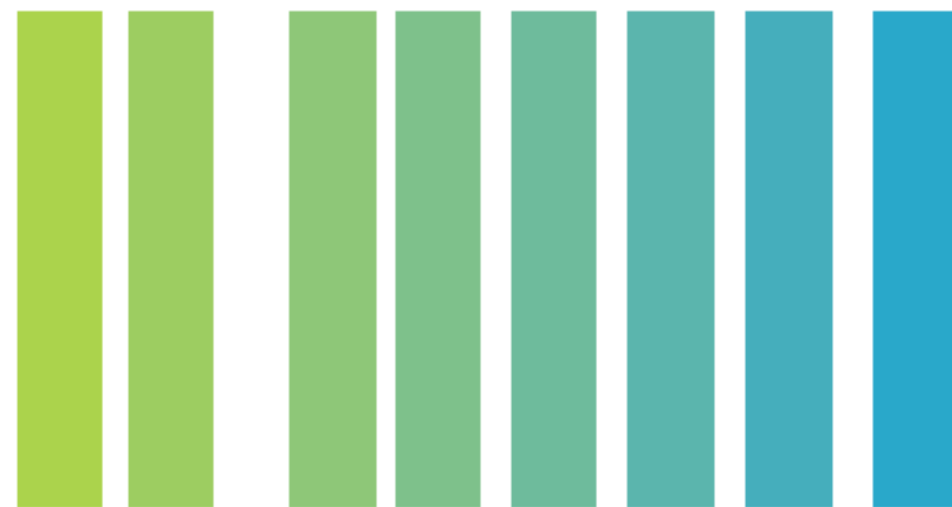


IFM



LA LETTRE

ÉCONOMIQUE DE L'INSTITUT FRANÇAIS DE LA MODE

JUIN 2009 - N° 171

CONSOMMATION : PAS D'ÉCLAIRCIE AU MOIS DE MAI...

Quelques légers signes d'amélioration sont aujourd'hui perceptibles dans l'environnement économique international : on pourra citer une certaine reprise des achats de matières premières sous l'impulsion de l'amélioration de l'activité chinoise ou le frémissement des ventes de logements aux Etats-Unis. Toutefois, ces quelques éléments sont moins le signe d'une reprise que celui d'une moindre dégradation de l'activité. Quoiqu'il en soit, du côté de la consommation de mode, aucune éclaircie n'est en vue.

Au cours de la période janvier-avril 2009, la consommation de mode et textiles a accusé un recul de 2,3 % en valeur par rapport aux quatre premiers mois de l'année 2008. Au mois d'avril, alors que les ventes ont enregistré un retrait de 1,2 % par rapport au quatrième mois de l'année dernière, ce sont les circuits de distribution positionnés sur les premiers prix qui ont bénéficié des meilleurs résultats. Les hypers et supermarchés, les chaînes grande-diffusion et la vente à distance ont ainsi bénéficié d'un courant d'affaires supérieur à celui d'avril 2008. Les premiers prix, dans un contexte de crise, semblent donc rencontrer la faveur d'une partie croissante des consommateurs, même si par ailleurs les grands magasins positionnés sur les segments du moyen-haut de gamme résistent plutôt bien au recul de la consommation.

La prochaine campagne de soldes d'été, qui devrait démarrer le 24 juin a donc toutes les chances de connaître un engouement certain. En contrepartie, les consommateurs devraient faire preuve d'attentisme d'ici là. Les premiers éléments d'informations recueillis pour le mois de mai font d'ailleurs état d'un repli sensible des ventes, ce qui devrait dégrader le cumul annuel : à fin mai le recul de la consommation devrait dépasser les 3 %.

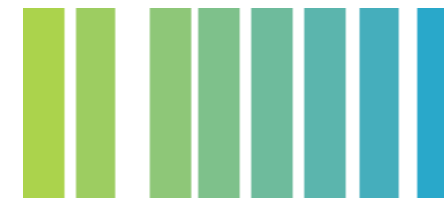
Ce retour en force des premiers prix chez de nombreux distributeurs, dans un contexte où les périodes de soldes se multiplient et les rabais affichés se font plus importants, n'est pas sans incidence sur les pratiques de sourcing des donneurs d'ordres. Au cours des quatre mois de l'année, les importations européennes d'habillement en provenance d'Asie ont progressé de 10 % en valeur par rapport à la même période de 2008. Les arrivées en provenance du Bangladesh ont même bondi de 20 %, tandis que celles depuis la Chine se sont accrues de 18 %. Même si le repli de l'euro par rapport au dollar au premier trimestre 2009 (par rapport à la même période de 2008) a tendance à accentuer la hausse des importations en provenance d'Asie mesurées en euros, il reste que les approvisionnements auprès des pays du Bassin méditerranéen ont chuté de 16 %.

