INSTITUT DE RECHERCHES ECONOMIQUES ET SOCIALES

Etat de la France 2015

Des risques pour le tissu productif et l'emploi toujours présents

Frédéric Lerais
avec Odile Chagny & Michel Husson

CESE, audition pour la préparation du Rapport sur l'Etat de la France – 15 avril 2015

Plan de l'intervention

1. **Retour sur le diagnostic présenté en juillet dernier**
2. **Retour sur la compétitivité en France**
3. **Du court terme au moyen terme**

Retour sur les 4 conclusions de juillet 2014

ires
INSTITUT DE RECHERCHES ECONOMIQUES ET SOCIALES

Conclusion partielle 1

- Une reprise plutôt molle
  - Des émergents qui ralentissent
  - Des retards d'investissement qui compromettent la croissance de long terme
  - Des déséquilibres toujours présents
    - Inégalités
    - Créances douteuses

Conclusion partielle 2

- Des salaires qui résistent en France
  - Un maintien de la demande intérieure
  - Un choc lissé
- Une France prise en tenaille avec le développement salariaux des pays du sud
- Même si les gains salariaux se sont traduites par l'amélioration des marges dans les pays du Sud
- Un risque déflationniste promu par la gouvernance européenne ?

Conclusion partielle 3

- Des allégements importants
- Des trésoreries qui vont s'améliorer
- Qui posent des questions importantes en matière de contrepartie
  - D'emploi
  - De choix industriels

Conclusion partielle 4

- Un chemin inhabituel de l'emploi durant la récession
  - Très faible productivité
  - Qui joue sur les marges des entreprises
- Mais une montée assez forte du chômage
  - Une dynamique de la population active
  - Une croissance du chômage de longue durée
- Cela pose des questions de moyen terme sur la sortie de crise
  - le ralentissement durable de la productivité du travail et la croissance (et sa répartition)
  - Comment les entreprises vont-elles récupérer des marges normales ?
  - L'ajustement de l'emploi est-il devant nous ?

Conclusion

- La France ne décroche pas complètement
  - Sauf au regard de l'Allemagne et des Etats-Unis
  - Pour le reste elle est prise en tenaille

- Mais une période de reprise à haut risque
  - Des déséquilibres toujours présents
  - Un jeu à somme nulle en Europe en termes de compétitivité
  - Avec des risques déflationnistes importants
  - Il y a une urgence pour éviter des pertes irréversibles du tissu productif et compromettre la croissance et l'emploi à moyen terme

- Politique industrielle, ciblage des aides publiques.

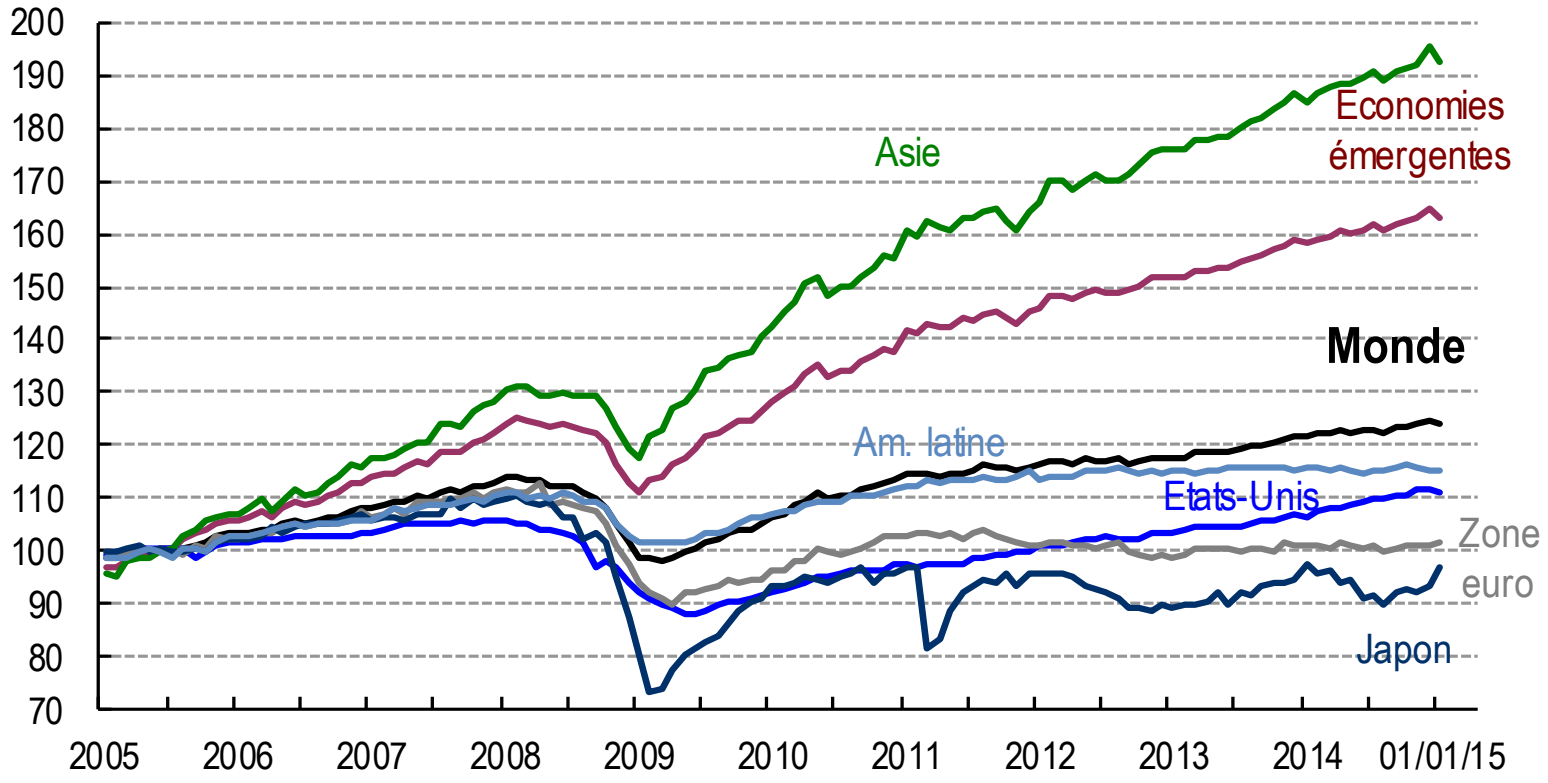
ires
INSTITUT DE RECHERCHES ECONOMIQUES ET SOCIALES

