

FRENCH LABOUR MARKET: KEEPING THE MOMENTUM

Stéphane Colliac

In France, the year 2021 ended with the highest employment rate since the 1970s, the lowest jobless rate since 2008, and a record number of job creations since the Second World War.

Half of the labour market's dynamic momentum can be attributed to the rebound in job creations in the sectors hit hardest by the Covid-19 crisis (notably catering and temporary employment services). The pandemic has also bolstered employment in healthcare and education.

Yet the private market sector still bears the marks of the health crisis: employment is 1.3% below the level that it would have reached had the growth rates observed in 2017-19 continued through the end of 2021 (using the same calculation method, real GDP growth is still lagging by 2.2%).

The employment rate for the 15-64 age group rose to 67.8%. This increase is mainly due to the employment rate for the 50-64 age group (later retirement age). The recent improvement in the employment rate for the 15-24 age group must still be confirmed.

Wage growth has been moderate in recent years but should accelerate in 2022 under the combined impact of a declining unemployment rate and higher inflation.

FRANCE: EMPLOYMENT AND UNEMPLOYMENT RATE (% OF ACTIVE POPULATION)

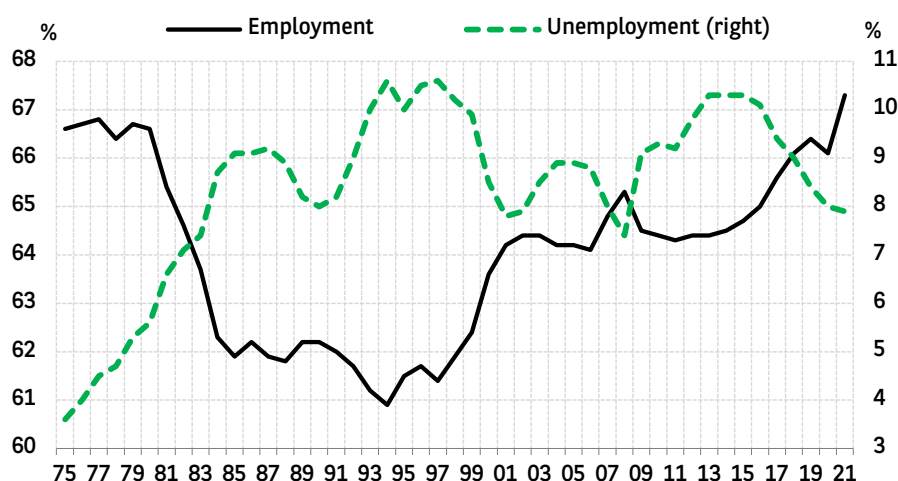


CHART 1

SOURCE: INSEE, DARES

Looking at the job market situation in France at the end of 2021, the shock created by the Covid-19 pandemic already seems to have been partially absorbed (chart 1). Far from a prolonged increase in unemployment, the jobless rate has begun to fall again: at 7.4% at year-end 2021, it is even lower than the pre-Covid level of 8.1% at year-end 2019. As a result, the jobless rate is now near the Q1 2008 low of 7.2%. At the same time, the employment rate also began rising again: at 67.8% at year-end 2021, it is the highest since the 1970s and nearly 15 points higher than the low of 1994. Job support measures, especially job retention mechanisms, largely neutralised the impact of lockdown measures and helped preserve jobs.

EMPLOYMENT: LOOKING BEYOND APPEARANCES

Between 2017 and 2019, the job market was robust with nearly 760,000 job creations. The pandemic reversed this momentum for a few quarters, but only temporarily. Nearly 370,000 jobs were destroyed in 2020, but 700,000 new jobs were created in 2021 (based on a comparison of employment figures at year-end 2020 and year-end 2021). This labour market momentum was unprecedented, with nearly 640,000 job creations in the private sector.

Nearly half of the private sector's performance was in sectors hit hardest by the Covid-19 pandemic in 2020: temporary employment services, accommodation & catering services, and to a lesser extent, the entertainment industry (chart 2). Excluding these three sectors, the private sector reported 324,000 job creations, which falls short of the 428,000 job creations reported in the record year 2000.