Une partie des distributeurs semble donc privilégier les pays producteurs à bas coûts salariaux, afin de préserver leurs marges dans la mesure où les premiers prix occupent une part de plus en plus importante de leur assortiment. De surcroît, les distributeurs se donnent ainsi la possibilité de pratiquer des rabais plus importants lors des périodes de soldes.

La situation de la France est révélatrice de la tendance observée dans les pays membres de l'Union européenne. Au cours des quatre premiers mois de l'année 2009, les importations d'habillement en provenance d'Asie ont connu une augmentation de 8,2 % en valeur, contre un recul de 13,4 % pour les arrivées issues de l'Union européenne et de 14,5 % pour celles en provenance des pays du Bassin méditerranéen. Les confectionneurs du Vieux Continent et des régions périphériques sont donc les premiers touchés, ce qui se répercute sur l'activité des entreprises européennes de l'amont de la filière, dont les exportations sont essentiellement destinées aux membres de l'Union et aux pays du Maghreb. Pour les quatre premiers mois de l'année, les exportations françaises de textile se sont ainsi effondrées de 26 % en valeur : elles ont chuté de 28,3 % vers l'Union européenne et de 17,8 % vers les pays du Bassin méditerranéen.

Ainsi, le recul observé au niveau de la consommation finale s'amplifie de façon substantielle à mesure que l'on remonte vers l'amont de la filière : selon les toutes dernières statistiques de l'INSEE, la production textile française est en chute de 28 % au cours des quatre premiers mois de l'année 2009.

GILDAS MINVIELLE
gminvielle@ifm-paris.com



LES VENTES DES DISTRIBUTEURS FRANCE

LE CRITÈRE PRIX AU CENTRE DES CHOIX DE CONSOMMATION

CONSOMMATION D'HABILLEMENT EN AVRIL 2009 : - 1,0 % EN VALEUR PAR RAPPORT À AVRIL 2008

En avril 2009, les ventes d'articles d'habillement ont accusé un recul de 1,0 % en valeur par rapport à avril 2008. Comme en mars, ce résultat est à comparer à une référence 2008 particulièrement basse (- 8,0 % par rapport à avril 2007). Les circuits positionnés sur une approche "premier prix" sont les seuls circuits qui ont bénéficié d'un courant d'affaires favorable. Les chaînes grande diffusion (+ 6,5 %), la vente à distance (+ 2,8 %) et les hypermarchés et supermarchés (+ 3,2 %) ont ainsi connu une progression de chiffre d'affaires. Les ventes des autres circuits sont en recul : les chaînes spécialisées (- 3,7 %), les magasins populaires (- 3,9 %), les indépendants multimarques (- 4,8 %) et les grands magasins (- 4,8 %) ont affiché des dégradations de leurs résultats. Soulignons que l'an passé seuls les grands magasins avaient bénéficié d'une progression de leurs chiffres d'affaires (+ 7,2 %).

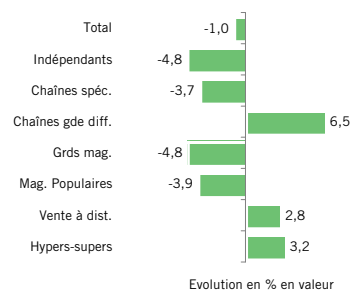
LA CONSOMMATION PAR MARCHÉ

En termes de rayons, les marchés masculin et féminin subissent des reculs, tant sur le prêt-à-porter que sur les petites pièces. Seul le marché enfant progresse en avril (+ 6,3 %). Notons néanmoins que cette hausse n'est pas si surprenante au regard de la référence extrêmement basse d'avril 2008 (- 18 % par rapport à avril 2007). Les ventes de textiles de maison ont, quant à elles, subi un repli de 3,2 % en valeur au cours du mois d'avril (- 3,6 % sur les quatre premiers mois). Au final, les résultats du mois d'avril améliorent néanmoins le cumul annuel : sur la période janvier-avril 2009, la consommation d'habillement et de textiles a accusé un recul de 2,3 % en valeur par rapport à la même période de 2008, soit une baisse de 3,2 % en euros constants.

