

Flash Economie

30 octobre 2017 - 1275

La France est-elle déjà revenue au chômage structurel ? Ce serait dramatique, mais c'est possible

Le taux de chômage structurel est le taux de chômage qui ne peut pas être réduit par une reprise cyclique de la demande de biens et services, mais qui dépend des caractéristiques structurelles (fiscalité, progrès technique, compétences de la population active, coût du travail...) de l'économie. Lorsque le taux de chômage parvient au niveau du taux de chômage structurel, si ces caractéristiques structurelles de l'économie ne sont pas améliorées, alors la croissance tombe jusqu'au niveau de la croissance potentielle (qui est faible en France : 1% par an).

Dans le passé, le taux de chômage structurel était probablement voisin de 7,5% en France. Mais on voit aujourd'hui, alors que le taux de chômage est toujours de 9,2%, des signes qui peuvent faire penser que la France est déjà très proche du chômage structurel : accélération des hausses de salaire, difficulté à embaucher des entreprises, rigidité de l'offre de biens et services en face de la progression de la demande.

Si le chômage structurel est aujourd'hui de l'ordre de 9% en France, c'est qu'il a beaucoup augmenté depuis la crise, que les problèmes structurels de l'économie française se sont aggravés ; la conséquence serait un ralentissement important et précoce de la croissance et une nouvelle dégradation du commerce extérieur.

Patrick Artus

Tel. (33 1) 58 55 15 00

patrick.artus@natixis.com

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

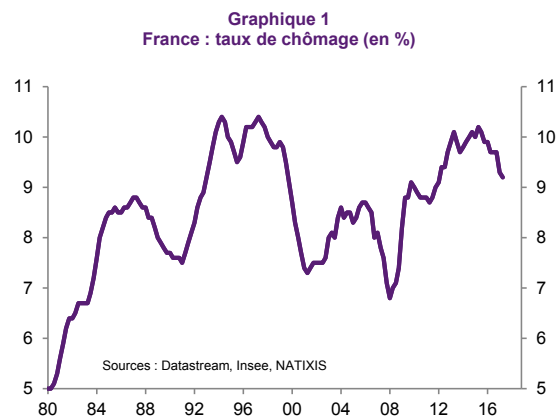
www.research.natixis.com

BANQUE DE GRANDE CLIENTELE
EPARGNE ET ASSURANCE
SERVICES FINANCIERS SPECIALISES

Certains signes apparaissent qui semblent montrer que le taux de chômage en France est proche du taux de chômage structurel

Le **taux de chômage structurel** est le taux de chômage qui ne peut pas être réduit par la croissance de l'offre de biens et services mais **qui dépend de caractéristiques structurelles de l'économie** : fiscalité, progrès technique, compétences de la population active, coût du travail.

Le **graphique 1** montre l'évolution du taux de chômage en France dans la longue période. Avant la crise de 2008, il semble que le taux de chômage structurel en France était de l'ordre de 7,5%.

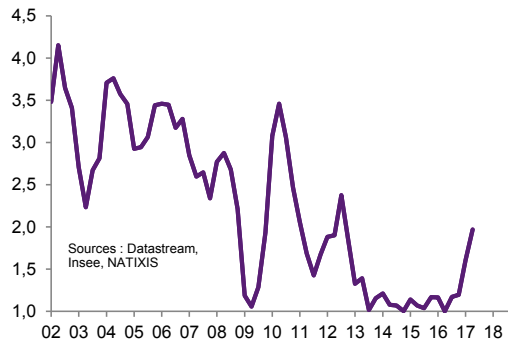


Dans la longue période, on a observé que les points bas du chômage, depuis le milieu des années 1980, étaient compris entre 7 et 7 ½%.

