

## La croissance de la France, depuis 2019, ne vient que de la hausse du taux d'emploi, or, celle-ci est menacée

---

Depuis 2019, on observe en France :

- une stagnation (qui sera dans le futur un recul) de la population en âge de travailler ;
- un recul de la productivité du travail.

La seule source de la croissance française, depuis 2019, est donc la hausse du taux d'emploi. Cette hausse est expliquée essentiellement par la hausse du taux d'emploi des jeunes (due au développement de l'apprentissage) et par la hausse du taux d'emploi des personnes de plus de 55 ans (due aux réformes successives des retraites).

Il faut donc avoir à l'esprit que la réforme de l'apprentissage (baisse forte du montant des aides publiques) et la suspension de la réforme des retraites vont arrêter la hausse du taux d'emploi, et donc vont condamner la France à une croissance nulle.

## Patrick Artus

Conseiller économique senior

[patrick.artus-ext@ossiam.com](mailto:patrick.artus-ext@ossiam.com)

✕ @PatrickArtus

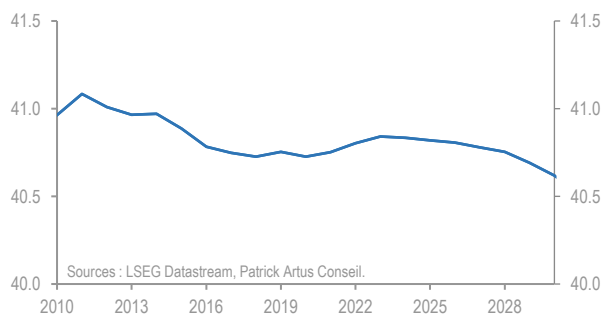
in Patrick Artus

**Communication marketing** : ce document n'a pas été élaboré selon les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières et ses auteurs ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur l'instrument concerné avant la diffusion de la communication.

## Stagnation de la population en âge de travailler et de la productivité du travail en France

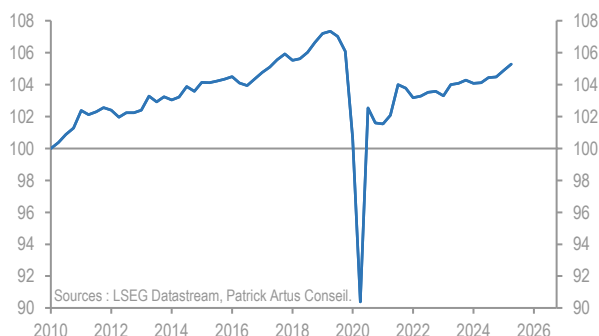
La population en âge de travailler a stagné en France de 2019 à 2025, et va reculer de 2025 à 2030 (Graphique 1).

Graphique 1  
France : population de 15 à 64 ans  
(en millions d'habitants)



Par ailleurs, la productivité du travail a reculé de plus de 2% entre le 2<sup>ème</sup> trimestre 2019 et le 2<sup>ème</sup> trimestre 2025 (Graphique 2).

Graphique 2  
France productivité par tête (100 : 2010.T1)



La croissance du PIB peut résulter de trois évolutions : la hausse de la population en âge de travailler, la hausse de la productivité du travail, la hausse du taux d'emploi. On voit que la croissance du PIB en France ne résulte, depuis 2019, que de la hausse du taux d'emploi.

### Une hausse du taux d'emploi, surtout des jeunes et des plus de 55 ans

Quand on sépare la population en âge de travailler en trois groupes (les 15-24 ans, les 25-54 ans et les 55-64 ans), on voit que c'est le taux d'emploi des jeunes et celui des plus de 55 ans qui expliquent l'essentiel de la hausse du taux d'emploi d'ensemble (Graphiques 3a/b/c/d).

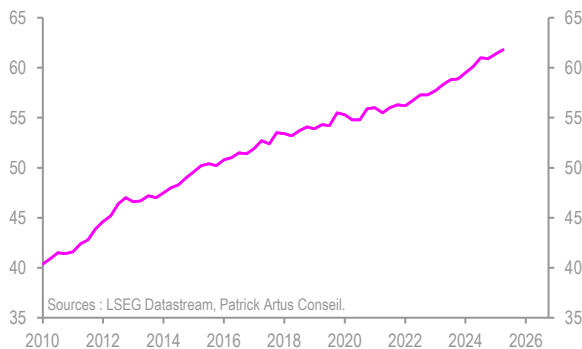
Graphique 3a  
France : taux d'emploi des 15-24 ans (en %)



