

UIMM

LA FABRIQUE  
DE L'AVENIR

RÉUNION PARITAIRE

Conjoncture et inflation

1<sup>er</sup> décembre 2020

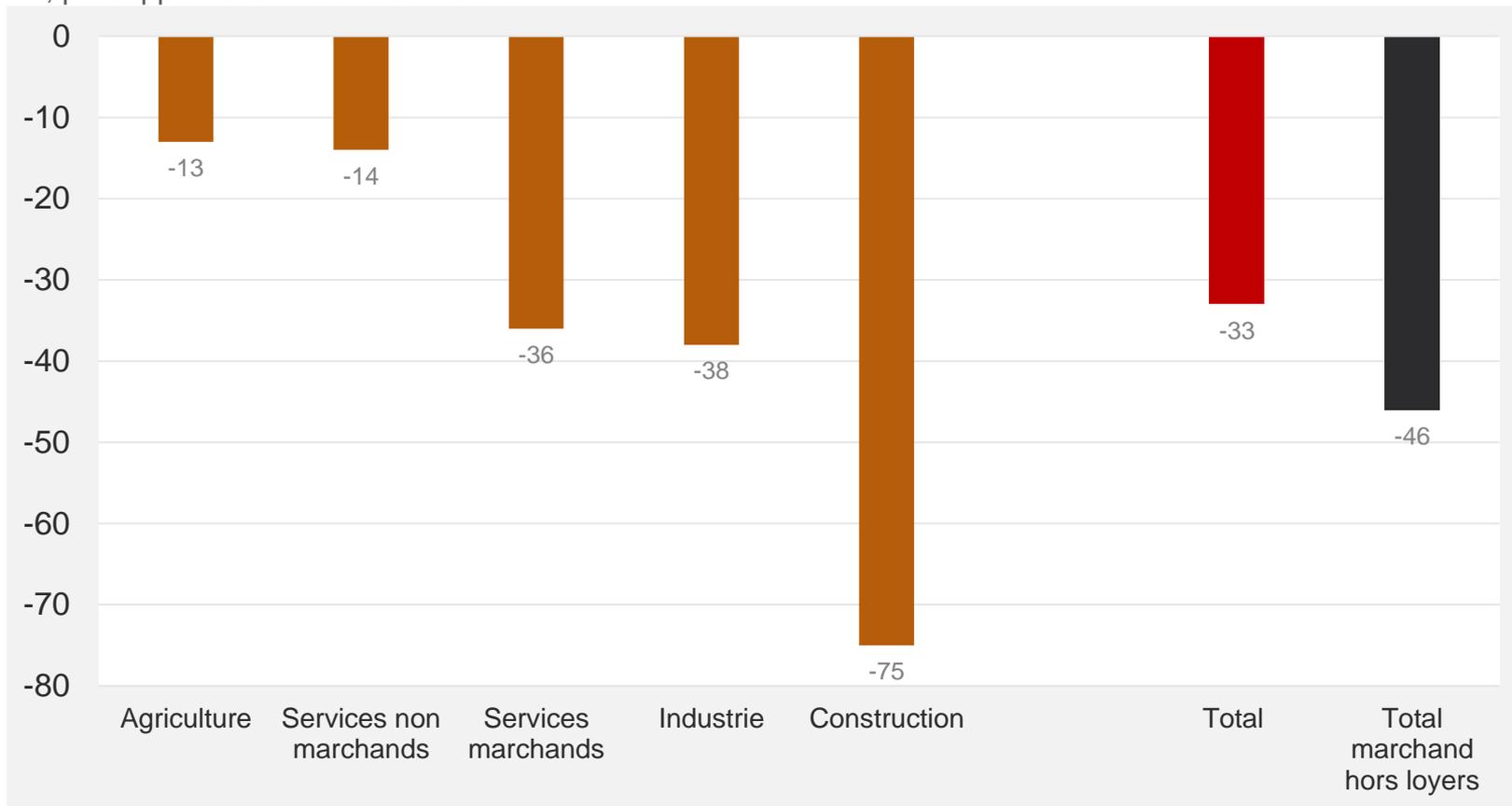
# ÉLÉMENTS DE CONTEXTE

- Plus de 90 % des pays du monde auront connu une récession en 2020 selon le FMI. La Chine parviendrait à une hausse de son PIB, grâce à un rebond dès le courant du printemps.
- En moyenne, sur 31 pays européens étudiés par l'OCDE, 16 ont opté pour le confinement. Celui-ci a duré 47,5 jours en moyenne ; la France et l'Italie ont confiné 55 jours, l'Espagne 50 et le Royaume-Uni 46 jours.
- Dès la mi-mars, l'Insee a mobilisé des sources de données alternatives (fédérations professionnelles, géolocalisation, consommation d'électricité). L'institut statistique a ainsi été en mesure d'évaluer l'ampleur de la crise en temps quasi réel, de sorte que ses résultats ont guidé les choix de politique économique.

# PENDANT LE CONFINEMENT DU PRINTEMPS, UNE PERTE D'ACTIVITÉ PROCHE DE 50 % DANS LE SECTEUR PRIVÉ EN FRANCE

## Perte d'activité estimée par secteur début mai 2020

%, par rapport à une situation « normale »

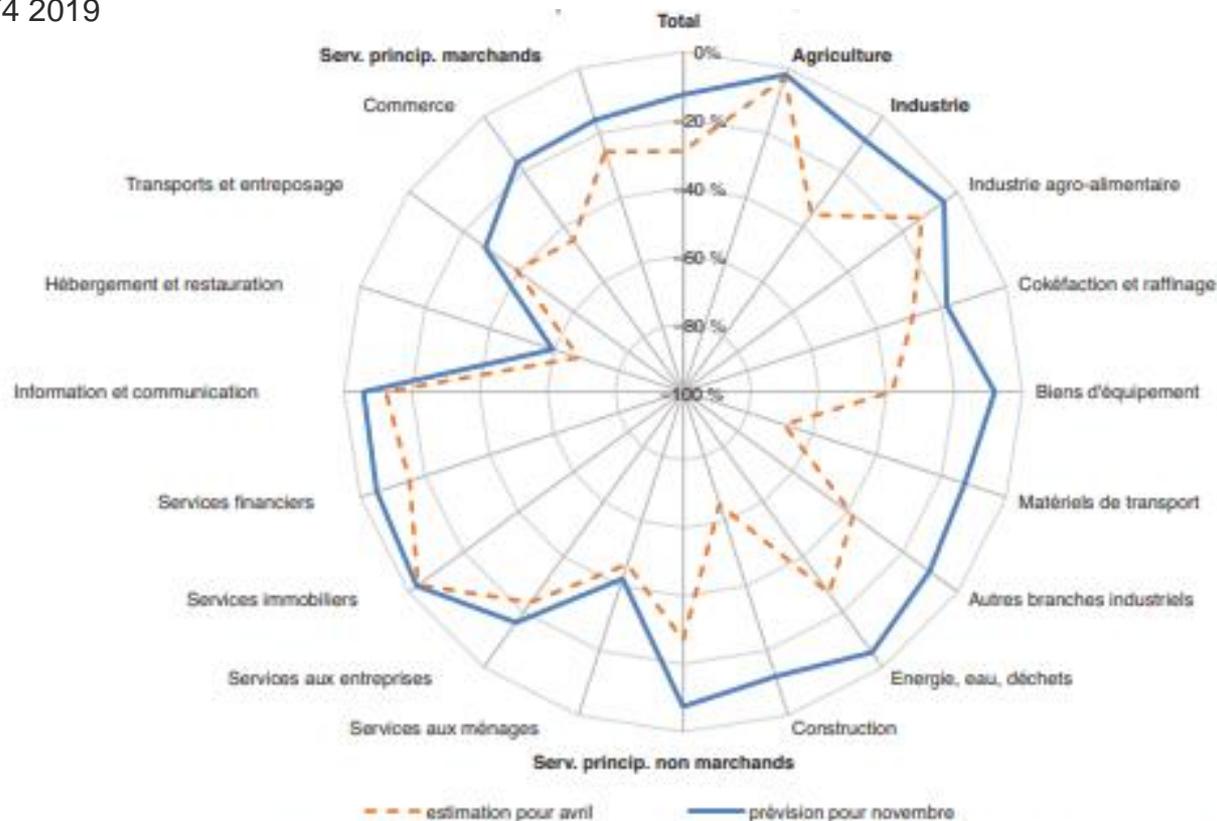


Source : Insee

# EN NOVEMBRE 2020, L'ACTIVITÉ SERAIT INFÉRIEURE D'ENVIRON 13 % À SON NIVEAU DE LA FIN 2019

## Comparaisons des pertes d'activité par branche observées en avril et prévues pour novembre

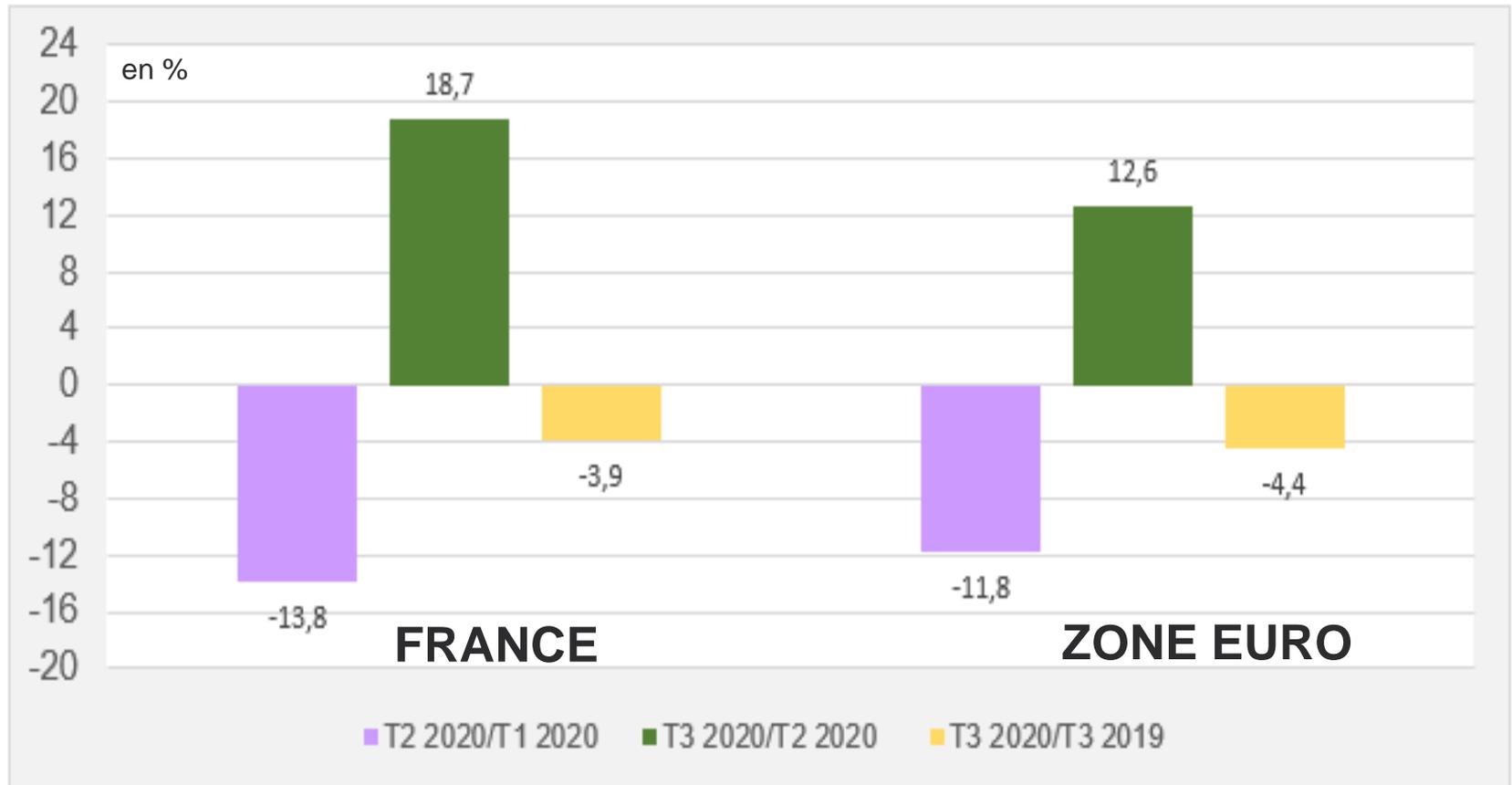
en écart au T4 2019



Lecture : en novembre, l'activité économique de la branche de l'hébergement-restauration serait en retrait d'environ 60 % par rapport au niveau d'avant-crise selon notre scénario médian, contre -68 % en avril.

