

Flash Economie

17 octobre 2019 - 1394


France : à quel niveau est le taux de chômage structurel (incompressible) ?

Nous commençons par nous interroger sur l'évolution future du niveau de la croissance potentielle de la France. Nous pensons que la croissance potentielle va se diriger vers 0,8% par an.

Lorsque le taux de chômage rejoindra le niveau du taux de chômage structurel, la croissance de la France tombera donc à 0,8%, ce qui conduit bien sûr à s'interroger sur le niveau du chômage structurel de la France.

Quand on regarde les évolutions des difficultés d'embauche, des emplois vacants, des salaires, en France, on conclut normalement que le taux de chômage structurel est plus élevé aujourd'hui qu'avant la crise de 2008 (il pourrait donc être de l'ordre de 8%).

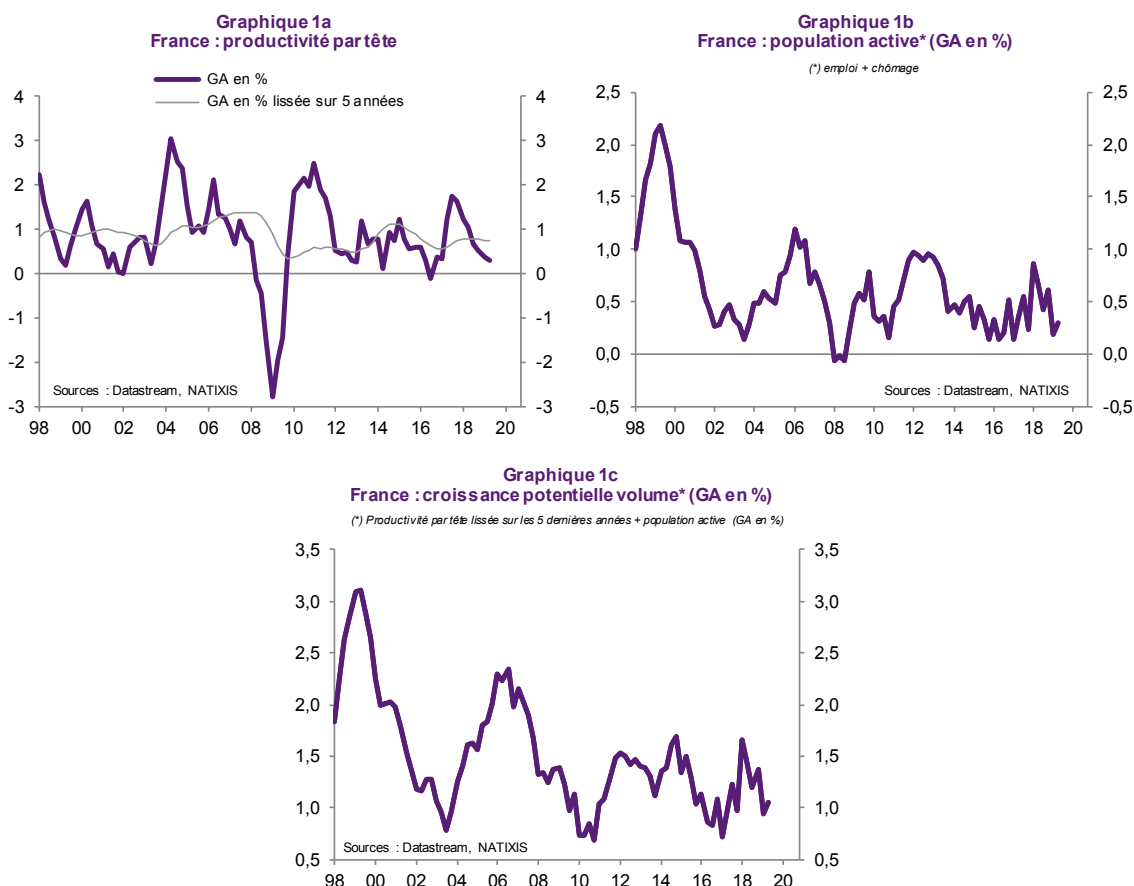
Mais, en sens inverse, les réformes fiscales, de la formation professionnelle, de l'indemnisation du chômage, vont pousser à la baisse le taux de chômage structurel.

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

www.research.natixis.com

Quelle évolution pour la croissance potentielle de la France ?

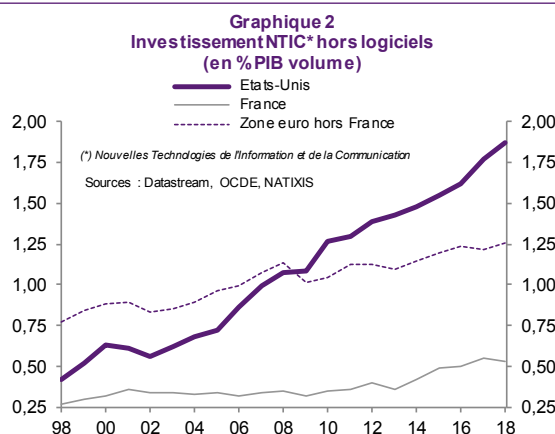
Nous calculons la **croissance potentielle de la France** comme la somme des gains de productivité lissés et de la croissance de la population active (**graphiques 1a/b/c**).