This raises another question: did the post-Covid rebound erase the shock's impact on the labour market? In other words, did employment reach the levels that would have prevailed at year-end 2021 if the job creation trends observed in 2017-19 had continued? Based on this comparison, the level of employment in the non-market services sector was 135,000 jobs higher, including 76,000 more jobs in the public sector. This trend was most striking for healthcare and education, since the pandemic has a positive impact on employment in these sectors.

In contrast, there was a shortfall of nearly 260,000 jobs in the private market sector, excluding temporary employment services (chart 3). In industry, the shortfall of nearly 60,000 jobs is in keeping with the cutbacks in production capacity observed during the Covid period. Yet the biggest shortfall from the levels that would have been reached if pre-crisis trend would have continued was in the market services sector, where employment was down by nearly 200,000 jobs, a third of which were in accommodation & catering services, a quarter in business services, and a sixth in transport and warehousing. In contrast, in agriculture and construction, employment levels are relatively in line with the levels that would have prevailed without the pandemic.

The breakdown of temporary employment services by business sector does not change the trends observed in chart 3, except in industry. After taking this into account, the shortfall in employment is reduced by half, especially in the chemicals, pharmaceuticals, iron & steel and agri-food industries.

All in all, private market sector employment was 1.3% below the level that would have prevailed at year-end 2021 if pre-Covid growth rates had been maintained. In comparison, using the same methodology, real GDP was 2.2% below its theoretical level.

LONGER CAREERS FAVOUR A HIGHER EMPLOYMENT RATE AND LOWER JOBLESS RATE

France's employment rate is still 1.5 points lower than the European average, mainly due to later entry into the labour market and an earlier retirement age. Yet significant progress has been made in both of these areas.

The oldest 50-64 age group has seen a structural increase in the employment rate since the mid-1990s (chart 4). One explanation is the increase in the employment of women (regardless of the age group). The employment rate for the 50-64 age group also depends directly on the age of retirement. There was a notable decline in the employment rate in the 1980s when the legal age of retirement was lowered from 65 to 60. Since then, adjustments to the legal age of retirement have been accompanied by the prolongation of the pension contribution period and by the extension of the age of retirement at full pension (between ages 65 and 67, depending on the case). As a result, the employment rate for the 50-64 age group has already risen above that of the 1970s. Assuming the legal retirement age is extended again, the employment rate should increase in the years ahead, which should close the gap of nearly 5 points with the European average.

A second, more recent change is the higher employment rate for the 15-24 age group. The employment rate for this age group fell continuously through the end of the 1990s due to the impact of more years of education, before levelling off at about 30% during the 2000s and 2010s. In 2021, it picked up sharply to 32.2%, bringing it in line