Une reprise plus importante, mais…

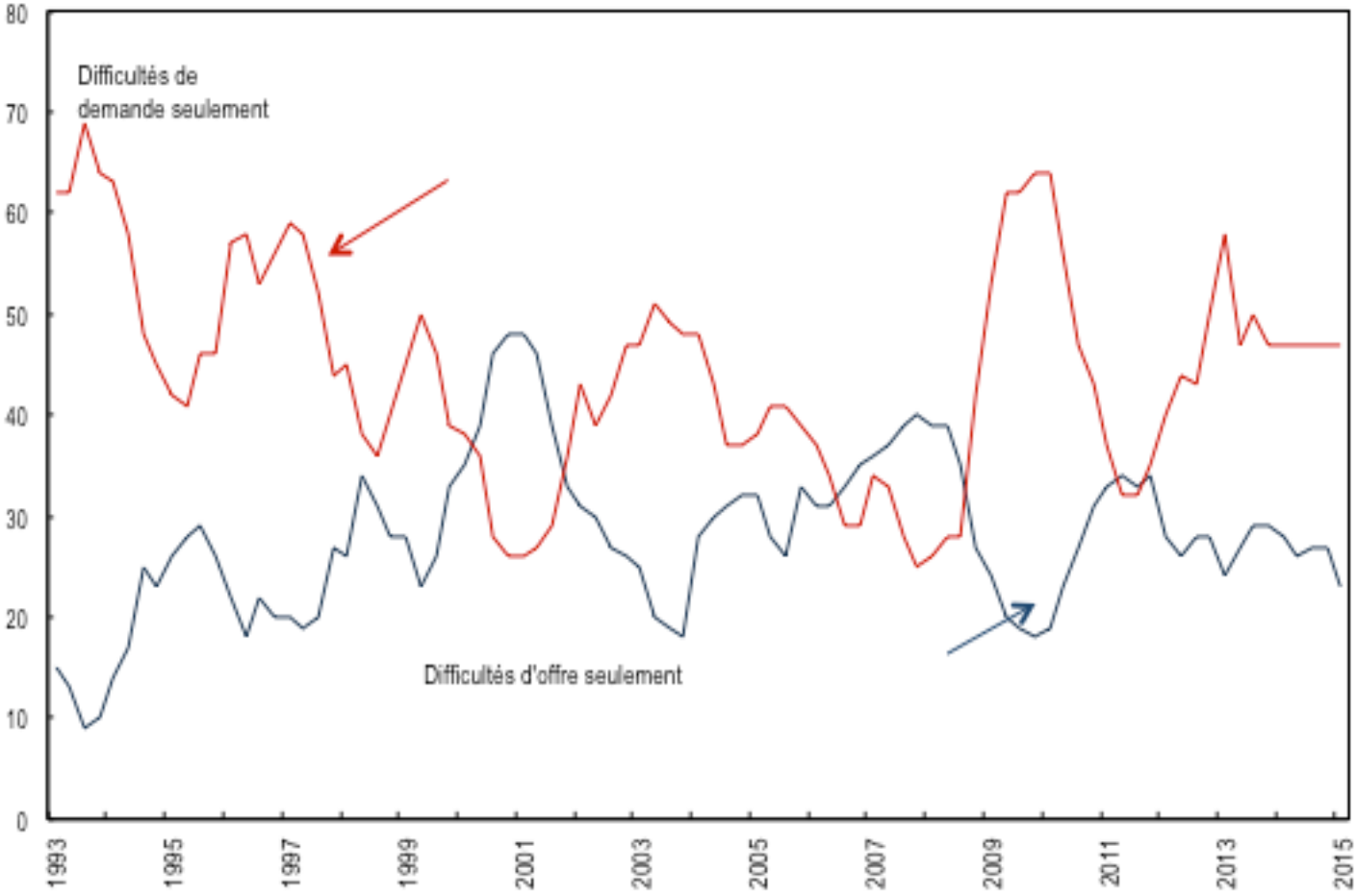
- Des facteurs exogènes plus favorables à court terme
  - Baisse du prix du pétrole :
    - Amélioration des marges des entreprises
    - Pouvoir d'achat des ménages
  - Dépréciation de l'euro
    - Amélioration de la compétitivité à l'extérieur de la ZE, différencié par pays
    - Des effets redistributifs différents entreprise vs ménage
  - Moindre pression sur les déficits
    - Moins de pression fiscale
- Révision des prévisions à la hausse, mais les difficultés structurelles demeurent
  - Les capacités de production et des difficultés structurelles de sous-investissement
  - Une reprise sans emploi ? Elle restera insuffisante pour réduire significativement le chômage
  - La question de la divergence des pays européenne continue de menacer, et la coordination est encore mal assurée
    - Une France prise en tenaille entre l'Allemagne et l'Espagne
    - Le CICE ?

La production industrielle

Indice de production industrielle,
Grandes zones et pays 2005=100
(*Source: CPB, Datastream, Ires*)



