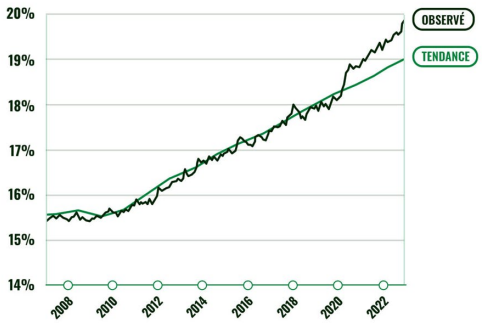
Raréfaction de la main-d'œuvre disponible : ponctuelle ou structurelle ?

Auteur(s)
Frédéric Leroux

Publié
16 Mars 2023

Longue
2 mi

Part des retraites en % de la population active (16 ans et plus), chiffres réels par rapport aux prévisions



Source : Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale des États-Unis, 3 Mars 2023

Dans beaucoup de pays économiquement avancés, la main-d'œuvre manque alors que les prévisions évoquent une croissance économique faible, voire négative. Ce manque trouve ses origines dans les effets très divers et encore incorrectement appréhendés de la pandémie couplés au vieillissement de la population et dans le nouveau régime d'inflation.

Comme le montre par exemple le graphique issu des travaux de la Réserve fédérale,**le Covid a accéléré les départs à la retraite aux États-Unis, témoignage d'une volonté de changement de mode de vie** rendu possible par une épargne excédentaire gonflée par les plans de soutien aux ménages et par la réduction forcée de la consommation pendant deux ans. **Cette retraite anticipée contribue à une baisse marquée du taux de participation de la population active,** accentuée par la réduction du nombre de ménages à deux revenus et aggravée par le développement du travail à temps partiel, significatifs également d'un changement d'aspirations : la valeur travail n'est plus ce qu'elle était.

La pandémie a aussi généralisé le télétravail, dont il reste encore à mesurer la productivité dans la durée, après l'enthousiasme qu'il a initialement suscité. Toute baisse impliquerait un besoin accru de main-d'œuvre, déjà aggravé, semble-t-il, par une importante indisponibilité liée aux cas de Covid long.

Au-delà de ce facteur sociologique, le coronavirus a également sensiblement réduit l'immigration ; **comment optimiser les politiques migratoires à l'ère des relocalisations de productions stratégiques et du vieillissement concomitant de la population qui réduit la main-d'oeuvre disponible ?** Quelle doit être la durée d'une vie active dans le contexte d'une démographie vieillissante ? Le cas japonais où vieillissement a rimé avec plein-emploi et activité économique léthargique doit nous interroger.

Cette volatilisation de la main-d'œuvre vient réduire celle encore très occupée eu égard au niveau d'activité économique. Il semble en effet qu'en période d'inflation le marché du travail reste robuste très longtemps lors des ralentissements économiques – voire des récessions –, car la croissance du chiffre d'affaires des entreprises permise par la hausse des prix masque la réalité de l'affaiblissement des volumes de vente et retarde la décision de réduire la voilure, notamment en licenciant. L'ajustement du marché du travail est tardif et brutal en récession inflationniste.

L'inévitable retour des fins de mois difficiles et la prise en compte de la prochaine chute de l'activité contribueront à normaliser partiellement le marché du travail mais n'effaceront les effets ni des aspirations sociologiques nouvelles, ni du vieillissement. La main-d'oeuvre restera structurellement rare.

Contactez nos experts

Ceci est un document publicitaire. Cet article ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans cet article peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur ces instruments avant la diffusion de la communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment.