

## Situation de l'emploi dans la zone euro

Depuis quelques trimestres, l'emploi augmente nettement dans la zone euro. Non, ceci n'est pas un poisson d'avril. Les observateurs ont tendance à se focaliser sur le taux de chômage pour juger de la santé d'une économie. En ce basant sur ce critère, la reprise actuelle observée au sein de la zone euro apparaît bien faible (taux de chômage de 10,3 %, supérieur au niveau de 2011), voire même inexistante dans certains pays tels que la France (où le nombre de chômeurs s'affiche en hausse constante).

Cependant une donnée est bien plus pertinente pour appréhender l'impact de l'emploi sur l'activité économique, il s'agit de la variation de la population employée. Une hausse de l'emploi global entraîne une hausse de la consommation de biens et services par les ménages et, par conséquent, une augmentation de la croissance.

Dans certains cas, on observe même une hausse du nombre de chômeurs alors que, dans le même temps, l'emploi augmente. C'est, par exemple, le cas en France en 2015. Alors que tout le monde s'est focalisé sur le taux de chômage, l'économie française a créé 100 000 emplois, expliquant en grande partie la croissance de 1,1 % sur l'année.

Au niveau de la zone euro, la situation incite à l'optimisme. Depuis le 3<sup>ème</sup> trimestre de l'année 2013, la population employée augmente. Selon les derniers chiffres publiés, la croissance annuelle de l'emploi atteint 1,1 %, soit des niveaux comparables à ceux de 2005. Cela représente, sur la seule année 2015, plus de 2 millions de personnes, auparavant sans emploi (au chômage ou étudiants), qui sont maintenant employées et donc susceptibles d'augmenter leurs dépenses.

La différence est d'ailleurs flagrante (cf. graphique ci-dessous) avec la courte reprise qu'a connue la zone euro en 2010-2011, avant de replonger en récession. Lors de cette période, la croissance ne pouvait être durable car non accompagnée d'une hausse de l'emploi.

Compte tenu des enquêtes sur l'évolution de l'emploi réalisées auprès des sociétés, la tendance devrait se poursuivre au cours des mois qui viennent.

Par conséquent, nous conservons une vision positive de la situation économique au sein de la zone euro et nous restons à l'achat sur les actifs risqués de la zone.

### Zone euro : Croissance de l'emploi (trimestrielle en bleu et annuelle en vert, échelle de gauche) et enquête sur les intentions d'emploi (en bordeaux, échelle de droite)

