme l'amélioration de la santé de l'industrie automobile française (105 vs 100 à fin 2013) et représente une hausse de 5,3% depuis la fin 2013.

Bien que modeste, cette amélioration s'explique par trois indicateurs :

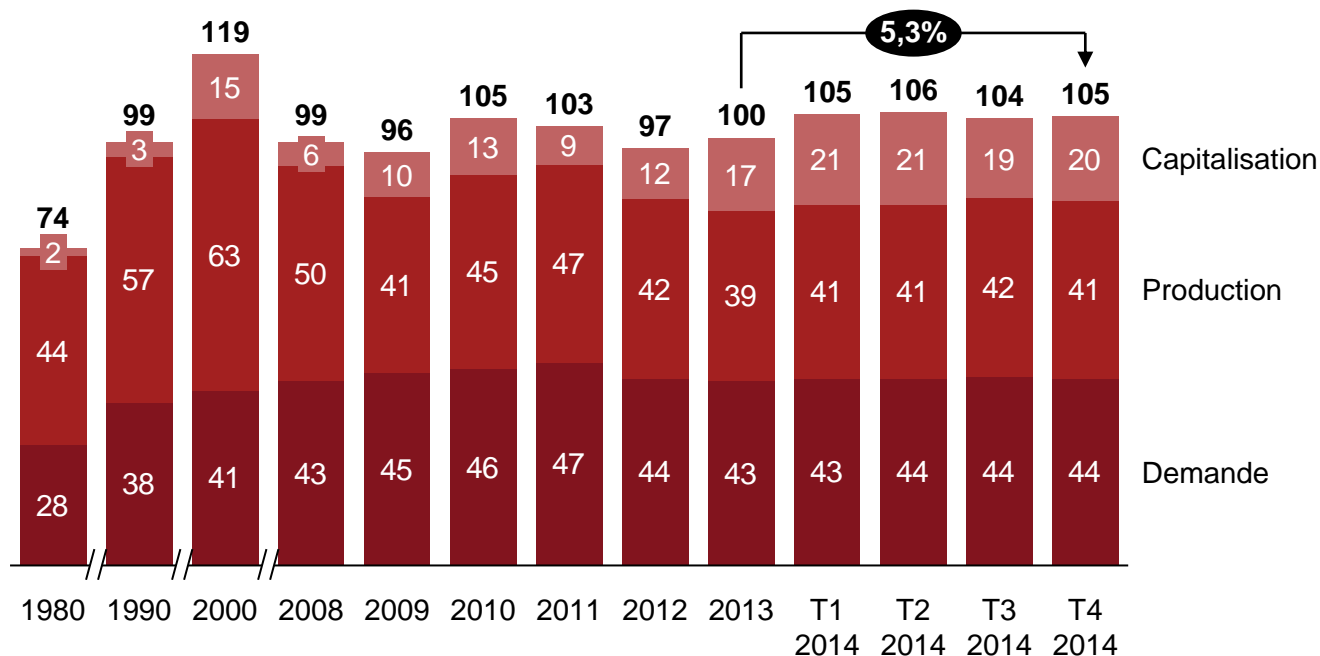
- La demande sur le marché automobile français a augmenté de 1% en valeur en 2014
- La production en France (véhicules neufs ainsi que pièces et équipements) a connu une hausse de 4,9% en valeur en 2014
- La capitalisation de l'industrie automobile française a augmenté de 17% en 2014

Néanmoins l'indice est resté stable sur les 3 derniers trimestres et a progressé de 0,7% au dernier trimestre 2014.

