

## Flash Economie


3 décembre 2018 - 1373

### **France : le maintien du chômage à un niveau élevé est dû au mélange de problèmes de demande et de problèmes d'offre sur le marché du travail**

Le chômage reste élevé en France, mais ce niveau élevé du chômage ne peut pas être attribué uniquement à des problèmes de demande ou uniquement à des problèmes d'offre : les deux types de problèmes s'ajoutent :

- la demande de travail est affaiblie par le ralentissement cyclique, essentiellement dû à la hausse de l'inflation qui fait disparaître la progression des salaires réels ; par le niveau élevé du coût du travail peu qualifié, qui réduit la demande de travail peu qualifié ; pour les emplois qualifiés par la baisse du niveau de gamme de l'économie française ;
- mais l'emploi est aussi réduit par des problèmes d'offre de travail qui empêchent le retour à l'emploi des chômeurs : la faiblesse des compétences de la population active, en particulier des personnes au niveau d'éducation le plus faible ; l'insuffisance du nombre de qualifiés dans les matières scientifiques ; le rejet des emplois pénibles, le tout expliquant le niveau élevé des difficultés d'embauche.

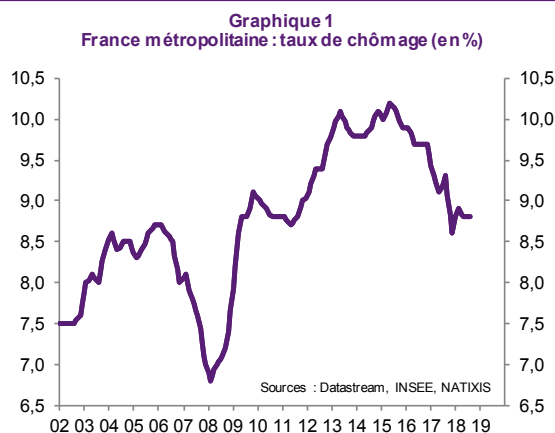
Il faut admettre qu'on peut avoir à la fois une demande de travail faible des entreprises, aussi bien pour les peu qualifiés que pour les qualifiés, et de nombreux emplois vacants, à la fois pour les peu qualifiés et les qualifiés.

**Patrick Artus**  
Tel. (33 1) 58 55 15 00  
patrick.artus@natixis.com  
 @PatrickArtus

[www.research.natixis.com](http://www.research.natixis.com)

## Le chômage reste élevé en France

Le taux de chômage reste élevé en France et ne diminue plus (graphique 1).



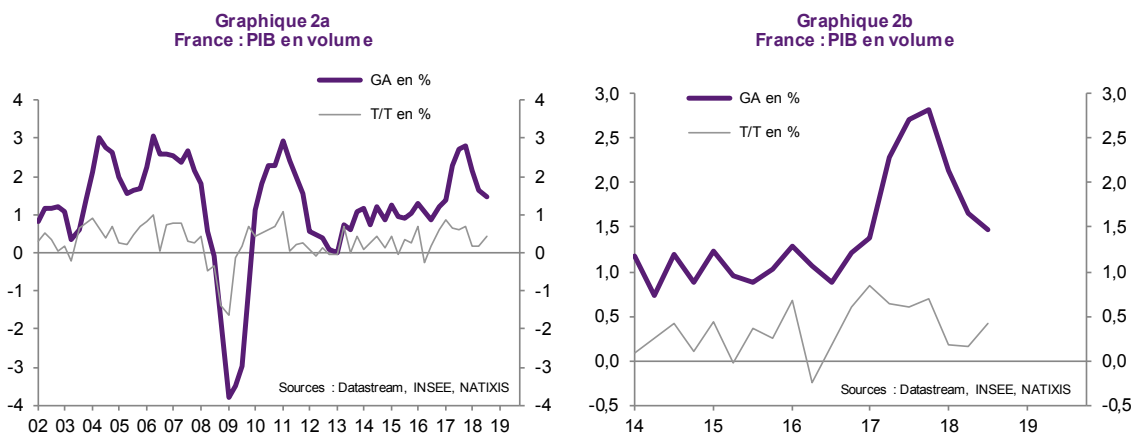
On aimerait pouvoir attribuer ce maintien d'un taux de chômage élevé **soit à un problème de demande de travail** (les entreprises ont besoin de peu d'emplois, souhaitent créer trop peu d'emplois) **soit à un problème d'offre de travail** (les chômeurs n'ont pas les caractéristiques qui leur permettent de revenir à l'emploi).