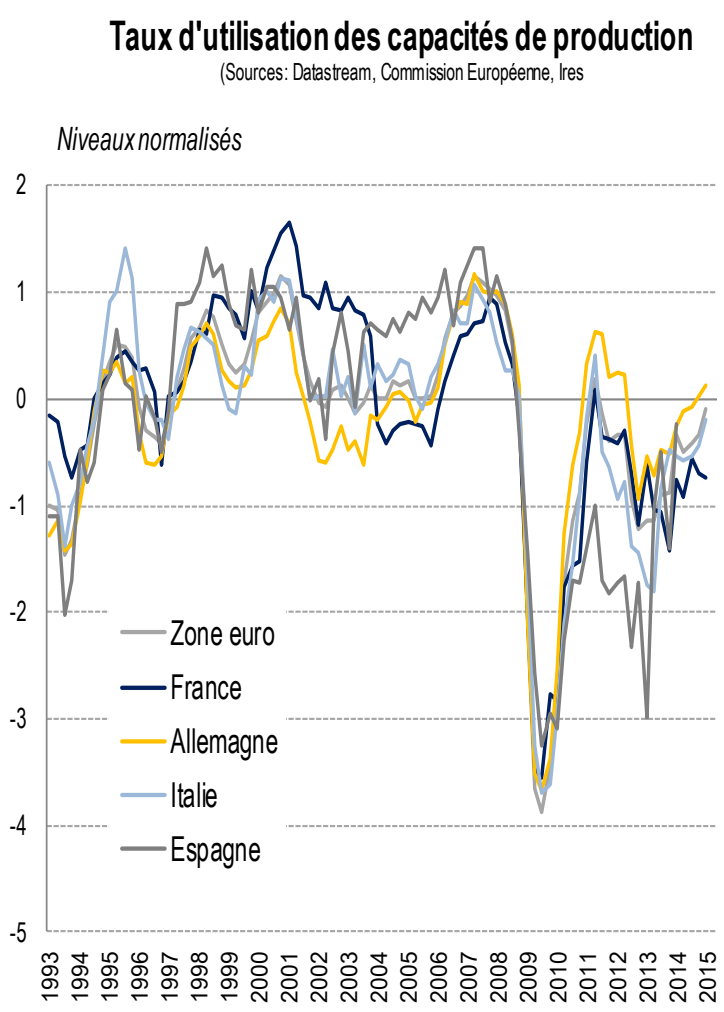
Un déficit de demande

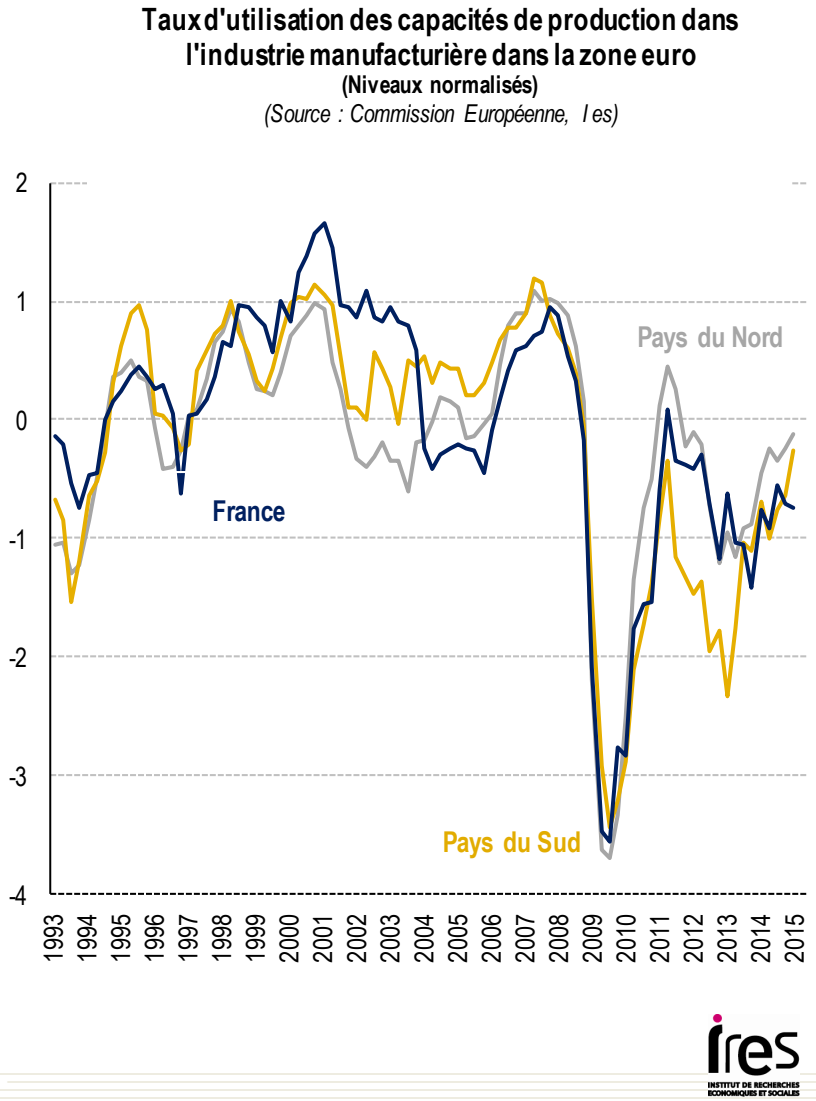


Enquête de conjoncture Insee

ires
INSTITUT DE RECHERCHES ÉCONOMIQUES ET SOCIALES

Des capacités de production





Et un *policy mix* peu adapté

- D'un point de vue mondial, la baisse de l'euro est une manière de relancer la Zone euro :
  - Mais il y a 4 points d'excédent courants !
  - Est ce le bon instrument ? Le seul que la BCE a dans son sac
  - Des politiques budgétaires restrictives

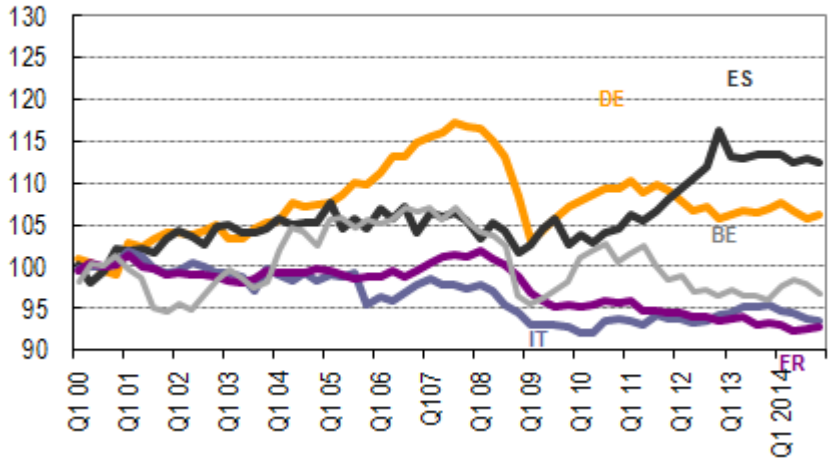
- Deux autres effets à ne pas oublier :
  - La dépréciation de l'euro conduit à une baisse des salaires réels par rapport au reste du monde
  - La dépréciation des dettes européennes à l'étranger
  - Ne concerne que la zone euro, or il y a des difficultés internes à la zone euro

Retour sur la compétitivité française

Déterminants du taux de marge (ens. de l'économie)

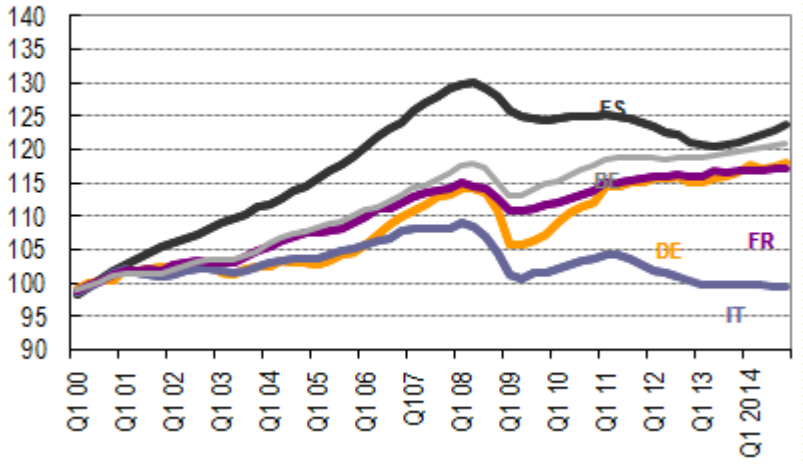
Taux de marge (2000=100)

Sources: Eurostat, Offices statistiques nationaux, calculs Ires)