### Graphique 1

#### L'indice agrégé de l'industrie automobile en France (AutoIndex)

Base 100 = moyenne 2008-2012, sur 12 mois glissants; méthodologie détaillée en page 10



Sources : INSEE, CCFA, l'Argus de l'automobile, PwC Autofacts,, Bloomberg, analyses Strategy&

# Analyse des différentes composantes du baromètre

**La demande sur le marché français s'est établie en valeur à +1 % en 2014 mais a connu un recul de -0,7% sur le dernier trimestre**

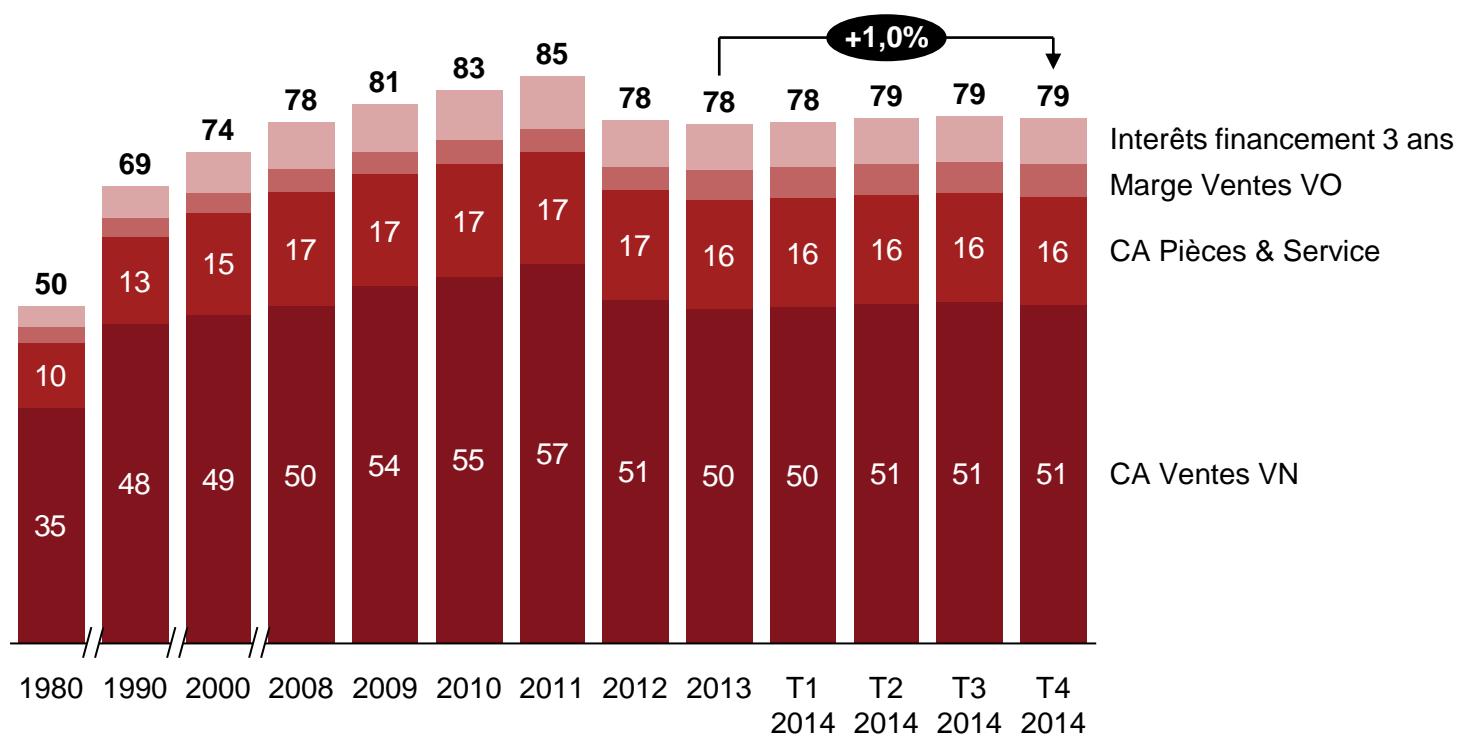
Notre indice de la demande automobile en France a augmenté de 1% en valeur en 2014. Ce phénomène s'explique par la croissance des ventes de véhicules neufs en 2014 : de 0,5% en volume et de 1,3% en valeur, tirée par l'augmentation du prix moyen des voitures.

