

MEDEF Actu-Eco - n° 310

Direction des études économiques

Semaine du 11 au 15 décembre 2017



SOMMAIRE

FRANCE

1. **Emploi salarié du secteur privé au troisième trimestre 2017** : ralentissement des créations, nouvelle baisse dans l'industrie
2. **Production manufacturière en octobre 2017** : forte accélération sur un mois (+2,7%), hausse très soutenue sur un an (+6,9%)
3. **Créations d'entreprises en novembre 2017** : nouvelle accélération sur un mois (+5,5%), hausse toujours solide sur les trois derniers mois (+14,1%)

INTERNATIONAL

- 4- **Marché du travail américain en novembre 2017** : créations d'emploi toujours soutenues, chômage au plus bas depuis seize ans
- 5- **Tendance récente des marchés** : baisse de l'or et rallye de fin d'année sur les marchés actions

Le prochain Actu-Eco sera publié la semaine du 2 au 5 janvier 2018.

Joyeux Noël et bonne année 2018 !

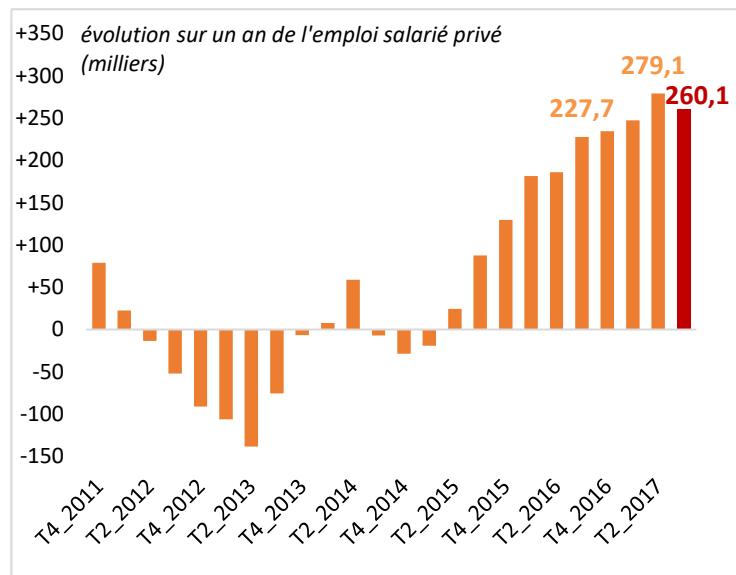
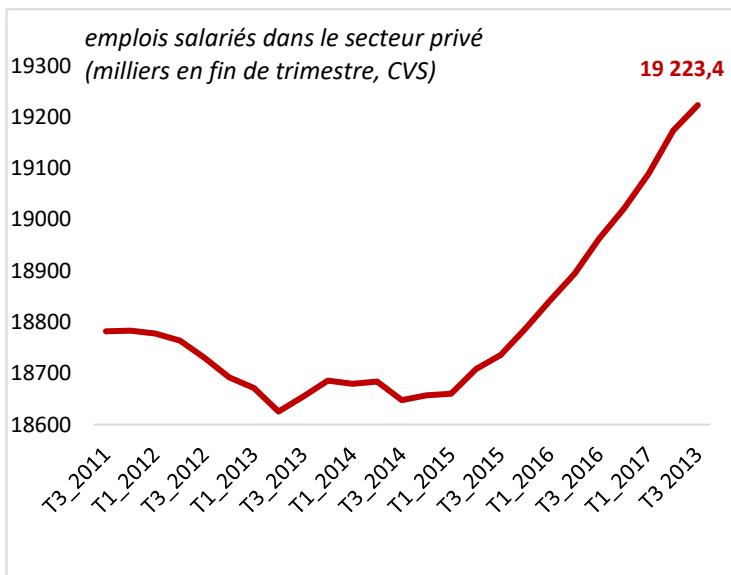
1. Emploi salarié du secteur privé au troisième trimestre 2017 : **ralentissement des créations, nouvelle baisse dans l'industrie**

* Selon l'INSEE, *les effectifs salariés du secteur privé non agricole auraient représenté au troisième trimestre 19 223 400 postes*, soit une **hausse de près de +50 000 par rapport au trimestre précédent**. Cette progression marque toutefois un ralentissement par rapport au deuxième trimestre où les créations avaient augmenté de +84 400 en rythme trimestriel.