FRANCE: NET JOB CREATIONS IN THE PRIVATE SECTOR

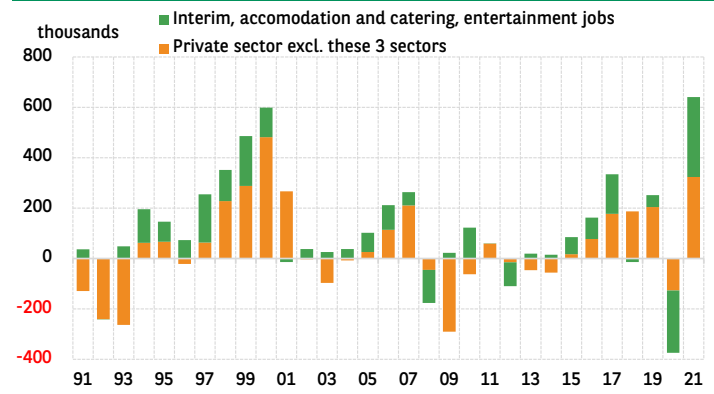


CHART 2

SOURCE: INSEE, BNP PARIBAS CALCULATION

FRANCE: JOB LEVELS COMPARED TO PRE-COVID TRENDS

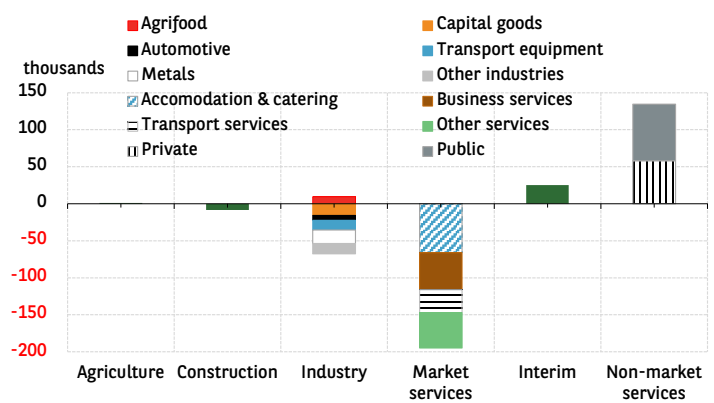


CHART 3

SOURCE: INSEE, BNP PARIBAS CALCULATION

with the European average. This rebound is mainly due to the surge in apprenticeship contracts, to 718,000 in 2021, which is nearly twice as many as in 2019 (with a job market insertion rate of 60% after 6 months according to the government).

This is directly reflected in the decline in the unemployment rate of the 15-24 age group, which dropped to 15.9% in 2021, the lowest level in nearly forty years. The reduction in youth unemployment largely contributed to the decline in the overall unemployment rate, which dropped to 7.4% in Q4 2021.

The situation in the 25-49 age group offers a more comparable figure over time because it is not affected by the impact of later career starts or earlier retirement ages on the job market. After losing nearly 3.5 percentage points between 2008 and 2016, the employment rate of this age group rebounded by 1.5 points in 5 years, to nearly 82% in 2021. This figure is still nearly 2 points lower than the one that prevailed in 2008, suggesting the existence of an available reserve of labour.



FRANCE: EMPLOYMENT RATE BY AGE

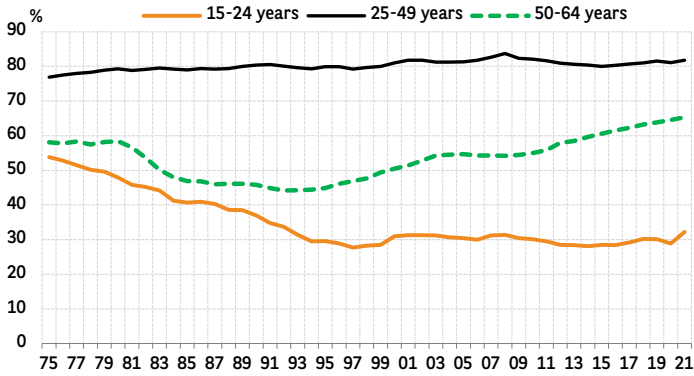


CHART 4

SOURCE: INSEE

FRANCE: UNEMPLOYMENT RATE BY AGE

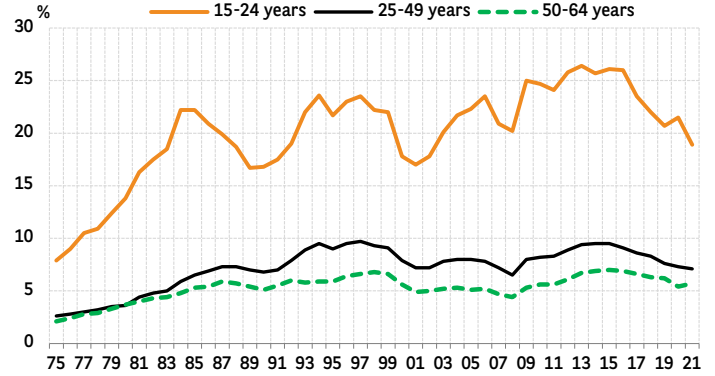


CHART 5

SOURCE: INSEE

The unemployment rate for the 25-49 age group dropped to 6.8% at year-end 2021, close to the Q2 2008 low of 6.4%.