La croissance potentielle de la France est donc aujourd’hui, avec ce calcul, de 1,0% par an.

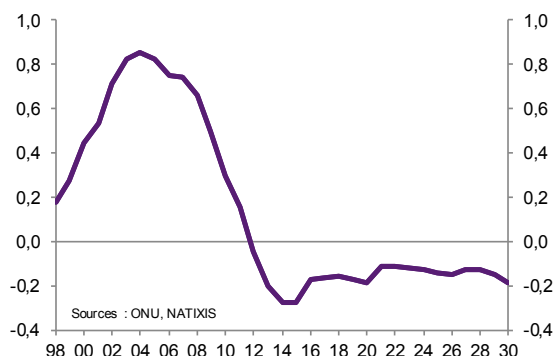
Comment pourrait-elle évoluer dans le futur ?

- la faiblesse de l’investissement de modernisation des entreprises (graphique 2) en France pousse à ne pas prévoir une hausse des gains de productivité ;



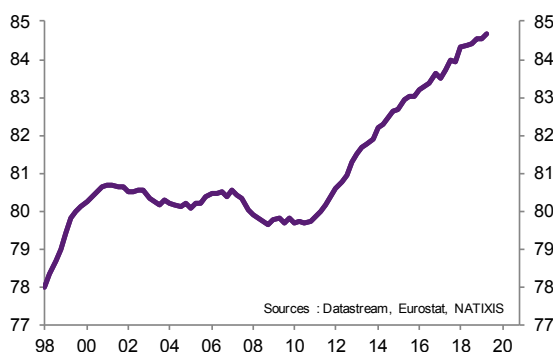
- la population en âge de travailler (graphique 3) diminue avec le vieillissement démographique ;

Graphique 3
France : population de 20 à 64 ans (en % par an)



- le taux de participation (ratio de la population active à la population en âge de travailler, graphique 4) augmente, mais est déjà très élevé.

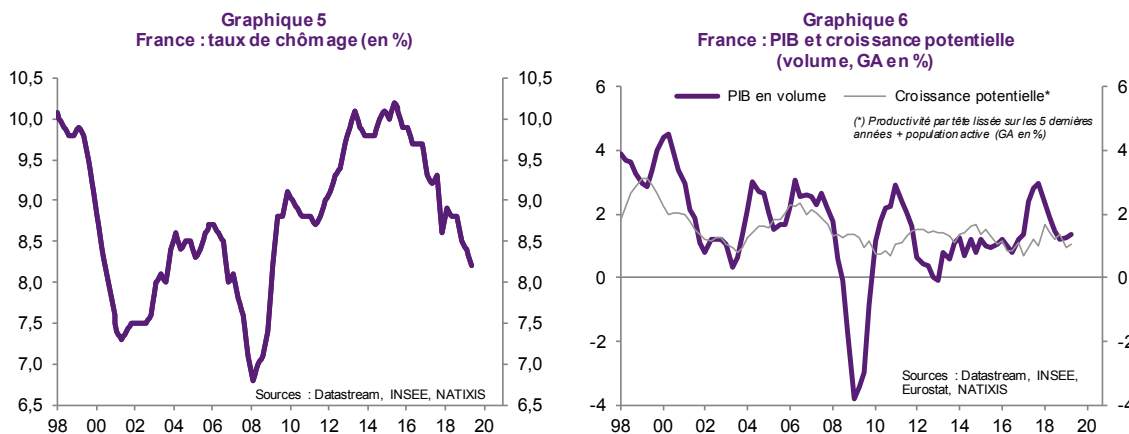
Graphique 4
France : ratio (emploi+chômage) / population de 20 à 64 ans (en %)



On peut donc estimer que, dans la décennie 2020-2030, la croissance potentielle de la France va aller vers 0,8% par an (0,8% de gains de productivité et une hausse du taux de participation juste corrigeant le vieillissement).

Quel est alors le taux de chômage structurel de la France ?

Lorsque le taux de chômage de la France (graphique 5) sera revenu au niveau du taux de chômage structurel, la croissance de la France (graphique 6) reviendra au niveau de la croissance potentielle (0,8% par an dans le futur, on vient de le voir), ce qui est inquiétant.

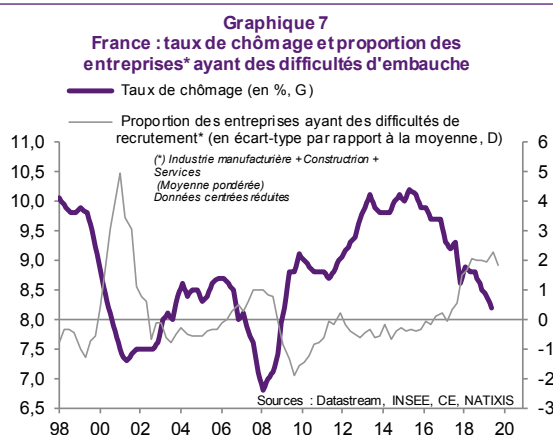


Quel est alors le taux de chômage structurel de la France ?

