

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 !

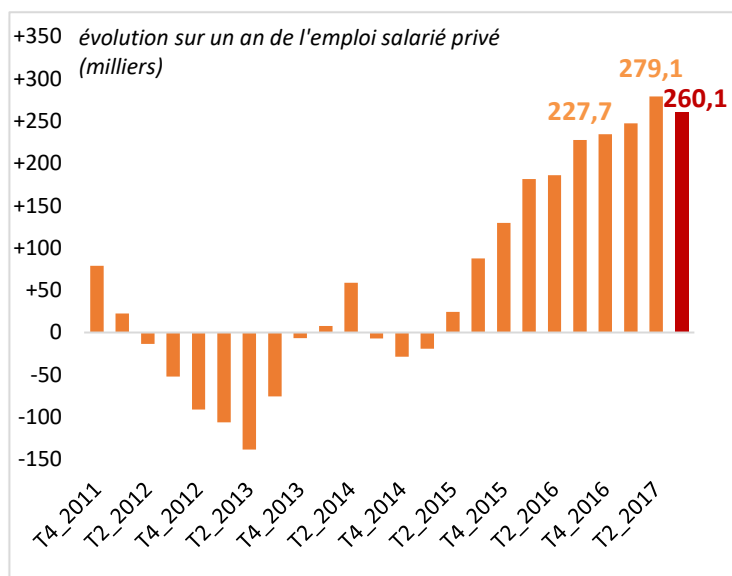
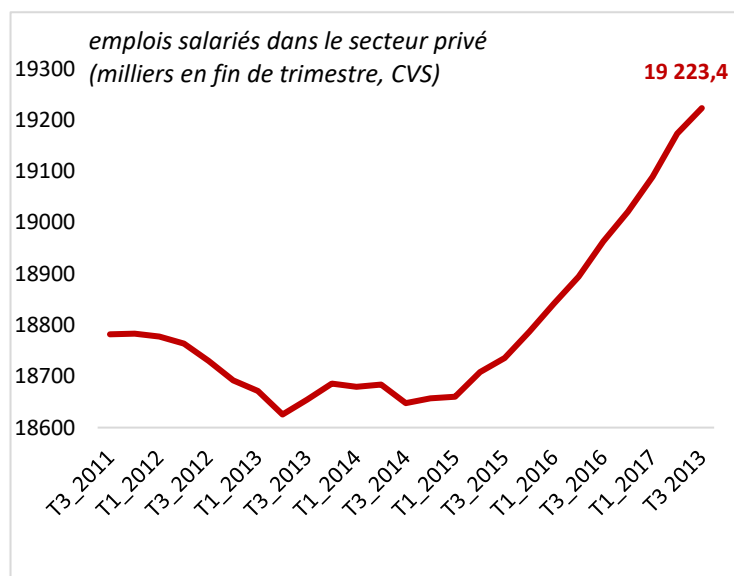
1. Emploi salarié du secteur privé au troisième trimestre 2017 : ralentissement des créations, nouvelle baisse dans l'industrie

* 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%)

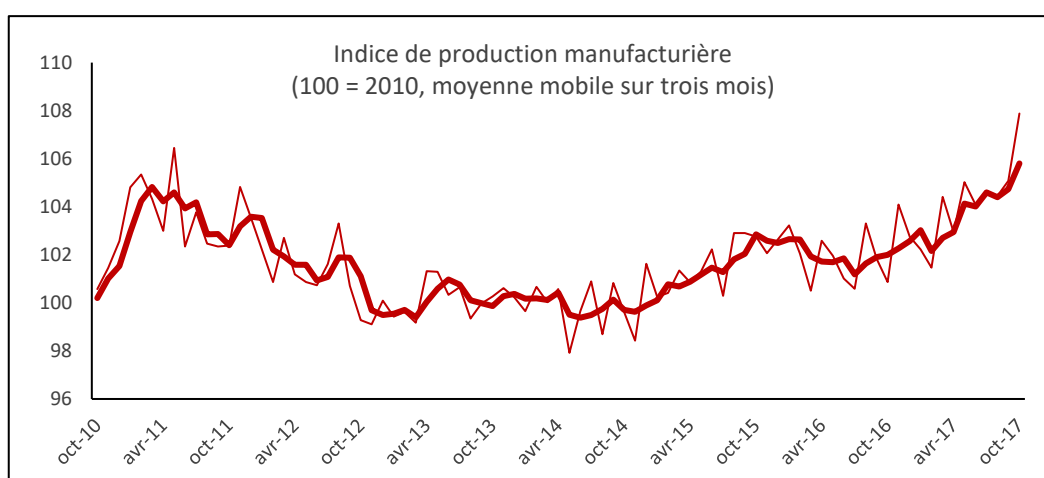
* **En octobre 2017, la production a fortement accéléré dans l'industrie manufacturière en rythme mensuel (+2,7%, après +0,6% en septembre).** Cette accélération s'explique par celle enregistrée dans la production de biens d'équipement et dans la fabrication « d'autres produits industriels » ainsi que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