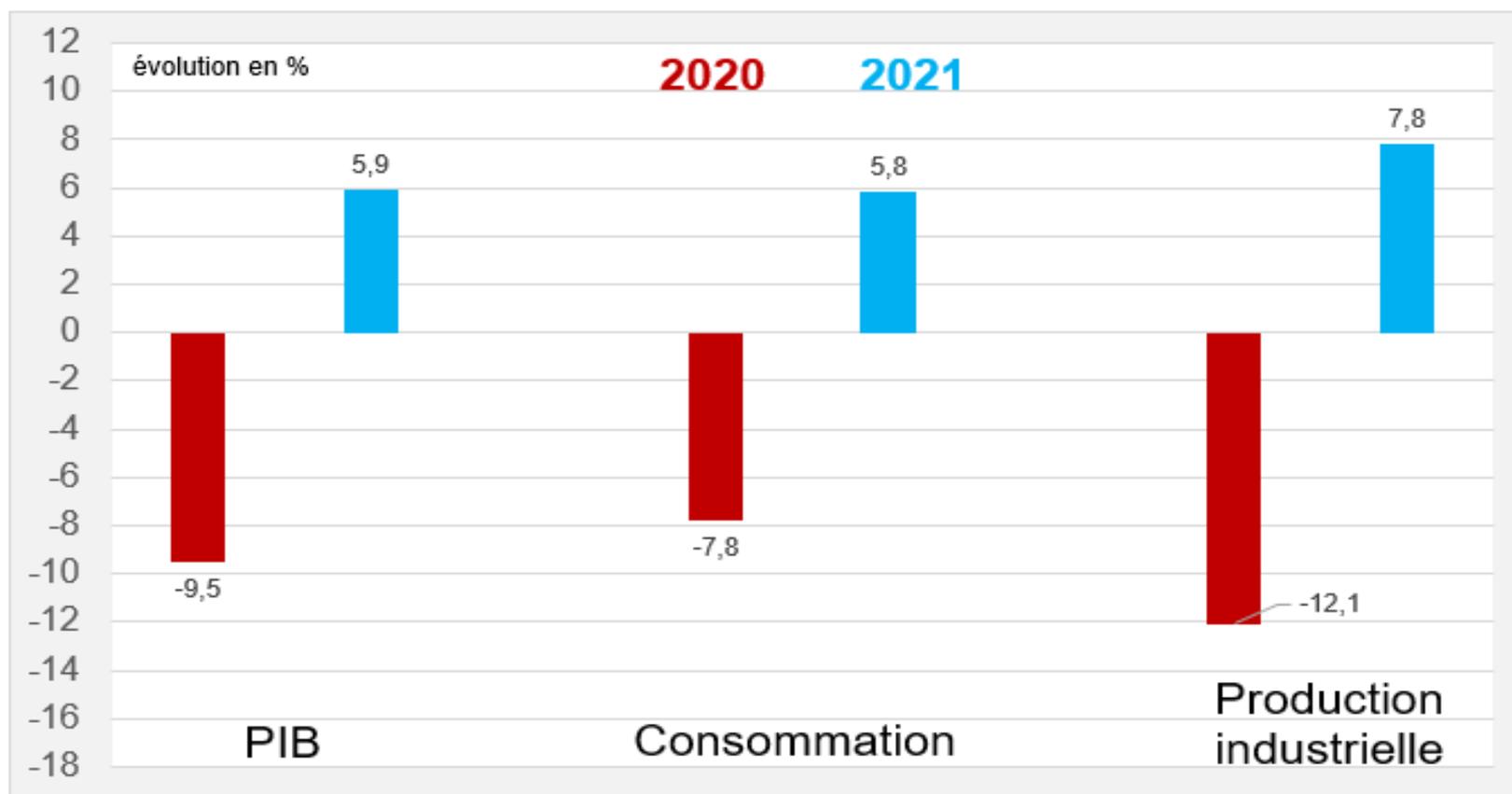
# UNE CRISE ÉCONOMIQUE GLOBALEMENT COMPARABLE AILLEURS

## Evolution du PIB (en volume)



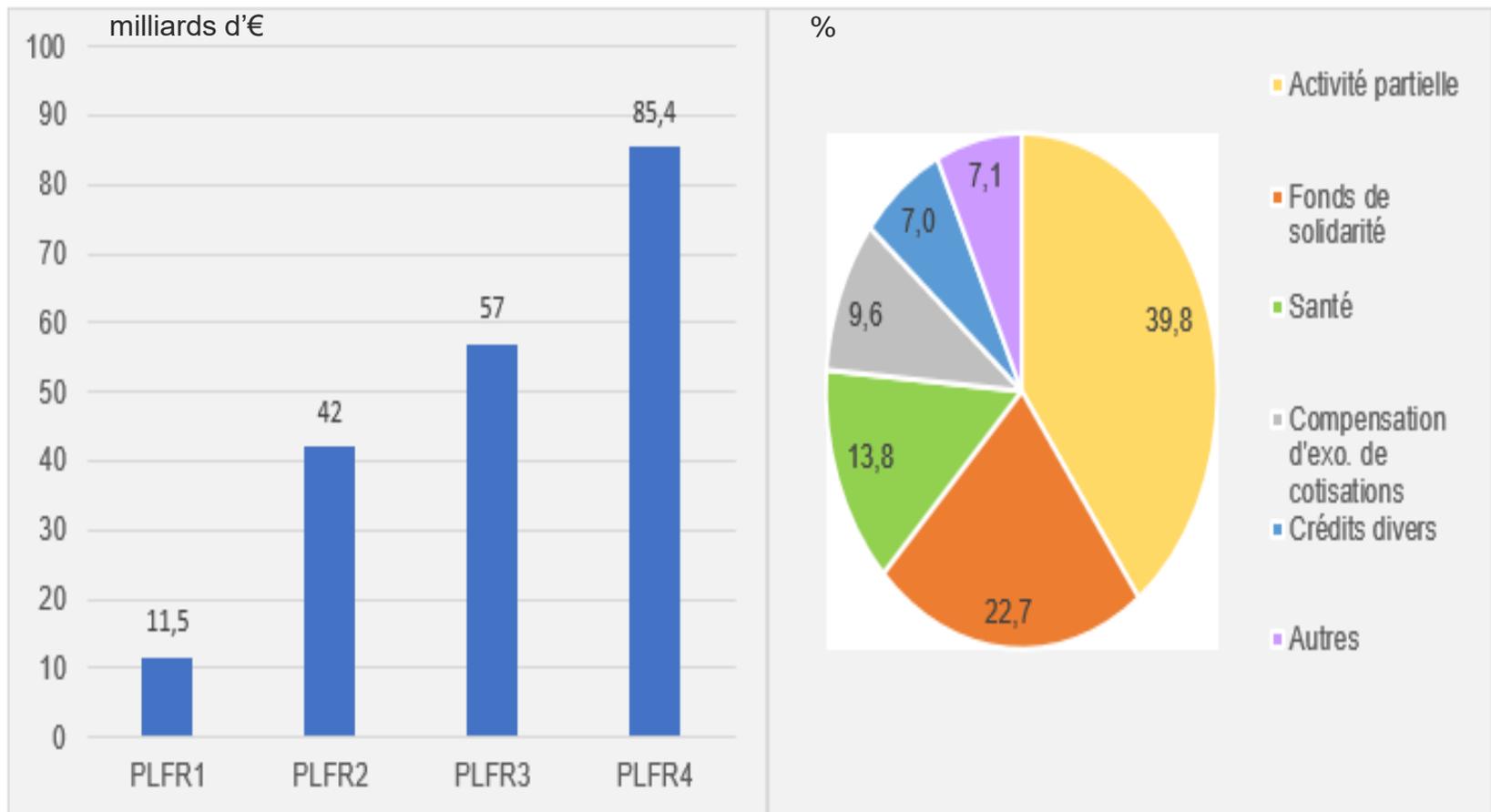
# VERS UNE CONTRACTION DU PIB PROCHE DE 10 % EN MOYENNE ANNUELLE DANS L'HEXAGONE

## Scénario du consensus des économistes (novembre 2020)



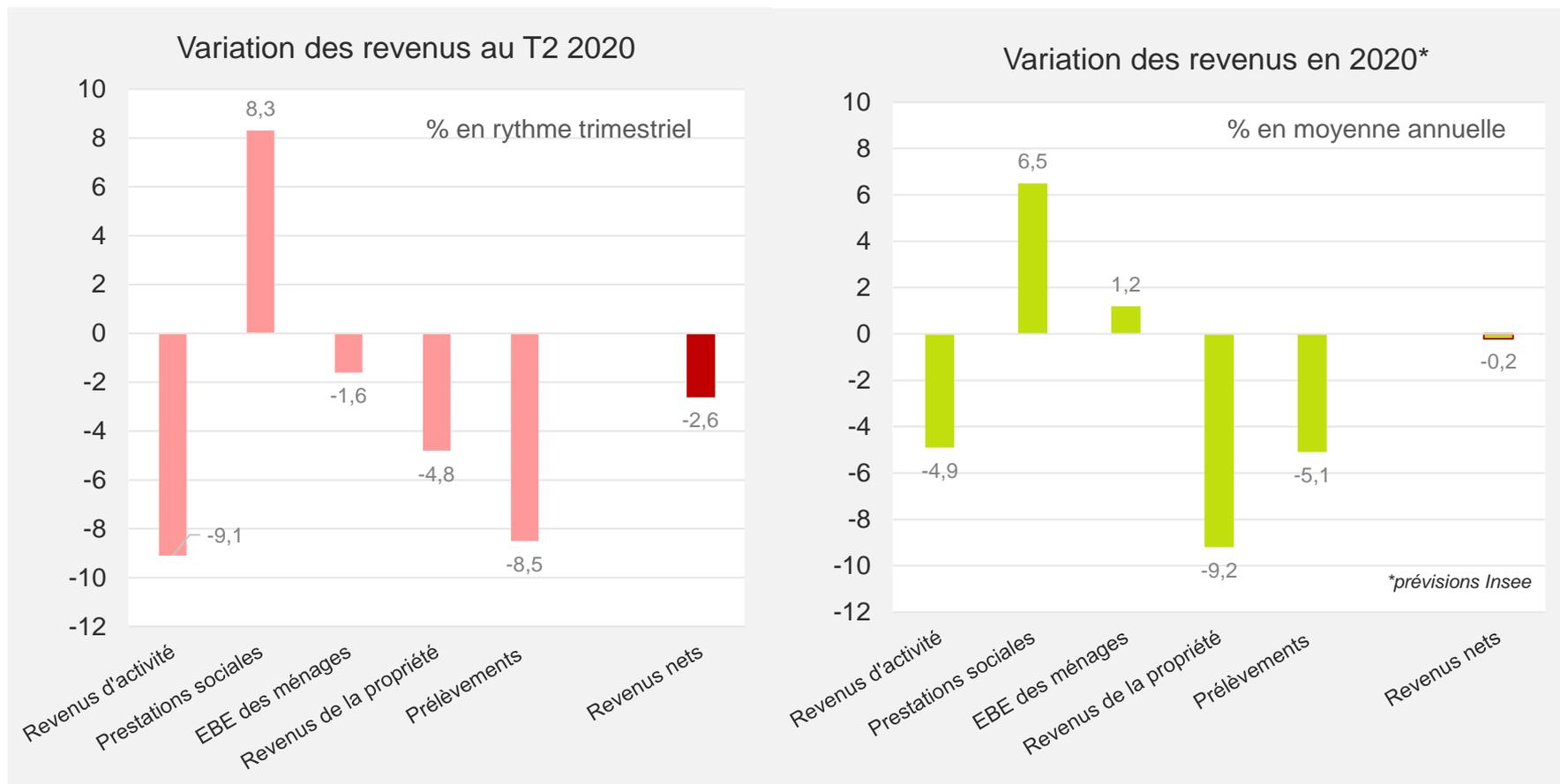
# DES MESURES DE SOUTIEN ÉQUIVALENTES À PRÈS DE 4 % DE LA RICHESSE NATIONALE...