Cette augmentation concerne tous les secteurs à l'exception de l'industrie : très légère hausse des créations nettes d'emplois dans la construction (+1 700 soit +0,1% après +5 300 au deuxième trimestre), créations toujours soutenues dans

l'intérim (+10 900 soit +1,5%, après 29 100) et dans le tertiaire marchand (+36 200 soit +0,3% après +44 600). Dans l'industrie en revanche, l'emploi a diminué de - 2 900 (-0,1%), baisse identique à celle du deuxième trimestre.

*** Sur un an, la hausse de l'emploi salarié privé non agricole a été de +260 100** (après +279 100 au trimestre précédent). Cette progression sur un an recouvre un accroissement dans le tertiaire marchand (+151 500 dont +99 600 dans l'intérim), une progression de +12 000 dans la construction et un recul de -17 100 dans l'industrie.



Source : INSEE

Effectifs salariés dans le secteur privé au troisième trimestre 2017

| milliers | Nombre | Evolution en milliers | |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------------|---------------|
| | | sur un trimestre | sur un an |
| Ensemble, dont : | 19 223,4 | +49,9 | +260,1 |
| Intérim | 728,2 | +10,9 | +99,6 |
| Ensemble hors intérim, dont : | 18 495,2 | +39,1 | +160,4 |
| Industrie | 3 085,0 | -2,9 | -17,1 |
| Construction | 1 345,6 | +1,7 | +12,0 |
| Tertiaire marchand hors intérim | 11 249,4 | +36,2 | +151,5 |

Source : INSEE

2. Production manufacturière en octobre 2017 : forte accélération sur un mois (+2,7%), hausse très soutenue sur un an (+6,9%)

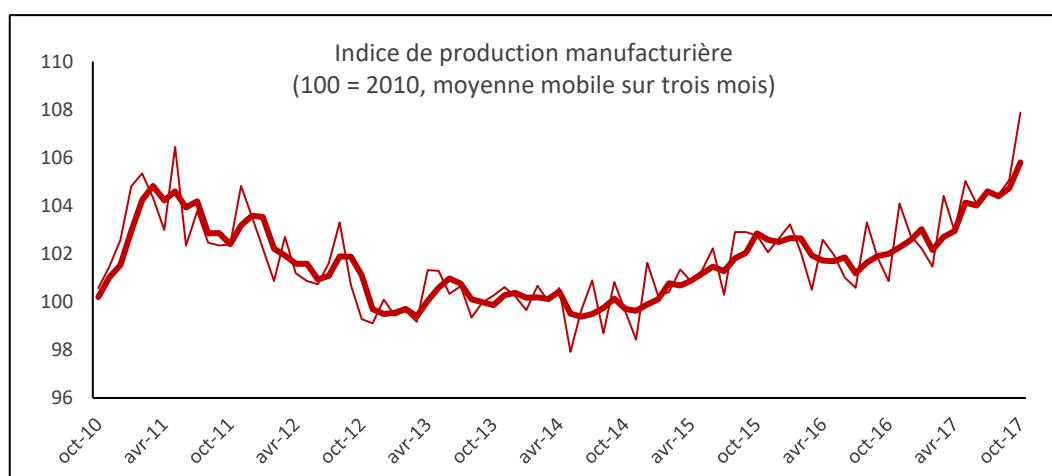
* En octobre 2017, la production a fortement accéléré dans l'industrie manufacturière en rythme mensuel (+2,7%, après +0,6% en septembre). Cette accélération s'explique par celle enregistrée dans la production de biens d'équipement et dans la fabrication « d'autres produits industriels » ainsi que par le rebond dans la fabrication de matériels de transport :