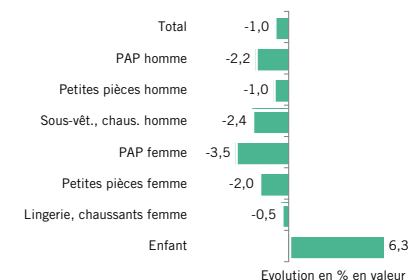
CHARLES TILLARD-TETE

lettre@ifm-paris.com

LA DISTRIBUTION D'HABILLEMENT AVRIL 2009 / AVRIL 2008



LA CONSOMMATION D'HABILLEMENT AVRIL 2009 / AVRIL 2008



CUMUL DES VENTES TEXTILE-HABILLEMENT À SURFACE COMMERCIALE COMPARABLE JANVIER 2009 À AVRIL 2009 / JANVIER 2008 À AVRIL 2008

% d'évolution en euros constants données provisoires	MAGASINS INDEPEND.	CHAÎNES SPECIALIS.	CHAÎNES GDE DIFF.	GRANDS MAGASINS	MAGASINS POPULAIRES	VENTE A DISTANCE	HYPERS- SUPERS	TOTAL
PRET-A-PORTER HOMME	-3,1	-5,3	-3,3	+2,4	...	+4,0	-10,7	-3,3
PETITES PIECES HOMME	-6,1	-1,1	-0,2	-5,4	+1,9	-1,5	-8,4	-2,5
SOUS-VETEMENTS, CHAUSSANTS HOMME	-11,0	+13,3	+12,5	-2,4	+2,9	+12,7	-1,7	+5,1
PRET-A-PORTER FEMME	-7,3	-5,3	-2,4	+3,8	-7,8	-6,1	+7,2	-4,2
PETITES PIECES FEMME	-13,5	-5,3	-1,4	+0,8	-7,8	-10,7	-6,4	-6,5
LINGERIE, CHAUSSANTS FEMME	-3,8	-2,6	+6,7	-8,9	+0,4	+4,9	-6,3	-1,0
HABILLEMENT ENFANT	-6,6	+2,7	+0,6	-3,8	+7,7	-1,3	+0,4	+0,2
TOTAL ARTICLES HABILLEMENT	-6,8	-3,2	+0,2	+0,1	-1,2	-3,0	-2,8	-2,9
LINGE DE MAISON	-12,3	-3,3	...	-10,5	-2,2	-7,1	-1,7	-5,2
TISSU AU METRE	-16,2	-8,0	...	-23,3	...	+0,6	...	-8,8
MERCERIE-LAINE	+11,7	-2,5	...	-18,7	-3,5	+3,5	...	-0,8
TOTAL TEXTILE	-14,0	-3,9	...	-11,0	-2,2	-5,7	-1,7	-5,7
TOTAL TEXTILE-HABILLEMENT	-7,2	-3,2	+0,2	-1,0	-1,3	-3,6	-2,5	-3,2

CONJONCTURE TEXTILE- HABILLEMENT FRANCE

PRODUCTION, CHIFFRES D'AFFAIRES ET ÉCHANGES EN BAISSÉ

TEXTILE

Dotés d'un plus faible pouvoir de négociation, les industriels du textile amont subissent de plein fouet le retournement de conjoncture mondial. La production industrielle affiche un recul spectaculaire de 28 % sur les quatre premiers mois de l'année. Les chiffres d'affaires s'en ressentent également avec des chutes de 20 % en moyenne en tissage et de 23 % dans l'ennoblissement. Les débouchés extérieurs sont en berne (- 26 % pour les exportations) tant chez nos partenaires européens (- 28 %) qu'hors des frontières de l'Union.

Les importations de textiles par la France sont, elles aussi, en net repli : elles cèdent 22 % sur la période janvier-avril 2009.

* Exportations textiles France

Janvier à avril 2009 : 1 391 millions d'euros, dont 858 millions à destination de l'Union européenne et 533 millions à destination des autres pays.

* Importations textiles France

Janvier à avril 2009 : 1 753 millions d'euros, dont 1 062 millions en provenance de l'Union européenne et 691 millions en provenance des autres pays.

HABILLEMENT

Les industriels de l'habillement, plus proches des consommateurs finaux, ont eu davantage de marges de manœuvre pour faire face à la crise. Ainsi, même si la production des entreprises sur le territoire national est clairement en recul (- 30 % sur les quatre premiers mois de 2009), leurs chiffres d'affaires - qui tiennent compte des unités délocalisées - connaissent des diminutions de moindre ampleur : - 8,3 % chez les fabricants de vêtements chaîne et trame selon l'indice DEFI-IFM ; - 7 % chez les producteurs de vêtements maille.