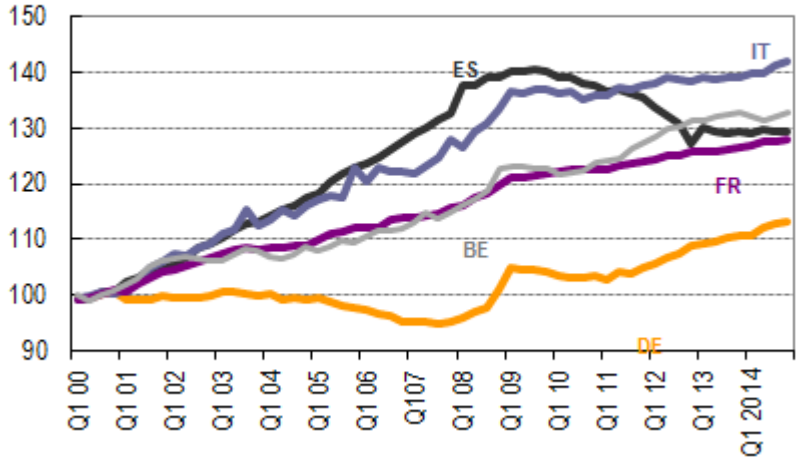
Valeur ajoutée (2000=100)

Sources: Eurostat, Offices statistiques nationaux, calculs Ires)



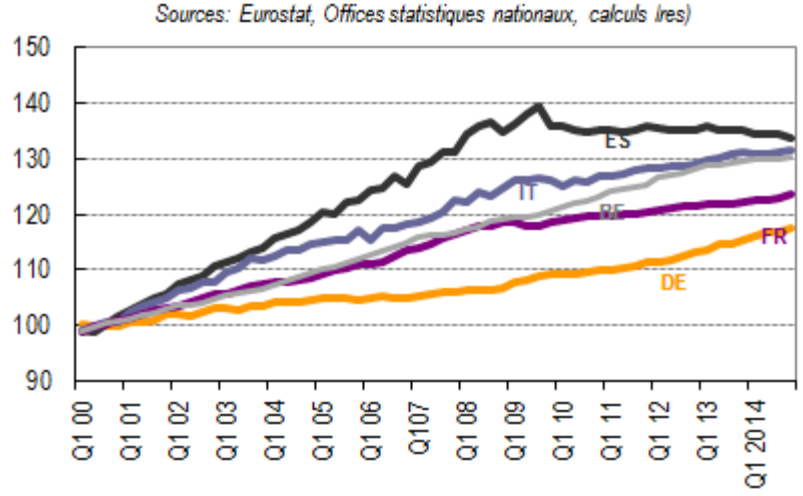
Coûts salariaux unitaires (2000=100)

Sources: Eurostat, Offices statistiques nationaux, calculs Ires)



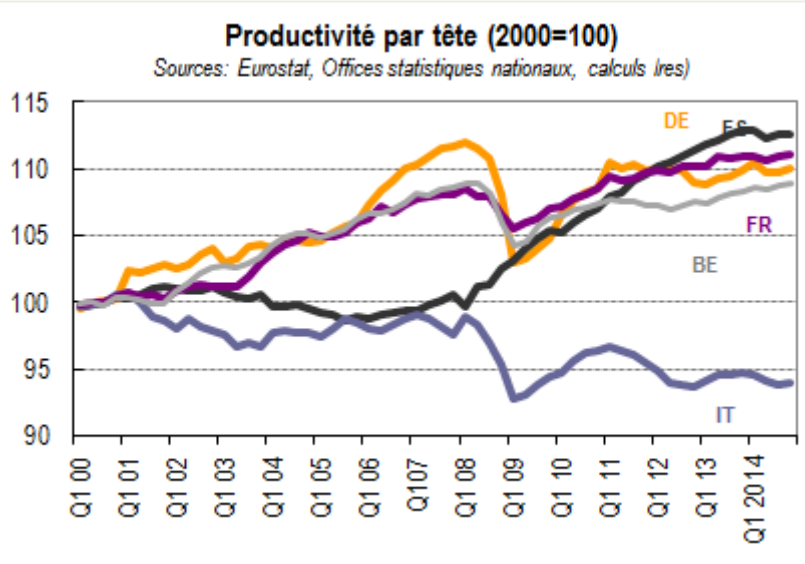
Déflateur de la valeur ajoutée (2000=100)

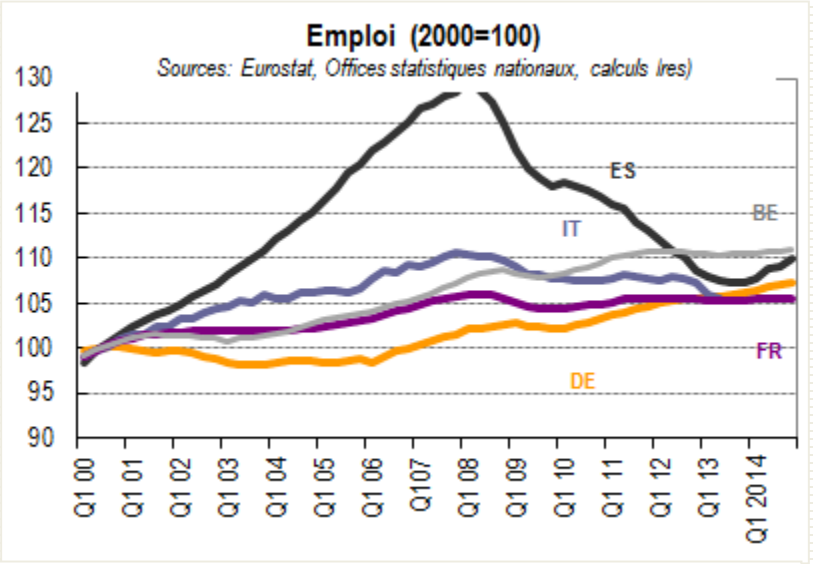
Sources: Eurostat, Offices statistiques nationaux, calculs Ires)