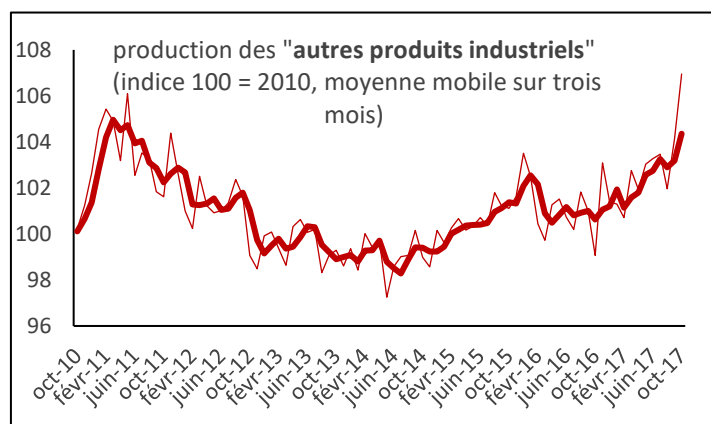
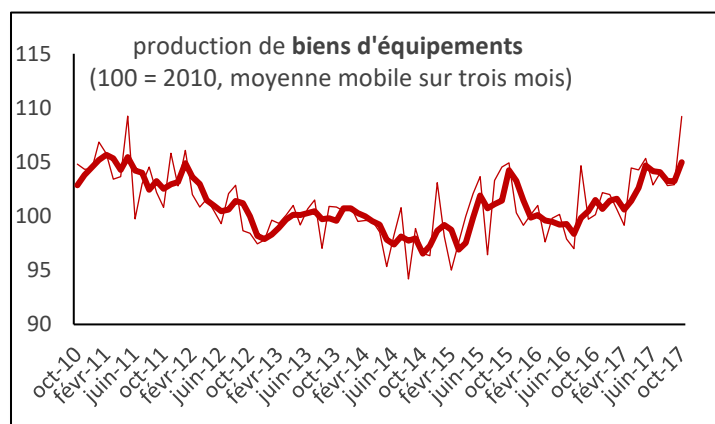
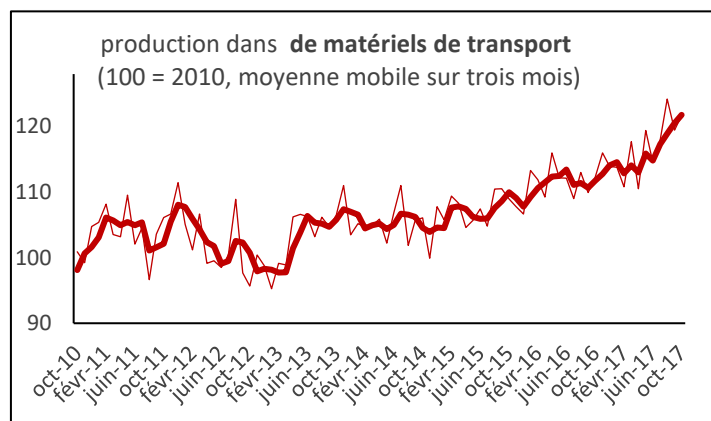
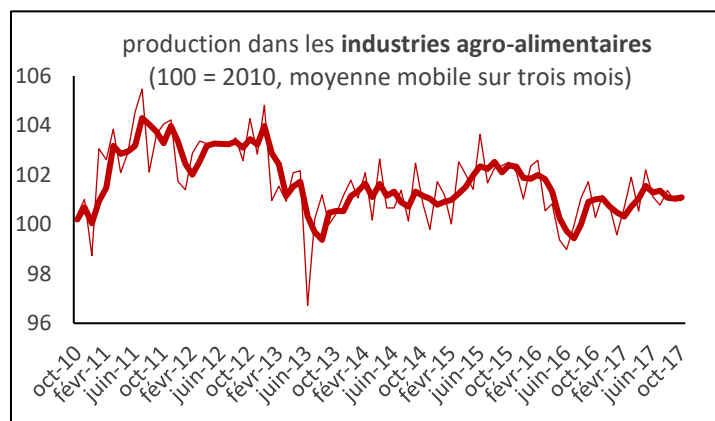
- une hausse de +3,8% de la fabrication de matériels de transport (+2,6% pour la production d'automobiles et +4,9% pour les « autres matériels de transport ») ;
- une hausse dans la fabrication « d'autres produits industriels » incluant une augmentation dans la chimie, dans la métallurgie et dans le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