- l'accélération de la production dans les biens d'équipement (+6,1% après +0,1%) s'explique à la fois par celle dans les produits informatiques, électroniques et optiques (+3,5% après +1,0%) et par le franc rebond dans celle de machines et équipements (+11,7% après -2,1%). La fabrication d'équipements électriques a en revanche ralenti (+0,9% après +2,6%) ;
- l'accélération de la production dans les « autres produits industriels » (+2,7% après +2,1%) fait écho au net redressement de la production dans le textile-habillement (+2,5%

après -1,7%) et à l'accélération constatée dans les sous-secteurs de la chimie (+2,7% après +0,9%) et du caoutchouc, plastique et minéraux non métalliques (+2,6% après +1,7%). La croissance de la production dans la pharmacie a ralenti mais est demeurée « vigoureuse » (+8,2% après +14,4%) ;

- le rebond de la production de matériels de transport (+1,9% après -3,8%) s'explique par l'accélération de la fabrication d'automobiles (+5,7% après +4,8%) et par la baisse moindre dans les « d'autres matériels de transports » (-1,5% après -10,1%).

La production a été stable dans les industries agroalimentaires (après -0,4% en septembre), « le rebond dans la fabrication de boissons ayant été compensé notamment par une baisse dans la transformation et conservation de la viande et préparation de produits à base de viande ». Enfin, la production s'est nettement repliée dans la cokéfaction et raffinage (-3,4% après +0,1%).



Source : INSEE

* L'activité manufacturière sur les trois derniers mois connus (août, septembre et octobre) a progressé de +1,2% par rapport au trois mois précédents. Cette progression recouvre :

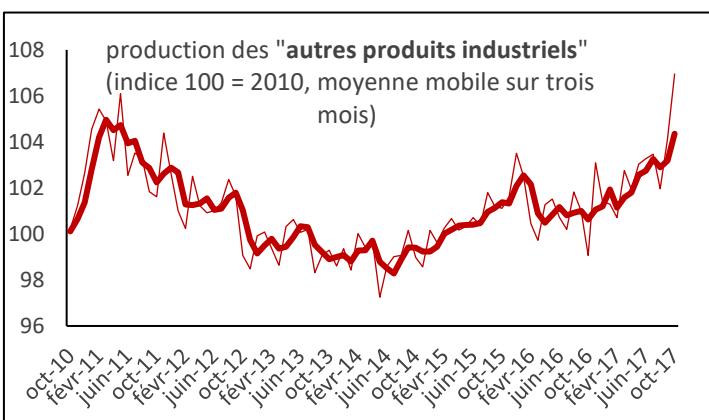
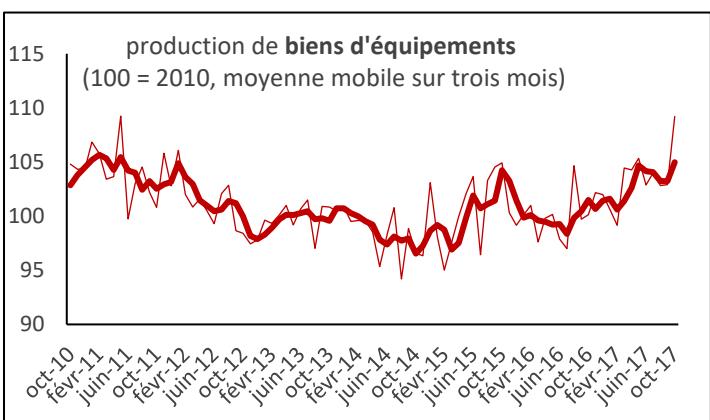
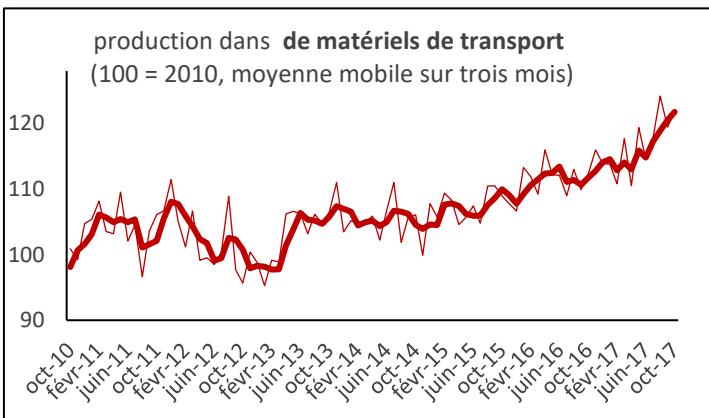
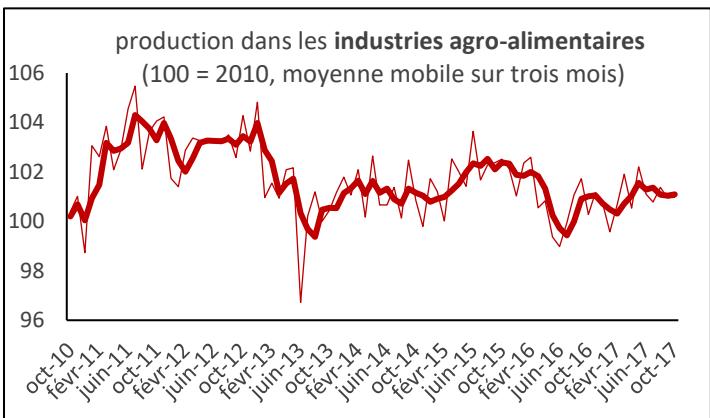
- une hausse de +3,8% de la fabrication de matériels de transport (+2,6% pour la production d'automobiles et +4,9% pour les « autres matériels de transport ») ;
- une hausse dans la fabrication « d'autres produits industriels » incluant une augmentation dans la chimie, dans la métallurgie et dans le caoutchouc