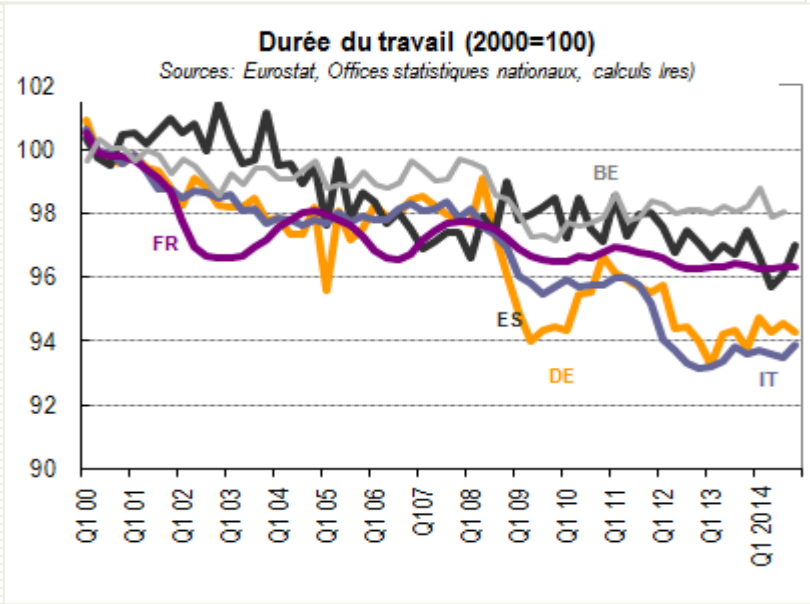


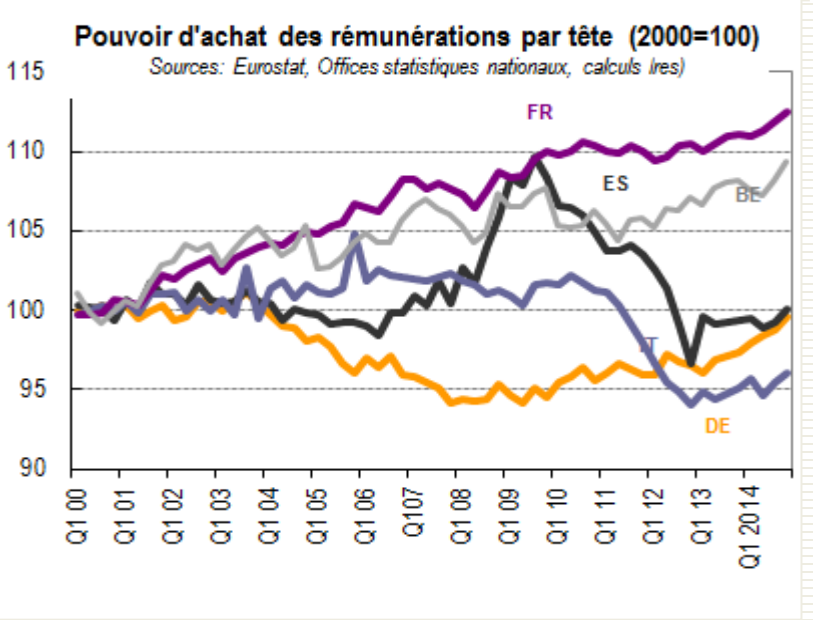
ires
INSTITUT DE RECHERCHES ECONOMIQUES ET SOCIALES

Déterminants du taux de marge





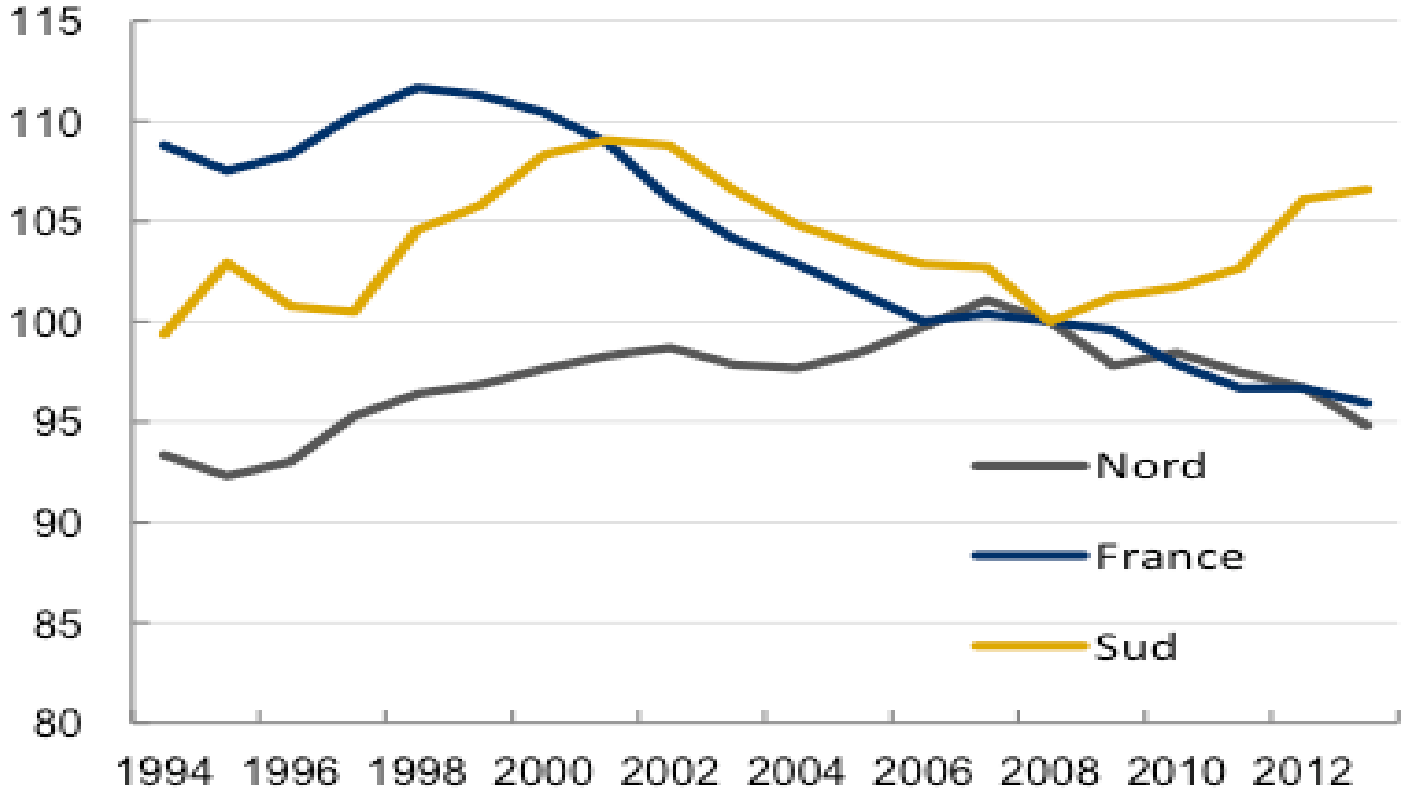




ires
INSTITUT DE RECHERCHES ECONOMIQUES ET SOCIALES

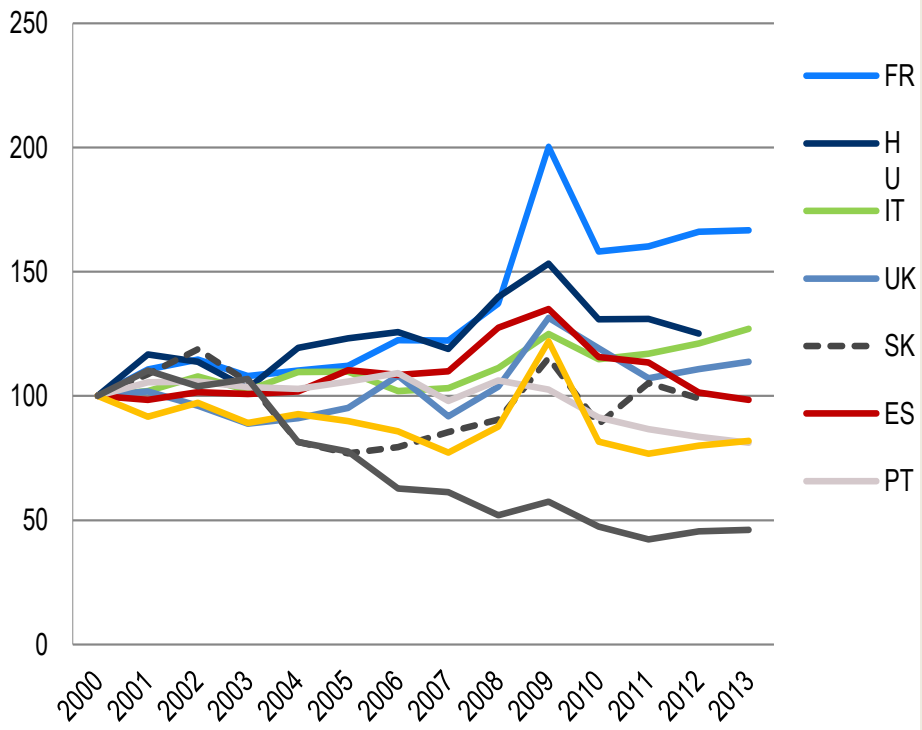
Les marges à l'export absorbent les efforts salariaux ?

