

## CONJONCTURE...

# Conjoncture début 2008 : ralentissement confirmé en Limousin

**Début 2008, l'économie limousine continue de faire face aux instabilités résultant du contexte international et de la poussée inflationniste. Celles-ci se répercutent sur la consommation des ménages et l'investissement des entreprises.**

**Les industriels régionaux font état d'un tassement de l'activité dans de nombreux secteurs de production.**

**L'emploi salarié limousin s'essouffle. Le peu de vigueur des créations de postes, notamment dans les secteurs tertiaires, fait craindre un retournement du marché du travail.**

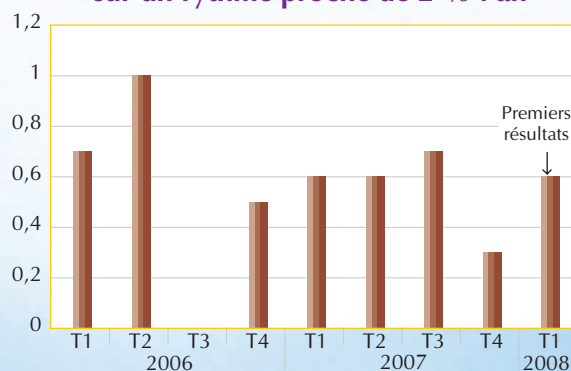
Hausse des cours des matières premières qui affaiblit le pouvoir d'achat des ménages, crise des crédits « subprimes » aux États-Unis qui se répercute sur l'obtention de crédits pour l'investissement : ces secousses survenues en 2007 sont autant d'éléments qui continuent de peser sur l'économie mondiale en ce début d'année 2008. Au sein des économies avancées, le ralentissement est désormais clairement engagé, même si

la France a montré jusqu'ici une bonne résistance. Après une progression de seulement 0,3 % au quatrième trimestre 2007, le produit intérieur brut français enregistre même un rebond au premier trimestre 2008 (+0,6 %).

### Consommation des ménages : le ralentissement se confirme

Dans cet environnement mondial au ralenti, les exportations françaises se sont contractées de 0,6 % au quatrième trimestre de 2007. L'autre moteur de la croissance tourne à vitesse réduite : la consommation des ménages a progressé moins rapidement en fin d'année, passant de +0,8 % au troisième trimestre à +0,4 % au quatrième. Le Limousin s'inscrit dans cette tendance, avec un recul des importations de biens de consommation et des immatriculations de véhicules neufs au quatrième trimestre.

### La croissance reste sur un rythme proche de 2 % l'an



Glissement trimestriel du PIB français en euros constants (%)  
aux prix de l'année précédente chaînés Source : Insee

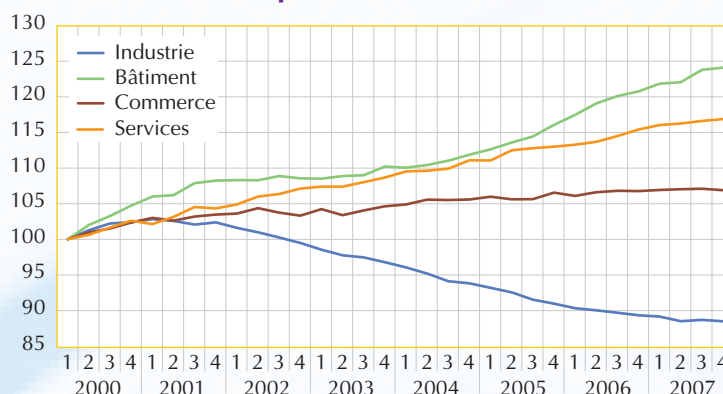
## La demande en logements se tasse

Comme au niveau national, l'activité dans la construction ralentit : pour les logements mis en chantier, le recul en Limousin (calculé sur les douze derniers mois) est de 7 % fin mars. Le retrait, constaté également pour les logements autorisés, ne laisse pas entrevoir d'amélioration pour les prochains mois. Le secteur du logement collectif apparaît plus sévèrement touché que celui de l'individuel. Des prix immobiliers qui demeurent élevés, associés à des conditions d'octroi de crédits plus restrictives, aboutissent à un resserrement du marché immobilier. D'après l'enquête menée auprès des entrepreneurs du bâtiment par la Banque de France, le repli de la construction neuve semble toutefois compensé par les activités d'entretien-rénovation où la demande reste forte, tant de la part des particuliers que des organismes publics.

