

ESPAGNE : LES YEUX RIVÉS SUR LES CHIFFRES DE L'EMPLOI

Le baromètre illustre parfaitement la reprise à deux vitesses qui a eu lieu entre l'industrie et les services. En moyenne sur les trois derniers mois, l'indice de confiance des directeurs d'achat (PMI) pour le secteur manufacturier est en effet repassé au-dessus de sa valeur de long terme, tandis que la tendance dans les services reste bien plus détériorée.

Malgré l'espoir d'une campagne de vaccination massive au T1 2021¹ qui appuierait la reprise économique, les semaines à venir pourraient s'annoncer délicates sur le front de l'emploi. En effet, le délai légal interdisant les licenciements pour une période de six mois suivant la fin du chômage partiel prend fin ces jours-ci pour de nombreux employeurs, la première vague de retours à l'emploi s'étant produite fin mai/début juin.

Les chiffres de l'Agence nationale pour l'emploi (SEPE), qui seront publiés le 2 décembre pour le mois de novembre, seront donc examinés très attentivement. Le nombre d'affiliés au régime de sécurité sociale a enregistré une nouvelle hausse en octobre (+45 364, données ajustées des variations saisonnières), tandis que la croissance de l'emploi

ralentit depuis août et que moins de la moitié des emplois détruits durant le premier confinement ont été retrouvés jusqu'ici.

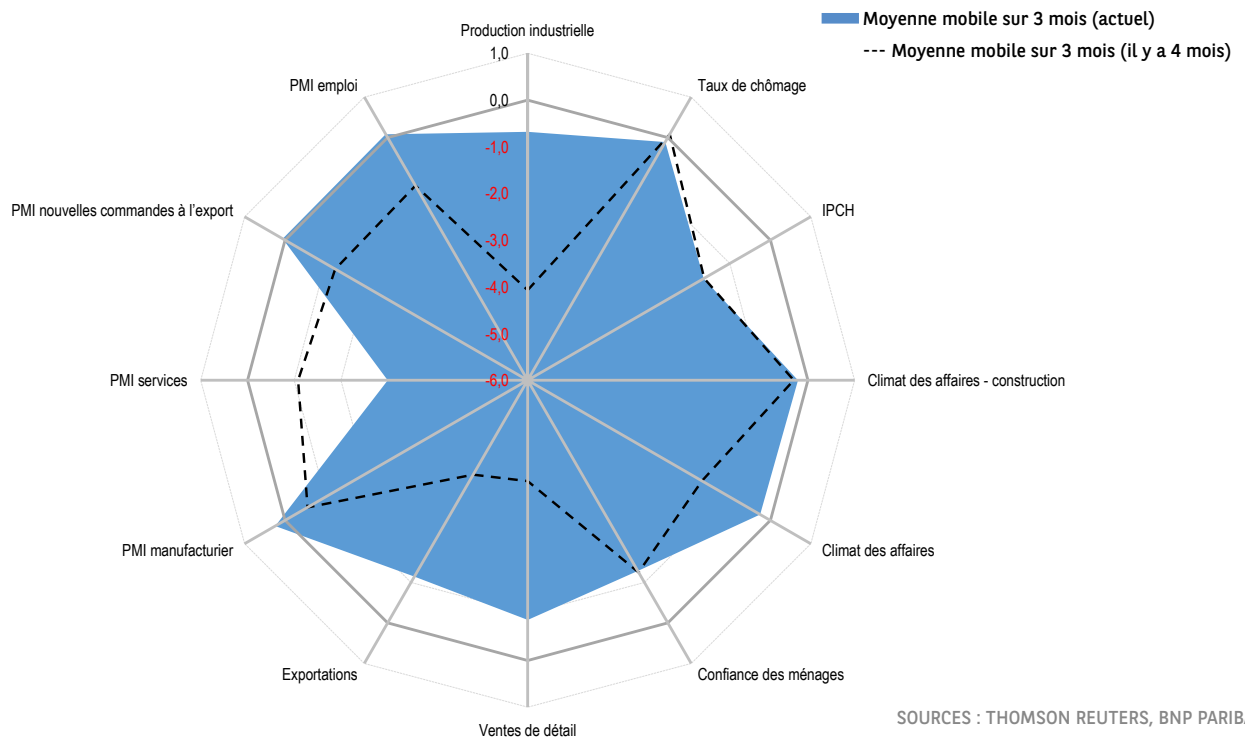
Les pressions déflationnistes restent par ailleurs élevées. En variation annuelle, l'indice des prix à la consommation (IPC) a chuté de 0,81% en octobre. Les prix de l'énergie restent fortement déprimés, mais cette fragilité touche d'autres composantes de l'IPC, notamment l'éducation, la communication et le segment « loisirs & culture ». De fait, l'inflation sous-jacente (hors énergie et aliments périssables) enregistré en octobre son plus bas niveau depuis avril 2015.

Bien que le pic de la seconde vague épidémique semble avoir été franchi, les niveaux de contamination par habitant restaient encore très élevés et les restrictions d'activité perdureront de nombreuses semaines encore. Les autorités catalanes ont néanmoins procédé, depuis le 23 novembre, à un assouplissement de ces mesures de restriction avec la réouverture, sous conditions strictes, des bars, restaurants, et de certains lieux culturels (cinéma, théâtre).

Guillaume Derrien

¹ D'après le Premier ministre espagnol une part "très substantielle" de la population pourrait se faire vacciner au cours du T1 2021, El País English, 20 novembre 2020

ÉVOLUTION TRIMESTRIELLE DES INDICATEURS



Les indicateurs du radar sont transformés en « z-scores » (écarts par rapport à la valeur moyenne de long terme exprimée en écart-type). Ces z-scores ont une moyenne de zéro et leur valeur fluctue ici entre -6 et +1. Sur le radar, la zone en bleu indique les conditions économiques actuelles. Elle est comparée aux conditions 4 mois auparavant (pointillés) : un élargissement de la zone bleue indique une amélioration de l'indicateur d'activité.

