

Flash Economie

6 novembre 2017 - 1299

Si le taux de chômage est proche du taux de chômage structurel en France, quelles conséquences ?

Différents signes (hausse plus rapides des salaires, rigidité de la production de biens et services et dégradation du commerce extérieur, difficultés des entreprises françaises à embaucher) semblent montrer que le taux de chômage en France est aujourd'hui proche du taux de chômage structurel. Quelles sont alors les conséquences de cette situation ?

- un ralentissement précoce de la croissance ;
- stimuler la demande soutient peu la production ; symétriquement, une politique économique (budgétaire et monétaire) moins expansionniste a des effets négatifs faibles sur la production ;
- en l'absence de politiques économiques correctrices, la compétitivité-coût de la France se dégrade par rapport aux autres pays de la zone euro ;
- les politiques de réformes structurelles qui peuvent faire baisser le taux de chômage structurel de la France (formation professionnelle, coût du travail peu qualifié) sont urgentes.

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

Taux de chômage proche du taux de chômage structurel en France

Nous pensons que le **taux de chômage de la France (graphique 1) est aujourd'hui proche du taux de chômage structurel de la France**. En effet :

- on commence à observer une **accélération des salaires (graphique 2) ;**
- **la production de biens et services est rigide** et répond très peu aux hausses de la demande (**graphique 3**) dans la période récente ;
- **le commerce extérieur se dégrade (graphique 4)**, ce qui révèle le fait que la production de biens et services bute sur une limite, qui est la production potentielle ;
- **les entreprises françaises ont des difficultés à embaucher (tableau 1).**

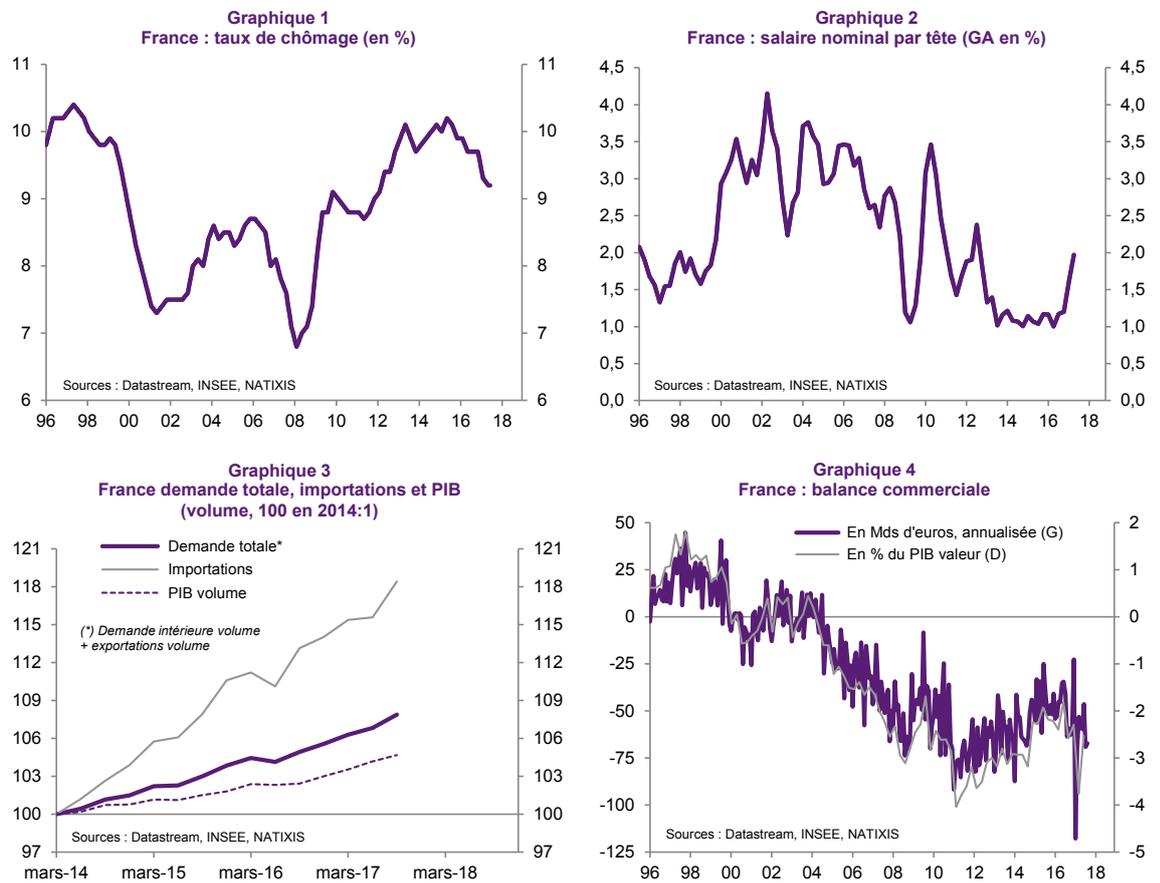


Tableau 1 : Enquête : raisons pour lesquelles les entreprises ont des problèmes pour embaucher