Néanmoins, le marché automobile en France reste toujours bien loin de son pic de 2011.

Graphique 2

## Valeur de la demande sur le marché automobile en France

En milliards d'euros – en € 2012, sur 12 mois glissants



Note: Les taux de financement sont supposés fixes afin de neutraliser l'effet de l'inflation  
Sources : CCFA, l'Argus de l'automobile, INSEE, analyses Strategy&

Les marchés de l'occasion, ainsi que celui des pièces détachées et de l'entretien ont joué leur rôle d'amortisseur, avec un parc automobile qui a continué à augmenter malgré la baisse des ventes.

## Une reprise timide des immatriculations : +0,5% en 2014, -1% sur le dernier trimestre

Le nombre d'immatriculations de véhicules légers (VP + VUL) s'est nettement dégradé de 2011 à 2013 pour atteindre des niveaux historiquement bas à 2,16 millions d'unités en 2013.

Les ventes se sont légèrement redressées en 2014 (+0,5%) mais la reprise a été limitée par un **4<sup>ème</sup> trimestre 2014 en recul** de 3,7% par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre 2013, lié à une réduction des stocks dans les concessions (-1,5%) et par une croissance économique en panne (+0,1% au dernier trimestre).

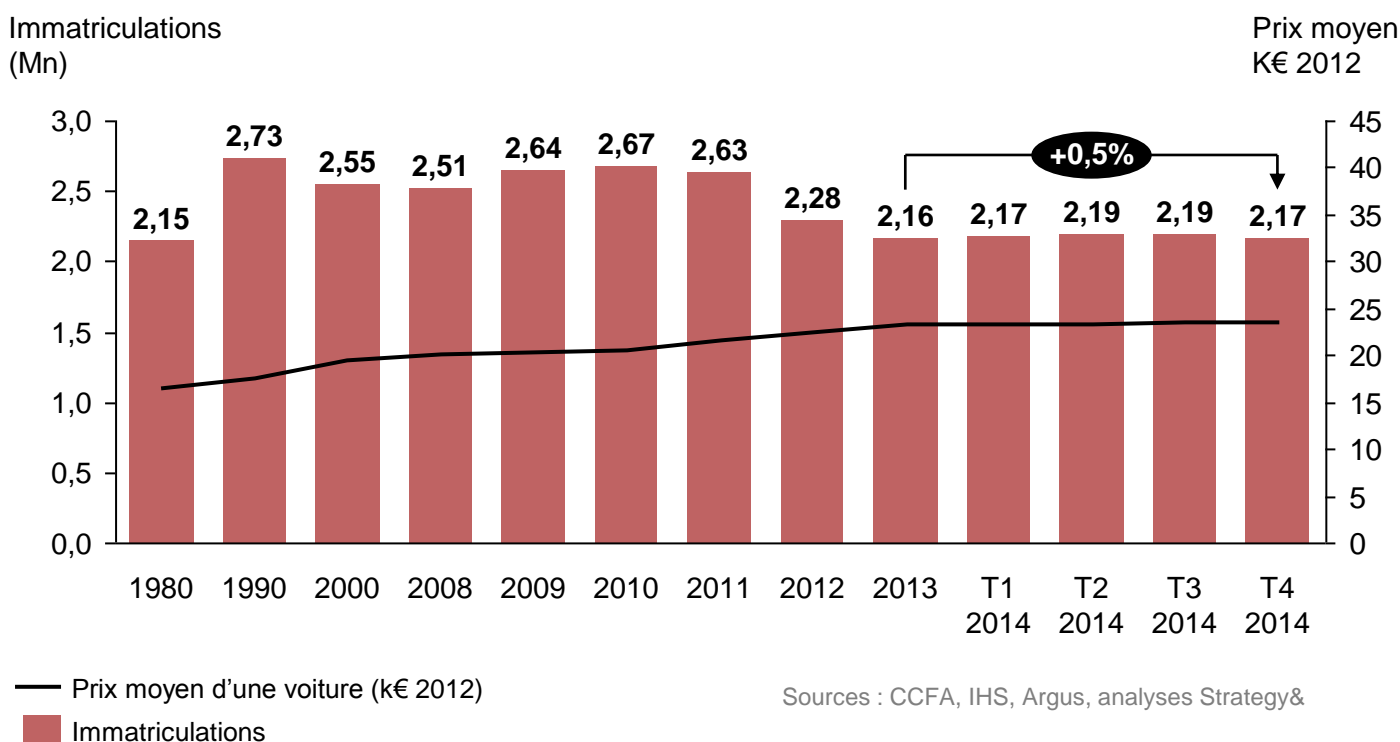
**Le niveau des immatriculations en France est encore très proche de son point le plus bas depuis l'an 2000** qui est de 2,16 millions d'unités en 2013.