Mais **en réalité les deux problèmes se cumulent** : le chômage élevé vient à la fois de problèmes de demande et de problèmes d'offre.

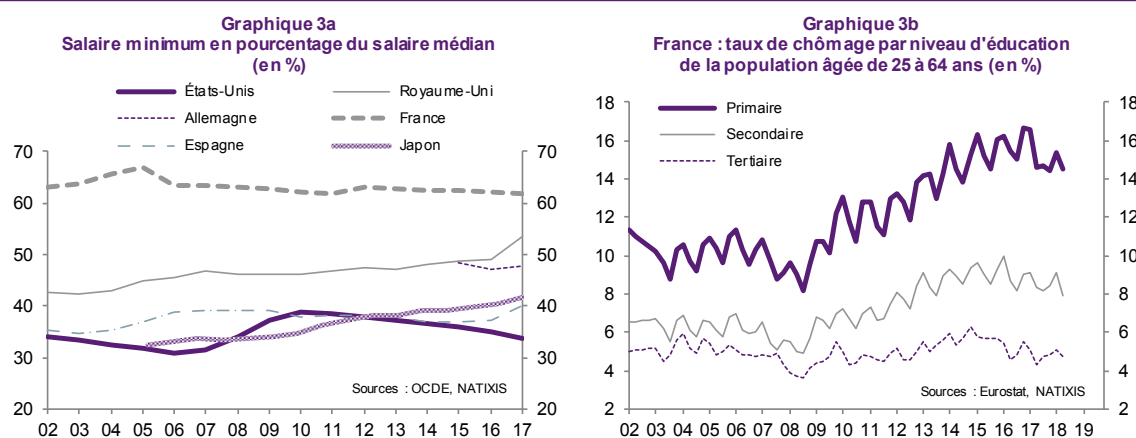
## L'insuffisance de la demande de travail en France

L'insuffisance de la demande de travail en France dans la période récente vient à la fois :

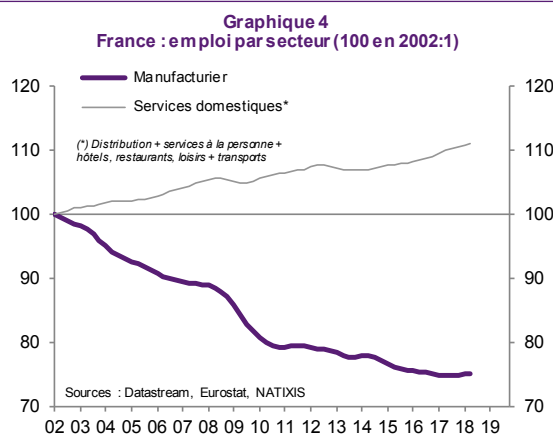
- du freinage de la croissance depuis la fin de 2017 (graphiques 2a/b) ;



- du niveau élevé du coût du travail, en particulier pour les peu qualifiés, notamment en raison du salaire minimum élevé en France (graphique 3a), ce qui réduit le nombre d'emplois peu qualifiés et explique le niveau élevé du taux de chômage pour les peu qualifiés (graphique 3b) ;



- de la baisse du niveau de gamme de l'économie, visible par exemple à la substitution d'emplois dans les services domestiques aux emplois industriels (graphique 4) et qui réduit la demande de travail qualifié.



