

# France - L'emploi progresse au premier trimestre

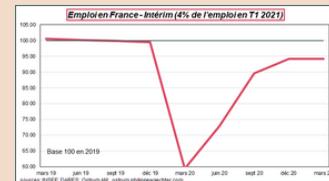
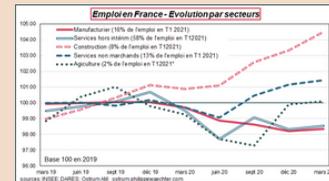
*L'emploi salarié privé a progressé de 57 300 au premier trimestre 2021. Par rapport au dernier trimestre 2019, l'emploi a reculé de 263 000. Le retour à la tendance de l'emploi d'avant crise prendre beaucoup de temps. Pour revenir sur cette tendance à fin 2025, il faudrait créer plus de 92 000 emplois par trimestre contre un peu plus de 53 000 en moyenne de début 2015 à fin 2019. Lorsque les mesures de soutien à l'emploi (chômage partiel) vont se réduire, il y aura des ajustements à la baisse de l'emploi. La politique économique devra rester active et contrecarrer cette dynamique négative. Le coût de la crise sanitaire est fort pour longtemps.*

**L'emploi privé a progressé de 0.3% au premier trimestre 2021. Le niveau d'emploi sur cette période est inférieur de -0.8% au niveau moyen de l'emploi observé en 2019.** Ce chiffre est à comparer au recul de -4.4% du PIB sur les mêmes références. Finalement, grâce aux mesures adoptées, l'impact de la crise sanitaire sur l'emploi a été très modéré au regard du repli marqué du PIB. **En mutualisant le choc dans le temps via la politique économique, le marché du travail n'a pas connu un ajustement brutal et fort.** C'est ce qui explique une large part du déficit public. Ne pas accepter un déficit aussi important se serait traduit par des pertes d'emplois beaucoup plus importantes.

Les évolutions sectorielles indiquent que les services hors intérim et le secteur manufacturier sont toujours sur un niveau d'emploi inférieur à ce qu'il était avant la crise sanitaire. Ces deux secteurs représentent 74% de l'emploi privé. Néanmoins dans les deux cas les ruptures n'ont été ni fortes ni profondes puisqu'amorties par les mesures de la politique économique.

La construction et les services non marchands ont contribué à la hausse de l'emploi alors que l'agriculture a eu une contribution neutre. L'intérim reste encore en retrait et ne montre pas de rattrapage marqué. C'est un signal préoccupant car généralement c'est un signal d'amélioration de la conjoncture.

**La question de la sortie de cette politique économique de mutualisation du risque va être délicate.** Le moindre support de l'Etat et l'absence, pour l'instant, de plan de relance visant à doper la demande devraient se traduire par des **ajustements à la baisse de l'emploi** car l'activité restera durablement plus faible que la tendance constatée avant la crise sanitaire. En commentant, le chiffre du **PIB** du premier trimestre, j'indiquais qu'il faudrait une croissance de 0.7% par trimestre pour converger vers cette tendance d'avant crise à l'horizon de la fin 2025. C'est très élevé. De la même façon, le retour à la tendance d'avant crise pour le marché de l'emploi à l'horizon de la fin 2025 supposerait une hausse de l'emploi de presque 93 000 par trimestre. C'est bien plus important que les 53 000 constatés chaque trimestre en moyenne depuis le rebond du marché du travail au début de 2015 (chiffre calculé jusqu'à fin 2019)



## Mentions Legales

### Ostrum Asset Management

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-18000014 du 7 août 2018. Société anonyme au capital de 48 518 602 € – 525 192 753 RCS Paris – TVA : FR 93 525 192 753. Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France – 75013 Paris – [www.ostrum.com](http://www.ostrum.com) Ce document est destiné à des clients professionnels, au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Ostrum Asset Management.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Ostrum Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables.

Ostrum Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Ostrum Asset Management

Ostrum Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les références à un classement, un prix ou à une notation d'un OPCVM/FIA ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier.

Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé (s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Dans le cadre de sa politique de responsabilité sociétale et conformément aux conventions signées par la France, Ostrum Asset Management exclut des fonds qu'elle gère directement toute entreprise impliquée dans la fabrication, le commerce et le stockage de mines anti-personnel et de bombes à sous munitions.

### Natixis Investment Managers

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

En France: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris. Au Luxembourg: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgique

En Suisse Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.