**Nous prévoyons une croissance des ventes de 3,3% en 2015** liée à une amélioration de la confiance des ménages (+7% d'Octobre 2014 à Février 2015), grâce à la baisse des cours du pétrole, et à la nécessité de remplacer un parc automobile vieillissant (8,5 ans). Le potentiel de croissance pourrait donc être plus fort dans l'hypothèse où la conjoncture économique s'améliorerait en 2015 (croissance du PIB: +0,4% en 2014, prévision de +1% en 2015).

### Graphique 3

#### Immatriculations de véhicules légers (VP + VUL) en France

En million d'unités, et prix moyen en € 2012 (k€), sur 12 mois glissants



## Production automobile en France: une hausse de 4,9% en 2014, (en valeur) un léger recul de 0,8% sur le dernier trimestre

La valeur de la production automobile en France, qui avait fortement diminué depuis 2000, est remontée à 50 milliards d'Euros. La production de véhicules légers (VP + VUL) en France a atteint **1,83 millions d'unités en 2014 (+4,3%)**

**La production de PSA et Renault en France a augmenté de 4,2% en 2014** (+ 60 573 unités) à 1,5 million d'unités, grâce à la croissance du marché européen et à la montée en production de quelques modèles tels que la 2008, la 308, la Renault Trafic. Par ailleurs, **les constructeurs français se sont engagés à augmenter leurs volumes de production en France**

- Renault a rappelé son engagement des accords de compétitivité à augmenter sa production en France à 710 000 unités fin 2016 (contre 534 000 en 2014), avec la relocalisation d'une partie de la production de la Nissan Micra à Flins à partir de 2016, qui devrait atteindre 132 000 unités en année pleine
- PSA s'est engagé dans le cadre de son plan social à augmenter sa production en France en la portant à 1 million de véhicules (970 000 unités en 2014),

