

Flash Economie

20 octobre 2017 - 1242

Le caractère plus ou moins procyclique de la population active

Il s'agit d'un mécanisme important : si la population active est procyclique, elle s'accroît lorsque la situation économique s'améliore. Les créations d'emplois amènent de nouvelles personnes (du pays ou immigrées) sur le marché du travail, ce qui implique :

- que lorsqu'il y a reprise de la croissance et de l'emploi, il y a aussi augmentation de la croissance potentielle ;
- que la reprise de l'emploi n'apporte pas la baisse attendue du chômage puisqu'elle amène aussi une croissance plus rapide de la population active.

Parmi les grands pays de l'OCDE, le caractère pro-cyclique de la population active apparaît clairement aux Etats-Unis et au Japon, un peu plus faiblement en France et en Italie ; il est faible en Espagne, en Allemagne, au Royaume-Uni.

Patrick Artus

Tel. (33 1) 58 55 15 00

patrick.artus@natixis.com

 [@PatrickArtus](https://twitter.com/PatrickArtus)

www.research.natixis.com

BANQUE DE GRANDE CLIENTELE
EPARGNE ET ASSURANCE
SERVICES FINANCIERS SPECIALISES

Un mécanisme important

Nous nous intéressons au caractère plus ou moins procyclique de la population active.

On a simplement :

$$\begin{cases} \text{population active} = \text{emploi} + \text{ch\^omage} \\ \text{croissance potentielle} = \text{gains de productivit\'e} + \text{croissance de la population active} \end{cases}$$

Si la reprise de l'économie et la croissance plus rapide de l'emploi entraînent une progression plus rapide de la population active :

- une reprise cyclique de l'économie conduit à **une croissance potentielle plus forte** puisqu'elle conduit à une hausse plus rapide de la population active ;
- une hausse de l'emploi conduit à **une baisse du chômage plus faible que celle qui est attendue** puisqu'elle entraîne aussi une hausse de la population active.

Si la population active est procyclique, c'est que la croissance de l'emploi attire de nouvelles personnes sur le marché du travail ; il peut s'agir :

- **de personnes qui étaient sorties du marché du travail** durant la récession précédant la reprise économique ;
- **de personnes immigrées.**

Où la population active est-elle procyclique ?

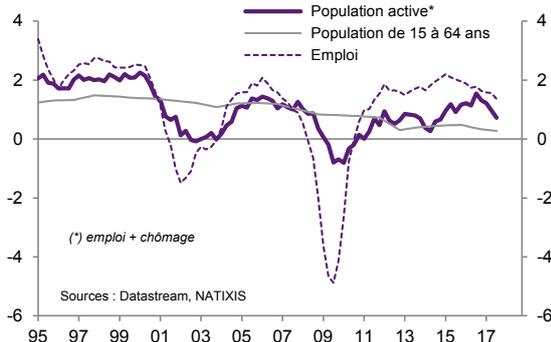
Nous comparons donc pour les grands pays de l'OCDE :

- **la croissance de la population active** (calculée comme emploi + chômage) ;
- **la croissance de l'emploi ;**
- **la croissance de la population en âge de travailler.**

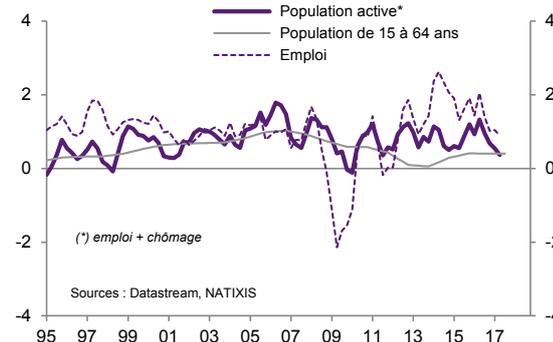
Les graphiques 1a à 1g et le tableau 1 montrent :

- **une corrélation faible** (sauf en Espagne) **de la croissance de la population active avec celle de la population de 15 à 64 ans ;**
- **une corrélation forte de la croissance de la population active avec celle de l'emploi aux Etats-Unis et au Japon ; une corrélation intermédiaire en Allemagne, en France, en Espagne, en Italie ; une corrélation faible au Royaume-Uni.**

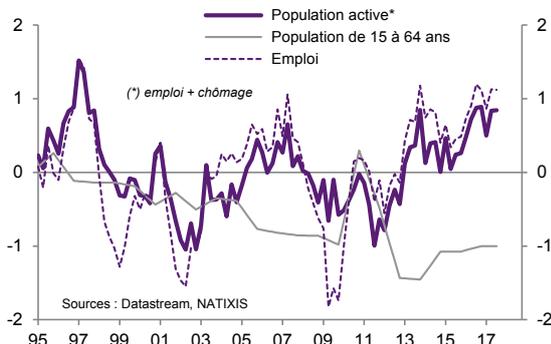
Graphique 1a
Etats-Unis : population active*, population de 15 à 64 ans et emploi (GA en %)