## Industrie : incertitudes sur l'activité

Pâtissant du contexte économique terne, l'activité évolue en dents de scie depuis le second semestre 2007. Au quatrième trimestre, la production de l'ensemble des branches a épousé celle de la demande. Elle a donc ralenti dans l'Hexagone. Les industriels ont eu tendance à puiser dans leurs stocks pour satisfaire la demande étrangère, et ceux-ci ont finalement contribué de manière négative à la croissance. En début d'année, l'activité s'est maintenue, mais les dernières enquêtes de conjoncture laissent présager d'un ralentissement au deuxième trimestre.

## Essoufflement des créations d'emploi dans le tertiaire



Évolution de l'emploi salarié marchand en Limousin par grands secteurs (base 100 au 1<sup>er</sup> trimestre 2000, données cvs)

Source : Insee - Urssaf

En Limousin, les entreprises ont adopté le comportement de leurs homologues nationales. Alors que les exportations industrielles limousines progressaient en fin d'année, les stocks diminuaient. Le premier trimestre semble accroître encore les incertitudes, avec des situations très contrastées selon les secteurs et des évolutions instables d'un mois à l'autre.

L'industrie des biens d'équipement paraît la mieux orientée dans la région. En mars, l'activité se situe à un niveau élevé, les capacités de production sont largement utilisées et les carnets de commande sont encore étoffés. De son côté, l'industrie automobile (y compris les équipementiers) profite d'une demande externe qui ne faiblit pas en début d'année ; l'état des

carnets de commandes permet d'envisager un regain de production pour les mois à venir. Dans l'industrie des biens intermédiaires, l'activité progresse peu au premier trimestre du fait d'une demande moins dynamique qu'en 2007. Le Limousin s'inscrit bien dans la tendance nationale, révélée par les enquêtes de conjoncture : l'opinion des chefs d'entreprise sur leur production passée se dégrade de mois en mois, notamment dans les secteurs du textile, du bois, du papier... Dans la région, l'industrie du bois et du papier est doublement touchée en ce début d'année : d'une part, par le repli de la demande en provenance du bâtiment ; d'autre part, par la concurrence d'importations venues d'Europe centrale.

## Tableau de bord au quatrième trimestre 2007

Valeur brute du quatrième trimestre 2007

Évolution en % sur un trimestre (cvs)

Évolution en % sur un an (cvs)

| Limousin | France    |                                                           | Limousin | France | Limousin | France |
|----------|-----------|-----------------------------------------------------------|----------|--------|----------|--------|
| 17 020   | 1 941 987 | DEFM (cat.1)                                              | +0,7     | -2,3   | -4,3     | -9,3   |
|          |           | Emploi salarié<br>(secteur marchand hors agriculture)     | 0,0      | +0,4   | +0,6     | +1,8   |
|          |           | Industrie                                                 | -0,2     | -0,3   | -0,9     | -1,1   |
|          |           | Construction                                              | +0,3     | +0,7   | +2,8     | +4,2   |
|          |           | Commerce                                                  | -0,2     | +0,2   | +0,1     | +1,5   |
|          |           | Services (hors intérim)                                   | +0,2     | +0,7   | +1,3     | +2,9   |
| 659      | 79 958    | Créations d'entreprises                                   | +7,9     | +0,4   | +8,6*    | +12,4* |
| 1 126    | 99 039    | Logements commencés                                       | +1,6     | -13,9  | +3,3*    | +3,2*  |
| 170      | 9 719     | Locaux professionnels<br>(en milliers de m <sup>2</sup> ) | +9,1     | -12,3  | +1,1*    | +6,7*  |
| 5 964    | 541 182   | Immatriculations neuves                                   | -3,0     | +3,7   | +4,4*    | +3,7*  |

