

# Emploi record en 2021 en France - La crise effacée

4 février 2022

L'emploi salarié privé a progressé de 106 700 au dernier trimestre de 2021 après déjà 95 000 au cours de l'été.

En moyenne sur l'année 2021, 539 200 emplois ont été créés, chiffre à mettre au regard des 357 500 supprimés en 2020.

Par rapport au dernier trimestre 2020, l'emploi à la fin de l'année 2021 est supérieur de 650 000.

L'emploi moyen sur 2021 est supérieur à l'emploi moyen de 2019. **Au regard de ces données, la crise sanitaire a été effacée.**

Plusieurs remarques

**L'emploi n'a pas encore retrouvé la tendance d'avant crise.** S'il a rattrapé rapidement la chute de 2020, l'emploi est encore 1% au-dessous de la tendance d'avant crise (2015-2019).

La comparaison avec l'allure de l'activité (PIB) est aussi intéressante.

Le deuxième graphe montre l'**évolution conjointe de l'emploi (ligne horizontale) et du PIB (ligne verticale)**. La ligne représente la tendance calculée sur la période 2011-2019, elle n'intègre donc pas la crise sanitaire.

En 2020, le choc négatif a porté sur le PIB mais la politique économique a permis de limiter la perte d'emplois. En 2021, le mouvement est inverse avec un rattrapage fort sur l'activité et une évolution moindre de l'emploi au regard de la tendance qui prévalait avant la crise sanitaire. **C'est une autre façon de mesurer l'impact de la politique économique. Elle a permis d'éviter un choc négatif trop important sur l'emploi. Le risque aurait été, sans les mesures, un niveau d'emploi durablement bas après le choc.**

Cependant, **les gains de productivité sont réduits.** Le troisième graphe montre l'évolution du ratio (PIB sur emploi salarié du secteur privé).