## Mesures de soutien du gouvernement depuis le début de la crise



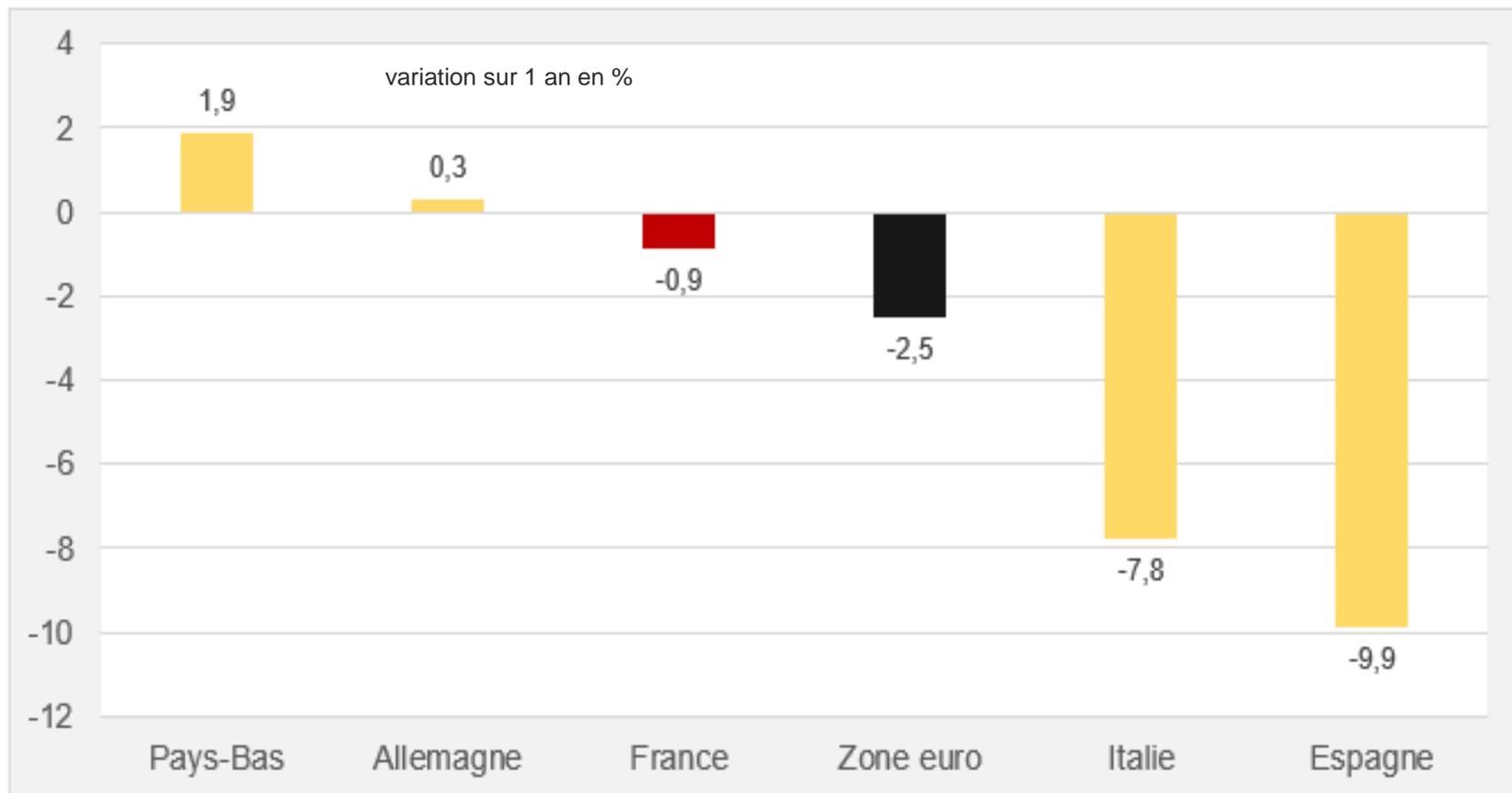
# ... QUI ONT PERMIS DE PRÉSERVER, EN MOYENNE, LES REVENUS DES MÉNAGES

## Variation des composantes des revenus des Français



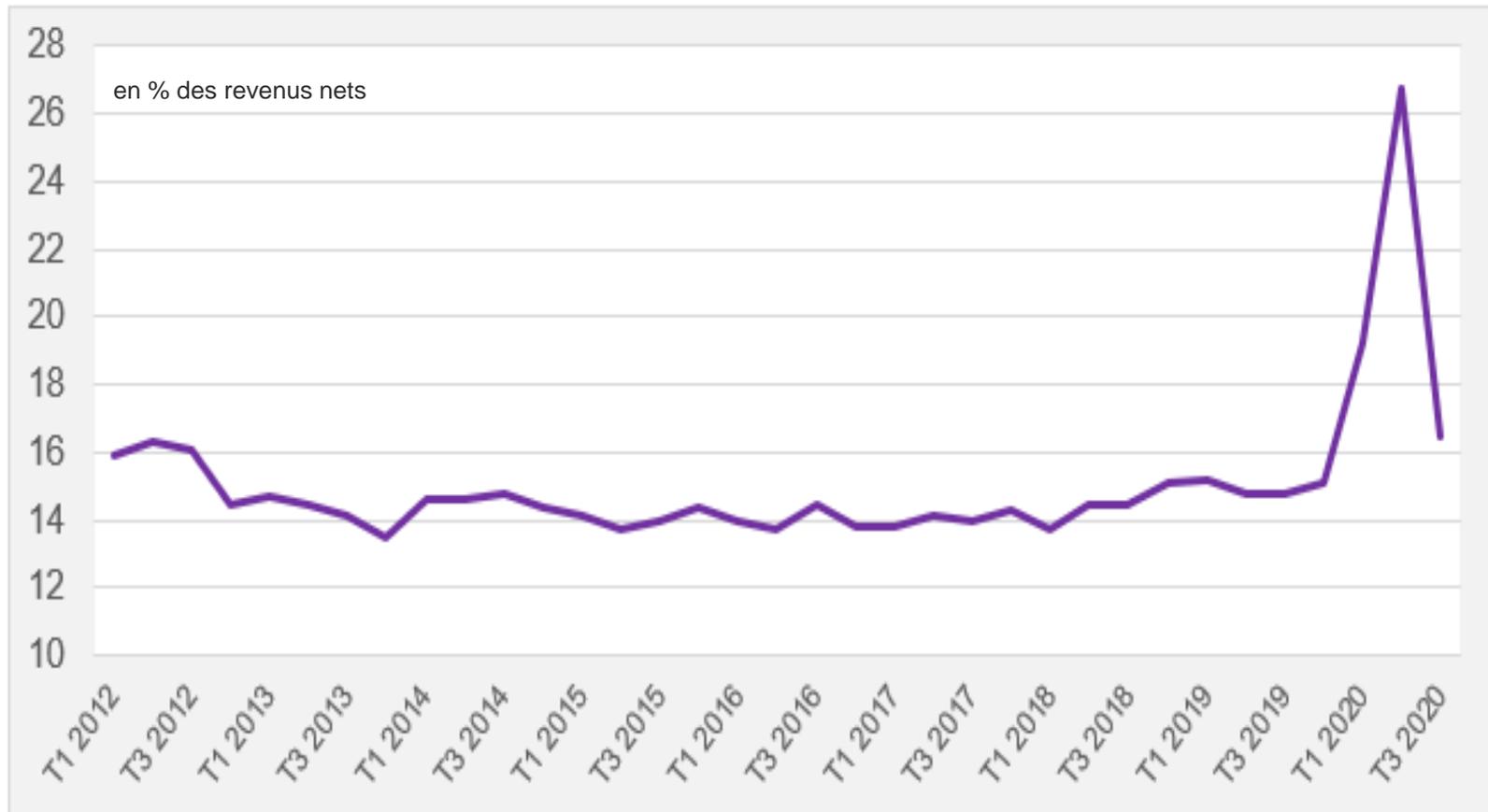
# DES ÉCARTS AVEC LES AUTRES ÉCONOMIES PARFOIS SIGNIFICATIFS

## Variation des revenus nets des ménages entre le T2 2019 et le T2 2020



# SOUDAINE MONTÉE DE L'ÉPARGNE COMPTE TENU D'UNE CONSOMMATION EMPÊCHÉE. UN NET REFLUX S'EST OPÉRÉ À L'ÉTÉ.