WAGE GROWTH SHOULD ACCELERATE

Wage growth has been relatively moderate in recent years (chart 6) at a time when the unemployment rate was still high. The declining unemployment rate could push wage growth towards the point where it begins to accelerate. Major hiring difficulties have been reported in all sectors of the economy (chart 7). In industry and the services sector, hiring difficulties were even higher than during the previous record of the year 2000. Construction has also reported major hiring difficulties, but not as many as in 2000.

More companies now anticipate a significant increase in wages (the threshold was not specified in the INSEE survey), notably in industry, where the proportion has been the highest since the year 2001. For the first time, the INSEE provided statistics for the construction and services sectors in January 2022, and a large share of companies confirmed this phenomenon (chart 8). In industry, the highest percentages were in agri-food and capital goods, while in services, it was highest in transport and accommodation & catering services.

Inflation should lead to an increase in the minimum wage in 2022. The minimum wage was raised by 0.9% in January after an earlier increase of 2.2% in October 2021. The minimum wage is automatically raised when inflation exceeds 2% over the course of the year between two annual minimum wage increases. This was the case last October, and it is likely to occur again in May, for the same reasons and by quite a similar percentage. The government also announced that it would raise the civil servants' wages before the summer.

In addition, collective bargaining agreements in various sectors have already resulted in significant wage increases, especially in food services. The average nominal growth rate for the monthly wage should accelerate in 2021, to 2.4% according to our estimates, the highest figure since 2008.

FRANCE: MONTHLY NOMINAL WAGE AVERAGE ANNUAL CHANGE

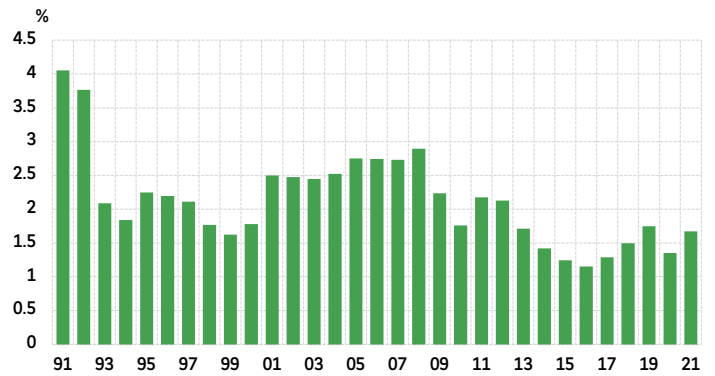


CHART 6

SOURCE: INSEE, DARES

FRANCE: DIFFICULTIES OF RECRUITMENT (% OF RESPONDENTS)

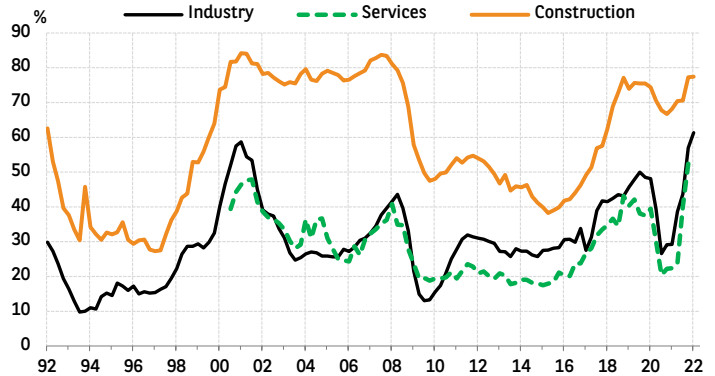


CHART 7

SOURCE: INSEE



The French labour market has made some major improvements that were only partially and temporarily altered by the Covid-19 pandemic. Yet this momentum will have to be maintained to bring France's jobless rate below 7%, which should foster sustainable wage growth.