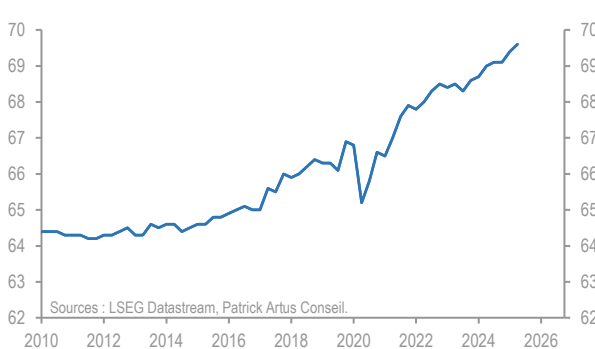
Graphique 3b  
France : taux d'emploi des 25-54 ans (en %)



Graphique 3c  
France : taux d'emploi des 55-64 ans (en %)

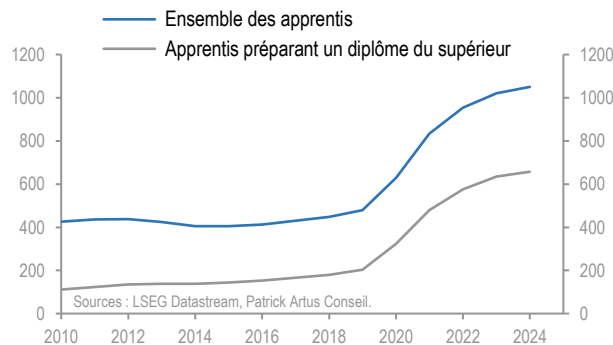


Graphique 3d  
France : taux d'emploi des 15-64 ans (en %)



La hausse du taux d'emploi des jeunes est liée essentiellement au **développement de l'apprentissage** (Graphique 4).

Graphique 4  
France : nombre d'apprentis (en milliers)



La hausse du taux d'emploi des personnes de plus de 55 ans est liée à la mise en œuvre **des réformes successives des retraites**.

La hausse du taux d'emploi global correspond à une hausse de l'emploi, entre le 1<sup>er</sup> trimestre 2019 et le 2<sup>ème</sup> trimestre 2025 de 5,0%, le PIB en volume a progressé, sur cette même période, de 5,2%. Cela confirme bien que, **depuis 2019, la seule cause de la croissance de la France est la hausse du taux d'emploi**.

## Synthèse : deux menaces sur la croissance de la France

**La première menace est liée à la réforme de l'apprentissage.** A partir de février 2025, l'aide publique par apprenti (aide versée pour un an) passe à 5000 euros pour les entreprises de moins de 250 salariés et à 2000 euros pour les entreprises de plus de 250 salariés, contre 8000 euros au début de la mise en place des aides, 6000 euros jusqu'en février 2025. Ce moindre soutien de l'Etat résulte de la constatation que ce dispositif profite beaucoup aux étudiants du supérieur (Graphique 4). On peut donc craindre un recul du nombre d'apprentis et donc du taux d'emploi des jeunes.

**La seconde menace est liée à la suspension de la réforme des retraites**, qui va arrêter la hausse du taux d'emploi des personnes âgées de plus de 60 ans. Si le taux d'emploi global ne progresse plus, puisque la population en âge de travailler recule et que la productivité est inférieure à son niveau de 2019, on voit que la croissance du PIB en France va devenir nulle.

**Avertissement**

Ossiam, filiale de Natixis Investment Managers, est un gestionnaire d'actifs français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (Agréement n° GP-10000016). Bien que l'information contenue dans le présent document provienne de sources jugées fiables, Ossiam ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à l'exactitude de toute information dont elle n'est pas la source. Les informations présentées dans ce document sont basées sur les données du marché à un moment donné et peuvent changer de temps à autre. Le présent document a été préparé uniquement à des fins d'information et ne doit pas être considéré comme une offre, une sollicitation d'offre, une invitation ou une recommandation personnelle d'acheter ou de vendre des actions participantes, tout titre ou instrument financier d'un Fonds Ossiam, ou de participer à toute stratégie de placement, directement ou indirectement. Il est destiné à être utilisé uniquement par les destinataires auxquels Ossiam le met directement à disposition. Ossiam ne traitera pas les destinataires de ce document comme ses clients du fait qu'ils aient reçu ce document. Tous les renseignements sur la performance présentés dans ce document sont fondés sur des données historiques et, dans certains cas, sur des données hypothétiques, et peuvent refléter certaines hypothèses à propos des frais, des impôts, des charges de capital, des attributions et d'autres facteurs qui influent sur le calcul de rendements. Toutes les opinions exprimées dans ce document sont des énoncés de notre jugement à cette date et sont susceptibles de changer sans préavis. Ossiam n'assume aucune responsabilité fiduciaire pour les conséquences, financières ou autres, provenant d'un placement dans un titre ou un instrument financier décrit dans ce document ou dans tout autre titre, ou de la mise en œuvre d'une stratégie de placement. Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées à être distribuées ou utilisées par une personne ou une entité, par un pays ou une juridiction, où cela serait contraire à la loi ou à la réglementation ou qui assujettirait Ossiam à toute exigence d'inscription dans ces juridictions. Ce document ne peut être distribué, publié ou reproduit, en entier ou en partie.