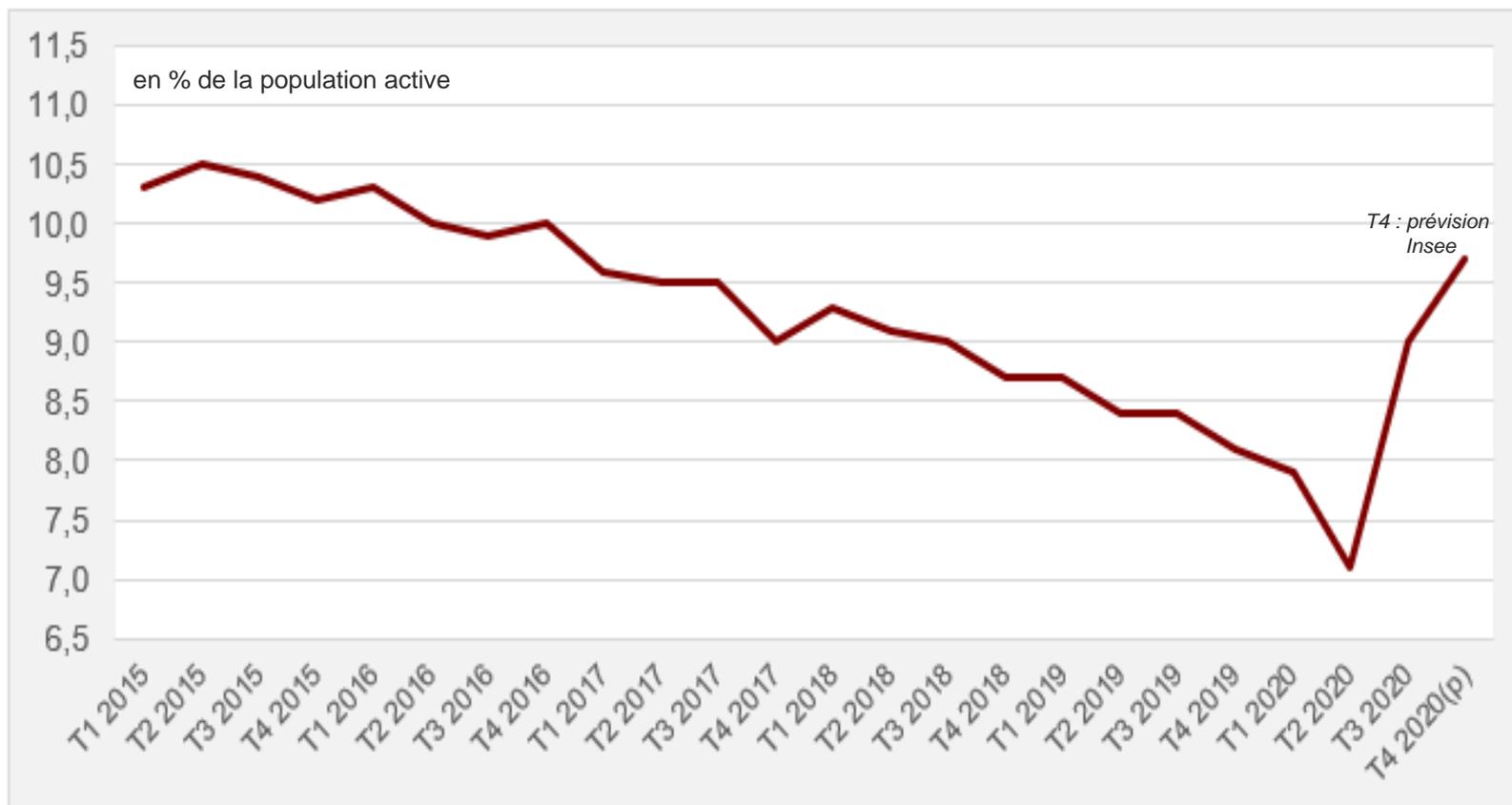
## Taux d'épargne des ménages Français



Source : Insee

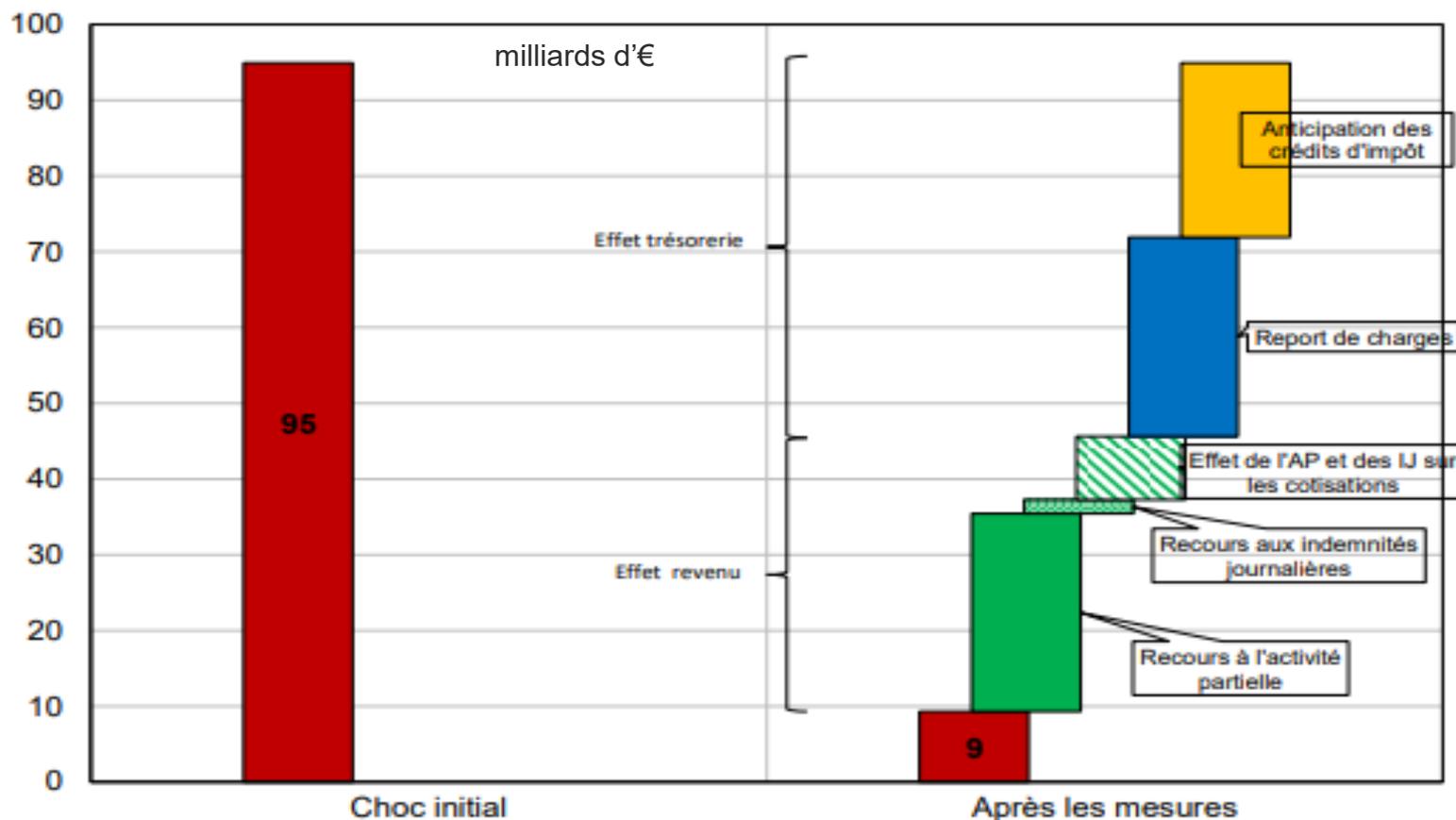
# UN REPLI DU CHÔMAGE EN TROMPE-L'ŒIL AU PREMIER SEMESTRE

## Taux de chômage



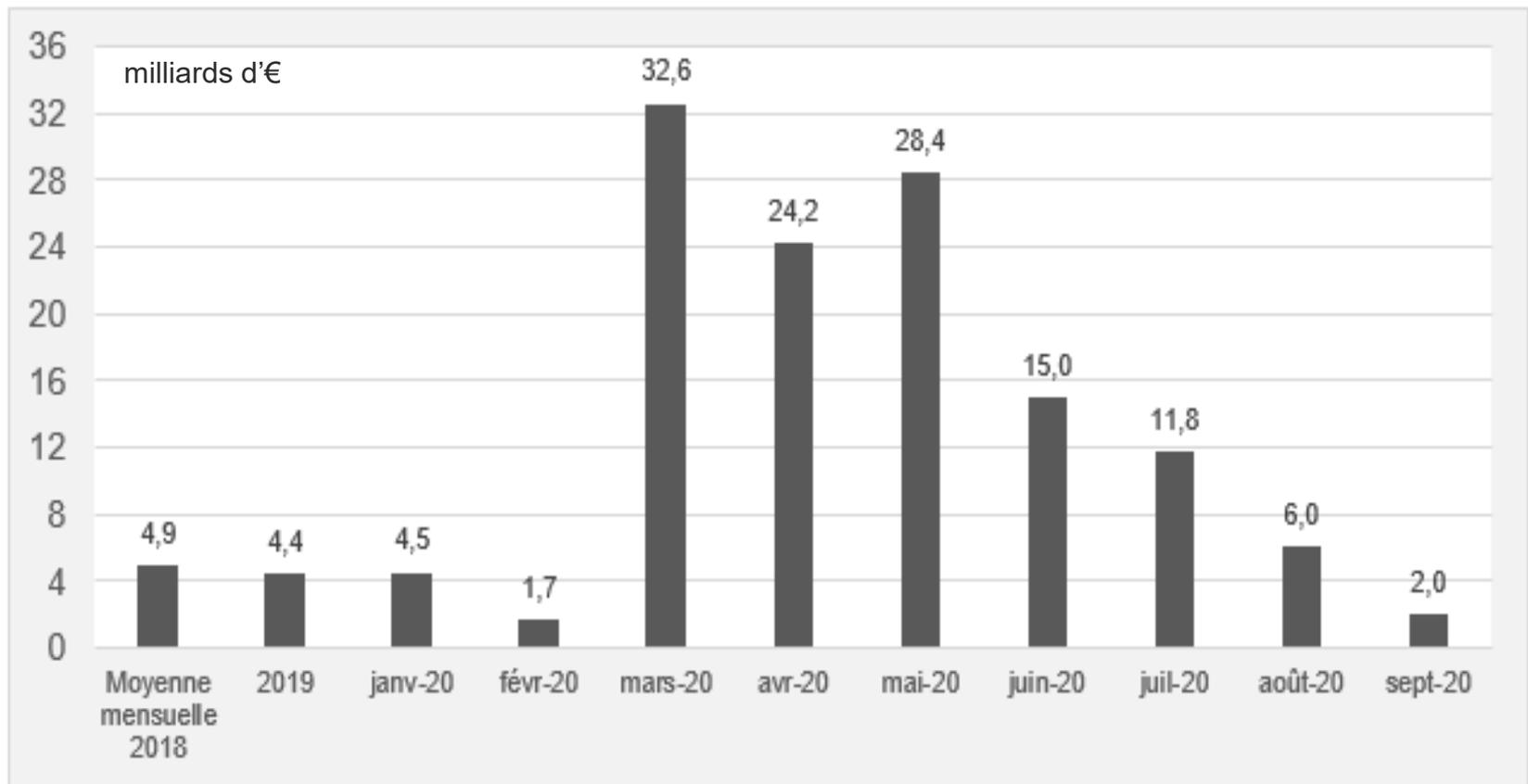
# UNE TRÈS LARGE PARTIE DU CHOC SUBI PAR LES ENTREPRISES A ÉGALEMENT ÉTÉ COMBLÉE

Effet des mesures de trésorerie sur les entreprises entre la mi-mars et la mi-mai