(respectivement +2,6%, +1,3% et +1,5%) et un recul dans la pharmacie et dans le textile (-2,7% dans les deux cas) ;

- une légère hausse dans la production de biens d'équipement (+0,9%) soutenue essentiellement par le sous-secteur des machines et équipements ;
- une légère baisse de la production agroalimentaire (-0,3%) et un repli marqué dans la cokéfaction et raffinage (-3,9%).

*** Toujours sur les trois derniers mois connus mais en glissement sur un an, la production manufacturière a progressé de +3,7%, tous les secteurs ayant enregistré une hausse de leur**

production à l'exception de la cokéfaction (-2,2%) du textile-habillement-cuir-chaussure (-3,2%) et les équipements électriques (-2,3%).



Source : INSEE

*** La production manufacturière des trois derniers mois connus est encore inférieure de -10,3% à son point haut d'avril 2008.** La perte d'activité depuis cette date est allée jusqu'à -39,4% dans le textile-habillement et -31,1% dans les équipements électriques.

En revanche, la production a retrouvé son niveau d'avant crise dans les industries agro-alimentaires (+0,5%) et le dépasse nettement dans la chimie (+14,0%), la pharmacie (+13,9%) et les « autres matériels de transport » (+30,0%).

Evolution de l'indice de la production industrielle par secteurs d'activité

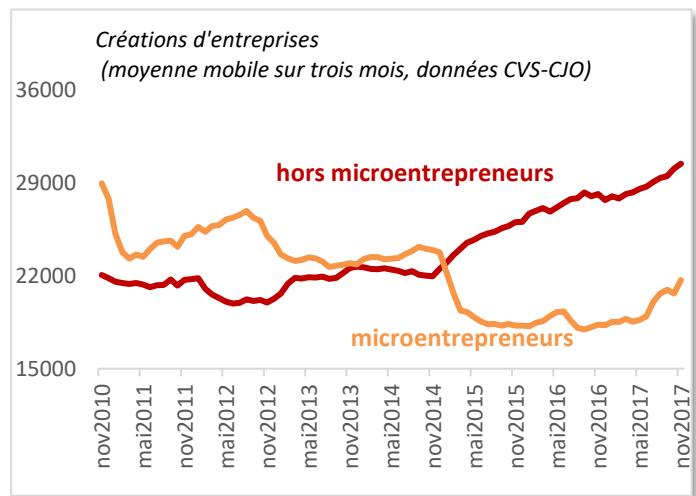
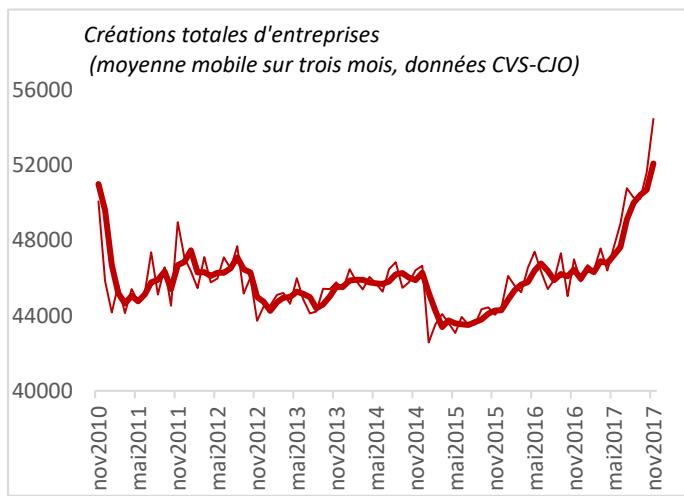
| en % | Oct 17 / Sept 17 | Oct 17 / Oct 16 | Août-Sept-Oct 17 / Mai-Juin-Juill 17 | Août-Sept-Oct 17 / Août-Sept-Oct 16 |
|---|------------------|-----------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
| Industrie manufacturière dont | +2,7 | +6,9 | +1,2 | +3,7 |
| Industries agro-alimentaires | 0,0 | +0,7 | -0,3 | +0,1 |
| Cokéfaction et raffinage | -3,4 | -6,3 | -3,9 | -2,2 |
| Produits informatiques et électroniques | +3,5 | +14,1 | -0,1 | +7,5 |
| Equipements électriques | +0,9 | +2,7 | -1,8 | -2,3 |
| Machines et équipements | +11,7 | +7,3 | +3,3 | +2,1 |
| Industrie automobile | +5,7 | +15,9 | +2,6 | +9,0 |
| Autres matériels de transport | -1,5 | +2,3 | +4,9 | +9,0 |
| Textile, habillement, cuir | +2,5 | +0,1 | -2,7 | -3,2 |