\*en moyenne annuelle

Source : Insee - DRTEFP - URSSAF - DRE

Dans le secteur des biens de consommation, c'est également l'atonie qui domine. L'utilisation des capacités de production reste modérée et l'accélération de l'activité se fait toujours attendre.

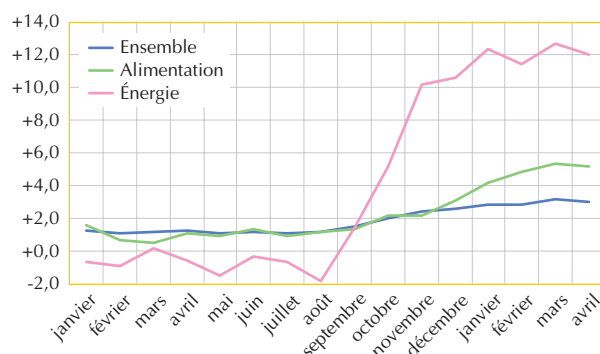
### Investissements et emploi : les entreprises dans l'attente

L'incertitude sur la demande et le renchérissement du coût de l'investissement jouent en défaveur de ce dernier. S'il est resté dynamique au dernier trimestre de 2007, c'est uniquement grâce aux dépenses de construction, qui ont nettement progressé au quatrième trimestre en France. Les dépenses d'investissement en biens manufacturés ont, elles, bien régressé. Le Limousin est concerné par ce repli, comme l'indique le recul des importations de biens d'équipements enregistré en fin d'année. En matière d'embauches, les entrepreneurs limousins ont été plus réservés que leurs confrères nationaux. Alors qu'au niveau national, l'emploi salarié progresse de mois en mois, dans la région, il aurait plutôt tendance à s'essouffler. Le dernier trimestre de 2007 s'achève en effet sur une stagnation de l'emploi salarié des secteurs

Les tensions inflationnistes survenues depuis l'automne dernier ne faiblissent pas en ce début d'année 2008. En mars et en avril, la progression de l'indice d'ensemble atteint 3 % en glissement annuel, seuil qui n'avait pas été franchi depuis 1991. D'une part, l'envolée des cours des matières premières alimentaires continue de se diffuser sur les prix de l'alimentation, dont la hausse sur douze mois est désormais proche de 5 %.

D'autre part, la flambée des cours du pétrole est attisée par des tensions géopolitiques et une demande toujours vigoureuse des pays émergents. Elle se matérialise sur les prix de l'énergie (+12 % en un an). Début mai, le baril se négocie à des niveaux supérieurs à 120 dollars. Enfin, les industriels français et étrangers sont tentés de répercuter la hausse de leurs coûts de production sur les prix des produits manufacturés. Ceux-ci pourraient à leur tour participer à l'inflation, qui ne devrait donc pas refluer rapidement dans les prochains mois.

#### Prix à la consommation : un tournant à l'automne 2007



Indice des prix à la consommation en France en 2007, glissement annuel en %

Source : Insee

marchands. Au final, sur l'ensemble de l'année 2007, les créations de postes en Limousin restent à un niveau très modeste (+0,6 %), trois fois inférieur au rythme métropolitain.

