

L'emploi va bénéficier de la reprise en France

L'emploi progresse dans tous les secteurs de l'activité au premier trimestre. Le décalage reste fort entre le profil de l'emploi et celui de l'activité. Il traduit l'efficacité des mesures de politique économique qui ont réduit l'impact de la crise sanitaire sur l'emploi. Les perspectives à court terme sont plutôt optimistes du côté des entreprises lorsque l'on regarde des enquêtes (INSEE et Markit) pour le mois de mai. Elles sont portées par un environnement mondial très porteur. Cela devrait se traduire par un rattrapage fort de l'activité au printemps et à l'été et bénéficier à l'emploi. Le risque sur l'ajustement brutal du marché du travail apparaît donc plus réduit. Néanmoins pour revenir sur la tendance de l'emploi d'avant crise à la fin 2025, il faudrait 88 000 nouveaux emplois salariés par trimestre contre seulement 54 000 en moyenne de 2015 à 2019. La politique économique va devoir être efficace dans la durée

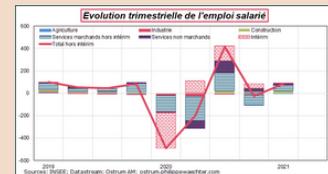
L'emploi salarié a augmenté de 86100 au premier trimestre après un repli de 22 800 au cours des trois derniers mois de 2020. L'emploi salarié privé augmente un peu plus rapidement à 88 800 après une baisse de 31 000 au dernier trimestre 2020. Néanmoins l'emploi total est en repli de 47 200 corrigeant la forte progression de la fin 2020.

Les deux mesures de l'emploi salarié ont le même profil et cela traduit l'impact des mesures de chômage partiel. L'emploi total est plus volatil en fonction notamment des créations d'entreprises.

L'emploi a été relativement stable au regard de la trajectoire du PIB. Le profil de l'emploi a été fortement amorti par les mesures de politique économique. A la fin du premier trimestre, le niveau de l'emploi est -0.77% (-220 000) au-dessous de son niveau moyen de 2019. Le chiffre est de -0.75% (-148 000) pour l'emploi salarié privé et -0.43% (-110 000) pour l'emploi salarié. Le PIB est 4.7% en dessous de son niveau moyen de 2019 et la productivité est -4% au-dessous.

La question se pose toujours quant à l'allure de l'emploi une fois les mesures de soutien levées. Le niveau du PIB est encore réduit par rapport à son niveau de 2019 et la réduction des mesures va provoquer un ajustement de l'emploi, notamment dans le secteur privé. A court terme néanmoins, le profil des enquêtes menées auprès des entreprises est très positif et devrait se traduire par une forte progression du PIB et de l'emploi au printemps et à l'été. On va retrouver les mêmes caractéristiques que celles des économies qui ont rouvert les bars, restaurants, boutiques,.... Il y a un appel d'air sur l'emploi.

Sur le premier trimestre, on notera que la baisse de l'emploi industriel est terminée. L'emploi y augmente un peu (+1 900) après une baisse de 57 500 sur l'ensemble de 2020. Les services marchands hors intérim progressent légèrement (47 900 après -287 500 en 2020). Ce secteur va rapidement augmenter au printemps. L'intérim est stable au premier trimestre. Les entreprises en faisant l'hypothèse d'une reprise durable se recalent sur leur niveau d'emploi d'avant crise et n'ont pas nécessairement un besoin d'intérim.



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 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.