



V. Riches-Flores

Retrouvez nous sur :
www.richesflores.com

10 janvier 2014

Non, la France ne retombe pas en récession ! **p.1**

Fed : le dilemme du taux de participation et du taux de chômage **p.3**

Non, la France ne retombe pas en récession !

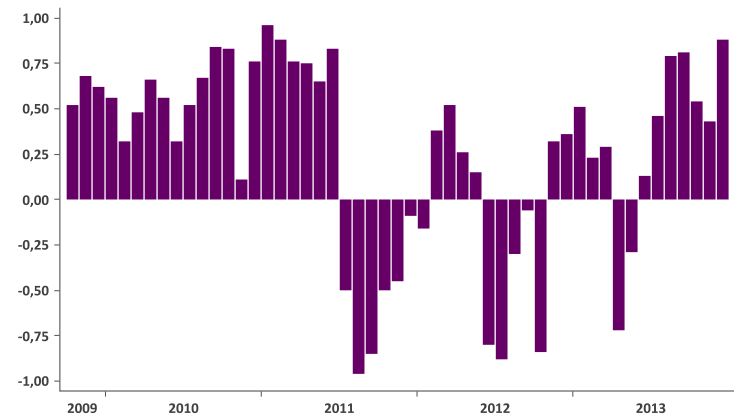
+ 1,3 %, la hausse de la production industrielle française au mois de novembre. Voilà une bonne surprise. Certes, ce chiffre est à considérer à sa juste valeur : à savoir, une progression en large partie expliquée par les variations erratiques des activités minière et énergétique. Les données sur le seul secteur manufacturier sont moins flatteuses, avec une croissance de 0,2 % seulement de la production, après une augmentation de 0,3 % en octobre. Il n'en reste pas moins que nous sommes loin du message d'une économie sur le point de retomber en récession délivré par les enquêtes PMI (voir « [La France va-t-elle aussi mal qu'on le dit ?](#) »).

Ces chiffres, comme les résultats des enquêtes de l'INSEE et de la Banque de France, confirment l'amélioration en cours de l'économie française. Ils écartent l'éventualité d'une contraction renouvelée du PIB au quatrième trimestre suggérée par les PMI et valident celle d'une hausse modeste de 0,1 % à 0,2 %. Mais, plus important, les enquêtes récentes suggèrent la poursuite de ce mouvement avec une réelle amélioration de la situation pour les mois à venir.

- Ainsi, l'indicateur de retournement industriel estimé par l'INSEE a atteint en novembre son plus haut niveau depuis février 2011. À 0,88, celui-ci n'est plus très éloigné de son niveau maximum. Selon les termes de la note méthodologique de l'INSEE, « l'indicateur évolue entre +1 et -1 : un point très proche de +1 signale que l'activité est en période de nette accélération ». Fortement négatif en avril-mai (-0,50 en moyenne), c'est de fait une hausse singulière au cours des six derniers mois.

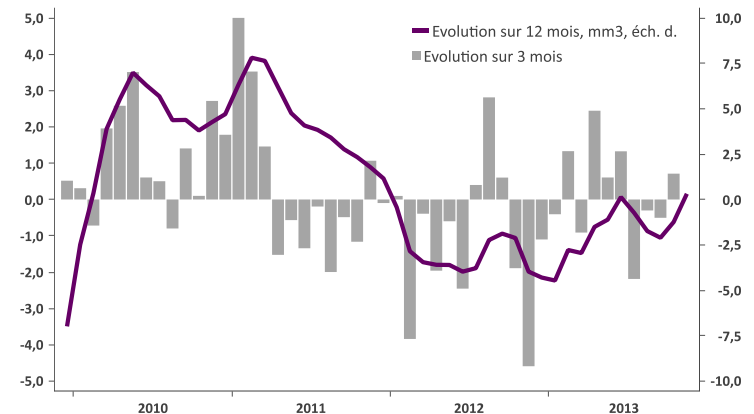
- Plus généralement, le sentiment des industriels sur leurs commandes, leur production future et leur emploi s'est sensiblement amélioré. Dans un temps surtout tiré par l'embellie du secteur automobile, cette amélioration est aujourd'hui beaucoup plus largement assise.