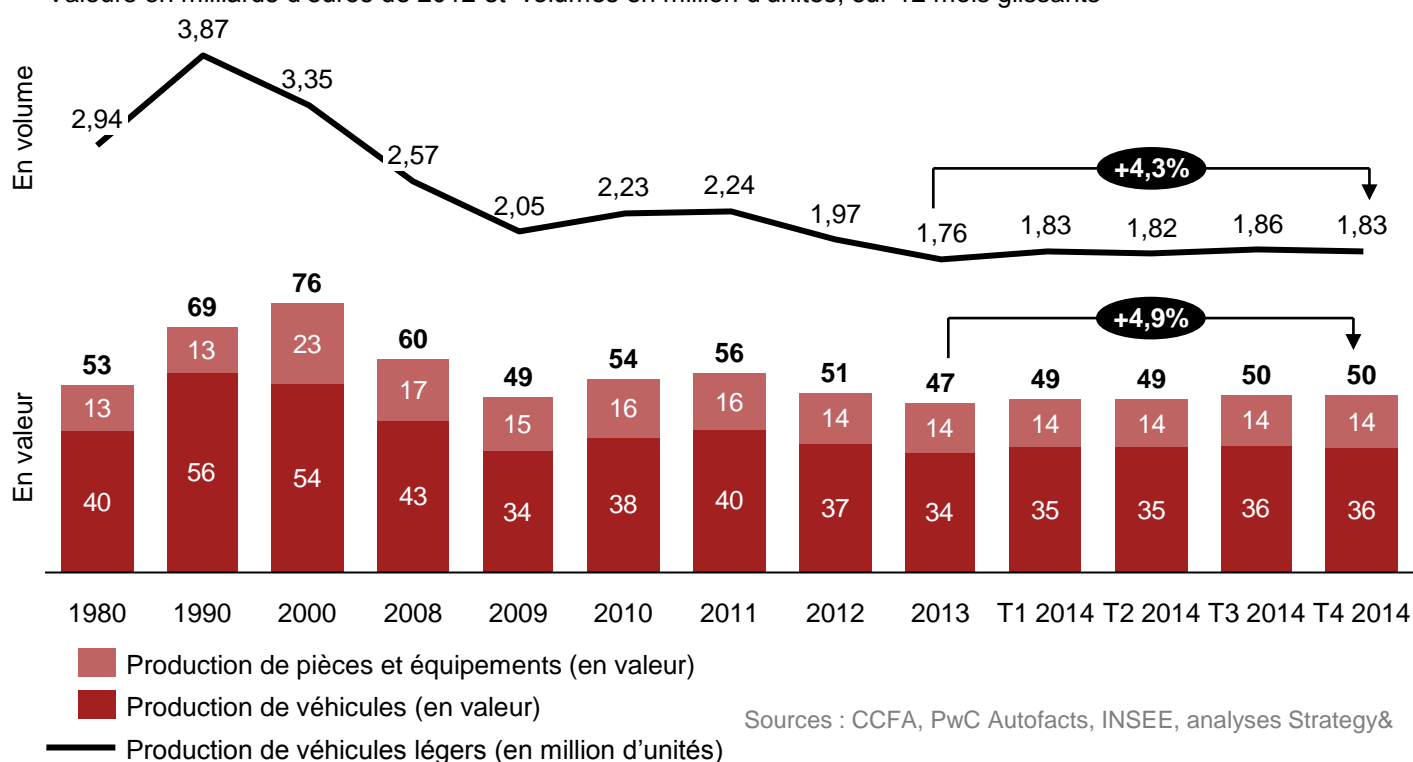
Nous prévoyons **une croissance du volume de production en France de seulement 1,2% en 2015**, en raison d'un plan produit des usines françaises peu favorable avec de nombreux véhicules en phase de décroissance et peu de nouveaux véhicules en production.

Or **l'utilisation des usines françaises reste encore basse** (67% en 2014, contre 88% en Allemagne, 81% au Royaume-Uni et 75% en Espagne) et il faudra attendre 2017 selon nos prévisions pour atteindre à nouveau 80%.

### Graphique 4

#### Production automobile en France

Valeurs en milliards d'euros de 2012 et volumes en million d'unités, sur 12 mois glissants