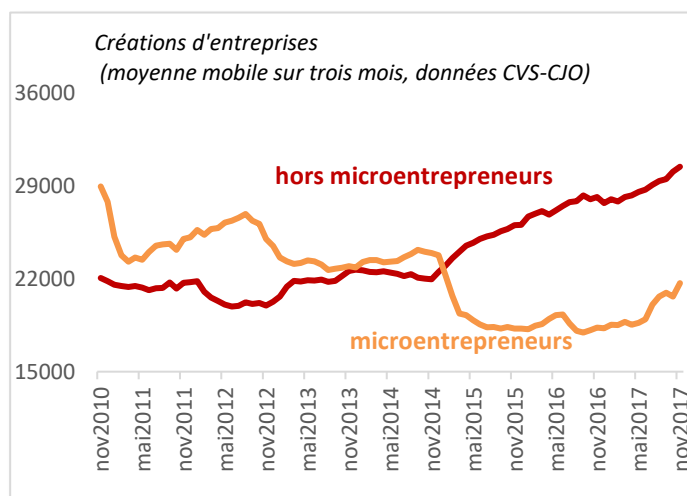
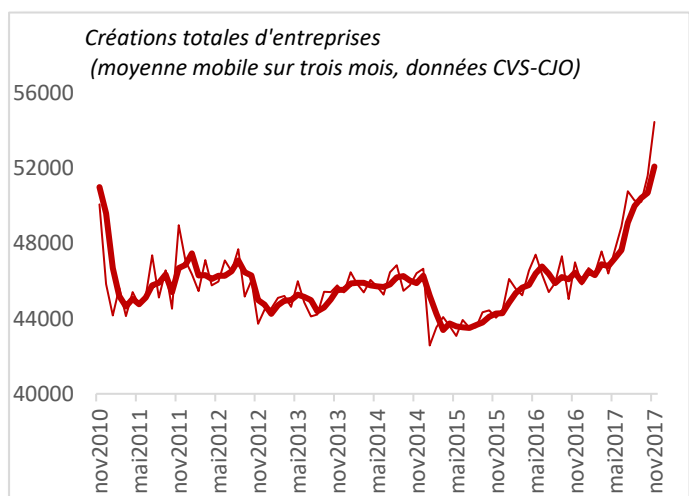
en %	Oct 17 / Sept 17	Oct 17 / Oct 16	Août-Sept-Oct 17 / Mai-Juin- Juill 17	Août-Sept-Oct 17 / Août-Sept-Oct 16
Industrie manufacturière dont	+2,7	+6,9	+1,2	+3,7
Industries agro-alimentaires	0,0	+0,7	-0,3	+0,1
Cokéfaction et raffinage	-3,4	-6,3	-3,9	-2,2
Produits informatiques et électroniques	+3,5	+14,1	-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

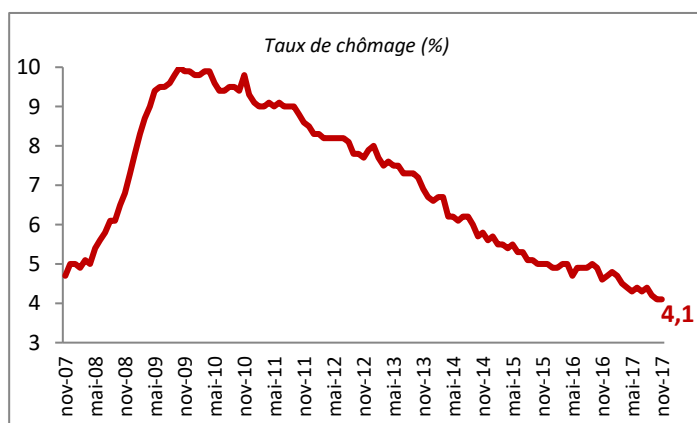
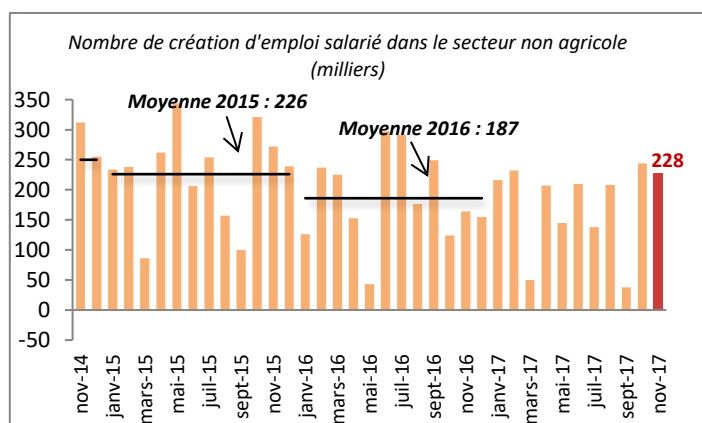
2016, le secteur manufacturier a été pourvoyeur de +189 000 emplois ;

- **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