Indicateur INSEE de retournement de la conjoncture industrielle



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

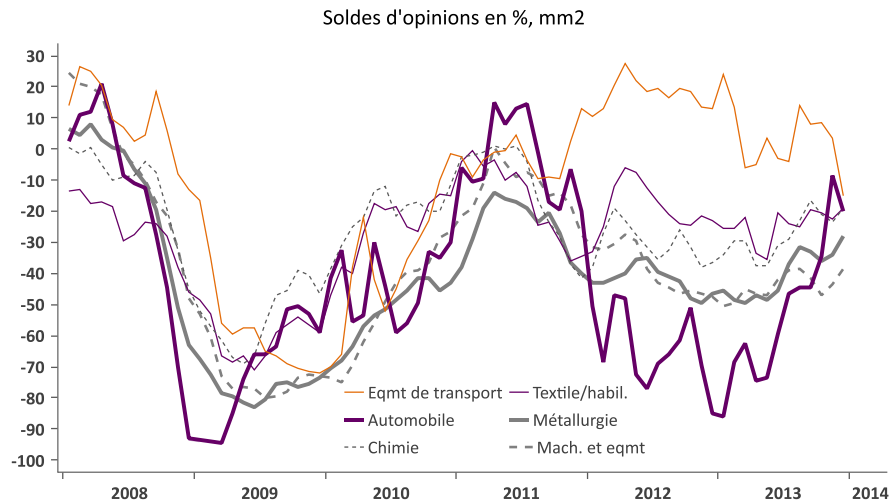
Production manufacturière



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

La métallurgie, la chimie et dans une moindre mesure les biens d'équipement voient depuis plusieurs mois maintenant leurs carnets de commandes se redresser.

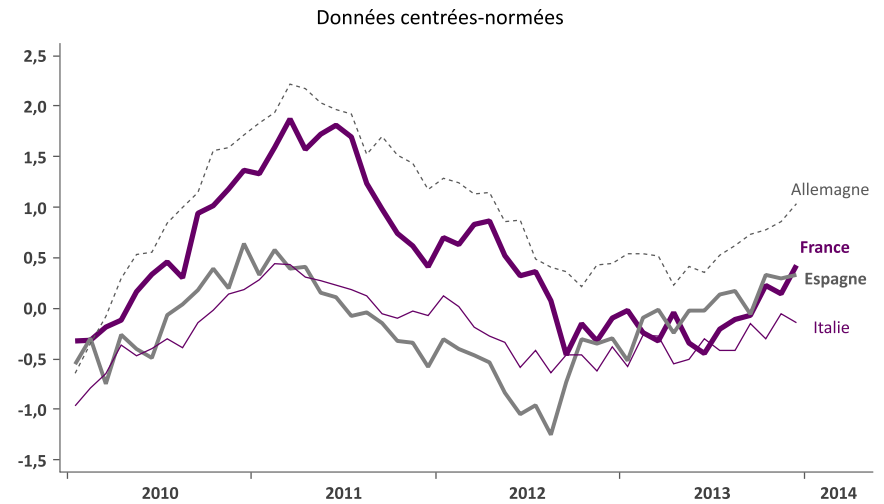
Opinion des chefs d'entreprises sur leurs carnets de commandes



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

- Enfin, la France enregistre, au même titre que ses partenaires, une amélioration notable de ses perspectives d'emploi industriel depuis le mois de juin que semblent commencer à percevoir les ménages, à en juger par l'éclaircie de leurs perspectives eu égard à l'évolution future du chômage.

Perspectives d'emploi dans l'industrie



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

La reprise semble donc bel et bien enclenchée.