	Incertitude situation économique	Main-d'œuvre 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.

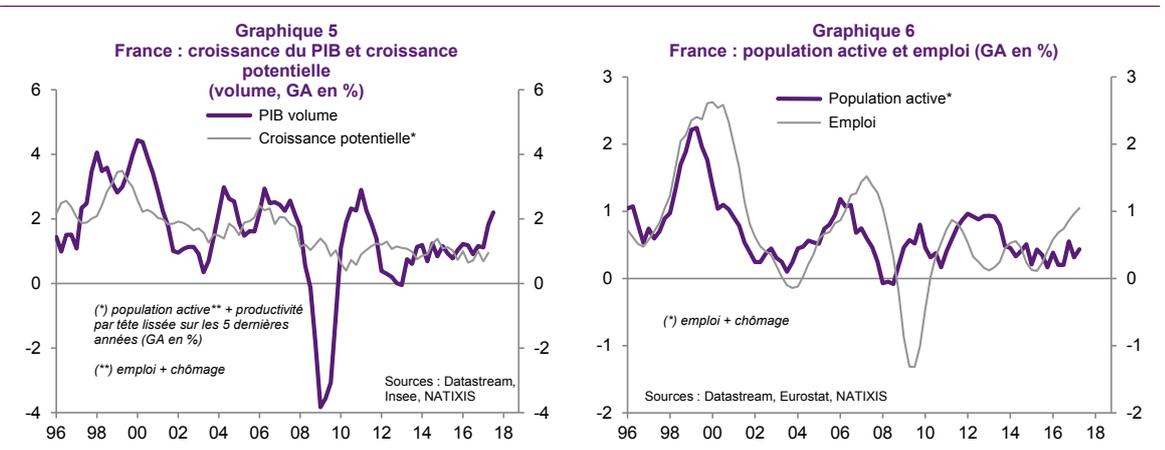
Source : INSEE, enquêtes de conjoncture d'avril 2017

Demandons-nous alors ce que sont les conséquences de ce que le taux de chômage est proche du taux de chômage structurel en France.

Taux de chômage proche du taux de chômage structurel en France : quelles conséquences ?

(1) Ralentissement précoce de la croissance

Lorsque le taux de chômage revient au niveau du taux de chômage structurel, **la croissance revient au niveau de la croissance potentielle soit environ 1% en France (graphique 5)**. Ceci pourrait se produire, à la vitesse présente de progression de l'emploi et de la population active (graphique 6), dès la mi-2018.

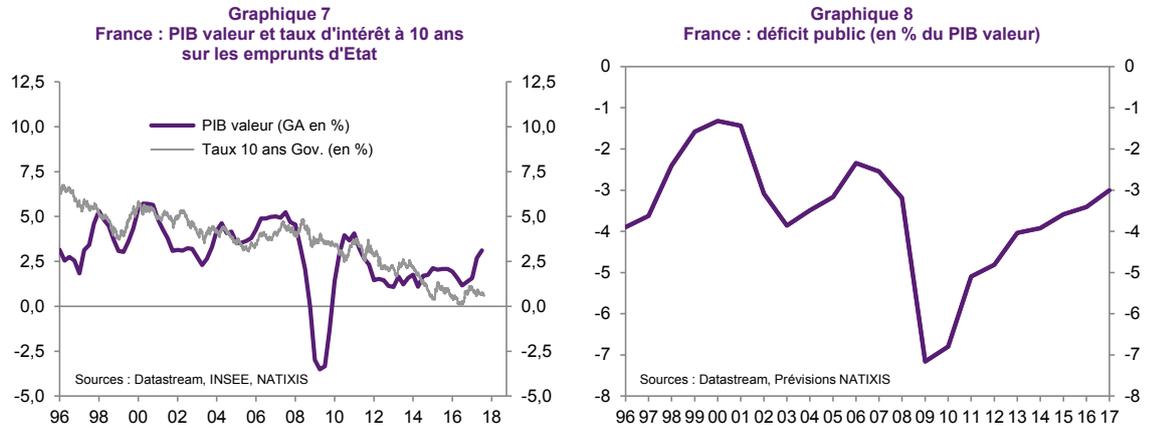


(2) Faible effet de la demande sur la croissance

Lorsque le taux de chômage est égal au taux de chômage structurel, comme on l'a vu plus haut (graphique 3), **la production de biens et services répond très peu aux variations de la demande**.

