

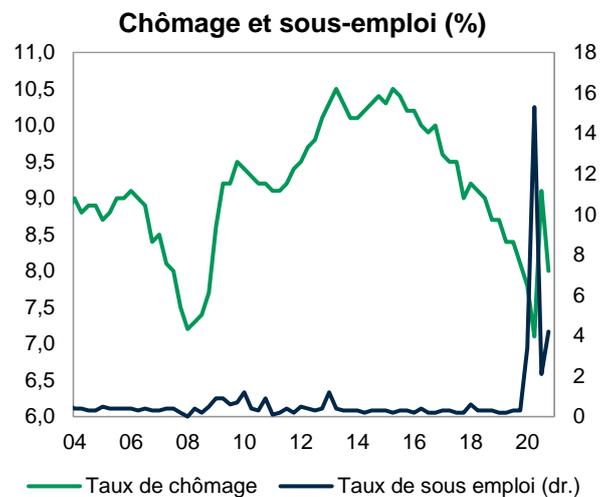
# Perspectives

N°21/053 – 22 février 2021

## FRANCE – Recul du taux de chômage au quatrième trimestre 2020

Comme lors du premier confinement, le taux de chômage recule en France au quatrième trimestre 2020 et s'établit à 8,0% pour la France entière, après 9,1% au T3. Il retrouve ainsi un niveau similaire à celui d'avant-crise (8,1% au T4 2019). Cependant, cette baisse est légèrement trompeuse et doit être interprétée avec précaution. En effet, il convient de rappeler que pour être comptabilisé comme chômeur au sens du BIT, il faut être sans travail, être disponible dans un délai de deux semaines et être à la recherche active d'un emploi. Ainsi, avec l'interruption des recherches liée à l'arrêt de l'activité dans certains secteurs, certaines personnes sont sorties du chômage et contribuent à la hausse du halo autour du chômage (le « halo du chômage » est constitué des personnes qui sont sans emploi et en recherchent un, mais ne sont pas au chômage au sens du BIT). La part des inactifs hors du halo du chômage augmente également nettement au quatrième trimestre.

Selon l'Insee, la hausse du halo du chômage n'explique que partiellement la baisse du chômage au quatrième trimestre. En effet, le recul du taux de chômage serait également dû à la hausse du taux d'emploi, d'après l'enquête sur l'emploi. Le taux d'emploi correspond à la part des personnes ayant un emploi sur l'ensemble des personnes en âge de travailler (quinze à soixante-quatre ans). Cela voudrait donc dire que des créations nettes d'emplois ont eu lieu au T4, ce qui expliquerait en partie la baisse du chômage. Nous noterons également qu'après une forte reprise des embauches en intérim au T3, le taux d'emploi en CDI augmente au quatrième trimestre. Le taux d'emploi en intérim reste quant à lui stable, la reprise ayant été perturbée par les fermetures administratives dans des secteurs comme la restauration, il ne diminue cependant pas, car d'autres secteurs ayant fortement recours à l'intérim (construction, industrie notamment) ont pu poursuivre leur activité.



Sources : Insee, Crédit Agricole SA/ECO

Si la hausse du taux d'emploi est un signal plutôt favorable concernant la résilience du marché du travail pendant cette crise, le taux de sous-emploi a également fortement progressé au quatrième trimestre. Avec le confinement, le recours au chômage partiel a augmenté et de nombreux salariés ont dû travailler à temps partiel sans le souhaiter. De plus, l'Insee indiquait début février une légère baisse de l'emploi salarié privé au quatrième trimestre. La publication détaillée du nombre de personnes en emploi (salarié ou non, dans le privé et dans le public) à la fin du mois de février devrait nous permettre d'expliquer plus précisément la baisse du taux de chômage.