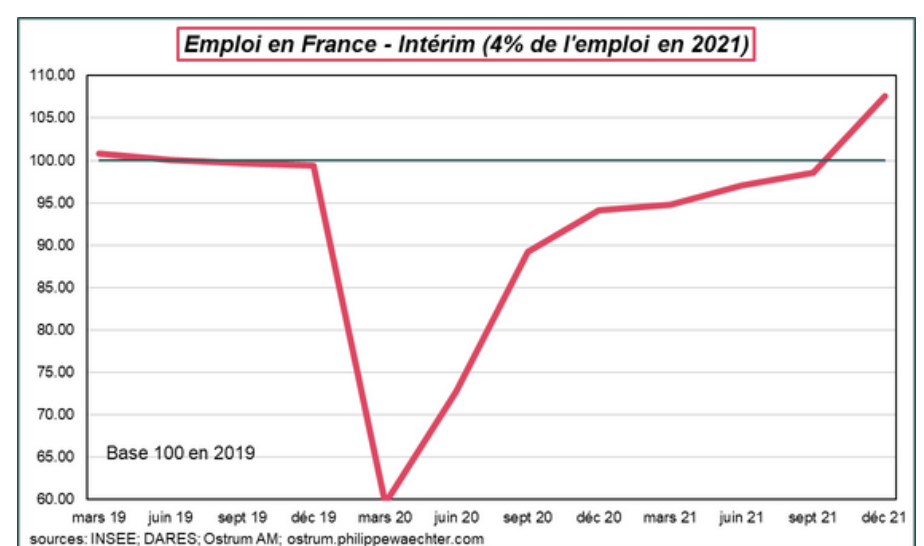
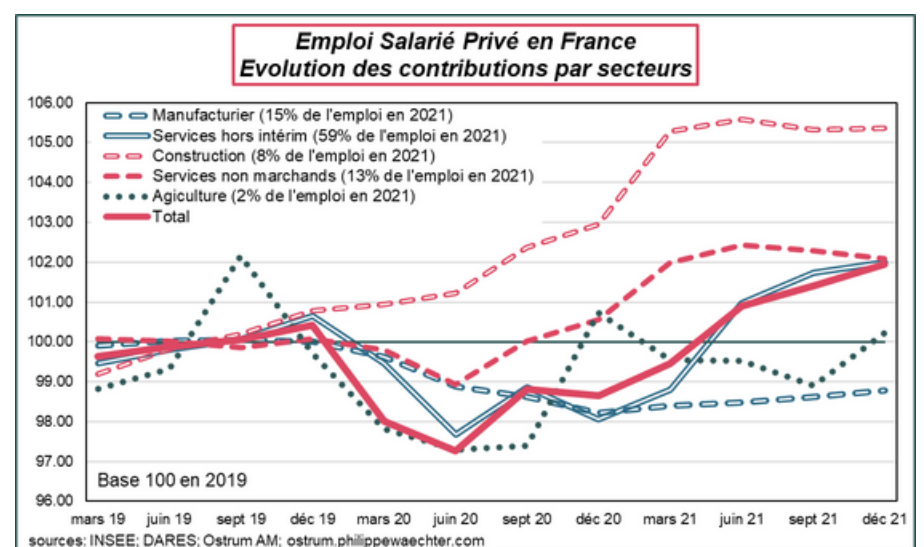
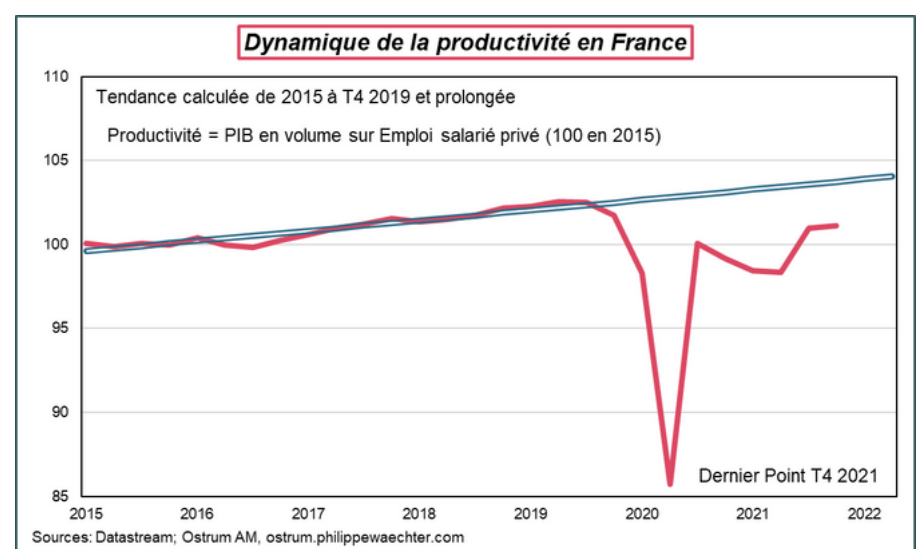
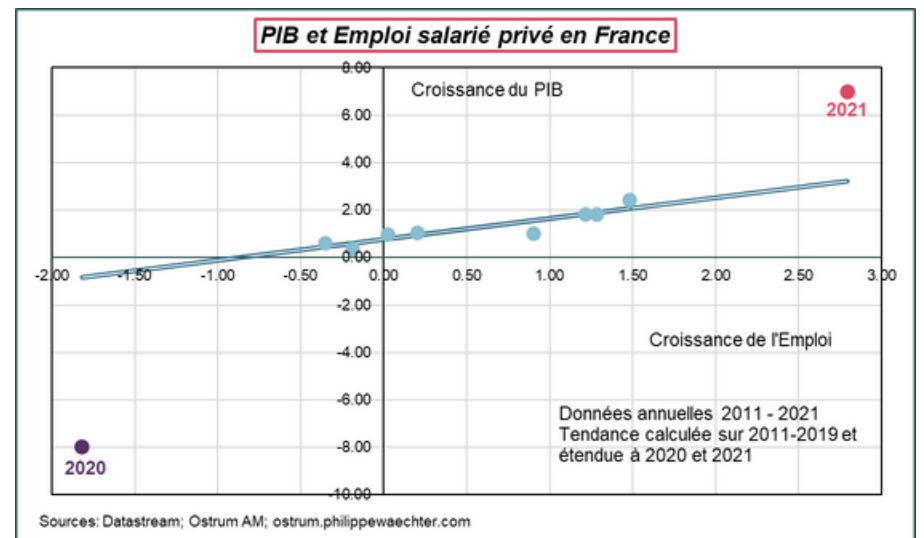
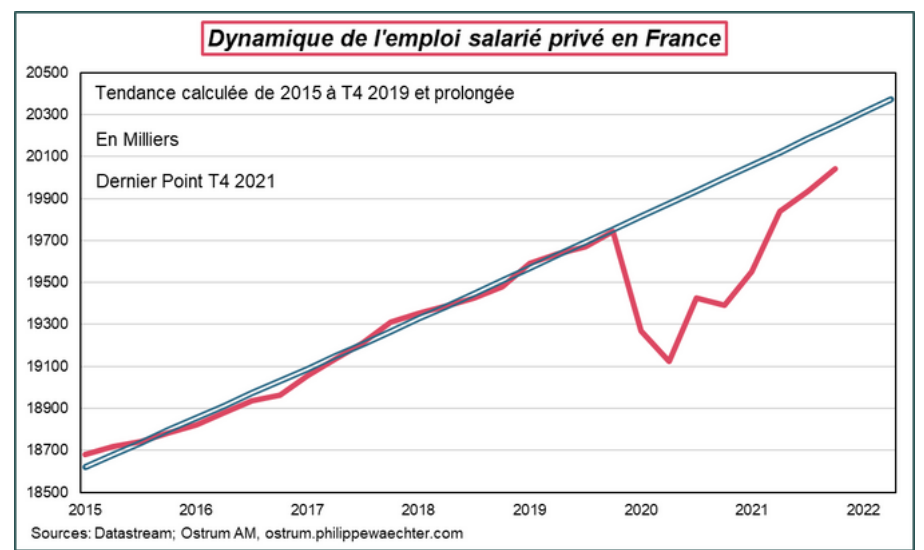
**L'écart avec la tendance est de 2.5%.** La crise ici n'est pas effacée. Cela a des conséquences, à terme, sur la dynamique du pouvoir d'achat car la productivité et le pouvoir d'achat doivent évoluer de façon cohérente. Les très importantes créations d'emplois, dont on peut se réjouir à court terme car elles solvabilisent la demande, sont à relativiser à moyen terme si cela pénalise la productivité.