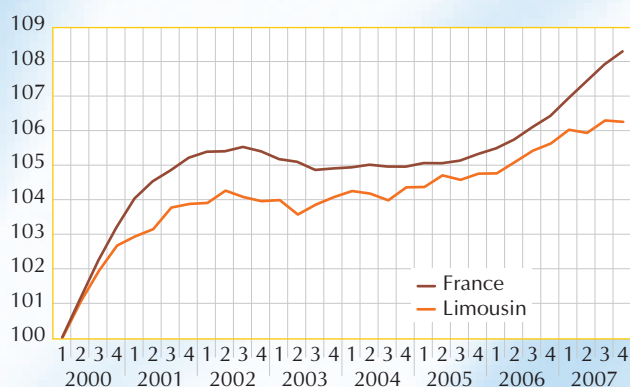
### Recul limité de l'emploi industriel

La baisse de l'emploi industriel reprend : il recule de 0,2 point au quatrième trimestre après une brève éclaircie au troisième. Ce

recul est toutefois atténué par rapport à celui subi en France.

Au sein de l'industrie manufacturière limousine, certains secteurs restent très touchés par le recul de l'emploi : c'est le cas des industries de biens de consommation et de biens intermédiaires. En revanche, confirmant la bonne santé de ce secteur, les industries des biens d'équipement sont créatrices d'emplois au second semestre. Elles renouent avec les embauches après trois trimestres consécutifs de baisse d'effectifs. Les industries agroalimentaires sont également pourvoyeuses d'emplois depuis le deuxième trimestre,

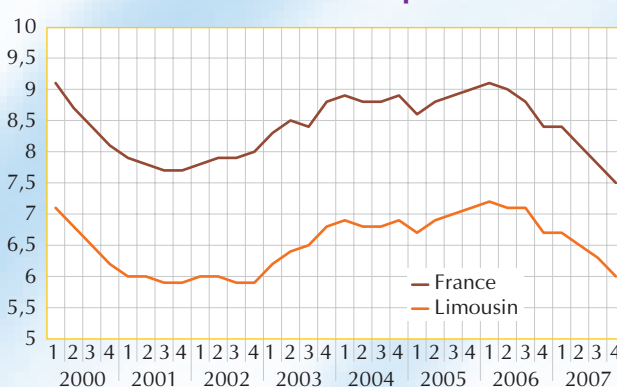
### En 2007, l'emploi limousin décroche de la tendance nationale



Emploi salarié marchand non agricole hors intérim et grandes entreprises nationales (base 100 au 1er trimestre 2000, données cvs)

Source : Insee - Urssaf

### La baisse du chômage entamée en 2006 se poursuit



Taux de chômage (%), données cvs

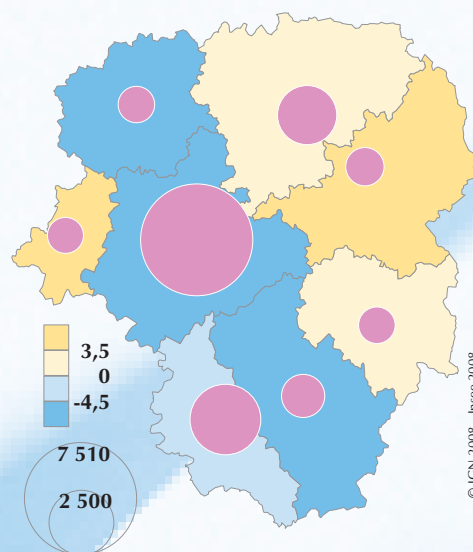
Source : Insee

bien que le rythme des créations ait ralenti en fin d'année.

## Fortes disparités territoriales dans l'évolution de l'emploi et du chômage

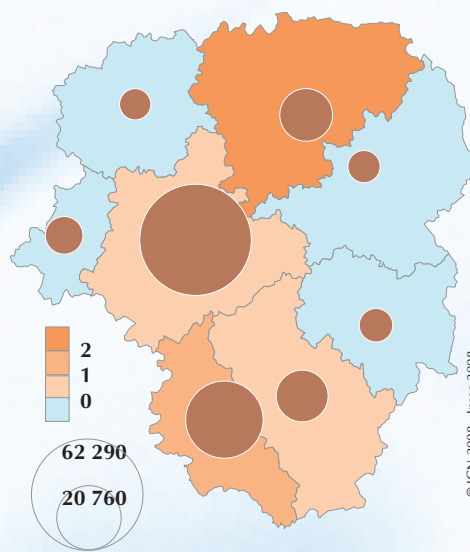
### Moins d'embauches dans la construction et le tertiaire