Stéphane Colliac
stephane.colliac@bnpparibas.com

FRANCE: CORPORATES EXPECTING IN JANUARY 2022 A SIGNIFICANT WAGE INCREASE DURING THE NEXT 3 MONTHS

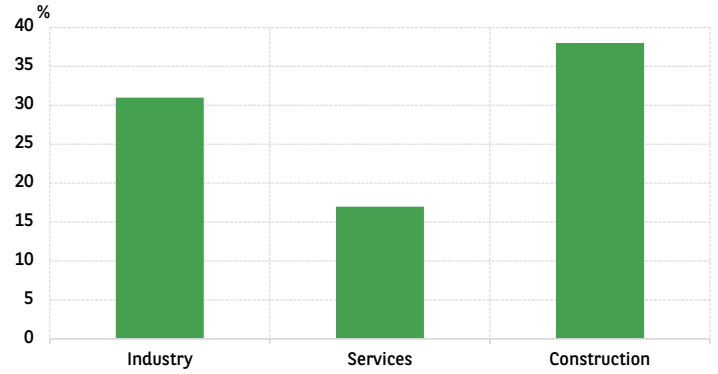


CHART 8

SOURCE: INSEE

William De Vijlder
Chef économiste

+33 1 55 77 47 31

william.devijlder@bnpparibas.com

ÉCONOMIES DE L'OCDE ET STATISTIQUES

Hélène Baudchon
Responsable – Zone euro, Allemagne - Climat

+33 1 58 16 03 63

helene.baudchon@bnpparibas.com

Guillaume Derrien
Europe du Sud, Japon - Commerce international

+33 1 55 77 71 89

guillaume.a.derrien@bnpparibas.com

Stéphane Colliac
France

+33 1 42 98 26 77

stephane.colliac@bnpparibas.com

Veary Bou, Patrick Capeillère, Tarik Rharrab
Statistiques

PROJECTIONS ÉCONOMIQUES, RELATIONS AVEC LE RÉSEAU FRANCE

Jean-Luc Proutat
Responsable – États-Unis, Royaume-Uni

+33 1 58 16 73 32

jean-luc.proutat@bnpparibas.com

ÉCONOMIE BANCAIRE

Laurent Quignon
Responsable

+33 1 42 98 56 54

laurent.quignon@bnpparibas.com

Céline Choulet

+33 1 43 16 95 54

celine.choulet@bnpparibas.com

Thomas Humblot

+33 1 40 14 30 77

thomas.humblot@bnpparibas.com

ÉCONOMIES ÉMERGENTES ET RISQUE PAYS

François Faure
Responsable – Argentine

+33 1 42 98 79 82

francois.faure@bnpparibas.com

Christine Peltier
Adjointe – Grande Chine, Vietnam, Afrique du Sud

+33 1 42 98 56 27

christine.peltier@bnpparibas.com

Stéphane Alby
Afrique francophone

+33 1 42 98 02 04

stephane.alby@bnpparibas.com

Stéphane Colliac
Turquie, Ukraine, Europe centrale

+33 1 42 98 26 77

stephane.colliac@bnpparibas.com

Pascal Devaux
Moyen-Orient, Balkans

+33 1 43 16 95 51

pascal.devaux@bnpparibas.com

Hélène Drouot
Corée, Thaïlande, Philippines, Mexique, pays andins

+33 1 42 98 33 00

helene.drouot@bnpparibas.com

Perrine Guérin
Afrique anglophone

+33 1 42 98 43 86

perrine.guerin@bnpparibas.com

Salim Hammad
Amérique latine

+33 1 42 98 74 26

salim.hammad@bnpparibas.com

Johanna Melka
Inde, Asie du Sud, Russie, CEI

+33 1 58 16 05 84

johanna.melka@bnpparibas.com

CONTACT MEDIA

Mickaëlle Fils Marie-Luce

+33 1 42 98 48 59

mickaelle.filsmarie-luce@bnpparibas.com





CONJONCTURE

Analyse approfondie de sujets structurels ou thématiques.



EMERGING

Analyses et prévisions sur une sélection d'économies émergentes.



PERSPECTIVES

Analyses et prévisions axées sur les économies développées.



ECOFASH

Un indicateur, un évènement économique majeur.



ECOWEEK

L'actualité économique, les récentes orientations, les indicateurs commentés, le calendrier, les prévisions.



ECOTV

Les interviews mensuels de nos économistes qui décryptent l'actualité économique.



ECOTV WEEK

Une vidéo sur les principaux sujets de la semaine.



EN ÉCO DANS LE TEXTE

Le podcast de l'actualité économique.