| Bois, papier, imprimerie | +0,4 | +3,6 | +0,5 | +3,1 |
| Chimie | +2,7 | +12,6 | +2,6 | +7,0 |
| Industrie pharmaceutique | +8,2 | +19,6 | -2,7 | +6,9 |
| Caoutchouc, plastiques, minéraux | +2,6 | +9,8 | +1,5 | +5,9 |
| Métallurgie, produits métalliques | +0,2 | +5,1 | +1,3 | +4,1 |

Source : INSEE

3. Créations d'entreprises en novembre 2017 : nouvelle accélération sur un mois (+5,5%), hausse toujours solide sur les trois derniers mois (+14,1%)

* Les créations d'entreprises, tous types confondus, ont une nouvelle fois accéléré en novembre (+5,5% en données corrigées des variations saisonnières et des jours ouvrables, après déjà +2,8% en octobre). Cette croissance est à relier essentiellement à la forte hausse des immatriculations de micro-entrepreneurs (+15,1%). A l'inverse, les créations d'entreprises classiques se sont repliées (-0,9%).

* Sur les trois derniers mois connus (septembre, octobre et novembre) le nombre de créations d'entreprises en données brutes a progressé de +14,1% par rapport à la même période un an plus tôt. Cette progression recouvre une « forte hausse » des immatriculations de micro-entrepreneurs (+19,4%) et des créations d'entreprises individuelles (+15,2%). Les créations de sociétés ont également progressé mais dans une moindre mesure (+6,2%).



Source : INSEE

Par grande famille d'activité, toujours en moyenne sur trois mois et en données brutes, on constate une accélération des créations d'entreprises dans tous les secteurs :

- dans les activités immobilières et l'industrie manufacturière, les créations ont augmenté respectivement de +28,3% et +14,3% (après +24,9% et +11,0% en octobre) : ces deux secteurs représentent 3,8% du total des créations ;
- dans le secteur du soutien aux entreprises, les créations ont progressé de +20,5% (après +15,7%) : ce secteur d'activité regroupe près d'une création sur quatre d'entreprises en novembre ;

- après le rebond d'octobre, les créations ont accéléré dans la construction (+8,6%) : ce secteur représente 10% des créations ;
- dans le secteur de l'hébergement et restauration, les créations ont rebondi (+3,4% après -0,1%) et pèsent pour 4,3% du total.