✓ **Notre opinion** – *Ainsi, les mesures de soutien continuent à limiter les impacts de la crise sur le marché du travail. La baisse du chômage au quatrième trimestre est assez inattendue et, malgré la dimension méthodologique (liée à la hausse du halo du chômage et à la définition de chômeur), les destructions d'emplois semblent toujours très limitées.*

*Nous continuons cependant à craindre une hausse du chômage dans les mois à venir. Elle serait liée au redémarrage poussif de l'activité dans certains secteurs, à une probable hausse des défaillances et à la levée progressive des mesures de soutien. Cette hausse resterait relativement contenue. En effet, si comme l'indique l'Insee, le taux d'emploi progresse, en particulier en ce qui concerne les CDI, cela pourrait traduire une certaine confiance des entreprises en la capacité de redémarrage rapide de l'activité. Les rebonds rapides de la consommation suite aux deux confinements et la relative solidité de l'investissement jusqu'à présent vont également dans ce sens. Enfin, les rigidités relatives du marché du travail français devraient limiter les destructions d'emplois dans les secteurs les plus fragilisés.*

[Article publié le 19 février 2021 dans notre hebdomadaire Monde – L'actualité de la semaine](#)

### Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
19/02/2021	<a href="#">Monde – L'actualité de la semaine</a>	Monde
18/02/2021	<a href="#">Brésil – La quadrature du cercle</a>	Amérique latine
17/02/2020	<a href="#">Etes-vous Biden ou Bollywood ?</a>	Etats-Unis, Asie
17/02/2020	<a href="#">Moyen-Orient &amp; Afrique du Nord – Chute de l'épargne dans les pays les plus fragiles</a>	Emergents
16/02/2021	<a href="#">Pays émergents – Inflation : un pilotage très délicat</a>	Emergents
15/02/2021	<a href="#">Royaume-Uni – Flash PIB : une croissance plus forte que prévu au T4 en partie grâce au Brexit</a>	Royaume-Uni
15/02/2021	<a href="#">Zone euro – "Whatever it takes", "quoi qu'il en coûte", ou l'action collective sur les anticipations</a>	UE
12/02/2021	<a href="#">Monde – L'actualité de la semaine</a>	Monde
11/02/2021	<a href="#">ECO Tour 2021 : état de l'économie française secteur par secteur</a>	Macroéco et sectoriels
10/02/2021	<a href="#">Barre au centre : le laboratoire italien, avant-poste du recul de l'antisystème en Europe ?</a>	UE
10/02/2021	<a href="#">Hongrie – La stratégie d'un pays qui souhaite devenir incontournable</a>	PECO
09/02/2021	<a href="#">Dettes publique et externe : le Tchad et l'Éthiopie ouvrent le bal des demandes de restructuration</a>	Afrique
08/02/2021	<a href="#">Italie – Mario Draghi, l'homme providentiel européen, sera-t-il celui de l'Italie ?</a>	Italie
05/02/2021	<a href="#">Monde – L'actualité de la semaine</a>	Monde
05/02/2021	<a href="#">Zone euro – Conjoncture Flash PIB : repli contenu du PIB au T4 2020</a>	UE
03/02/2021	<a href="#">Italie – Conjoncture flash : recul modéré du PIB au T4</a>	Italie
03/02/2021	<a href="#">La promesse d'une sidérurgie verte</a>	Mines & métaux
03/02/2021	<a href="#">Asie du Sud-est – La reprise épidémique menace la trajectoire de reprise de certains pays</a>	Asie
02/02/2021	<a href="#">Russie – Attention à la guerre de position</a>	PECO
01/02/2021	<a href="#">Italie - Une semaine de consultations qui rebat les cartes</a>	Italie

### Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

**Directeur de la Publication** : Isabelle Job-Bazille

**Rédacteur en chef** : Armelle Sarda

**Documentation** : Dominique Petit – **Statistiques** : Robin Mourier

**Secrétariat de rédaction** : Christine Chabenet

Contact: [publication.eco@credit-agricole-sa.fr](mailto:publication.eco@credit-agricole-sa.fr)

Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

**Internet** : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com/>

**iPad** : application **Études ECO** disponible sur App store

**Android** : application **Études ECO** disponible sur Google Play

*Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.*