## Mais le niveau élevé du chômage en France vient aussi de problèmes du côté de l'offre de travail

Les problèmes du côté de l'offre de travail empêchent le retour des chômeurs à l'emploi. Il s'agit en particulier :

- de la faiblesse des compétences de la population active (tableau 1a), particulièrement pour les Français au niveau d'éducation faible (tableau 1b) ;

Tableau 1a : enquête PIAAC de l'OCDE, score global par score décroissant (2016)

Rang	Pays	Score
1	Japon	292,8
2	Finlande	286,4
3	Pays-Bas	283,6
4	Suède	282,0
5	Norvège	281,1
6	Australie	278,9
7	Flandre (Belgique)	278,9
8	République Tchèque	277,6
9	Danemark	277,4
10	Slovaquie	276,9
11	Autriche	276,2
12	Nouvelle-Zélande	275,9
13	Estonie	275,5
14	Allemagne	274,7
15	Canada	273,7
16	Corée	273,0
17	Royaume-Uni	271,6
18	Pologne	267,2
19	Irlande	266,3
20	États Unis	265,4
21	France	258,2
22	Slovénie	257,0
23	Israël	253,1
24	Grèce	252,9
25	Italie	248,8
26	Espagne	248,8
27	Turquie	223,0
28	Chili	213,1

Sources : OCDE, Natixis

**Tableau 1b : enquête PIAAC, score global – par score décroissant (2016)**

Rang	Pays	Pour les 25% les plus bas de la distribution
1	Japon	266,5
2	Finlande	254,6
3	Pays-Bas	253,3
4	Suède	250,2
5	Norvège	249,6
6	Slovaquie	249,4
7	République Tchèque	248,3
8	Belgique	247,7
9	Estonie	246,7
10	Russie	245,8
11	Danemark	245,6
12	Nouvelle-Zélande	244,5
13	Autriche	243,8
14	Australie	242,9
15	Corée	241,9
16	Chypre	240,0
17	Lituanie	239,3
18	Allemagne	238,6
19	Canada	236,7
20	Royaume-Uni	234,2
21	Pologne	232,7
22	Irlande	232,3
23	Etats-Unis	227,7
24	France	225,8
25	Slovénie	225,2
26	Grèce	221,9
27	Singapour	220,5
28	Espagne	219,0
29	Italie	218,6
30	Israël	216,9
31	Turquie	192,3
32	Chili	175,0
33	Indonésie	169,6

Sources OCDE, Natixis

- **de l'insuffisance du nombre de diplômés dans les matières scientifiques en France (tableau 2) ;**

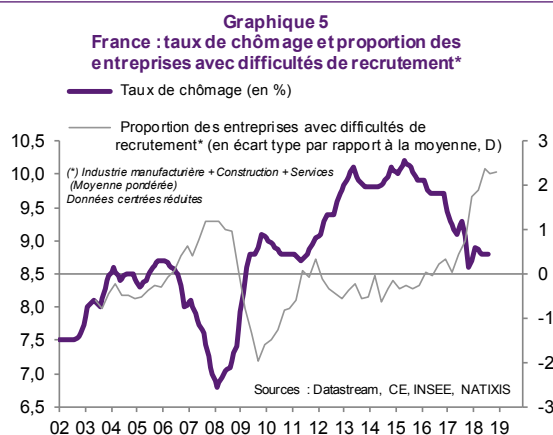
**Tableau 2 : répartition des étudiants selon la formation (en %, année universitaire 2017-2018)**

Disciplines	France	Allemagne
Droit, économie et sciences sociales	46,6	36,9
Lettres et arts	13,4	15,5
Sciences	21,4	40,5
Sports	3,6	1,0
Santé	15,0	6,2
Total	100	100

Sources : MESRI-SIES, FSO, Destatis, Natixis

- **du rejet des emplois pénibles** (travail posté, de nuit, du week-end).

Ces problèmes du côté de l'offre sur le marché du travail expliquent que les difficultés d'embauche soient aujourd'hui très élevées malgré le taux de chômage élevé (**graphique 5**).



**Synthèse : admettre que le taux de chômage élevé en France est dû à la fois à des problèmes de demande et à des problèmes d'offre**

Le taux de chômage élevé est aujourd'hui, on l'a vu, dû en France à la fois :

- **à l'insuffisance de la demande de travail** (ralentissement cyclique, coût élevé du travail non qualifié, baisse du niveau de gamme de l'économie qui réduit la demande de travail qualifié) ;
- **à la mauvaise qualité de l'offre de travail** (faiblesse des compétences, en particulier des peu qualifiés, insuffisance du nombre de qualifiés scientifiques, rejet des emplois pénibles).