# EN MÊME TEMPS, CELLES-CI ONT MASSIVEMENT RECOURU À L'EMPRUNT

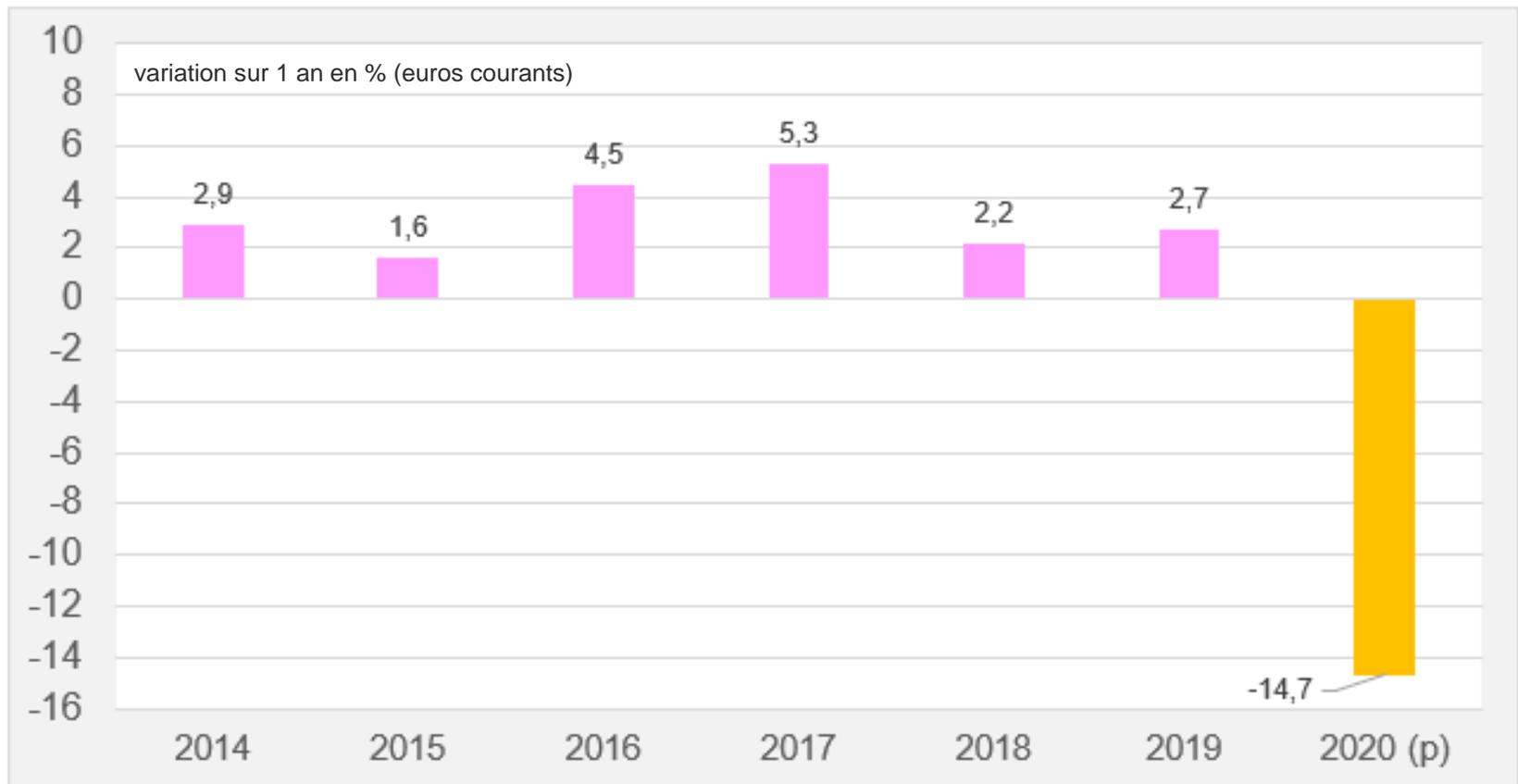
## Flux des nouveaux crédits attribués aux sociétés non financières



Source : Banque de France

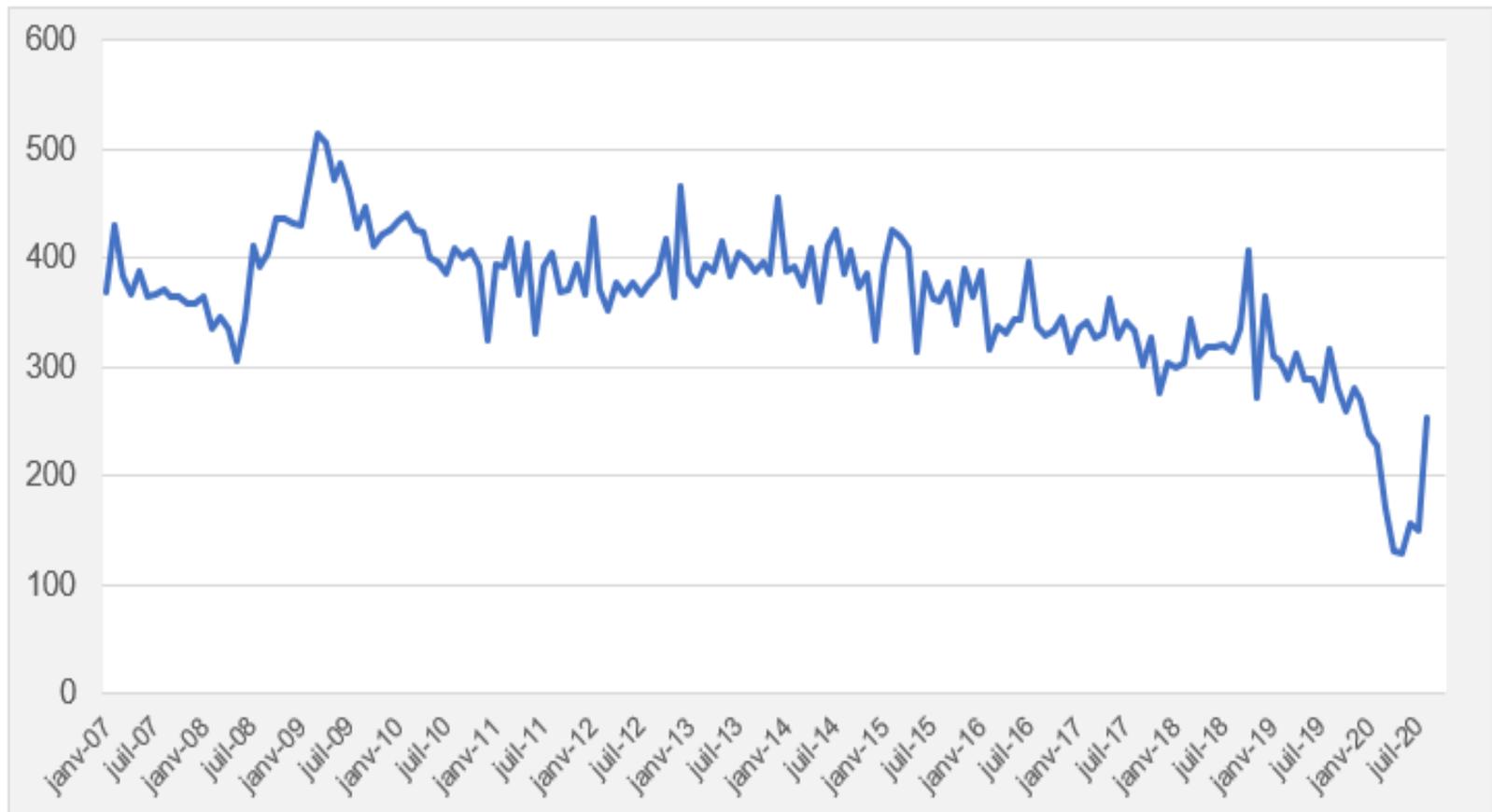
# UNE BAISSÉ DES DÉPENSES D'INVESTISSEMENT PLUTÔT CONTENUE EN REGARD DU RETOURNEMENT CONJONCTUREL

## Investissements dans l'industrie manufacturière



# FRÉMISSEMENT À LA HAUSSE DES DÉPÔTS DE BILAN

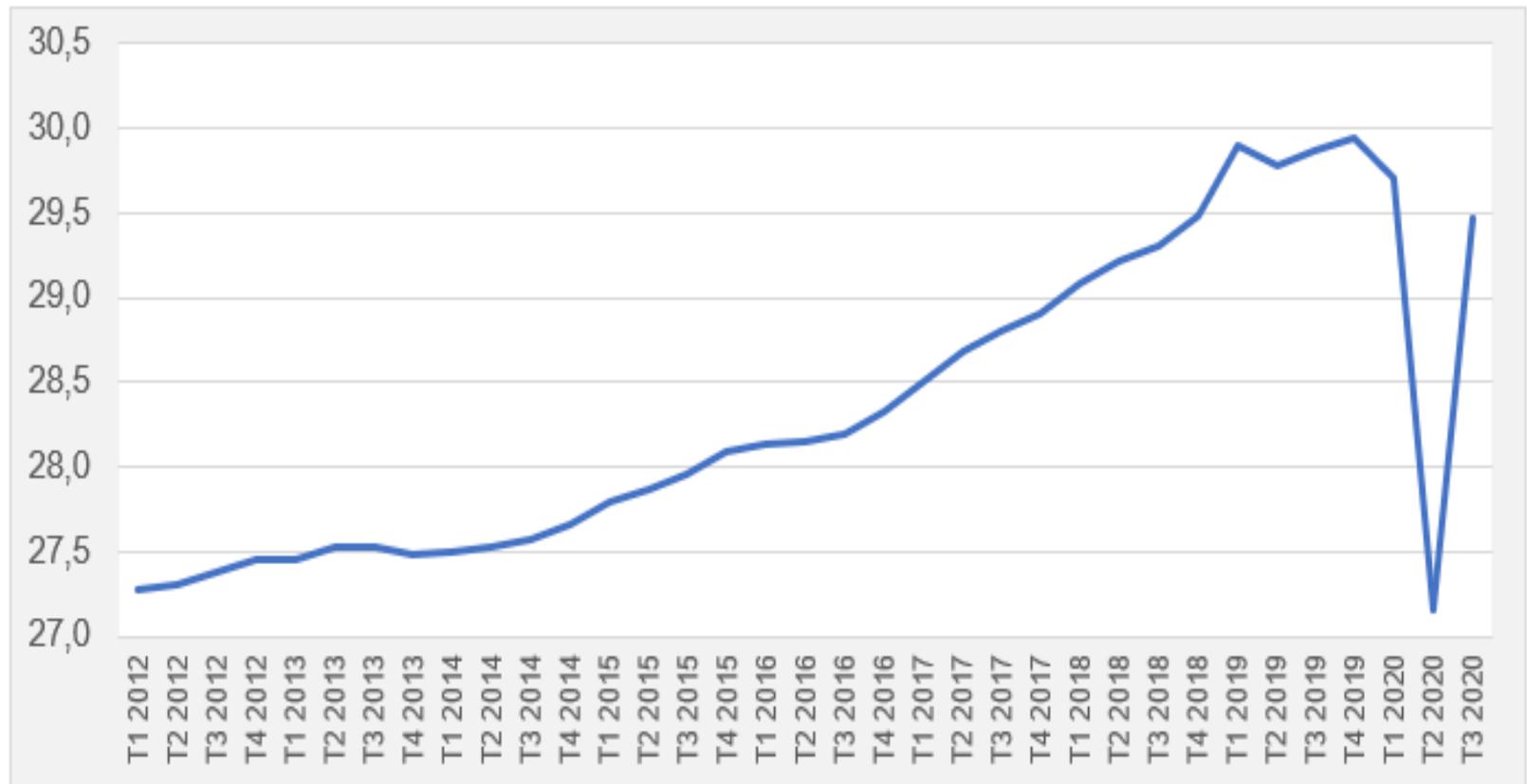
## Défaillances d'entreprises dans l'industrie



Source : Insee

# LE REBOND DE LA MASSE SALARIALE S'ACCOMPAGNE DE CELUI DES MARGES D'EXPLOITATION. CES DERNIÈRES RESTENT NÉANMOINS EN RETRAIT DE 15 % PAR RAPPORT À LA FIN 2019.