Indice 100 en 2008



***S**ource : CE, calculs Ires*

La compétitivité coût de la France s'est dégradée dans l'automobile depuis la crise



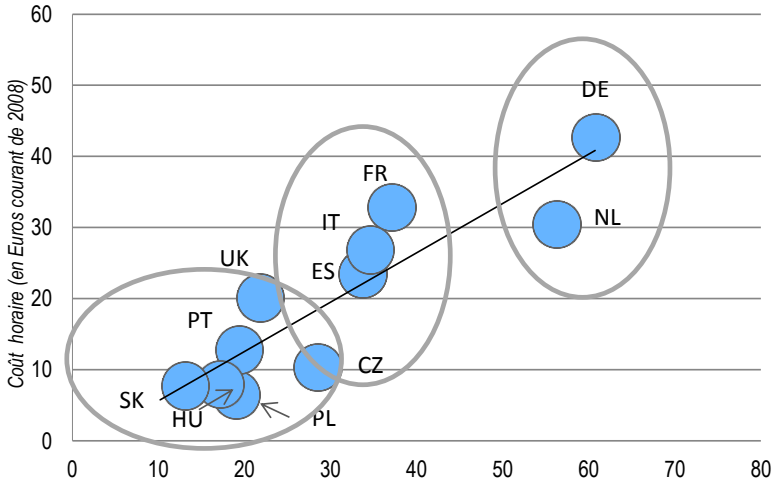
Sources: Eurostat, Offices Statistiques Nationaux, calculs Ires

- Du début des années 2000 à la crise, l'évolution des coûts salariaux unitaires (le coût du travail par unité produite) était relativement similaire entre la France et ses partenaires de la zone euro, à l'exception de l'Allemagne.
- Mais depuis la crise, on assiste à une forte dégradation de la situation française, avec une progression des coûts salariaux unitaires de +21% entre 2007 et 2013. Dans le même temps, les coûts salariaux unitaires baissaient de 24% au Portugal, 23% en Espagne, 7% en Allemagne. En Italie, les CSU ont augmenté, mais moins rapidement qu'en France (+14%).
- Ces évolutions sont pour l'essentiel imputables à la productivité du travail, qui n'a quasiment pas bougé en France dans l'automobile depuis 2007.

La France est de plus en plus prise en tenaille entre l'Allemagne et les pays d'Europe du Sud

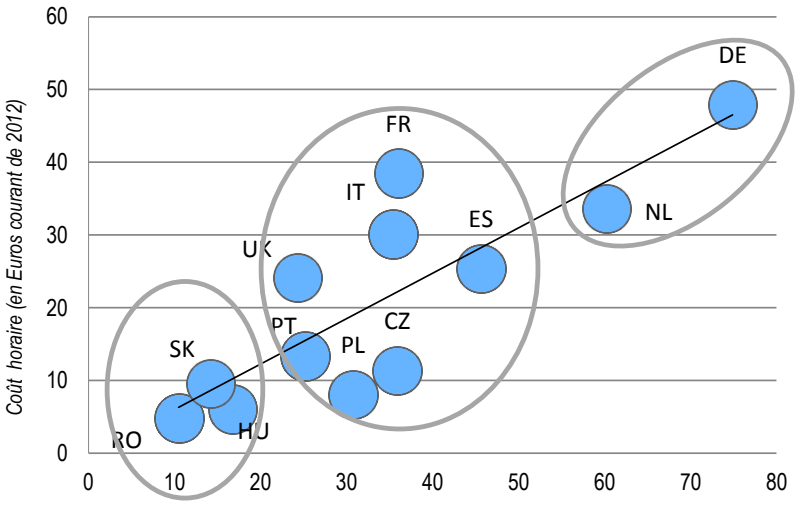
- Avant la crise, l'automobile française se situait dans le peloton de tête du point de vue de ses performances de productivité. Elle était dépassée par l'Allemagne, mais on observait des écarts importants avec les autres pays de la zone euro. Les écarts étaient, assez naturellement, très élevés vis-à-vis des pays d'Europe de l'est.
- En 2012, la situation a radicalement changé. On a assiste à une « prise de large » de l'Allemagne vis-à-vis du reste des autres pays européens, alors que la France s'est vue rattrapée pour la performance de productivité par plusieurs pays de la zone euro, voire même dépassée dans le cas de l'Espagne. Les coûts salariaux ayant évolué comme dans la moyenne des autres pays, il en résulte une forte tension sur la compétitivité des sites automobiles français.

Productivité horaire et coût horaire en 2008 (niveau)



Sources: Eurostat, Offices statistiques nationaux, sources automobiles, calculs Ires

Productivité horaire et coût horaire en 2012 (niveau)



Sources: Eurostat, Offices statistiques nationaux, sources automobiles, calculs Ires

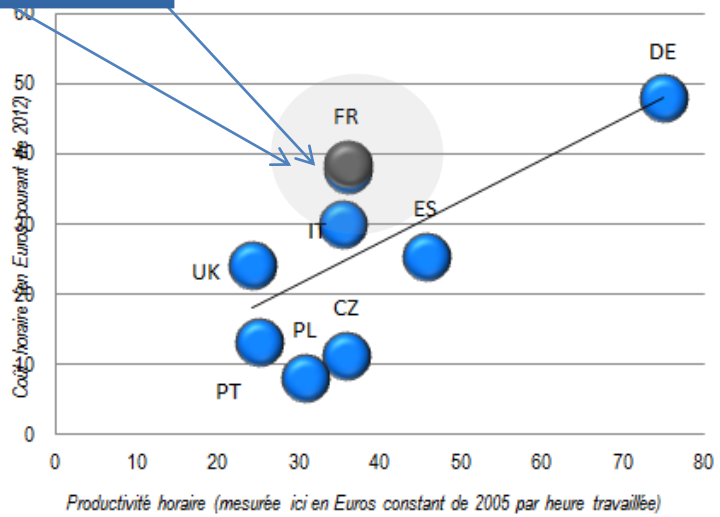
ires
INSTITUT DE RECHERCHES ÉCONOMIQUES ET SOCIALES

Effet de second rang du CICE dans l'automobile

Sur la base d'une hypothèse de baisse de 2,1 du coût salarial (estimations Acoss)

- Dans l'automobile, on estime que l'utilisation plein du CICE aurait pour effet d'abaisser de 2,1% le coût salarial (estimations des Urssaf/Acoss).
- Il est manifeste que l'effet sur la compétitivité relative de la France vis-à-vis de ses partenaires sera de second ordre.
- Il en va en revanche différemment pour les marges. La pleine utilisation du CICE et du pacte de responsabilité aurait pour effet d'annuler les deux tiers de la dégradation constatée depuis 2009 (calculs pour l'ensemble des entreprises ici).