La consommation d'habillement est en berne dans la plupart des pays clients, aussi les exportations sont-elles en déclin (- 7 % sur quatre mois). Les exportations vers l'Union européenne sont particulièrement basses (- 13 % par rapport aux quatre premiers mois de 2008). Les importations françaises d'habillement sont également en recul (- 4 %) même si la Chine, l'Inde et le Bangladesh voient leur part de marché fortement progresser (respectivement + 16 %, + 5 % et + 12 % depuis le début 2009).

* Exportations habillement France

Janvier à avril 2009 : 2 528 millions d'euros, dont 1 813 millions à destination de l'Union européenne et 715 millions à destination des autres pays.

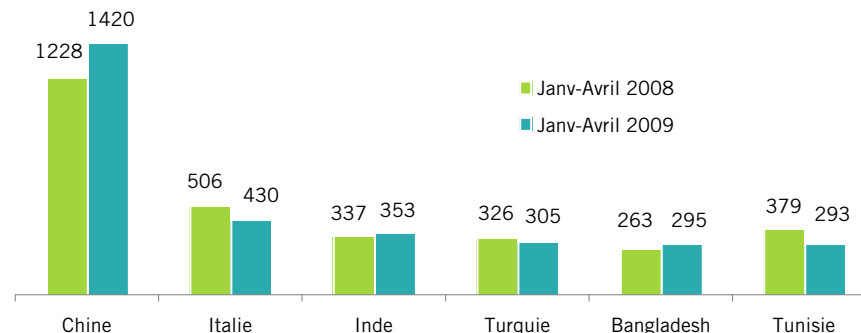
* Importations habillement France

Janvier à avril 2009 : 4 806 millions d'euros, dont 1 353 millions en provenance de l'Union européenne et 3453 millions en provenance des autres pays.

FRANCK DELPAL

fdelpal@ifm-paris.com

FRANCE - PRINCIPAUX FOURNISSEURS D'HABILLEMENT EN MILLIONS D'EUROS



TEXTILE : INDICES DE CHIFFRES D'AFFAIRES FRANCE

INSEE 2005 = 100

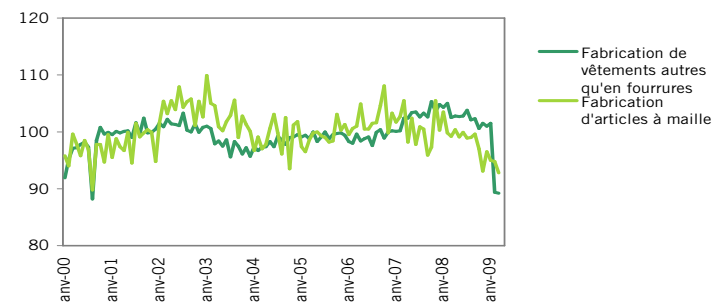
CVS - CJO



HABILLEMENT : INDICES DE CHIFFRES D'AFFAIRES FRANCE

INSEE 2005 = 100

CVS - CJO



LES DONNEURS D'ORDRES EUROPÉENS PRIVILÉGIENT L'ASIE AU DÉTRIMENT DE LA MÉDITERRANÉE

Au cours des trois premiers mois de l'année 2009, les importations d'habillement des cinq pays européens (France, Espagne, Italie, Royaume-Uni, Allemagne) en provenance des pays du Bassin méditerranéen (Maroc, Tunisie, Turquie) ont connu un recul sensible.

Alors que l'atonie de la consommation touche la plupart des marchés européens, les donneurs d'ordres semblent privilégier les approvisionnements auprès des producteurs asiatiques de façon à maintenir leurs marges dans un contexte où premiers prix et produits soldés gagnent de plus en plus de terrain dans l'offre des distributeurs. Au cours du premier trimestre 2009, les arrivées en provenance d'Asie ont ainsi crû de 11 % en valeur. Les importations d'habillement en provenance de Chine ont notamment bondi de 19 % et celles issues du Bangladesh de 22 %.