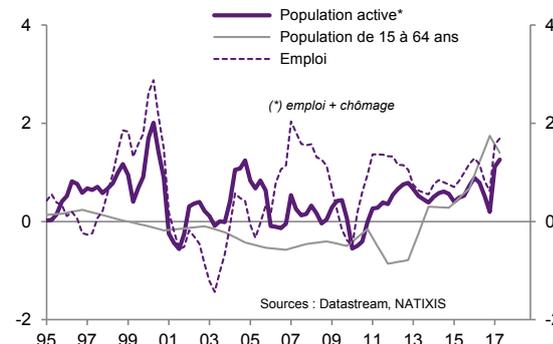
Graphique 1b
Royaume-Uni : population active*, population de 15 à 64 ans et emploi (GA en %)



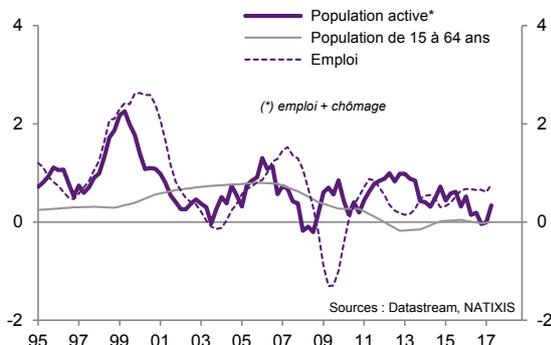
Graphique 1c
Japon : population active*, population de 15 à 64 ans et emploi (GA en %)



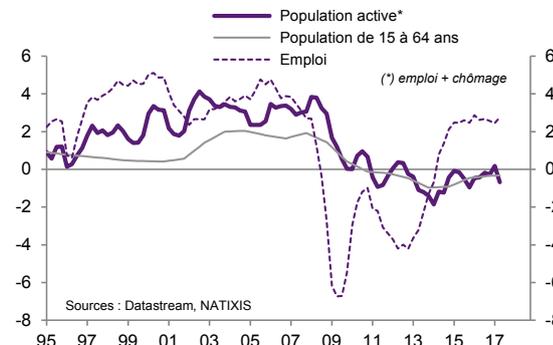
Graphique 1d
Allemagne : population active*, population de 15 à 64 ans et emploi (GA en %)



Graphique 1e
France : population active*, population de 15 à 64 ans et emploi (GA en %)



Graphique 1f
Espagne : population active*, population de 15 à 64 ans et emploi (GA en %)



Graphique 1g
Italie : population active*, population de 15 à 64 ans et emploi (GA en %)

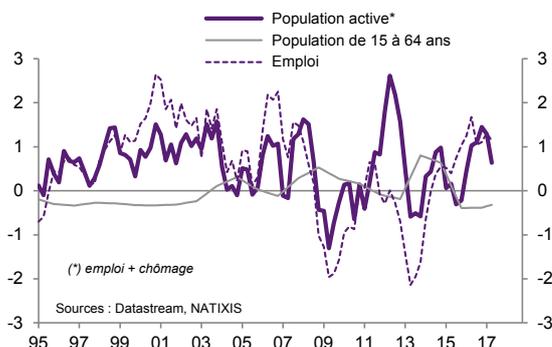


Tableau 1 : Corrélations sur 1995-2017 Q2

	Population active avec Population 15 à 64 ans (GA en %)	Population active avec Emploi (GA en %)	Population 15 à 64 ans avec Emploi (GA en %)
Etats-Unis	0,45	0,79	0,12
Royaume-Uni	0,39	0,33	-0,31
Japon	-0,08	0,81	-0,24
Allemagne	0,23	0,50	0,04
France	-0,02	0,59	0,16
Espagne	0,86	0,53	0,39
Italie	-0,40	0,60	-0,54

Sources : calcul Natixis

L'analyse économétrique montre un effet significatif et fort de la croissance de l'emploi sur celle de la population active :

- aux Etats-Unis (coefficient de 0,35) ;
- au Japon (coefficient de 0,59) ;
- en France (coefficient de 0,36) ;
- en Italie (coefficient de 0,35).

Cet effet est plus faible :

- en Espagne (coefficient de 0,12) ;
- en Allemagne (coefficient de 0,27) ;
- au Royaume-Uni (coefficient de 0,25)

Synthèse : où la population active est-elle procyclique ?

La population active est significativement procyclique aux Etats-Unis, au Japon, à un moindre degré en France et en Italie ; elle l'est peu en Espagne, en Allemagne, au Royaume-Uni.

Ceci veut dire que **dans les premiers pays :**

- **la reprise cyclique entraîne une hausse de la croissance potentielle ;**
- **la reprise de l'emploi entraîne une baisse du chômage plus faible que celle qui est attendue.**