*Sur les douze derniers mois (décembre 2016-novembre 2017), 587 842 entreprises ont été créées, soit +6,2% par rapport aux douze mois précédents. Cet accroissement a été porté par les créations d'entreprises individuelles hors micro-entrepreneurs (+5,7%) qui ont représenté un peu plus de 25,5% du total, par celles des sociétés (+5,4%) qui en ont représenté 33,7% et par la hausse des immatriculations de micro-entrepreneurs (+7,2%) qui en ont constitué plus de 40,7%

4. Marché du travail américain en novembre 2017 : créations d'emploi toujours soutenues, chômage au plus bas depuis seize ans

* Le Bureau Statistique du Travail américain a publié son dernier *Rapport sur l'emploi* mensuel. **En novembre 2017, l'économie américaine a créé +228 000 emplois dans le secteur non agricole** après +244 000 en octobre (+261 000 en première estimation). Sur les onze premiers mois de l'année, **174 000 emplois ont été créés en moyenne chaque mois contre 187 000 en 2016.**

*Le détail des créations *d'emploi par grand secteur* fait apparaître les points suivants :

- **création de +46 000 emplois dans les services** portant le nombre total des créations dans ce secteur à +548 000 sur les douze derniers mois ;
- **création de +31 000 postes dans le secteur manufacturier**, dont +8 300 dans le sous-secteur des machines et équipements, +7 400 dans celui de la métallurgie et produits métalliques, +3 800 dans celui des produits informatiques, électroniques et optiques et +3 900 dans celui du caoutchouc. Depuis le point bas de novembre

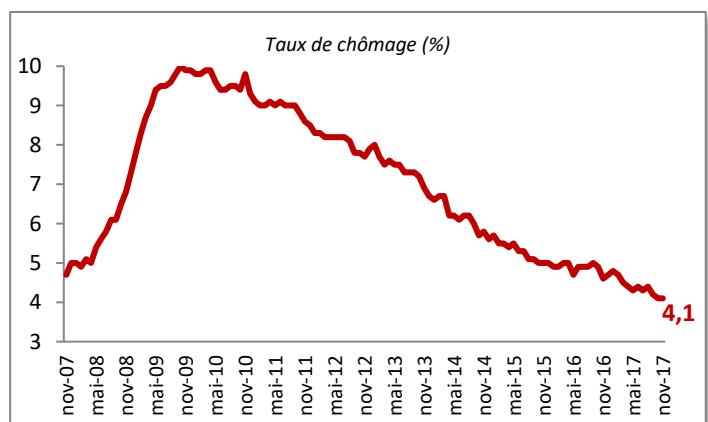
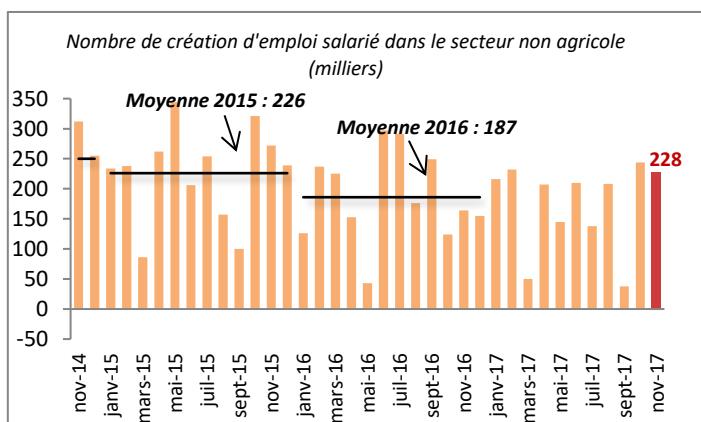
2016, le secteur manufacturier a été pourvoyeur de +189 000 emplois ;

- **création de +29 500 postes dans le secteur de la santé**, en ligne avec le nombre moyen de créations par mois depuis le début de l'année (+25 000). Cette hausse a été essentiellement portée par l'emploi dans les services ambulatoires de soins (+25 300) ;
- création de +24 000 postes dans la construction et de +18 700 dans le commerce de détail.

***En novembre, le taux de chômage américain est demeuré à son plus bas niveau depuis décembre 2000, soit 4,1% de la population active.**

***Le taux de participation au marché du travail est resté stable** à 62,7%.

***La progression des salaires en novembre a été plus soutenue qu'en octobre**, tant en rythme mensuel (+0,2% après 0,0%) qu'en rythme annuel (+2,5% après +2,4%).



