

## Flash Economie

11 juin 2018 - 666

### Prendre en considération sérieusement l'hypothèse suivante : l'économie mondiale est au plein emploi

L'OCDE prévoit, en mai 2018, que la croissance de l'économie mondiale sera de 3,8% en 2018 et de 3,9% en 2019.

La croissance potentielle du Monde est de 2,4%, le taux de chômage du Monde est aujourd'hui de 5,5% : les prévisions de l'OCDE impliqueraient une baisse du taux de chômage du Monde à 3,8% à la fin de 2019, alors que le taux de chômage mondial le plus bas observé dans le passé est de 5,4%.

Il faut prendre alors en considération une autre hypothèse pour l'économie mondiale : elle approche du plein emploi (au sens où le taux de chômage approche du taux de chômage structurel). On peut d'ailleurs penser que le taux de chômage structurel a augmenté avec le ralentissement de l'accumulation de capital, avec le remplacement d'emplois industriels par des emplois de services.

Cette hypothèse impliquerait que la croissance du Monde ne serait pas du tout celle annoncée par l'OCDE, mais qu'elle se rapprocherait de la croissance potentielle du Monde (2,4% par an).

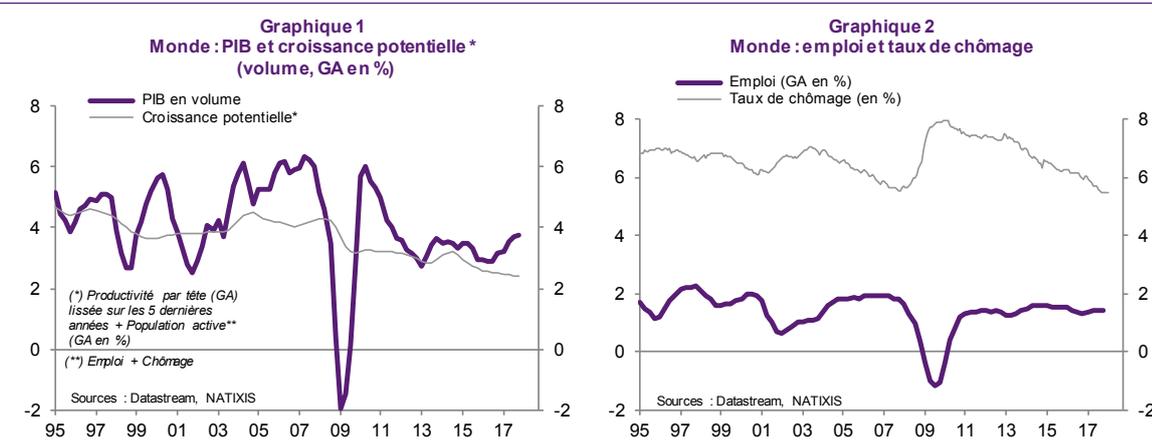
**Patrick Artus**  
Tel. (33 1) 58 55 15 00  
patrick.artus@natixis.com  
 @PatrickArtus

[www.research.natixis.com](http://www.research.natixis.com)

## Qu'impliquerait le maintien d'une croissance mondiale forte ?

Le **graphique 1** compare la croissance du Monde et la croissance potentielle du Monde (calculée comme la somme de la tendance des gains de productivité et de la croissance de la population active).

Le **graphique 2** montre le taux de chômage du Monde et l'évolution de l'emploi mondial.



L'OCDE prévoit **une croissance mondiale de 3,8% en 2018 et 3,9% en 2019**, soit 1,4 point au-dessus de la croissance potentielle en 2018 et 1,5 point au-dessus de la croissance potentielle en 2019. **Ceci amènerait le taux de chômage du Monde à 3,8% à la fin de 2019, alors que le taux de chômage mondial le plus bas observé depuis 1995 est de 5,4%.**

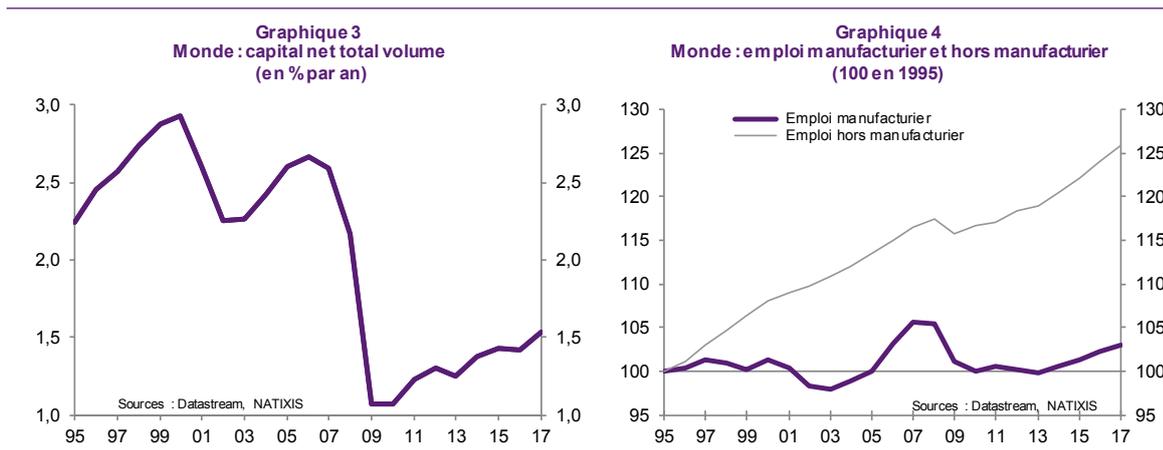
Peut-on alors croire à cette hypothèse de croissance ?

## Une autre hypothèse : le Monde se rapproche du plein emploi

Une autre hypothèse est que **le Monde se rapproche du plein emploi, au sens où le taux de chômage du Monde est proche du taux de chômage structurel.**

Depuis la crise de 2008-2009 :

- **l'accumulation de capital du Monde a ralenti (graphique 3) ;**
- **les emplois industriels ont été remplacés par des emplois de services (graphique 4),** ce qui réduit la productivité et crée un « mismatch » entre les qualifications des chômeurs et celles demandées par les entreprises.



Ces évolutions poussent plutôt à croire à une hausse du taux de chômage structurel du Monde depuis la crise, ce qui rend improbable le retour du taux de chômage à 3,8%, ce que suppose la prévision de croissance de l'OCDE vue plus haut.

### Synthèse : attention aux prévisions de croissance fortes pour l'économie mondiale

Ces prévisions de croissance forte pour l'économie mondiale, comme celle qui vient d'être publiée par l'OCDE, supposent que le taux de chômage structurel de l'économie mondiale est très faible, de l'ordre de 3,8%, alors que le taux de chômage mondial le plus bas observé depuis 1995 est de 5,4%.

Cette hypothèse nous paraît très peu vraisemblable, et nous pensons au contraire que le taux de chômage du Monde est proche du taux de chômage structurel, ce qui veut dire que la croissance du Monde ne peut pas rester voisine de 4% mais va revenir vers le niveau de la croissance potentielle du Monde, c'est-à-dire 2,4%