## Capitalisation boursière de l'industrie automobile française: +17% en 2014, +6% sur le dernier trimestre

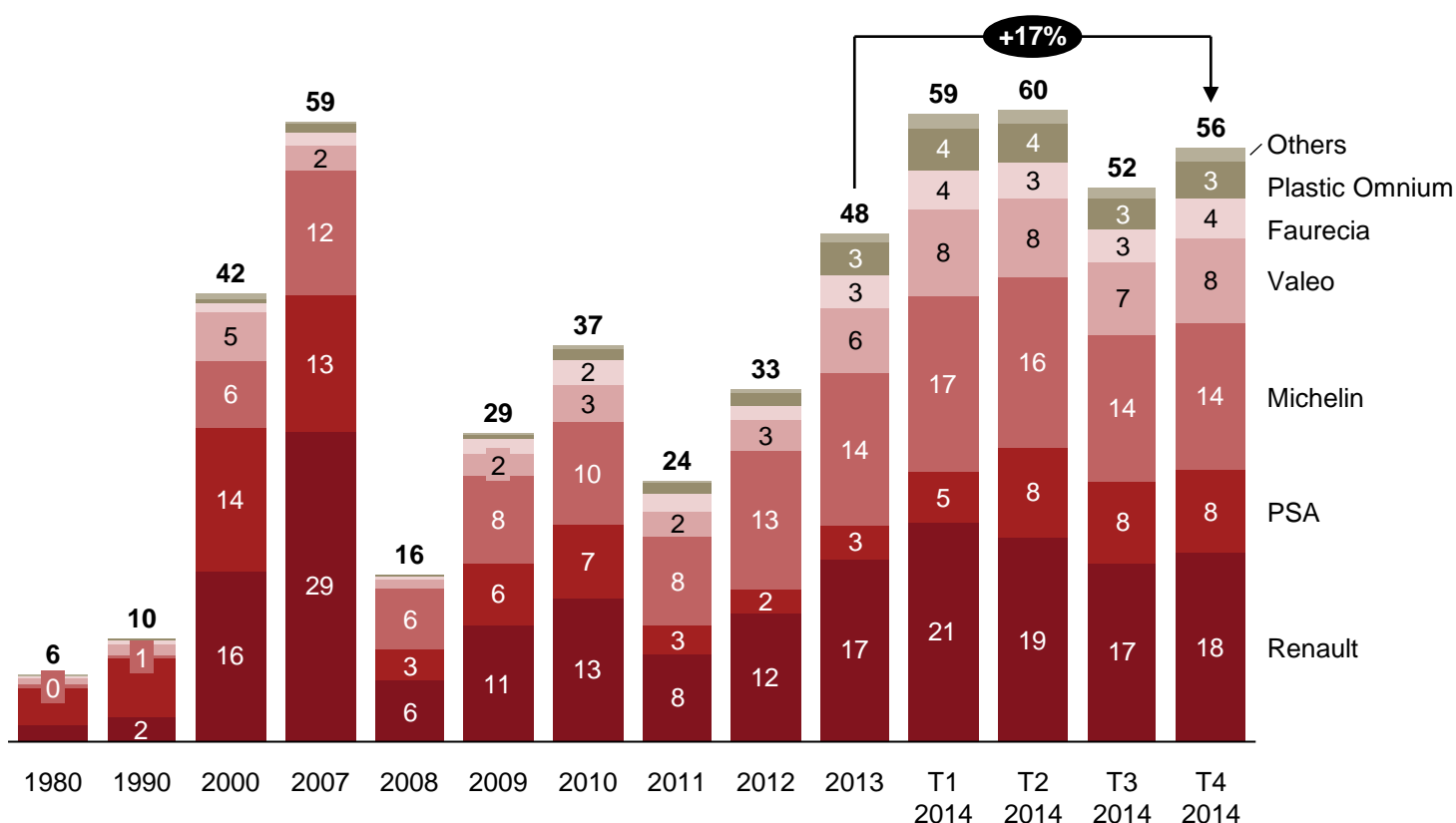
Alors que l'indice CAC 40 a baissé de 1% en 2014, la capitalisation boursière des entreprises automobiles françaises (constructeurs et équipementiers) **progressé encore en 2014 (+17%)** avec des résultats financiers positifs, et des perspectives de croissance sur le marché mondial:

- **Renault** a annoncé un résultat net de 1 998 millions d'euros en 2014 contre 695 millions d'euros en 2013 (+187%)
- **Faurecia** a presque doublé son résultat net en 2014 (+89%) à 166 millions d'euros
- **Valeo** a annoncé un résultat net en hausse de 28 % pour 2014 à 562 millions d'euros
- **Plastic Omnium** a annoncé avoir réalisé un bénéfice net part du groupe en hausse de 14 % en 2014 à 220 millions d'euros
- Chez **PSA**, le résultat opérationnel courant du groupe a progressé de 1,27 milliard d'euros en 2014 (905 millions d'euros, contre une perte de 364 millions d'euros en 2013)
- En revanche, le bénéfice net de **Michelin** a reculé de 8,5 % en 2014 à 1,03 milliard d'euros