Il faut accepter qu'il y a à la fois problème de demande de travail et défaillance de l'offre de travail, et donc **qu'on peut avoir à la fois insuffisance de la demande de travail**, qualifié comme non qualifié, et **emplois vacants (tableau 3)**.

**Tableau 3 : France : nombre d'emplois vacants (2018-T3)**

Secteurs d'activité	Nombre
Industries extractives (section B de la Naf)	143
Industrie manufacturière (section C de la Naf)	29 381
Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné (section D de la Naf)	212
Production et distribution d'eau ; assainissement, gestion des déchets et dépollution (section E de la Naf)	846
Construction (section F de la Naf)	13 026
Commerce ; réparation d'automobiles et de motocycles (section G de la Naf)	20 931
Transports et entreposage (section H de la Naf)	8 597
Hébergement et restauration (section I de la Naf)	10 703
Information et communication (section J de la Naf)	13 111
Activités financières et d'assurance (section K de la Naf)	7 445
Activités immobilières (section L de la Naf)	2 302
Activités spécialisées, scientifiques et techniques (section M de la Naf)	15 922
Activités de services administratifs et de soutien (section N de la Naf)	7 055
Enseignement (section P de la Naf)	1 709
Santé humaine et action sociale (section Q de la Naf)	8 609
Arts, spectacles et activités récréatives (section R de la Naf)	1 843
Autres activités de services (section S de la Naf)	7 028
<b>Total</b>	<b>148 863</b>

Industrie	30 582
Construction	13 026
Tertiaire marchand	94 937
Tertiaire non marchand	10 317
<b>Ensemble des secteurs</b>	<b>148 863</b>

Sources : Dares, Natixis

## Avertissement

Ce document d'informations (pièces jointes comprises) est strictement confidentiel et s'adresse exclusivement à une clientèle de professionnels ou d'investisseurs qualifiés. Il ne peut être divulgué à un tiers sans l'accord préalable et écrit de Natixis. Si vous recevez ce document et/ou toute pièce jointe par erreur, merci de le(s) détruire et de le signaler immédiatement à l'expéditeur. La distribution, possession ou la remise de ce document dans ou à partir de certaines juridictions peut être limitée ou interdite par la loi. Il est demandé aux personnes recevant ce document de s'informer sur l'existence de telles limitations ou interdictions et de s'y conformer. Ni Natixis, ni ses affiliés, directeurs, administrateurs, employés, agents ou conseils, ni toute autre personne ne doit accepter d'être responsable à l'encontre de toute personne du fait de la distribution, possession ou remise de ce document dans ou à partir de toute juridiction.

Ce document a été préparé par nos économistes. Il ne constitue pas une analyse financière et n'a pas été élaboré conformément aux dispositions légales arrêtées pour promouvoir l'indépendance de la recherche en investissement. En conséquence, sa diffusion n'est soumise à aucune interdiction prohibant l'exécution de transactions avant sa publication.

Ce document et toutes les pièces jointes sont communiqués à chaque destinataire à titre d'information uniquement et ne constituent pas une recommandation personnalisée d'investissement. Ils sont destinés à être diffusés indifféremment à chaque destinataire et les produits ou services visés ne prennent en compte aucun objectif d'investissement, situation financière ou besoin spécifique à un destinataire en particulier. Ce document et toutes les pièces jointes ne constituent pas une offre, ni une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. Ce document ne peut en aucune circonstance être considéré comme une confirmation officielle d'une transaction adressée à une personne ou une entité et aucune garantie ne peut être donnée sur le fait que cette transaction sera conclue sur la base des termes et conditions qui figurent dans ce document ou sur la base d'autres conditions. Ce document et toutes les pièces jointes sont fondés sur des informations publiques et ne peuvent en aucune circonstance être utilisés ou considérés comme un engagement de Natixis, tout engagement devant notamment être soumis à une procédure d'approbation de Natixis conformément aux règles internes qui lui sont applicables.