Productivité horaire et coût horaire en 2012 (niveau)



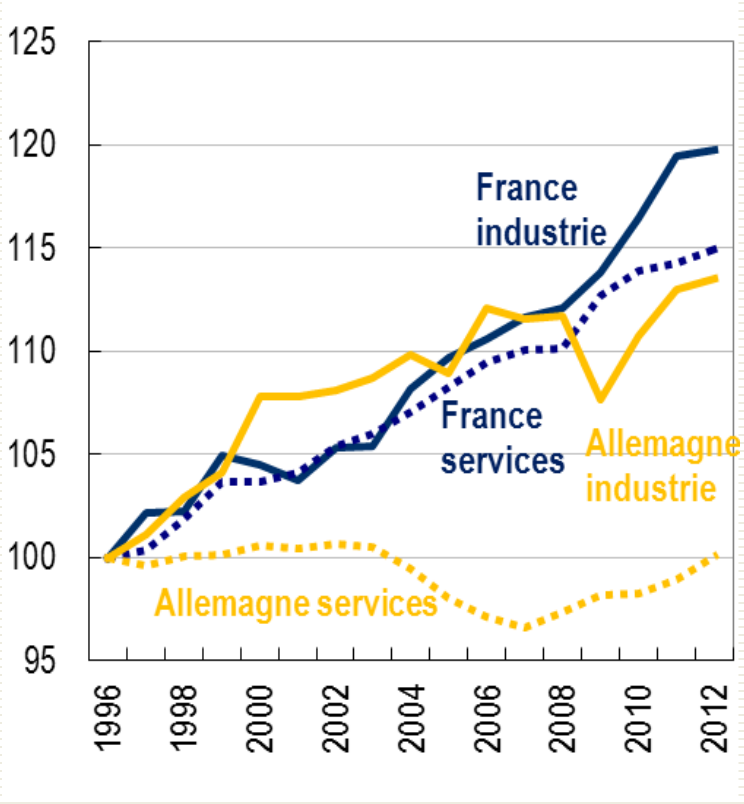
Sources: Eurostat, Offices statistiques nationaux, sources automobiles, calculs Ires

Aux risques des dévaluations internes en Europe

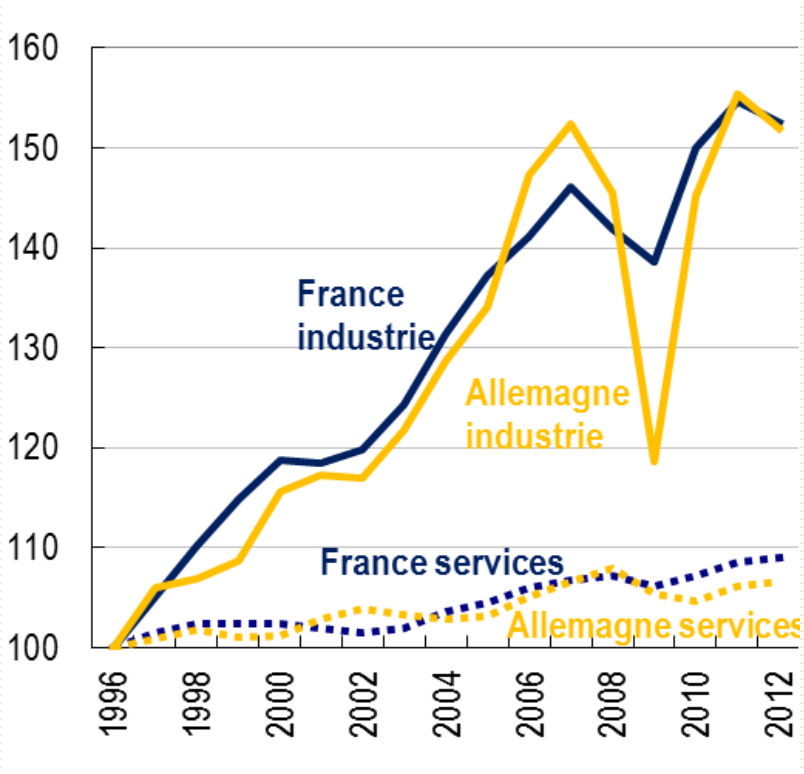
ires
INSTITUT DE RECHERCHES ECONOMIQUES ET SOCIALES