### Graphique 5

#### Capitalisation boursière de l'industrie automobile française

Entreprises cotées à la bourse de Paris, au dernier jour de clôture de la période – en € 2012



Sources : Bloomberg, analyses Strategy&



# Synthèse

Le secteur automobile français a connu en 2014 **une reprise encore timide des ventes** sur le marché français (+1%, à 2,2 millions d'unités) dans un contexte de faible croissance économique, alors que le marché européen a grimpé de 5,7% en 2014 avec **une croissance de 5,0% de la production automobile en France** (à 1,8 millions d'unités).

L'année 2014 est surtout marquée par **des résultats financiers en forte progression** des acteurs de l'industrie automobile ce qui impacte favorablement leur valorisation sur les marchés financiers.

Les volumes de ventes devraient connaître **une croissance plus forte sur l'année 2015 (+3,3%)**, tandis que **la production devrait croître plus faiblement (+1,2%) en 2015 en France**.

Malgré un marché européen en hausse, le plan produit des usines françaises est dans un cycle peu favorable avec la production de 7 des 10 principaux véhicules produits en France (Peugeot 2008, 3008, Citroën C3, Renault Clio, Scenic, Kangoo et Master) en phase de décroissance en 2015, et peu de nouveaux véhicules en production.

Il faudra attendre des lancements importants comme la Renault Scénic en 2016 et des transferts de production tels que la Nissan Micra en 2016 et l'Opel Zafira en 2017 pour repasser la barre des 2 millions de véhicules produits en France, qui sera atteinte, selon nos prévisions, en 2017.

# Méthodologie

L'AutoIndex Strategy& est un indice en base 100 (correspondant à la moyenne 2008-2012). Les valeurs sont actualisées en € de 2012 (corrigées de l'inflation). L'indice est une pondération de chacune des trois composantes utilisées :

## Graphique 6

### Méthodologie de l'indice Strategy&



1. La valeur de la demande sur le marché automobile français compte pour 45 % de l'indice global et recouvre 4 dimensions essentielles actualisées en Euros 2012 : le chiffre d'affaires pour les véhicules neufs, la marge réalisée sur les véhicules d'occasion, le chiffre d'affaires pour les pièces et réparations, les intérêts sur 3 ans du financement des véhicules neufs.
2. La valeur de la production de l'industrie automobile en France (45 % de l'indice global) regroupe la valeur de la production de véhicules ainsi que la valeur de la production de pièces et équipements, actualisées en Euros 2012.
3. La valorisation financière de l'industrie automobile en France représente 10 % de l'indice total et suit la capitalisation boursière des entreprises cotées du secteur.

Strategy& (anciennement Booz & Company) est une équipe mondiale d'experts dans le domaine du conseil en stratégie. Nous aidons nos clients à réaliser leur potentiel et à résoudre leurs problèmes les plus complexes en les accompagnant dans l'élaboration et la concrétisation de leur vision

Nous conjugons un siècle d'expérience en conseil en stratégie avec l'expertise fonctionnelle et sectorielle du réseau PwC.

Strategy& est membre du réseau PwC, présent dans 157 pays et regroupant 184 000 collaborateurs engagés au bénéfice de la qualité de service pour leurs clients et partenaires

dans les domaines du conseil, des transactions, du juridique & fiscal, de l'audit et de l'expertise comptable.

Cette étude a été publiée par Strategy& en Mars 2015.

[www.strategyand.pwc.com](http://www.strategyand.pwc.com)

© 2014 PwC. All rights reserved. PwC refers to the PwC network and/or one or more of its member firms, each of which is a separate legal entity. Please see [www.pwc.com/structure](http://www.pwc.com/structure) for further details. Disclaimer: This content is for general information purposes only, and should not be used as a substitute for consultation with professional advisors.