Natixis n'a ni vérifié ni conduit une analyse indépendante des informations figurant dans ce document. Par conséquent, Natixis ne fait aucune déclaration ou garantie ni ne prend aucun engagement envers les lecteurs de ce document, de quelque manière que ce soit (expresse ou implicite) au titre de la pertinence, de l'exactitude ou de l'exhaustivité des informations qui y figurent ou de la pertinence des hypothèses auxquelles elle fait référence. En effet, les informations figurant dans ce document ne tiennent pas compte des règles comptables ou fiscales particulières qui s'appliqueraient aux contreparties, clients ou clients potentiels de Natixis. Natixis ne saurait donc être tenu responsable des éventuelles différences de valorisation entre ses propres données et celles de tiers, ces différences pouvant notamment résulter de considérations sur l'application de règles comptables, fiscales ou relatives à des modèles de valorisation. De plus, les avis, opinions et toute autre information figurant dans ce document sont indicatifs et peuvent être modifiés ou retirés par Natixis à tout moment sans préavis.

Les informations sur les prix ou marges sont indicatives et susceptibles d'évolution à tout moment et sans préavis, notamment en fonction des conditions de marché. Les performances passées et les simulations de performances passées ne sont pas un indicateur fiable et ne préjugent donc pas des performances futures. Les informations contenues dans ce document peuvent inclure des résultats d'analyses issues d'un modèle quantitatif qui représentent des événements futurs potentiels, qui pourront ou non se réaliser, et elles ne constituent pas une analyse complète de tous les faits substantiels qui déterminent un produit. Natixis se réserve le droit de modifier ou de retirer ces informations à tout moment sans préavis. Plus généralement, Natixis, ses sociétés mères, ses filiales, ses actionnaires de référence ainsi que leurs directeurs, administrateurs, associés, agents, représentants, salariés ou conseils respectifs rejettent toute responsabilité à l'égard des lecteurs de ce document ou de leurs conseils concernant les caractéristiques de ces informations. Les opinions, avis ou prévisions figurant dans ce document reflètent, sauf indication contraire, celles de son ou ses auteur(s) et ne reflètent pas les opinions de toute autre personne ou de Natixis.

Les informations figurant dans ce document n'ont pas vocation à faire l'objet d'une mise à jour après la date apposée en première page. Par ailleurs, la remise de ce document n'entraîne en aucune manière une obligation implicite de quiconque de mise à jour des informations qui y figurent.

Natixis ne saurait être tenu pour responsable des pertes financières ou d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans la présentation et n'assume aucune prestation de conseil, notamment en matière de services d'investissement. En tout état de cause, il vous appartient de recueillir les avis internes et externes que vous estimez nécessaires ou souhaitables, y compris de la part de juristes, fiscalistes, comptables, conseillers financiers, ou tous autres spécialistes, pour vérifier notamment l'adéquation de la transaction qui vous est présentée avec vos objectifs et vos contraintes et pour procéder à une évaluation indépendante de la transaction afin d'en apprécier les mérites et les facteurs de risques.

Natixis est supervisée par l'European Central bank (ECB).

Natixis est agréée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) en France en qualité de Banque – prestataire de services d'investissements et soumise à sa supervision.

Natixis est réglementée par l'AMF (Autorité des Marchés Financiers) pour l'exercice des services d'investissements pour lesquels elle est agréée.

Natixis est agréée par l'ACPR et réglementée par les « Financial Conduct Authority » et « Prudential Regulation Authority » pour ses activités au Royaume-Uni. Les détails concernant la régulation qu'exerce la Financial Conduct Authority et la Prudential Regulation Authority peuvent être obtenus sur simple demande à la Succursale de Londres.

Natixis est agréée en Allemagne par l'ACPR en qualité de Banque - prestataire de services d'investissement et soumise à sa supervision. NATIXIS Zweigniederlassung Deutschland est régulée de manière limitée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) pour l'exercice en libre établissement de ses activités en Allemagne. L'envoi / la distribution de ce document en Allemagne est réalisé par / sous la responsabilité de Natixis Zweigniederlassung Deutschland.