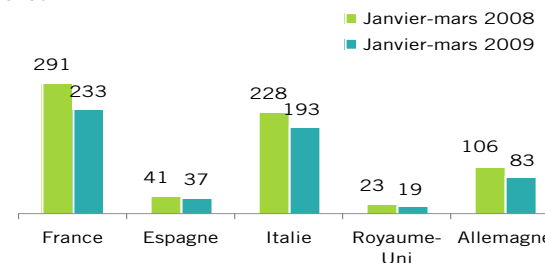
Au cours du premier trimestre 2009, la France a importé l'équivalent de 233 millions d'euros d'articles d'habillement depuis la Tunisie, soit une baisse de 20 % par rapport à 2008. L'Italie, a quant à elle importé pour 193 millions d'euros (- 15 % par rapport à 2008). Au total, pour les cinq pays européens étudiés, les importations en provenance de Tunisie ont chuté de 18 %. En provenance du Maroc, les importations

espagnoles ont totalisé 236 millions d'euros, soit une baisse de 15 % par rapport à 2008. La France a également diminué ses approvisionnements au Maroc. Ils se sont élevés au premier trimestre 2009 à 218 millions d'euros, soit une baisse de 10 % par rapport à l'année précédente. Pour l'ensemble des cinq pays européens étudiés, les importations en provenance du Maroc ont subi un recul de 15 % en valeur.

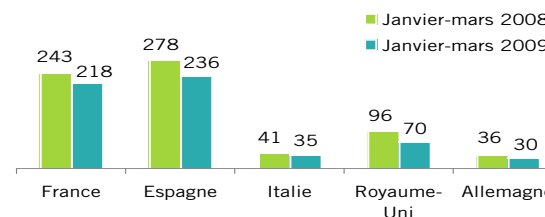
Les deux pays qui totalisent les plus hauts niveaux d'importations d'habillement en provenance de Turquie sont l'Allemagne et le Royaume-Uni (respectivement 630 et 275 millions d'euros au premier trimestre 2009). Les importations de l'Allemagne en provenance de Turquie se sont repliées de 11 % au cours des trois premiers mois de l'année 2009, tandis que celles du Royaume-Uni ont accusé une chute de 33 %. Au total, les cinq pays européens ont vu leurs importations depuis la Turquie diminuer de 14 %.

GILDAS MINVIELLE
gminvielle@ifm-paris.com

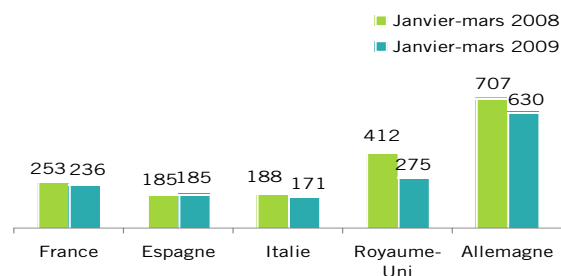
IMPORTATIONS D'HABILLEMENT DES MEMBRES DE L'UE EN PROVENANCE DE TUNISIE
MILLIONS D'EUROS



IMPORTATIONS D'HABILLEMENT DES MEMBRES DE L'UE EN PROVENANCE DU MAROC
MILLIONS D'EUROS



IMPORTATIONS D'HABILLEMENT DES MEMBRES DE L'UE EN PROVENANCE DE TURQUIE
MILLIONS D'EUROS



POINT PAYS : LES ETATS-UNIS

TEXTILE

CHIFFRES-CLÉS 2008 :

- Population : 304 millions d'habitants
- Taux de croissance du PIB : + 1,1 %
- Exportations françaises textile-habillement vers les Etats-Unis : 405 millions d'euros
- Importations françaises textile-habillement depuis les Etats-Unis : 103 millions d'euros

INDUSTRIES TEXTILES :

LA DÉGRADATION DU CLIMAT ÉCONOMIQUE...

Sévèrement touchés depuis l'été 2008 par une crise financière d'une ampleur inédite, les Etats-Unis subissent depuis une conjoncture difficile. Le Produit Intérieur Brut devrait connaître un recul de 2,6 % en 2009 ; de fait, la consommation des ménages qui contribue à 72 % du PIB est également en repli (- 2,4 % attendus sur l'année). L'investissement des entreprises est lui aussi en panne (- 4,9 % en 2008 ; - 11,6 % escomptés en 2009) de même que la production industrielle (- 12,8 % en mars sur douze mois). Dans ce contexte, il n'est guère étonnant que les perspectives concernant l'emploi soient très préoccupantes : le taux de chômage pourrait passer de 6 % en 2008 à 8,9 % en 2009 pour atteindre 9,6 % de la population active en 2010.

Pourtant, certains observateurs relèvent ce qu'ils pensent être les premiers signes d'un retournement de tendance et l'amorce d'une reprise économique prochaine. Sous l'effet

d'une baisse de prix de l'énergie et du plan de relance colossal entrepris par le gouvernement (787 milliards de dollars soit 5,5 % du PIB), le revenu disponible des ménages progresse à un rythme proche des 3%. Selon les plus optimistes, les trois-quarts des réductions d'impôts et des dépenses publiques consentis par la puissance publique interviendront alors que la crise sera déjà passée : la croissance économique américaine et la consommation pourraient redémarrer dès 2010.