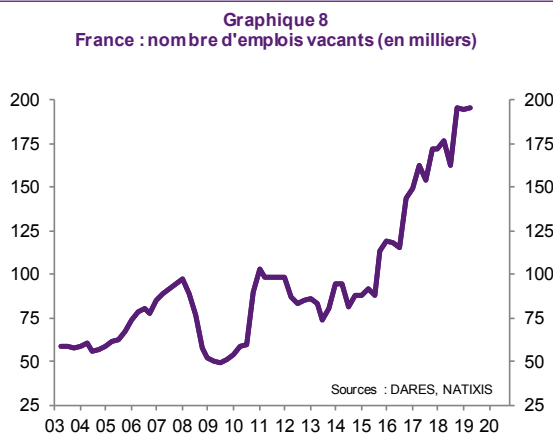
Il faut craindre qu'il est plus élevé qu'avant la crise de 2008.

En effet :

- **les difficultés d'embauche des entreprises françaises** sont aujourd'hui plus élevées que lorsque le chômage était au même niveau dans le passé (**graphique 7**), par exemple en 2006 ;

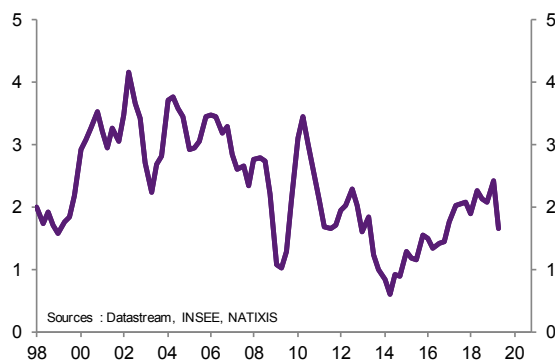


- **le nombre d'emplois vacants a augmenté** (**graphique 8**), ce qui révèle le désajustement croissant entre les besoins d'emplois des entreprises et l'offre d'emplois disponible ;



- **les salaires ont accéléré en 2014-2015** avec un taux de chômage encore de 9,5% (**graphique 9**).

Graphique 9
France : salaire nominal par tête (GA en %)



Si on part de la comparaison entre taux de chômage et difficultés d'embauche des entreprises, on peut estimer que le taux de chômage structurel de la France est passé de 6,8% avant la crise de 2008 à 8% aujourd'hui.

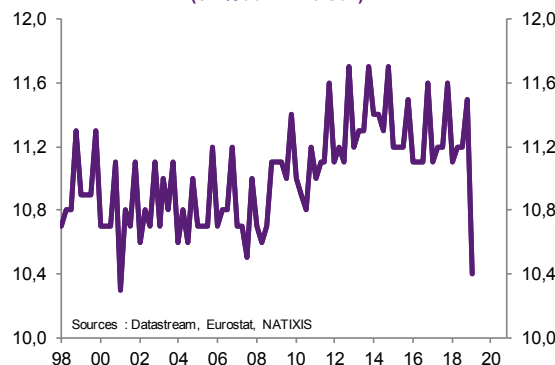
Synthèse : mais les réformes devraient réduire dans le futur le taux de chômage structurel de la France

Le taux de chômage structurel de la France est donc probablement aujourd'hui élevé (peut-être de 8%).

Mais on peut espérer que certaines réformes vont maintenant faire baisser le chômage structurel :

- la baisse des cotisations sociales des entreprises (graphique 10) ;

Graphique 10
France : cotisations sociales des entreprises (en % du PIB valeur)



- le **plafonnement des indemnités de licenciement** devrait réduire les obstacles à l'embauche ;
- la **réforme de la formation professionnelle et de l'apprentissage** devrait améliorer les compétences, l'employabilité de la population active (**tableau 1**) ;

Tableau 1 : enquête PIAAC de l'OCDE, score global par score décroissant (2016)

Rang	Pays	Score
1	Japon	292,8
2	Finlande	286,4
3	Pays-Bas	283,6
4	Suède	282,0
5	Norvège	281,1
6	Australie	278,9
7	Flandre (Belgique)	278,9
8	République Tchèque	277,6
9	Danemark	277,4
10	Slovaquie	276,9
11	Autriche	276,2
12	Nouvelle-Zélande	275,9
13	Estonie	275,5
14	Allemagne	274,7
15	Canada	273,7
16	Corée	273,0
17	Royaume-Uni	271,6
18	Pologne	267,2
19	Irlande	266,3
20	États-Unis	265,4
21	France	258,2
22	Slovénie	257,0
23	Israël	253,1
24	Grèce	252,9
25	Italie	248,8
26	Espagne	248,8
27	Turquie	223,0
28	Chili	213,1

Sources : OCDE, NATIXIS

- **la réforme de l'indemnisation du chômage** (mode de calcul du revenu de référence incitant à rester dans l'emploi).