Faisant écho aux signes de ralentissement dans le secteur de la construction, le quatrième trimestre enregistre des créations limitées dans ce secteur par rapport au trimestre précédent. Ainsi, les créations n'augmentent que de 0,3 point dans la région (contre 0,8 en France) après 1,4 point au troisième trimestre. Dans les services marchands, la progression de l'emploi en Limousin reste bien inférieure à la tendance nationale. En particulier, contrairement à la France, le secteur des services aux particuliers n'est pas créateur d'emplois. Ces derniers détruisent des emplois dans la région depuis quatre trimestres consécutifs.



Nombre des demandeurs d'emploi (catégorie 1) en fin de mois au quatrième trimestre et évolution sur un an en %

Source : DRTEFP



Emploi salarié marchand au quatrième trimestre et évolution sur un an en %

Source : Insee - URSSAF

### Baisse globale du chômage

Le nombre de demandeurs d'emploi limousins de catégorie 1 (à la recherche d'un emploi à temps plein en CDI) connaît une légère hausse au dernier trimestre de 2007 : +0,7 % en données corrigées des variations saisonnières. Ce regain est compensé par une baisse du nombre d'inscrits en catégories 2 et 3 (à la recherche d'un emploi à temps partiel ou en CDD). Au total, le nombre de chômeurs limousins inscrits à l'ANPE en catégories 1, 2 ou 3 (hors activité réduite) s'est réduit de 1,4 % au quatrième trimestre, contre une baisse de 3,2 % au niveau national. Conjuguée à l'évolution de la population active, cette variation se traduit par un nouveau recul du taux de chômage. Celui-ci s'établit à 6 % de la population active au dernier trimestre 2007, contre 7,5 % en France. Cela correspond à une baisse de 0,3 point par rapport au trimestre précédent et de 0,7 point sur l'ensemble de l'année 2007.

### Un deuxième trimestre 2008 très incertain

La croissance du PIB français au premier trimestre 2008 s'élève à 0,6 %, chiffre supérieur aux prévisions. Dans le même temps, la consommation des ménages a cependant nettement ralenti, en relation avec un fléchissement important du pouvoir d'achat des ménages. L'inflation se maintenant, la croissance en serait inévitablement amoindrie au cours des mois à venir. De plus, les chefs d'entreprise restent très attentifs à leurs coûts de production, et leurs efforts privilégient en premier lieu les gains de productivité : ils devraient ainsi réduire le rythme de leurs embauches au fil des prochains mois. Ainsi, les créations d'emploi seraient modérées et le chômage pourrait se stabiliser après deux années de baisse.

Nathalie Garçon,  
rédaction achevée  
le 16 mai 2008



29 rue Beyrand  
87031 Limoges cedex  
Tél 05 55 45 20 07  
Fax 05 55 45 20 01

Informations statistiques 08 25 88 94 52  
Abonnements 05 55 45 21 31



www.insee.fr

Directeur de la publication Michel Deroin-Thévenin  
Rédacteur en chef Yann Leurs  
Mise en forme Isabelle Bonneau  
Impression GDS Imprimeurs  
Maquette iti communication

Prix 2,70 euros

Dépôt légal : mai 2008  
Code SAGE : FOC084624  
ISSN : 1765-4475  
Copyright - INSEE 2008

« La rediffusion, sous quelque forme que ce soit, des fonds de cartes issus du fichier GéoFLA® de l'IGN est soumise à l'autorisation préalable de l'IGN et au paiement auprès de cet organisme des redevances correspondantes ».