

Le printemps en France - C'est la fête de l'emploi

L'emploi du secteur privé a vivement augmenté au deuxième trimestre 2021. Les créations d'emplois sur le premier semestre 2021 compensent les pertes d'emplois de 2020. C'est une dynamique de rattrapage robuste qui forcément se modérera mais qui valide la politique économique menée.

239 500 emplois ont été créés dans le secteur privé au deuxième trimestre 2021. Au cours des trois premiers mois de l'année, 91 300 emplois avaient été créés. Depuis le début de l'année, le secteur privé compte **330 800 emplois nouveaux** en plus. Cela compense les 332 100 emplois qui avaient été détruit en 2020. De fait, le niveau d'emplois est revenu au deuxième trimestre 2021, au-dessus de son niveau moyen de 2019.

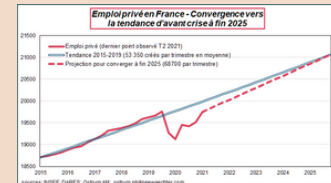
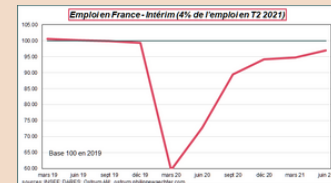
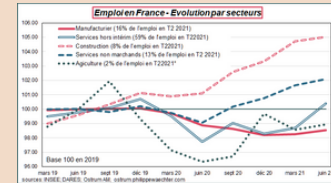
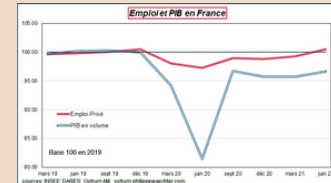
Cette performance est bien meilleure que celle de la zone Euro ou que celle des USA pour lesquels le niveau d'emploi à la fin du mois de juin était encore -3.4% au-dessous de la moyenne de 2019.

La politique économique mise en place par le gouvernement français a montré sa pertinence. D'abord parce que la **volatilité du marché du travail** a été beaucoup plus réduite que celle de l'activité mesurée par le PIB, ensuite parce que les créations massives d'emplois vont générer un montant important de **revenus ce qui se traduira par un soutien fort à la demande.** Cette dynamique de rattrapage sur le marché du travail et ses conséquences sur la demande vont permettre de **réduire le risque sur le profil de l'économie française** une fois que les aides du gouvernement auront été réduites. C'était la question préoccupante pour le deuxième semestre de cette année. Avec l'allure observée, le **risque d'ajustement à la baisse de l'activité et de l'emploi est réduit.** Cela veut dire aussi qu'en raison de la demande engendrée, les fermetures d'entreprises seront plus limitées que ce qui avait anticipé.

Dans le détail, la hausse de l'emploi se constate principalement dans la **construction (+5%** au-dessus de la moyenne 2019), des **services non-marchands (2%)** et des services hors intérim (0.4% au-dessus de la moyenne 2019). En revanche, dans le **secteur manufacturier, le retard n'est pas comblé (-1.5%)**. C'est le cas aussi de l'agriculture (-1%) et de l'intérim (-3%). C'est ce dernier point qui est intéressant et qui traduit la dynamique de rattrapage et le retour à la "normale". **Si les entreprises avaient des doutes sur ce retour à la normale, elles embaucheraient des intérimaires pour limiter le risque. Ce n'est pas le cas.**

L'emploi est encore néanmoins toujours sous sa tendance d'avant crise. Il faudrait 68 700 emplois nouveaux par trimestre pour la rejoindre à la fin 2025. Avant la crise, le secteur privé ne créait que 53 350 emplois par trimestre en moyenne. Les efforts devront être maintenus pour éliminer ce coût permanent de la crise sanitaire.

Philippe Waechter - Chef Economiste



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.