Source: US Bureau of Labor Statistics

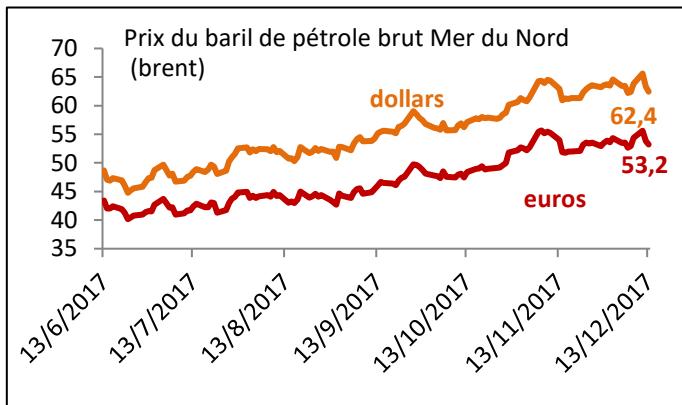
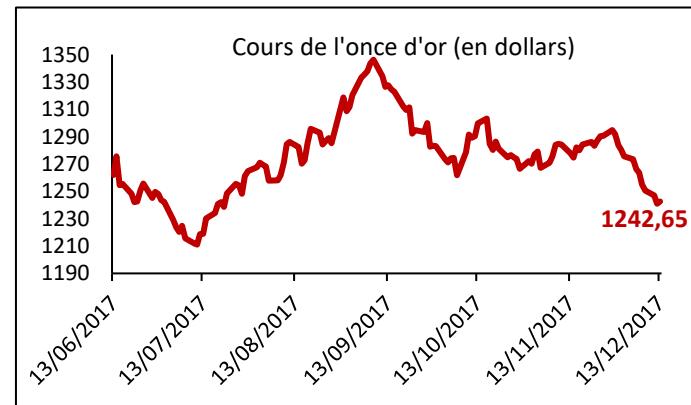
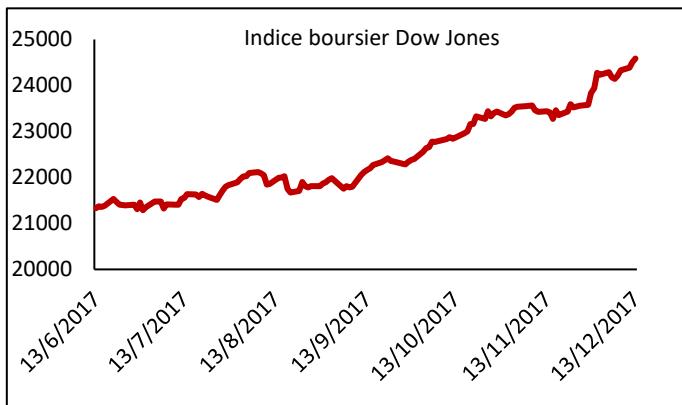
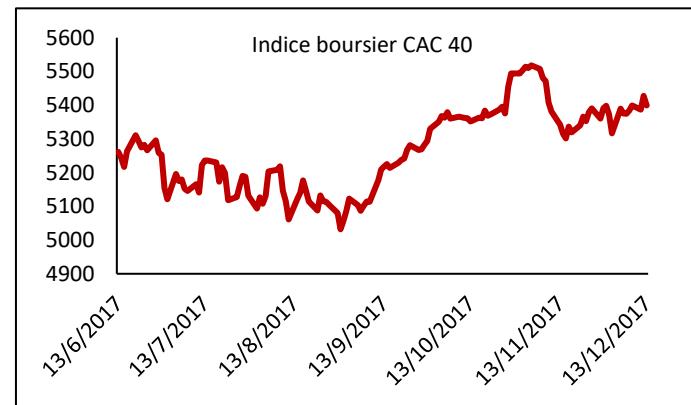
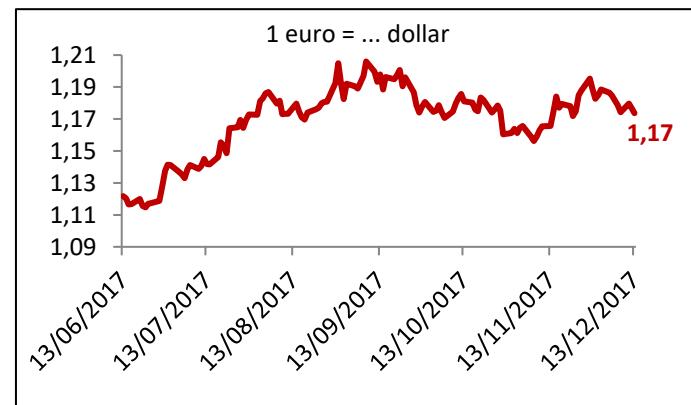
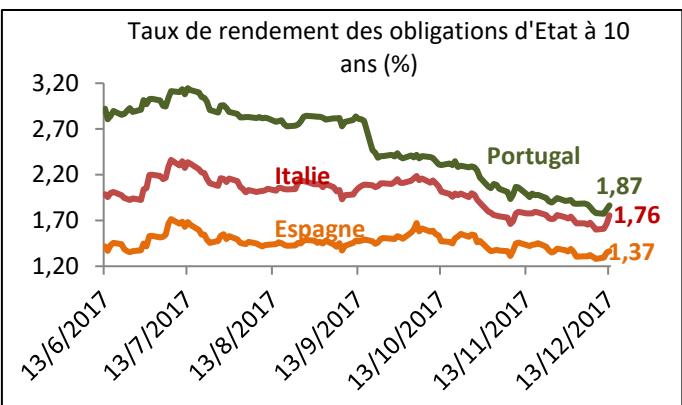
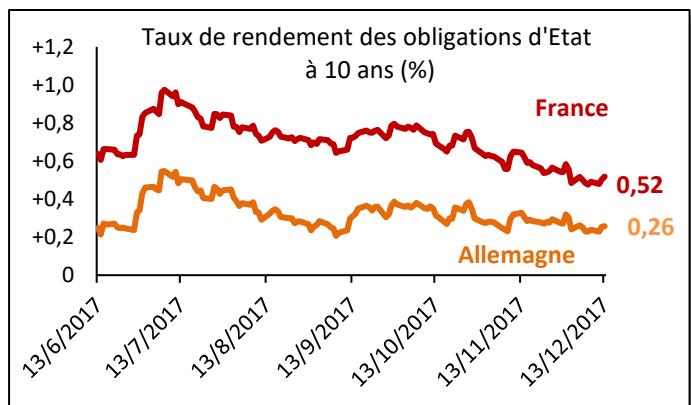
* Les données du Rapport sur l'emploi de novembre (deuxième mois consécutif de créations de postes supérieures à 200 000, maintien du taux de chômage à 4,1%, légère progression des salaires) ont joué en faveur d'une troisième remontée des taux pour 2017. **Lors de sa réunion du 12 et 13 décembre en effet, la Banque centrale américaine (Fed) a décidé de procéder à un relèvement des taux des fonds fédéraux : ces derniers s'établissent désormais dans une fourchette comprise entre 1,25% et 1,50%.**

Lors de cette réunion, la Fed a également fait part de ses nouvelles prévisions de croissance : **en 2018, la croissance américaine devrait s'établir à +2,5%**,

comme en 2017 (les projets de réforme des impôts actuellement en discussion au Congrès devant être « *un facteur soutenant la croissance* ») avant de ralentir en 2019 à +2,4% et 2020 à 2,0%.

Ces projections de croissance laissent à penser que la Fed pourrait procéder, au minimum, à deux nouvelles hausses des taux en 2018. Il convient toutefois de rappeler que des nominations de nouveaux membres au sein du Conseil des gouverneurs de la Fed doivent prochainement intervenir : celles-ci pourraient conférer à l'Institution un biais moins accommodant (« *hawkish* »), synonyme de resserrement monétaire plus rapide en 2018.

5.Tendance récente des marchés : baisse de l'or et rallye de fin d'année sur les marchés actions



Cérémonie de remise du prix Excellence Opérationnelle
Lundi 29 janvier 2018

Contact : abenhamou@medef.fr

Rédaction achevée le 14 décembre 2017