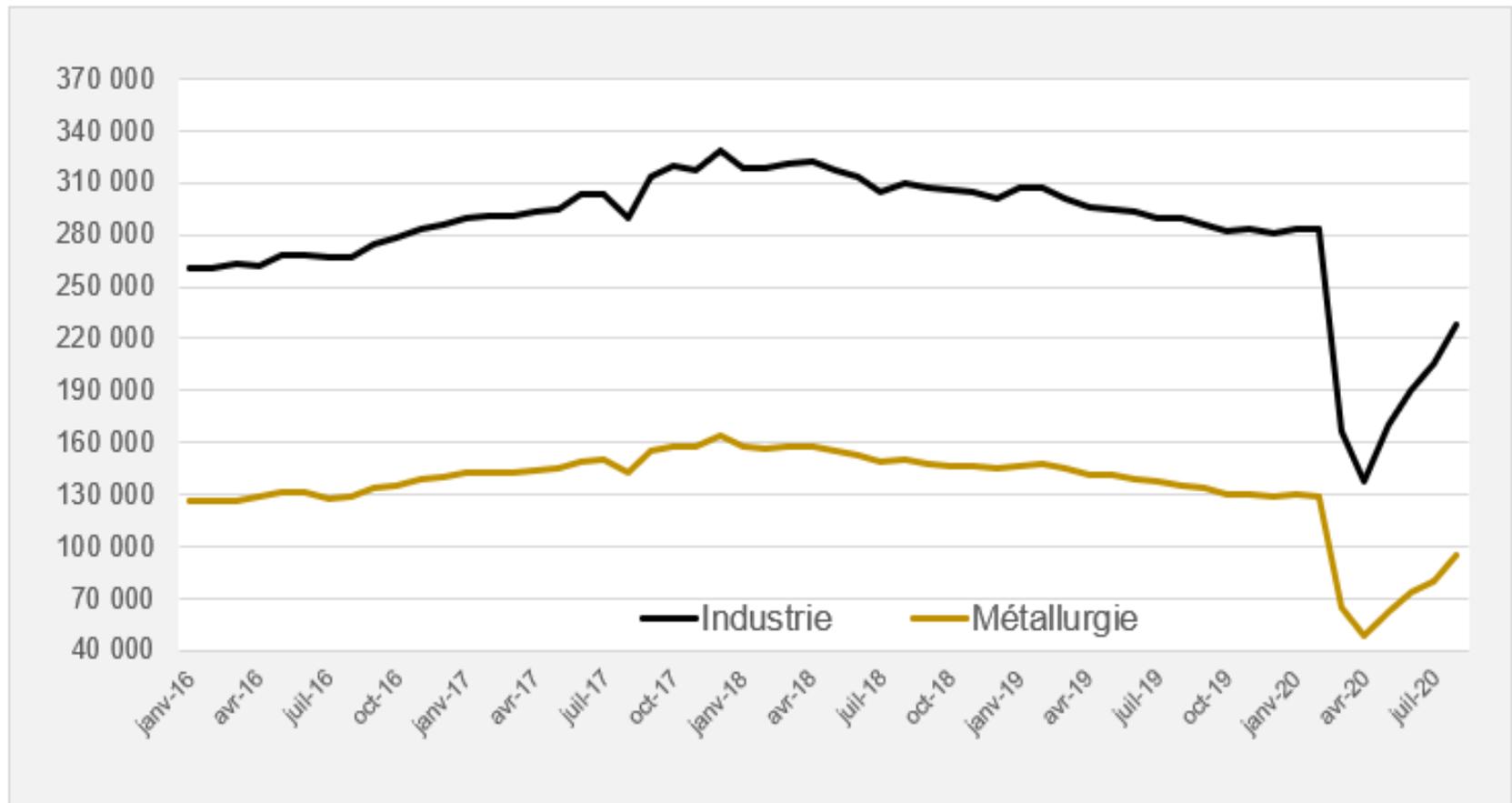
## Masse salariale versée dans l'industrie



Source : Insee

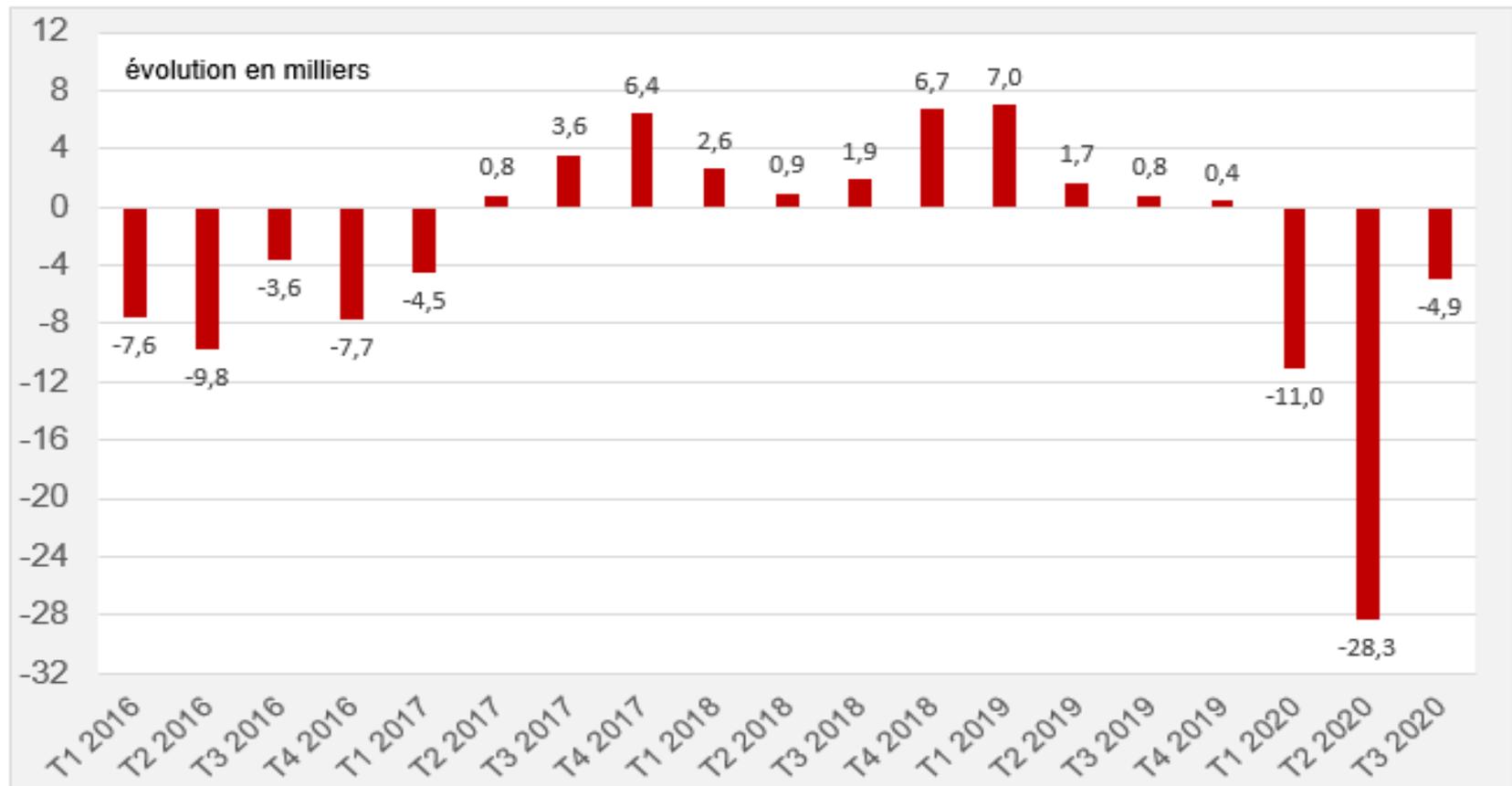
# L'INTÉRIM S'EST FORTEMENT REDRESSÉ. EN AOÛT, IL ÉTAIT ENCORE INFÉRIEUR DE L'ORDRE DE 35 MILLIERS À SON NIVEAU DU DÉBUT 2020.

## Emploi intérimaire dans l'industrie et les secteurs de la métallurgie



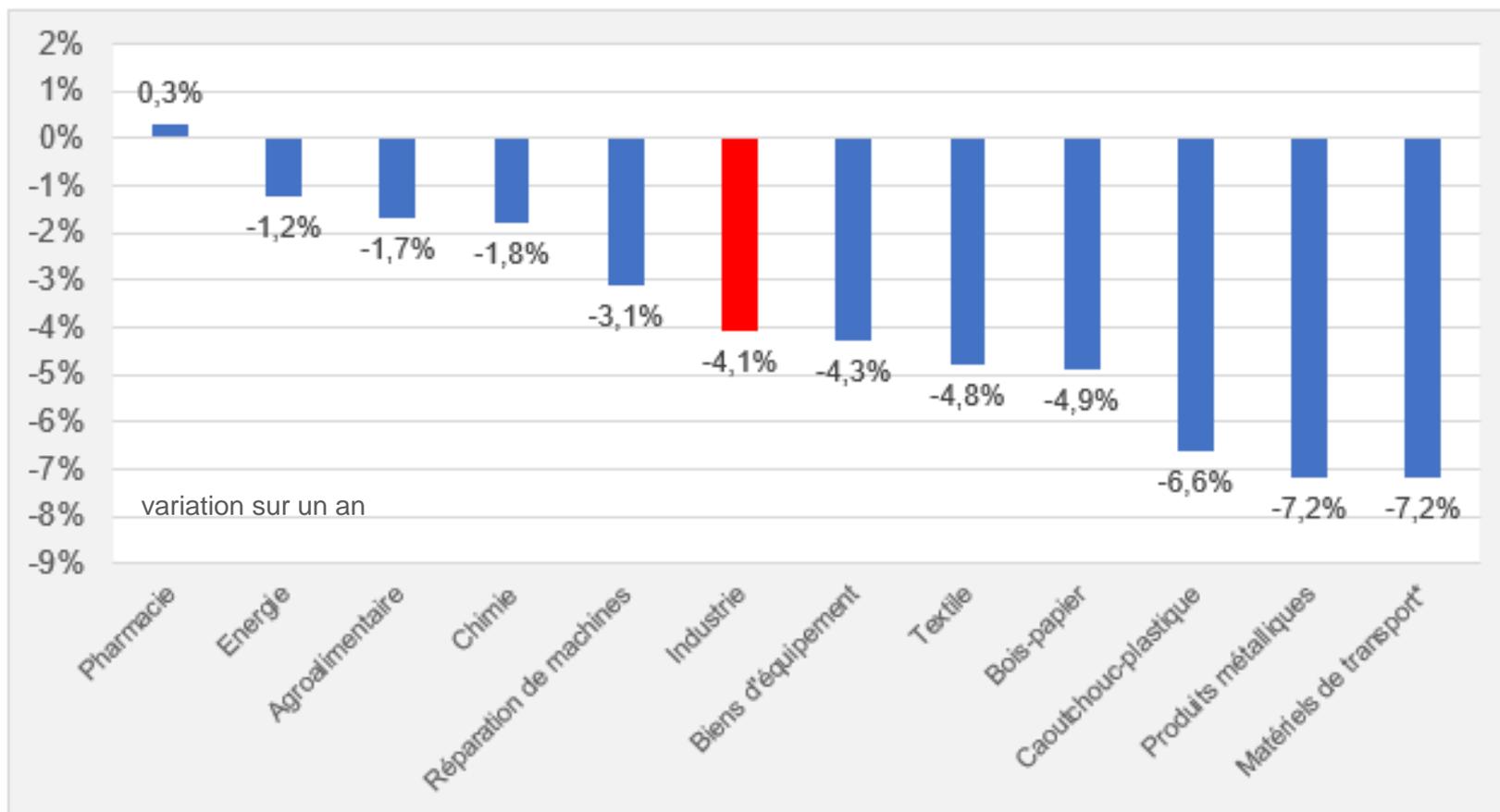
# LE SOLDE ENTRE CRÉATIONS ET DESTRUCTIONS DE POSTES A DE NOUVEAU ÉTÉ NÉGATIF ENTRE JUIN ET SEPTEMBRE