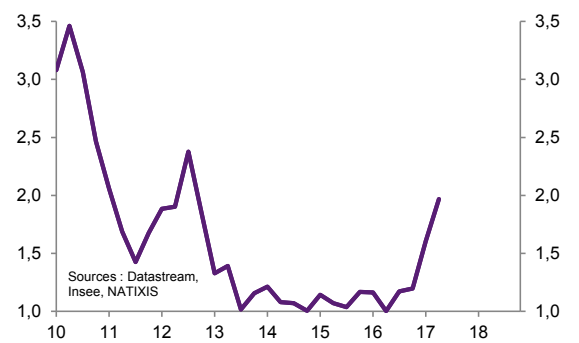
Mais que voit-on dans la période récente, alors que le taux de chômage de la France est toujours supérieur à 9% ?

- une **accélération des salaires nominaux par tête** depuis la fin de 2016 (**graphiques 2a/b**) ;
- **des difficultés importantes d'embauche pour les entreprises** (**tableau 1**) ;
- **la rigidité de l'offre de biens et services** qui ne répond pas aux hausses de la demande (**graphique 3**).

Graphique 2a
France : salaire nominal par tête (GA en %)



Graphique 2b
France : salaire nominal par tête (GA en %)



Graphique 3
France : demande totale, importations et PIB (volume, 100 en 2014:1)

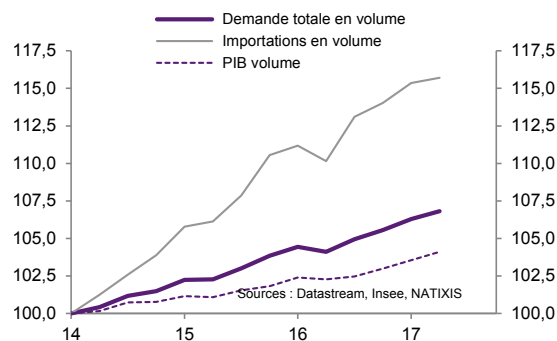


Tableau 1 : enquête : raisons pour lesquelles les entreprises ont des problèmes

	Incertitude situation économique	Main-d'oeuvre compétente indisponible	Coûts recrutement	Cotisations sociales trop élevées	Niveau des salaires trop élevé	Coûts de licenciement	Risques juridiques associés au licenciement	Pérennité législation du travail	Autres
Industrie	34	29	5	17	5	12	14	11	5
Services	24	24	6	17	7	9	13	10	3
Bâtiment	54	41	9	32	7	22	26	21	4
Ensemble des secteurs	28	27	6	18	7	10	14	11	4

Lecture : les entreprises industrielles constatant des barrières à l'embauche liées à l'incertitude sur la situation économique emploient 34 % des salariés du secteur.

Notes : les résultats sont pondérés par les effectifs des entreprises enquêtées. Plusieurs modalités sont possibles pour une même entreprise.

Source : Insee, enquêtes de conjoncture d'avril 2017

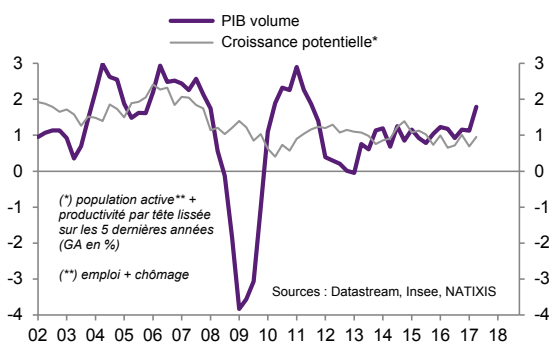
Tous ces signaux montrent que **probablement le taux de chômage en France même s'il est encore supérieur à 9% est déjà proche du taux de chômage structurel.**

Quelles conséquences si le taux de chômage est proche du taux de chômage structurel en France ?