Fed : le dilemme du taux de participation et du taux de chômage

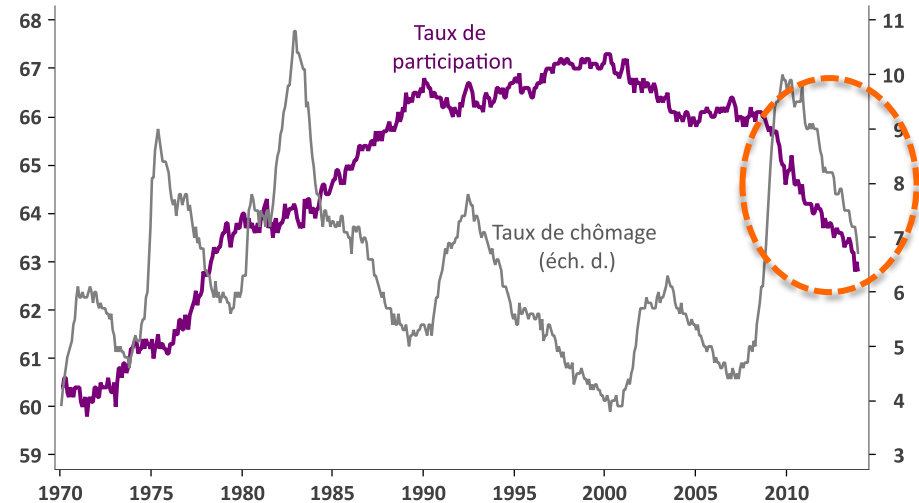
Chute de trois dixièmes du taux de chômage, nouvelle baisse de deux dixièmes du taux de participation, repli de la durée hebdomadaire du travail, les créations d'emplois les plus faibles depuis janvier 2011, de 74 000... La Fed pouvait-elle imaginer pire configuration pour son premier mois de *tapering* ?

Sans aucun doute ces données sont affectées de perturbations :

- les commentaires officiels font part de mauvaises conditions climatiques, sans toutefois sembler leur donner une importance significative -si tel est le cas que devons-nous prédire de janvier alors que sévit le vortex ?
- le « shut down » du mois d'octobre peut également avoir occasionné certaines distorsions. Pourrait-il avoir été ponctuellement créateur d'emplois dans le privé alors que l'Administration ne pouvait plus assurer son activité ?

Toujours est-il que les données de décembre sont troublantes et nous rappellent à quel point la conjoncture américaine est incertaine et l'exercice de la Fed tout aussi compliqué que périlleux. La situation du marché de l'emploi qui voit se prolonger le reflux du taux de chômage et du taux de participation est inédite et témoigne avant tout d'une détérioration en profondeur des fondamentaux de l'économie américaine. La situation est donc loin de la normalisation que nombreux voudraient voir dans les développements récents. Les perspectives de taux d'intérêt s'en trouvent assurément chahutées. Tel sera probablement le cas pour un bon moment.

Taux de participation et taux de chômage aux Etats-Unis



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Véronique Riches-Flores
contact@richesflores.com

La Société RichesFlores Research élabore des diagnostics économiques et financiers. Elle produit des analyses et prévisions économiques internationales ainsi qu'une recherche transversale sur les développements de l'économie mondiale à court, moyen et long termes. Organisme de R&D agréé par le Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche, RichesFlores Research est éligible au CIR (Crédit d'Impôt Recherche).

RichesFlores Research est une entreprise totalement indépendante et transparente, dotée des bases de données et des moyens d'information nécessaires à la préservation de son indépendance et de son impartialité. Cette indépendance est protégée par le fait que RichesFlores Research n'est prestataire d'aucun service d'investissement ou de vente de produits financiers susceptibles d'influencer ses conclusions, recommandations ou conseils.

Ce document est donné à titre d'information. Il ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Il est strictement confidentiel et établi à l'attention exclusive de ses destinataires. Il ne saurait être transmis à quiconque sans l'accord préalable écrit de RichesFlores Research.

Cette recherche comme son contenu sont la propriété exclusive de RichesFlores Research et ne sauraient être reproduits sans accord préalable et sans spécification de sa source datée.

La recherche, les conclusions, les données et les diagnostics contenus dans ce document n'engagent pas la responsabilité de RichesFlores Research.

Contenu non-contractuel ne constituant ni une offre de vente ni un conseil d'investissement.

Véronique Riches-Flores, contact@richesflores.com