Les informations et opinions exprimées dans ce document ont été obtenues de, ou sont fondées sur des sources d'information publiques réputées fiables, mais BNP Paribas ne garantit, expressément ou implicitement, ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, ni leur mise à jour. Ce document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou autres placements. Il ne constitue ni du conseil en investissement, ni de la recherche ou analyse financière. Les informations et opinions contenues dans ce document ne sauraient dispenser l'investisseur d'exercer son propre jugement ; elles sont par ailleurs susceptibles d'être modifiées à tout moment sans notification et ne sauraient servir de seul support à une évaluation des instruments éventuellement mentionnés dans le présent document. Toute éventuelle référence à une performance réalisée dans le passé ne constitue pas une indication d'une performance future. Dans toute la mesure permise par la loi, aucune société du Groupe BNP Paribas n'accepte d'être tenue pour responsable (y compris en raison d'un comportement négligent) au titre de pertes directes ou découlant indirectement d'une utilisation des informations contenues dans ce document ou d'une confiance accordée à ces informations. Toutes les estimations et opinions contenues dans ce document reflètent notre jugement à la date de publication des présentes. Sauf indication contraire dans le présent document, il n'est pas prévu de le mettre à jour. BNP Paribas SA et l'ensemble des entités juridiques, filiales ou succursales (ensemble désignées ci-après « BNP Paribas »), sont susceptibles d'agir comme teneur de marché, d'agent ou encore, à titre principal, d'intervenir pour acheter ou vendre des titres émis par les émetteurs mentionnés dans ce document, ou des dérivés y afférents. BNP Paribas est susceptible notamment de détenir une participation au capital des émetteurs ou personnes mentionnés dans ce document, de se trouver en position d'acheteur ou vendeur de titres ou de contrats à terme, d'options ou de tous autres instruments dérivés reposant sur l'un de ces sous-jacents. Les cours, rendements et autres données similaires du présent document, y figurent au titre d'information. De nombreux facteurs agissent sur les prix de marché et il n'existe aucune certitude que les transactions peuvent être réalisées à ces prix. BNP Paribas, ses dirigeants et employés, peuvent exercer ou avoir exercé des fonctions d'employé ou dirigeant auprès de toute personne mentionnée dans ce document, ou ont pu intervenir en qualité de conseil auprès de cette (ces) personne(s). BNP Paribas est susceptible de solliciter, d'exécuter ou d'avoir dans le passé fourni des services de conseil en investissement, de souscription ou tous autres services au profit de la personne mentionnée aux présentes au cours des 12 derniers mois précédant la publication de ce document. BNP Paribas peut être partie à un contrat avec toute personne ayant un rapport avec la production du présent document. BNP Paribas est susceptible, dans les limites autorisées par la loi en vigueur, d'avoir agi sur la foi de, ou d'avoir utilisé les informations contenues dans les présentes, ou les travaux de recherche et d'analyses sur le fondement desquels elles sont communiquées, et ce préalablement à la publication de ce document. BNP Paribas est susceptible d'obtenir une rémunération ou de chercher à être rémunéré au titre de services d'investissement fournis à l'une quelconque des personnes mentionnées dans ce document dans les trois mois suivant sa publication. Toute personne mentionnée aux présentes est susceptible d'avoir reçu des extraits du présent document préalablement à sa publication afin de vérifier l'exactitude des faits sur le fondement desquels il a été élaboré.

BNP Paribas est en France constituée en société anonyme. Son siège est situé au 16 boulevard des Italiens 75009 Paris. Ce document est élaboré par une société du Groupe BNP Paribas. Il est conçu à l'intention exclusive des destinataires qui en sont bénéficiaires et ne saurait en aucune façon être reproduit (en tout ou partie) ou même transmis à toute autre personne ou entité sans le consentement préalable écrit de BNP Paribas. En recevant ce document, vous acceptez d'être engagés par les termes des restrictions ci-dessus.