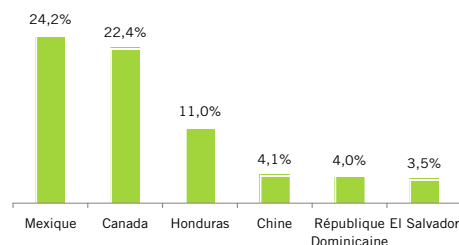
...N'A PAS ÉPARGNÉ LE SECTEUR TEXTILE

Quoi qu'il en soit, le secteur textile souffre de la récession mondiale. La production des entreprises affiche un recul de 19,6 % sur les cinq premiers mois de 2009. En 2008, 32 usines textile auraient fermé leurs portes, essentiellement en Caroline du Nord. L'emploi dans le secteur est ainsi passé de 327 400 personnes en 2007 à 298 600 personnes en 2008.

Le commerce extérieur témoigne également de la contraction des marchés mondiaux : après avoir augmenté en 2008, les exportations américaines de textiles subissent une baisse de 24 % sur les quatre premiers mois de 2009.

FRANCK DELPAL
fdelpal@ifm-paris.com

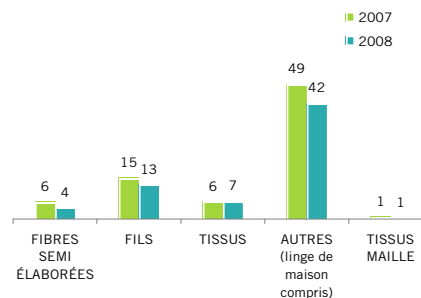
TEXTILE LES PREMIERS CLIENTS DES ETATS-UNIS EN 2008 EN % DES EXPORTATIONS EN VALEUR



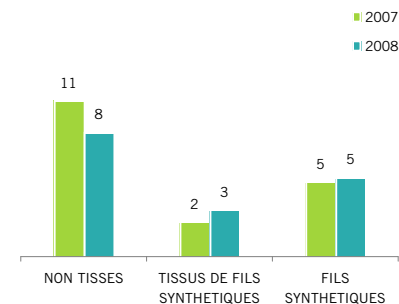
PART DES ETATS-UNIS DANS LES EXPORTATIONS MONDIALES DE TEXTILE EN % DES VALEURS OMC



TOTAL TEXTILE IMPORTATIONS DE LA FRANCE EN PROVENANCE DES ETATS-UNIS EN MILLIONS D'EUROS



IMPORTATIONS DE LA FRANCE EN PROVENANCE DES ETATS-UNIS VENTILATION DES PRINCIPAUX POSTES EN MILLIONS D'EUROS



POINT PAYS : LES ETATS-UNIS

HABILLEMENT

UNE CONSOMMATION ORIENTÉE VERS LES PRIX BAS...

L'endettement et la dépréciation des actifs des ménages américains pèsent lourdement sur leur consommation. Les ventes au détail accusaient ainsi un recul de 7,2 % sur un an en mars 2009. Après des années de croissance importante, les dépenses d'habillement font elles aussi les frais de ce contexte plus tendu. En 2006 et 2007, la croissance des ventes des commerces spécialisés habillement a été respectivement égale à 6,2 % et 4 %. La tendance s'est clairement retournée en 2008 (- 1,8 %) et le recul s'est depuis accentué : sur les cinq premiers mois de 2009, les dépenses dans les magasins d'habillement connaissent une baisse de 6,1 %.

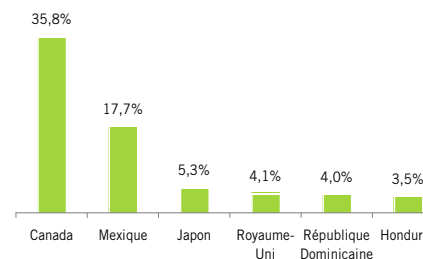
Dans ce cadre, les fortunes des différentes enseignes sont diverses. Les grands magasins et les circuits positionnés sur une offre haut de gamme semblent à l'heure actuelle davantage souffrir que les enseignes prix bas. Ainsi, Neiman Marcus, Saks et Nordstrom enregistrent des reculs très importants de leurs chiffres d'affaires depuis plusieurs mois (entre - 20 % et - 30 % pour les deux premiers ; entre -10 % et - 15 % pour le troisième). Dans le même temps, Wal-Mart voit son chiffre d'affaires progresser de façon constante depuis le début

2009. Les consommateurs américains semblent donc pour l'heure limiter leur budget d'habillement en attendant une prochaine embellie économique.