**On peut anticiper qu'en 2022, si la croissance se prolonge (on attend 3.9%), l'emploi ne suivra pas dans les mêmes termes. Un net ralentissement de l'emploi est attendu en 2022.**

Par secteurs, on notera que le secteur manufacturier n'a pas encore retrouvé son niveau d'avant crise, c'est d'ailleurs le seul secteur dans cette position. On notera aussi le retour à une

certaine normalité sur le marché de l'emploi avec enfin un **rebond sur le marché de l'intérim**. Jusqu'à présent, la reprise de l'emploi s'effectuait sans l'intérim, le rattrapage a enfin eu lieu au dernier trimestre 2021.

Ce phénomène spécifique à cette crise est probablement lié aux mesures gouvernementales sur l'emploi puisque le risque sur les embauches était perçu comme limité. Les entreprises pouvaient embaucher directement et ne pas faire appel à l'intérim. La reprise se renforçant les entreprises anticipent que les mesures de soutien sur l'emploi vont se réduire. En conséquence, elles retrouvent un comportement plus habituel.



## Mentions Légales

### Ostrum Asset Management

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-18000014 du 7 août 2018. Société anonyme au capital de 48 518 602 € - 525 192 753 RCS Paris - TVA : FR 93 525 192 753. Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France - 75013 Paris - www.ostrum.com Ce document est destiné à des clients professionnels, au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Ostrum Asset Management.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Ostrum Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables.

Ostrum Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Ostrum Asset Management

Ostrum Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les références à un classement, un prix ou à une notation d'un OPCVM/FIA ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier.

Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé (s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Dans le cadre de sa politique de responsabilité sociétale et conformément aux conventions signées par la France, Ostrum Asset Management exclut des fonds qu'elle gère directement toute entreprise impliquée dans la fabrication, le commerce et le stockage de mines anti-personnel et de bombes à sous munitions.

### Natixis Investment Managers

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

En France: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Au Luxembourg: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. - Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgique

En Suisse Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, SwitzerlandSàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.