## Emploi salarié dans l'industrie (hors intérim)



# LA CORRECTION LA PLUS MARQUÉE CONCERNE LES MATÉRIELS DE TRANSPORT ET LES SECTEURS AMONT DE LA MÉTALLURGIE

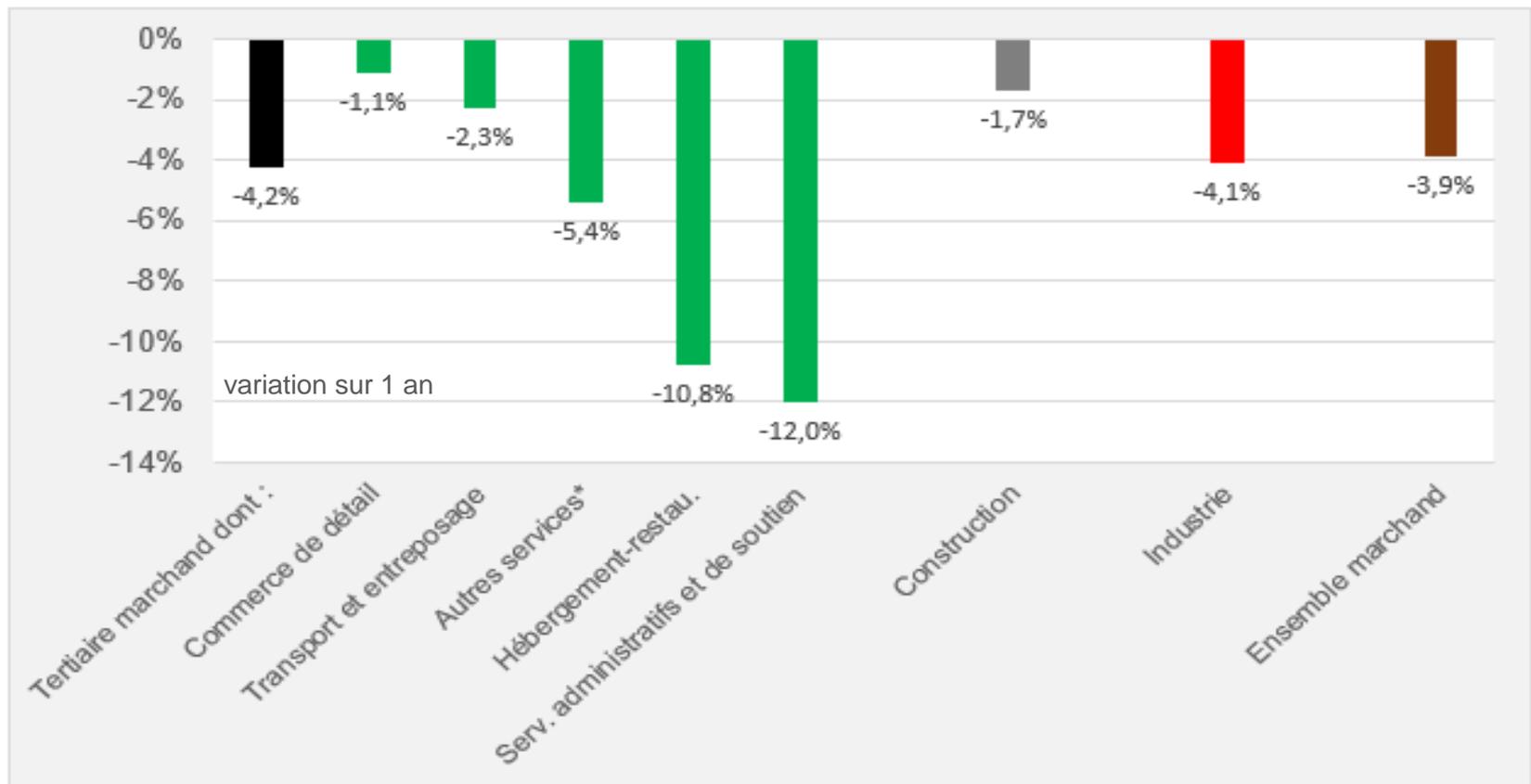
## Emploi salarié dans l'industrie au T2 2020 (y compris intérim)



*\*les statistiques de l'intérim ne sont connues qu'au niveau agrégé ; elles ne sont donc pas déclinées pour l'automobile d'une part ,et, pour les autres matériels de transport d'autre part*

# UNE DIMINUTION DES EFFECTIFS ÉQUIVALENTE À LA MOYENNE DE CELLE DES SERVICES

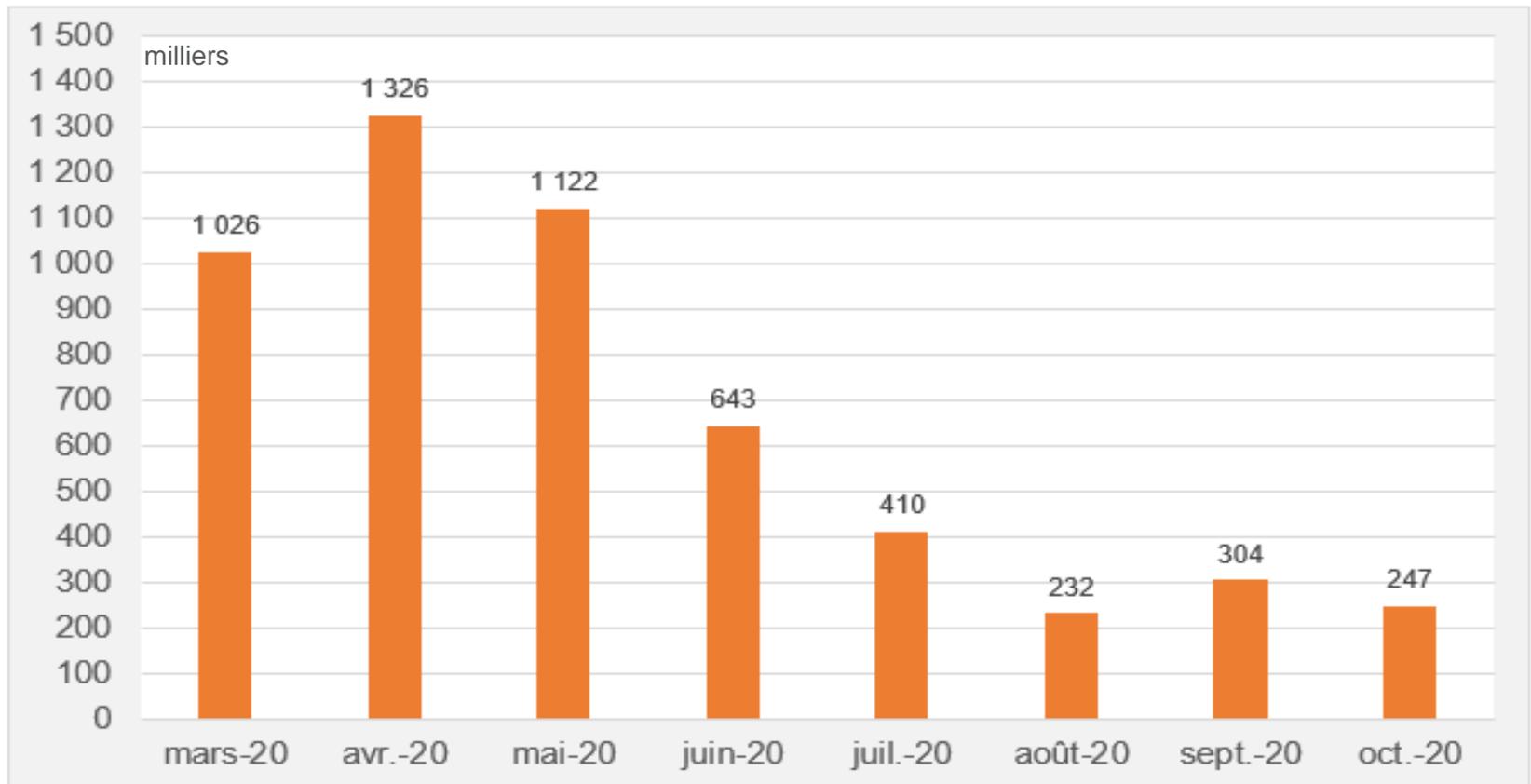
## Emploi salarié par grand secteur de l'économie au T2 2020 (y compris intérim)



\*activités culturelles et sportives, associations, réparation de biens personnels, coiffure, etc.

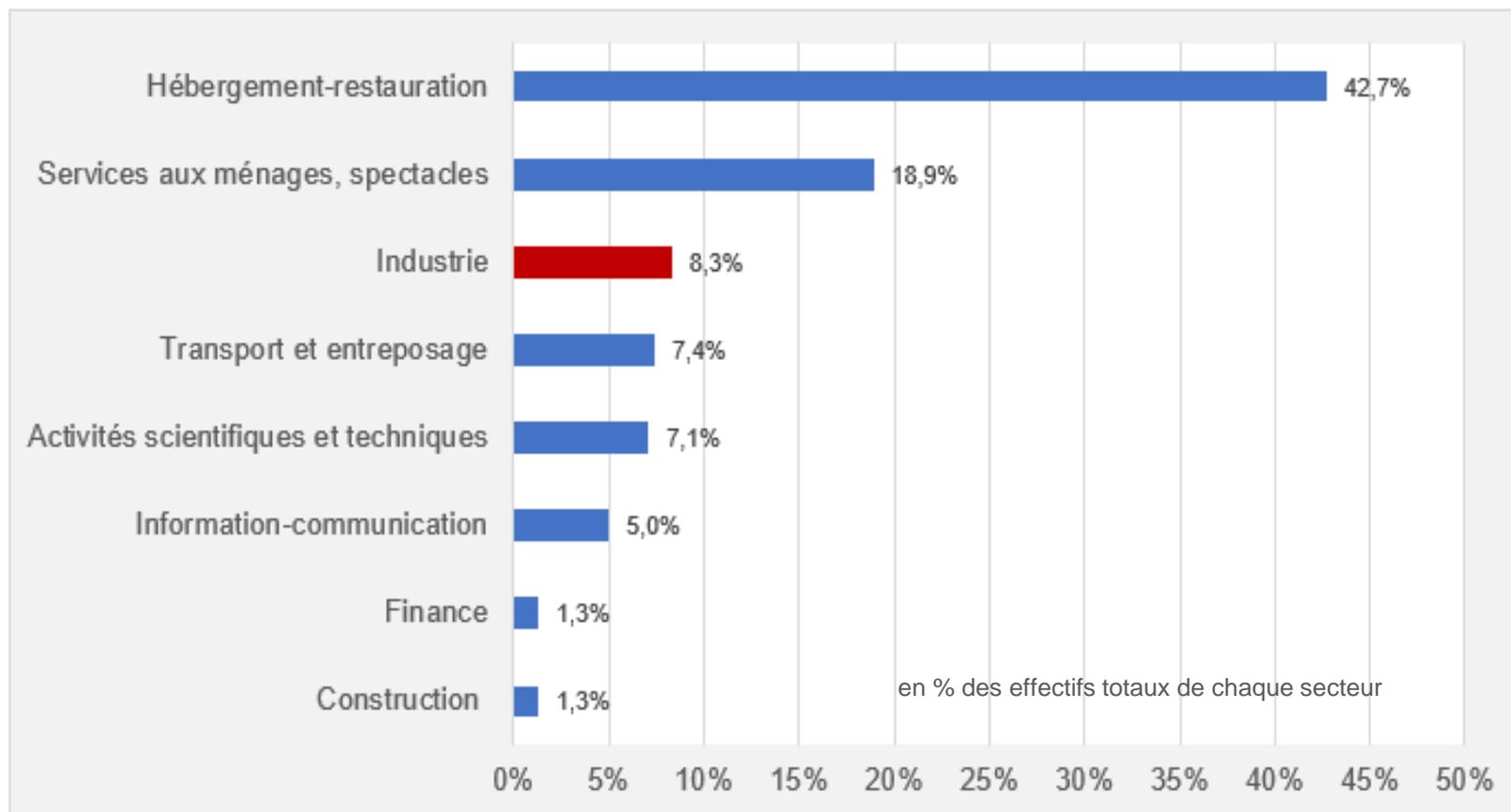
**247 000 PERSONNES ÉTAIENT PLACÉES EN ACTIVITÉ PARTIELLE EN OCTOBRE DANS L'INDUSTRIE. CELA ÉQUIVAUT À 73 000 ÉQUIVALENTS TEMPS-PLEIN.**