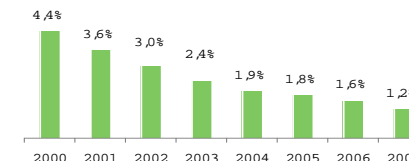
...QUI FAVORISE LES IMPORTATIONS ASIATIQUES

Cette tendance a pour effet une amplification d'un mouvement qui était déjà à l'œuvre avant la crise : la prise massive de parts de marché des produits d'importation asiatiques, au détriment essentiel des fournisseurs de proximité (Mexique, Honduras, Salvador ...). Si au niveau global les importations d'habillement des Etats-Unis sont en recul (- 3,2 % en 2008 ; - 11,2 % sur les quatre premiers mois de 2009), les livraisons en provenance de Chine, du Viêt-Nam et du Bangladesh sont en hausse. De surcroît, les Etats-Unis ont éliminé les derniers quotas pesant sur les marchandises en provenance de Chine au premier janvier 2009, ce qui peut également expliquer cette progression. En revanche, les importations en provenance du Mexique qui avaient déjà diminué de 11 % en 2008 abandonnent 19 % de janvier à avril 2009. De même, les livraisons honduriennes et salvadoriennes qui s'étaient maintenues l'an passé sont désormais en fort retrait.

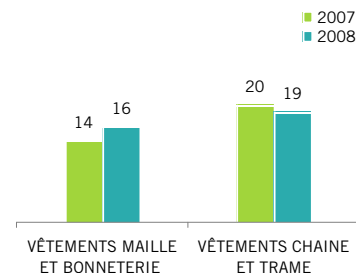
**HABILLEMENT
LES PREMIERS CLIENTS DES ETATS-UNIS EN 2008
EN % DES EXPORTATIONS EN VALEUR**



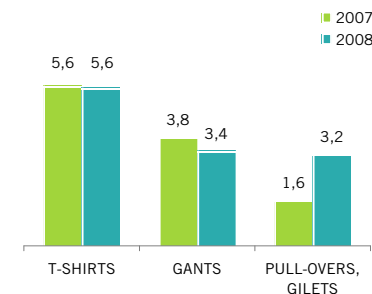
**PART DES ETATS-UNIS
DANS LES EXPORTATIONS MONDIALES D'HABILLEMENT
EN % DES VALEURS
OMC**



**TOTAL HABILLEMENT
IMPORTATIONS DE LA FRANCE EN PROVENANCE DES
ETATS-UNIS
EN MILLIONS D'EUROS**



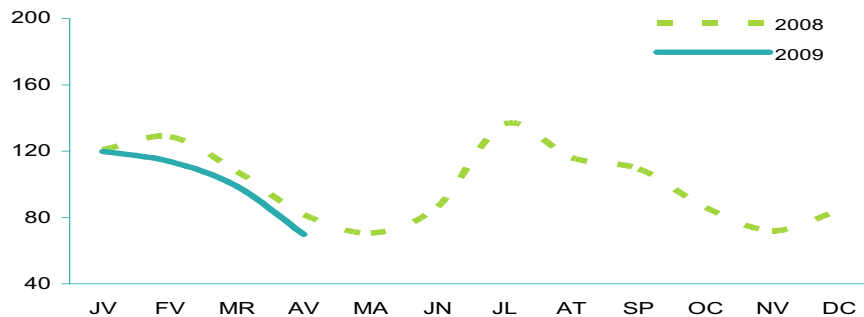
**IMPORTATIONS DE LA FRANCE EN PROVENANCE DES
ETATS-UNIS
VENTILATION DES PRINCIPAUX ARTICLES
EN MILLIONS D'EUROS**



INDICE RAPIDE DE CHIFFRE D'AFFAIRES HABILLEMENT FRANCE

SOURCE DEFI IFM

ÉVOLUTION MENSUELLE INDICE CHIFFRES D'AFFAIRES
PRODUCTION HABILLEMENT CHAÎNE ET TRAME 2006 = 100



ÉVOLUTIONS DES CHIFFRES D'AFFAIRES EN % PAR RAPPORT À LA MÊME PÉRIODE DE L'ANNÉE PRÉCÉDENTE

Code NAF		Mai 2008 à	Janv. 2009 à
		Avril 2009	Avril 2009
182A	Vêtements de travail	-5,6	-17,0
182C	Vêtements sur mesure	-5,7	-8,1
182D	Vêtements de dessus Homme-Garçon	-3,2	-1,8
182E	Vêtements de dessus Femme-Fille	-4,9	-9,7
182J	Autres vêtements et accessoires	-5,3	-2,9
18	Total vêtements chaîne et trame	-5,4	-8,3