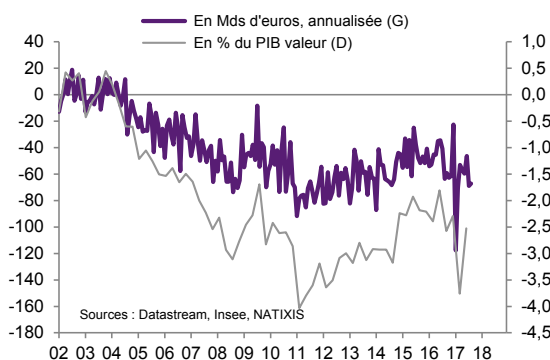
Si le taux de chômage de la France, même élevé, est proche du taux de chômage structurel, alors :

- 1- assez rapidement la croissance en France va ralentir pour revenir au niveau de la croissance potentielle (graphique 4) qui est la croissance réalisable précisément quand le chômage est au niveau du chômage structurel.
- 2- la balance commerciale de la France va continuer à se détériorer (graphique 5), l'offre de biens et services butant sur le niveau du PIB potentiel, le chômage ne pouvant plus diminuer.

Graphique 4
France : croissance du PIB et croissance potentielle (volume, GA en %)



Graphique 5
France : balance commerciale

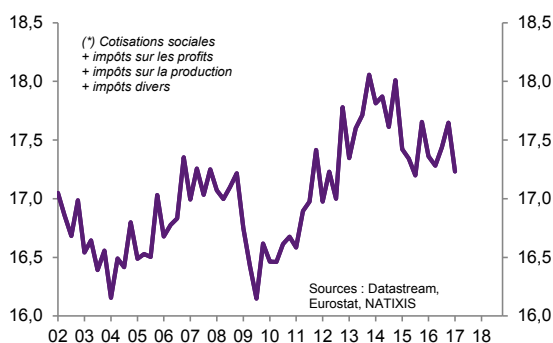


Synthèse : les problèmes structurels de la France se seraient donc beaucoup aggravés depuis 10 ans

Si, depuis la crise, le taux de chômage structurel de la France est passé de 7,5% à 9%, c'est que les problèmes structurels de la France se sont beaucoup aggravés :

- hausse de la pression fiscale sur les entreprises (graphique 6) ;
- dégradation des compétences de la population active (tableau 2) ;
- freinage du progrès technique (graphique 7).

Graphique 6
France : impôts des entreprises* (en % du PIB valeur)



Graphique 7
France : Productivité Globale des Facteurs

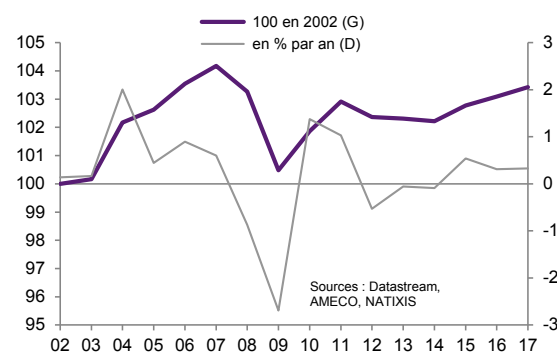


Tableau 2 : enquête PIAAC de l'OCDE, score global par score décroissant (2016)

Pays	Score
Japon	292,8
Finlande	286,4
Pays-Bas	283,6
Suède	282,0
Norvège	281,1
Australie	278,9
Flandre (Belgique)	278,9
République Tchèque	277,6
Danemark	277,4
Slovaquie	276,9
Autriche	276,2
Nouvelle Zélande	275,9
Estonie	275,5
Allemagne	274,7
Canada	273,7
Corée	273,0
Royaume-Uni	271,6
Pologne	267,2
Irlande	266,3
États Unis	265,4
France	258,2
Slovénie	257,0
Israël	253,1
Grèce	252,9
Italie	248,8
Espagne	248,8
Turquie	223,0
Chili	213,1

Sources : OCDE, NATIXIS

Un taux de chômage structurel aussi élevé en France interdit qu'il y ait une période longue de croissance importante et condamne à la dégradation du commerce extérieur.