Natixis est agréée par l'ACPR et régulée par la Banque d'Espagne (Bank of Spain) et la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores) pour l'exercice en libre établissement de ses activités en Espagne.

Natixis est agréée par l'ACPR et régulée par la Banque d'Italie et la CONSOB (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa) pour l'exercice en libre établissement de ses activités en Italie.

Natixis est agréée par l'ACPR et régulée par la « Dubai Financial Services Authority (DFSA) » pour l'exercice de ses activités au « Dubai International Financial Centre (DIFC) ». Ce document n'est diffusé qu'aux Clients Professionnels, définis comme tels selon les règles de la DFSA ; à défaut le destinataire doit retourner le document à Natixis. Le destinataire reconnaît que le document ainsi que son contenu n'ont été approuvés par aucun régulateur ou autorité gouvernementale des pays du Conseil de Coopération du Golfe ou du Liban.

Natixis, Négociateur pour compte de tiers et pour compte propre agréé à l'étranger, ne destine la diffusion aux Etats-Unis de cette publication qu'aux « major U.S. institutional investors », définis comme tels selon les règles de la SEC.

Natixis, Négociateur pour compte de tiers et pour compte propre agréé à l'étranger, ne destine la diffusion aux Etats-Unis de cette publication qu'aux « major U.S. institutional investors », définis comme tels selon les règles de la SEC.

Ce document ne peut être distribué à aucune autre personne aux Etats-Unis. Chaque « major U.S. institutional investors » qui reçoit ce document, s'engage par cet acte, à ne pas en distribuer l'original ni une copie à quiconque. Natixis Securities Americas LLC, Négociateur pour compte de tiers et pour compte propre agréée aux Etats-Unis et membre de la FINRA, est une filiale de Natixis. Natixis Securities Americas LLC n'est impliquée d'aucune manière dans l'élaboration de cette publication et en conséquence ne reconnaît aucune responsabilité quant à son contenu. Cette publication a été élaborée et vérifiée par les collaborateurs de Natixis, qui ne sont pas associés de Natixis Securities Americas LLC et n'ont pas fait l'objet d'un enregistrement professionnel en tant qu'analyste auprès de la FINRA et ne sont donc pas soumis aux règles édictées par la FINRA.

Les opinions et avis sur des titres ou émetteurs figurant dans ce document reflètent uniquement les opinions et avis de leur(s) auteur(s). Les recommandations émises dans ce document n'influencent en aucune manière, que ce soit directement ou indirectement, la rémunération du ou des auteur(s) de ce document.

JE (NOUS), SOUS-SIGNE(S), LE(S) AUTEUR(S) DE CE DOCUMENT, CERTIFIE (CERTIFIONS) PAR LA PRESENTE QUE LES OPINIONS ET AVIS SUR L'ENTREPRISE OU LES ENTREPRISES ET SES OU LEURS TITRES FIGURANT DANS CE DOCUMENT REFLETTENT, SAUF INDICATION CONTRAIRE, LES OPINIONS ET AVIS DE LEUR(S) AUTEUR(S) ET QUE LES RECOMMANDATIONS, OPINIONS ET AVIS EMIS DANS CE DOCUMENT N'INFLUENCENT EN AUCUNE MANIERE, QUE CE SOIT DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT, LA REMUNERATION DU OU DES AUTEUR(S) DE CE DOCUMENT.

Les opinions et avis des auteurs peuvent diverger. Ainsi, Natixis, ses filiales et les entités qui lui sont liées, peuvent publier des documents et analyses contradictoires et/ou parvenir à des conclusions différentes à partir des informations présentées dans ce document. Pour toute demande d'information supplémentaire sur une opération sur un titre ou un instrument financier mentionnée dans ce document, veuillez contacter votre point de contact chez Natixis Securities Americas LLC par courrier électronique ou voie postale à l'adresse suivante 1251 Avenue of the Americas, New York, NY 10020.

Les valeurs citées peuvent faire l'objet d'avertissements spécifiques. Elles sont accessibles sur le site Natixis à cette adresse :

<https://www.research.natixis.com/GlobalResearchWeb/main/globalresearch/DisclaimersSpecifiques>