CONJONCTURE TEXTILE FRANCE PRODUCTION (EN VOLUME)

ÉVOLUTIONS EN % PAR RAPPORT À LA MÊME PÉRIODE DE L'ANNÉE PRÉCÉDENTE

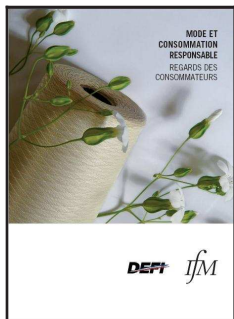
	Janv. 2009 à Avril 2009
Préparation de fibres textiles et filature	-39
Tissage	-30
Ennoblement	-28
Fabrication d'autres textiles	-26
Fabrication de fibres artificielles ou synthétiques	-59
Total textile	-28

SOURCE : INSEE

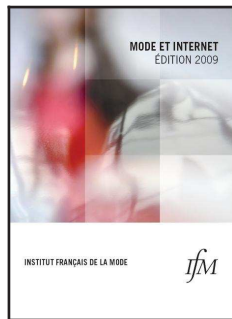
ACTUALITÉ

LES NOUVELLES PUBLICATIONS

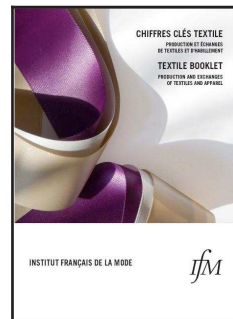
MODE ET CONSOMMATION RESPONSABLE



MODE ET INTERNET EDITION 2009

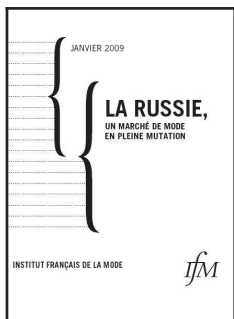


CHIFFRES-CLES TEXTILE BOOKLET TEXTILE



LES PUBLICATIONS ÉCONOMIQUES DE L'IFM

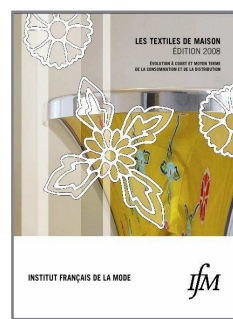
LA RUSSIE, UN MARCHÉ DE MODE EN PLEINE MUTATION



L'ANNUAIRE DE LA DISTRIBUTION, SPECIALISEE MODE, 2008



LES TEXTILES DE MAISON 2008



INSTITUT FRANÇAIS DE LA MODE

CONTACTS

IFM 36 quai d'Austerlitz 75013 Paris, France
T. 33 (0)1 70 38 89 89 F. 33 (0)1 70 38 89 00
conjoncture.prospective@ifm-paris.com, www.ifm-paris.com

POUR RECEVOIR LA LETTRE PAR COURRIER ÉLECTRONIQUE,

envoyez un e-mail à : lettre@ifm-paris.com
ou inscrivez-vous à la Newsletter sur notre site : www.ifm-paris.com
(rubrique RÉFLEXION ET EXPERTISE -> CONJONCTURE et PROSPECTIVE -> PUBLICATIONS)

Directeur de la Publication : Gildas MINVIELLE

ISSN : 1251-7372
Dépôt légal : 2^{ème} trimestre 2009

INSTITUT FRANÇAIS DE LA MODE

/ ENSEIGNEMENT POSTGRADUATE · POSTGRADUATE PROGRAMS / EXECUTIVE MBA / FORMATION CONTINUE · EXECUTIVE EDUCATION
/ OBSERVATOIRE ÉCONOMIQUE · ECONOMIC TRENDS ANALYSIS / ÉTUDES & CONSEIL · MARKET RESEARCH & CONSULTING
/ RECHERCHE · RESEARCH / ÉDITION · PUBLISHING / BIBLIOTHÈQUE · LIBRARY

36, Quai d'Austerlitz 75013 Paris, France T. 33 (0)1 70 38 89 89 F. 33 (0)1 70 38 89 00 E. ifm@ifm-paris.com, www.ifm-paris.com