Pour certains pays de l'Espace Economique Européen :

Le présent document a été approuvé en vue de sa publication au Royaume-Uni par BNP Paribas Succursale de Londres. BNP Paribas Succursale de Londres est autorisée et supervisée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et autorisée et soumise à une réglementation limitée par la Financial Services Authority. Nous pouvons fournir sur demande les détails de l'autorisation et de la réglementation par la Financial Services Authority.

Le présent document a été approuvé pour publication en France par BNP Paribas SA, constituée en France en société anonyme et autorisée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel (ACP) et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Le siège social de BNP Paribas est situé au 16, boulevard des Italiens, 75009, Paris, France.

Le présent document est distribué en Allemagne par BNP Paribas Succursale de Londres ou par BNP Paribas Niederlassung Francfort sur le Main, une succursale de BNP Paribas S.A. dont le siège est situé à Paris, France. BNP Paribas S.A. Niederlassung Francfort sur le Main, Europa Allee 12, 60327 Francfort, est autorisée et supervisée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et est autorisée et soumise à une réglementation limitée par le Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

Etats-Unis : le présent document est distribué par BNP Paribas Securities Corp., ou par une succursale ou une filiale de BNP Paribas ne bénéficiant pas du statut de broker-dealer au sens de la réglementation américaine. BNP Paribas Securities Corp., filiale de BNP Paribas, est un broker-dealer enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission et est membre de la Financial Industry Regulatory Authority et d'autres bourses principales. BNP Paribas Securities Corp. n'accepte la responsabilité du contenu d'un document préparé par une entité non américaine du groupe BNP Paribas que lorsqu'il a été distribué à des investisseurs américains par BNP Paribas Securities Corp.

Japon : le présent document est distribué au Japon par BNP Paribas Securities (Japan) Limited, ou par une succursale ou une entité du groupe BNP Paribas qui n'est pas enregistrée comme une maison de titres au Japon, à certaines institutions financières définies par l'article 17-3 alinéa 1 du décret d'application de la Loi japonaise sur les instruments et marchés financiers. BNP Paribas Securities (Japan) Limited, est une maison de titres enregistrée conformément à la Loi japonaise sur les instruments et marchés financiers et est membre de la Japan Securities Dealers Association ainsi que de la Financial Futures Association du Japon. BNP Paribas Securities (Japan) Limited, Succursale de Tokyo, n'accepte la responsabilité du contenu du document préparé par une entité non japonaise membre du groupe BNP Paribas que lorsqu'il fait l'objet d'une distribution par BNP Paribas Securities (Japan) Limited à des entreprises basées au Japon. Certains des titres étrangers mentionnés dans le présent document ne sont pas divulgués au sens de la Loi japonaise sur les instruments et marchés financiers.

Hong-Kong : le présent document est distribué à Hong Kong par BNP Paribas Hong Kong Branch, filiale de BNP Paribas dont le siège social est situé à Paris, France. BNP Paribas Hong Kong Branch exerce sous licence bancaire octroyée en vertu de la Banking Ordinance et est réglementée par l'Autorité Monétaire de Hong Kong. BNP Paribas Hong Kong Branch est aussi une institution agréée réglementée par la Securities and Futures Commission pour l'exercice des activités réglementées de types 1, 4 et 6 [Regulated Activity Types 1, 4 et 6] en vertu de la Securities and Futures Ordinance.

Les informations contenues dans le présent document peuvent, en tout ou partie, avoir déjà été publiées sur le site

<https://globalmarkets.bnpparibas.com>

© BNP Paribas (2015). Tous droits réservés.

POUR RECEVOIR NOS PUBLICATIONS

ABONNEZ-VOUS SUR LE SITE ONGLET ABONNEMENT

[voir le site des études économiques](#)

ET

SUIVEZ-NOUS SUR LINKEDIN

[voir la page linkedin des études économiques](#)

OU TWITTER

[voir la page twitter des études économiques](#)



Bulletin édité par les Etudes Economiques - BNP PARIBAS
Siège social : 16 boulevard des Italiens - 75009 PARIS / Tél : +33 (0) 1.42.98.12.34
Internet : www.group.bnpparibas.com - www.economic-research.bnpparibas.com

Directeur de la publication : Jean Lemierre / Rédacteur en chef : William De Vijlder



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change