Ceci implique :

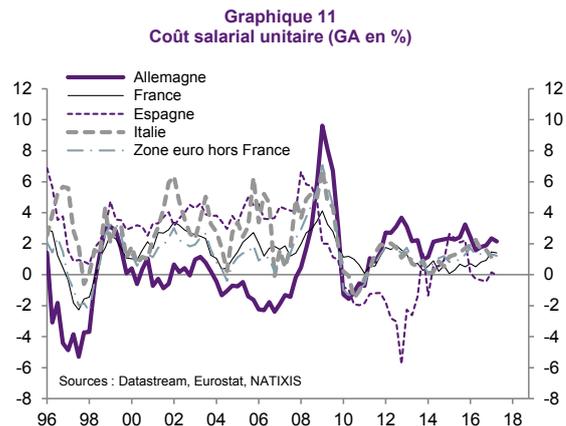
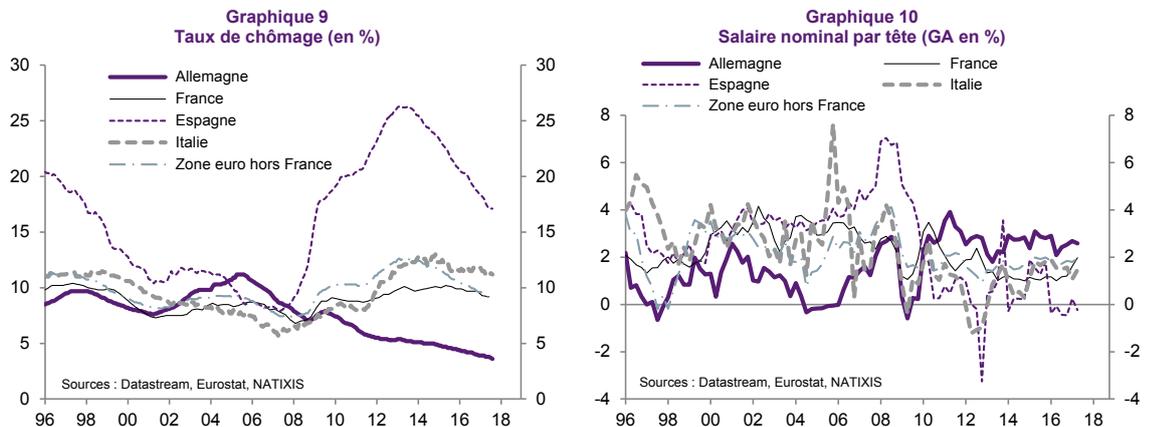
- que stimuler la demande est inefficace ;
- mais que, à l'inverse, passer à une politique monétaire (graphique 7) ou budgétaire (graphique 8) plus restrictive a peu de coûts en termes de croissance.



(3) Perte de compétitivité-coût

Si la France revient au chômage structurel, et pas d'autres pays de la zone euro, les salaires vont accélérer en France et pas dans ces autres pays, et la compétitivité-coût de la France va se dégrader.

Ceci est le cas aujourd'hui (graphiques 9/10/11) pour la France vis-à-vis de l'Espagne ou de l'Italie.



Synthèse : surtout, il faut accélérer les réformes

Le taux de chômage en France est probablement proche du chômage structurel, d'où, dans un futur pas très éloigné :

- un freinage de la croissance,
- une perte de compétitivité-coût,
- une dégradation du commerce extérieur,

mais aussi la capacité à réduire les déficits publics avec un coût réduit en termes de production.

Cette situation montre l'urgence des réformes qui feraient baisser le taux de chômage structurel :

- amélioration de l'efficacité du système de formation professionnelle ;
- requalification des chômeurs de longue durée (**graphique 12**) ;
- baisse des cotisations sociales des entreprises sur les bas salaires.

Graphique 12
France : taux de chômage de longue durée (en %)