## Salariés de l'industrie effectivement en activité partielle



# 8 % DES EFFECTIFS INDUSTRIELS DÉSORMAIS EN CHÔMAGE PARTIEL, CONTRE PLUS DE 40 % AU PLUS FORT DE LA CRISE

## Poids des effectifs en activité partielle en octobre 2020



# PLUSIEURS FACTEURS ONT PU CONTRIBUER AU PROLONGEMENT DE LA FAIBLESSE DE L'INFLATION

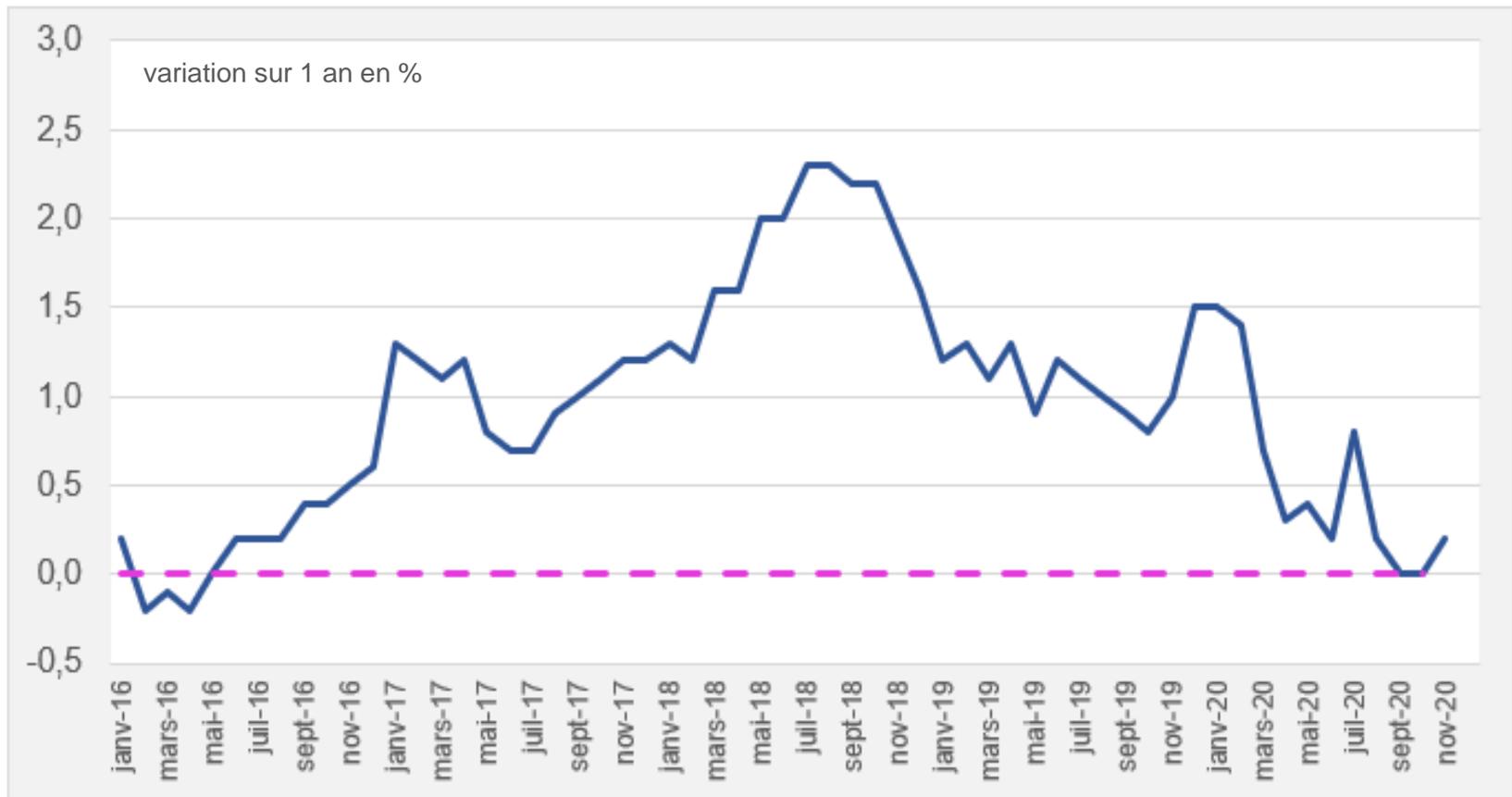
- La pandémie favorise les comportements de déstockage des entreprises, via des rabais par exemple.
- Comme à l'issue de toutes les récessions passées, la croissance potentielle s'affaiblit.
- Les facteurs pour une hausse durable des cours pétroliers ne semblent pas réunis.
- La politique monétaire toujours plus accommodante n'obtient pas les résultats escomptés. Ce 10 décembre, la Banque centrale européenne pourrait opter pour davantage de flexibilité dans son objectif d'inflation.
- La crise sanitaire peut néanmoins engendrer des surcoûts de production via la mise en place de protocoles.

# PRÉCISIONS MÉTHODOLOGIQUES

- Pendant les deux confinements, en France, les relevés de 160 000 prix effectués par les enquêteurs de l'Insee dans les points de vente physiques ont été interrompus. Compte tenu de leur poids (ils représentent environ 40 % de l'indice), d'autres méthodes ont été adoptées, comme la collecte des prix de ces mêmes points de vente via internet ou par téléphone notamment.
- Les autres sources habituelles n'ont pas été affectées : données de caisse de la grande distribution (produits alimentaires), données collectées par internet (gaz, électricité, assurances, services de transport, etc.), données de tarifs officiels (carburants, santé, tabac).
- Conformément aux recommandations européennes, l'indice des prix demeure un indice à panier fixe. Le poids attribué à chaque segment de consommation dans l'indice pour 2020 est celui observé pour 2019 : par exemple, bien que les dépenses en alimentation ont augmenté pendant le confinement, leur poids demeure celui précédant la crise sanitaire.

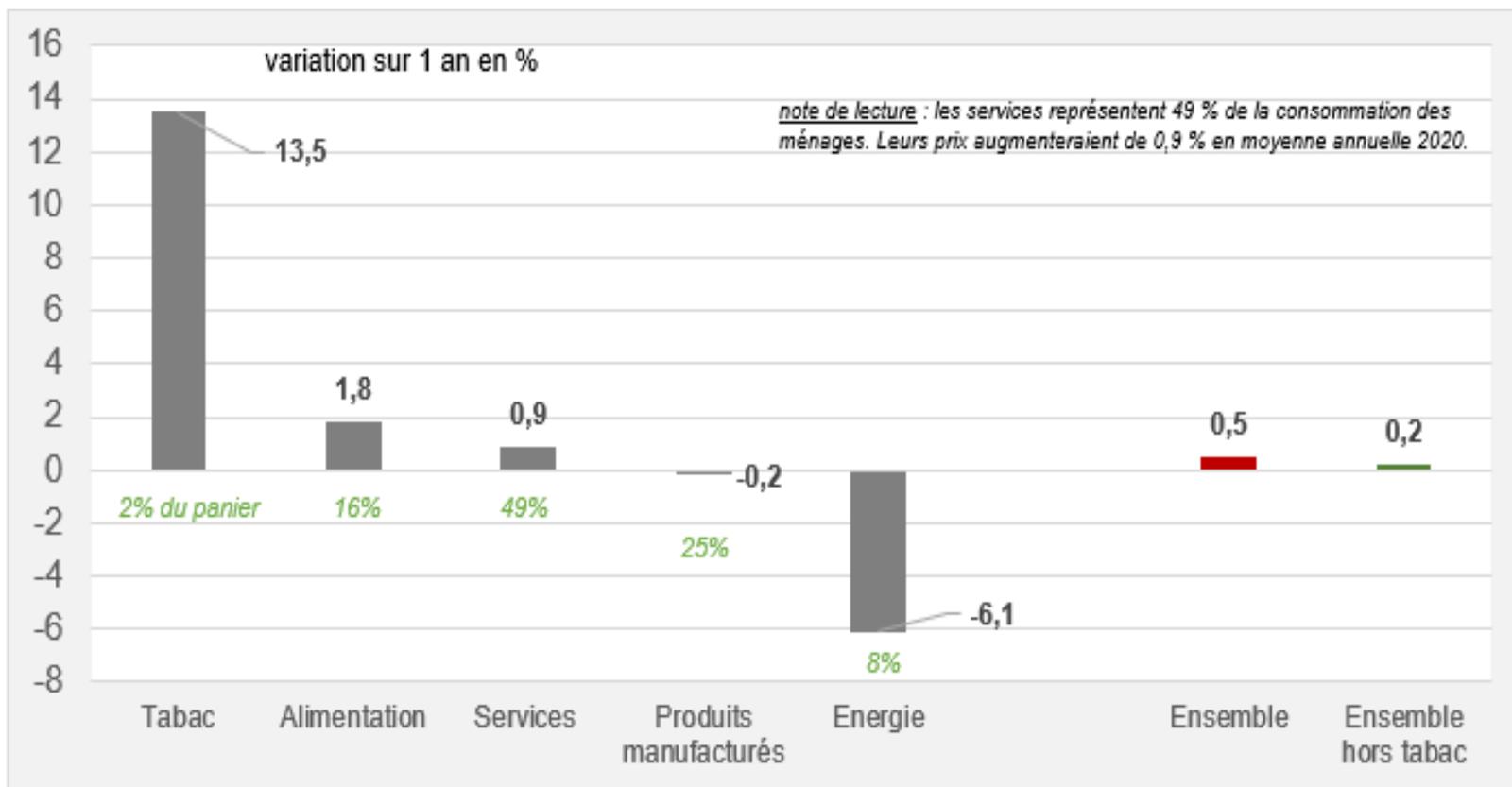
# QUASI-STABILITÉ DE L'INDICE GÉNÉRAL DES PRIX À L'AUTOMNE EN FRANCE

## Prix à la consommation



# VERS UNE HAUSSE DE 0,5 % EN MOYENNE ANNUELLE

## Composantes de l'indice général des prix à la consommation en moyenne annuelle 2020 (estimation de l'Insee)



# PERSPECTIVES D'INFLATION

## Prix à la consommation

<i>variation sur 1 an en %</i>	2018	2019	2020(est.)	2021(prév)
Gouvernement (octobre 2020)	1,8	1,1	0,5	0,7
Consensus (novembre 2020)			0,5	0,8

## Prix à la consommation hors tabac

<i>variation sur 1 an en %</i>	2018	2019	2020(est.)	2021(prév)
Gouvernement (octobre 2020)	1,6	0,9	0,2	0,6
Consensus (novembre 2020)			0,2*	0,7-0,8**

\*Le Consensus ne diffuse une prévision que pour l'indice général. Ce dernier devrait être supérieur de 0,3 point à l'indice hors tabac

\*\*L'absence de relèvement prévu de la fiscalité sur le tabac conduirait à une évolution proche voire identique à celle de l'indice général

**Merci de votre attention**

Alexandre Jagot ([ajagot@uimm.com](mailto:ajagot@uimm.com) ; tel : 01 40 54 21 04)