Salaire et productivité : le grand découplage

Des évolutions de salaires réels différenciés

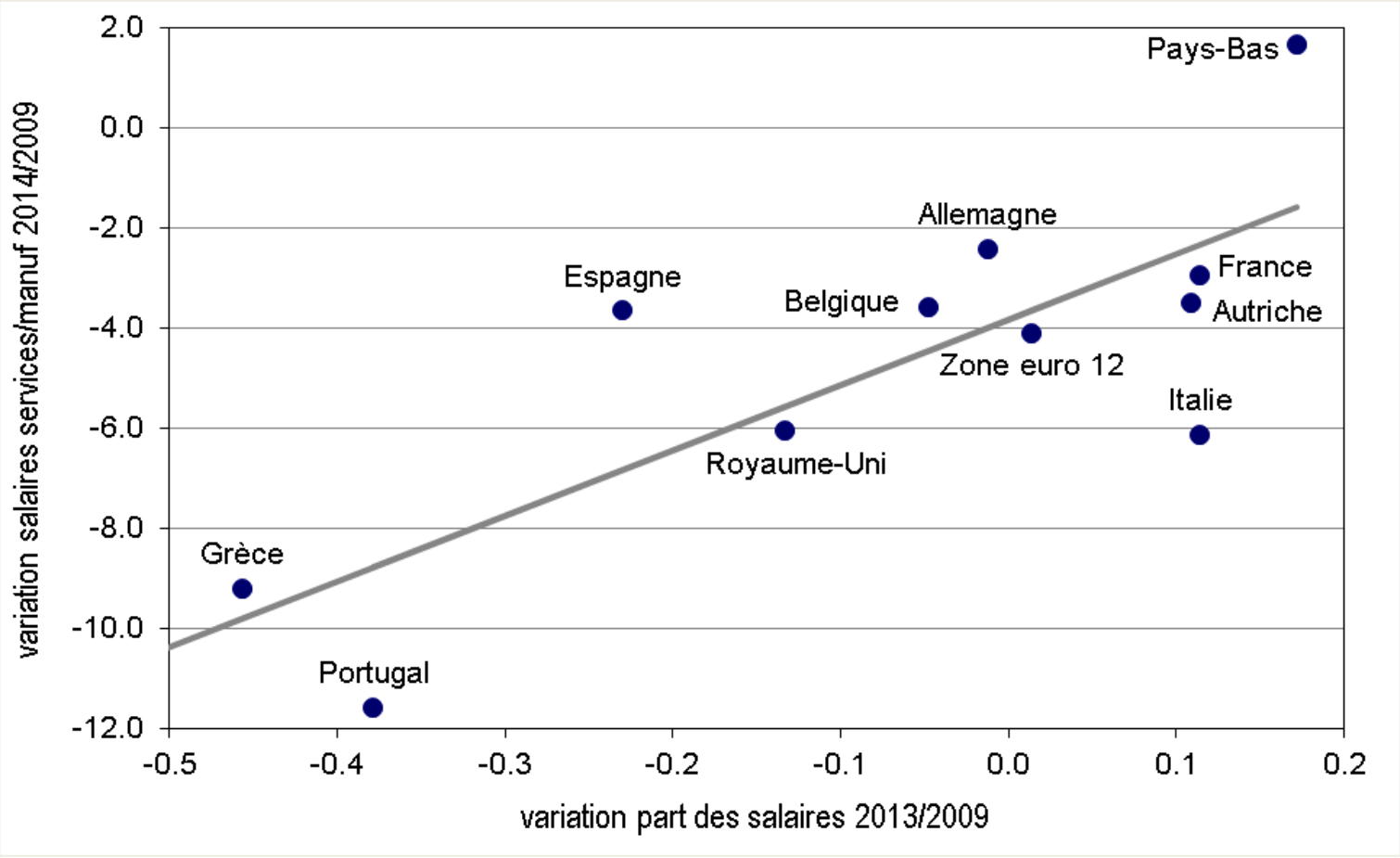


Des évolutions de productivité par tête similaires



Source : Chagny et Husson (2014), Revue de l'Ires n° 81

Une dynamique différenciée des salaires



Source : M. Husson, journée CES-IRES 10 avril 2015

Des questions sur le régime de salaire et le lien productivité salaire

- Des pressions sur la baisse des salaires dans le secteur des branches abritées (pour être en ligne avec la productivité)
- Les salaires de la branche exposée donnent-ils le La ?
- Quelle évolution des inégalités ?

ires
INSTITUT DE RECHERCHES ECONOMIQUES ET SOCIALES

Du court terme au moyen terme

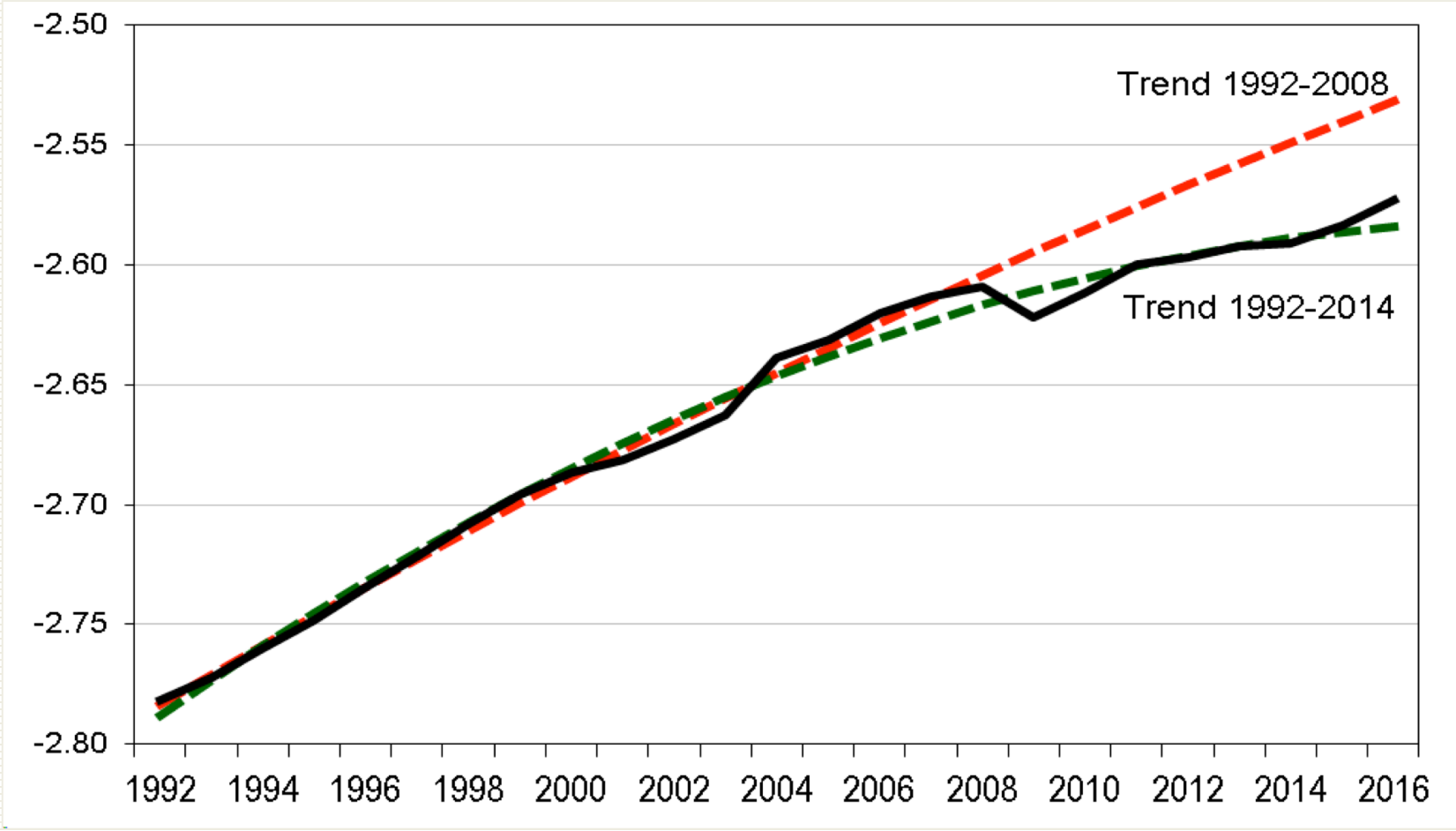
Un relatif maintien de l'emploi

- L'emploi s'est bien tenu
  - Au regard des "équations habituelles"
  - même si le chômage est élevé

- Une faible baisse de chômage attendue,
  - Combien faut il de croissance pour créer des emplois ? Des réserves de productivité ?
  - Une population active dynamique

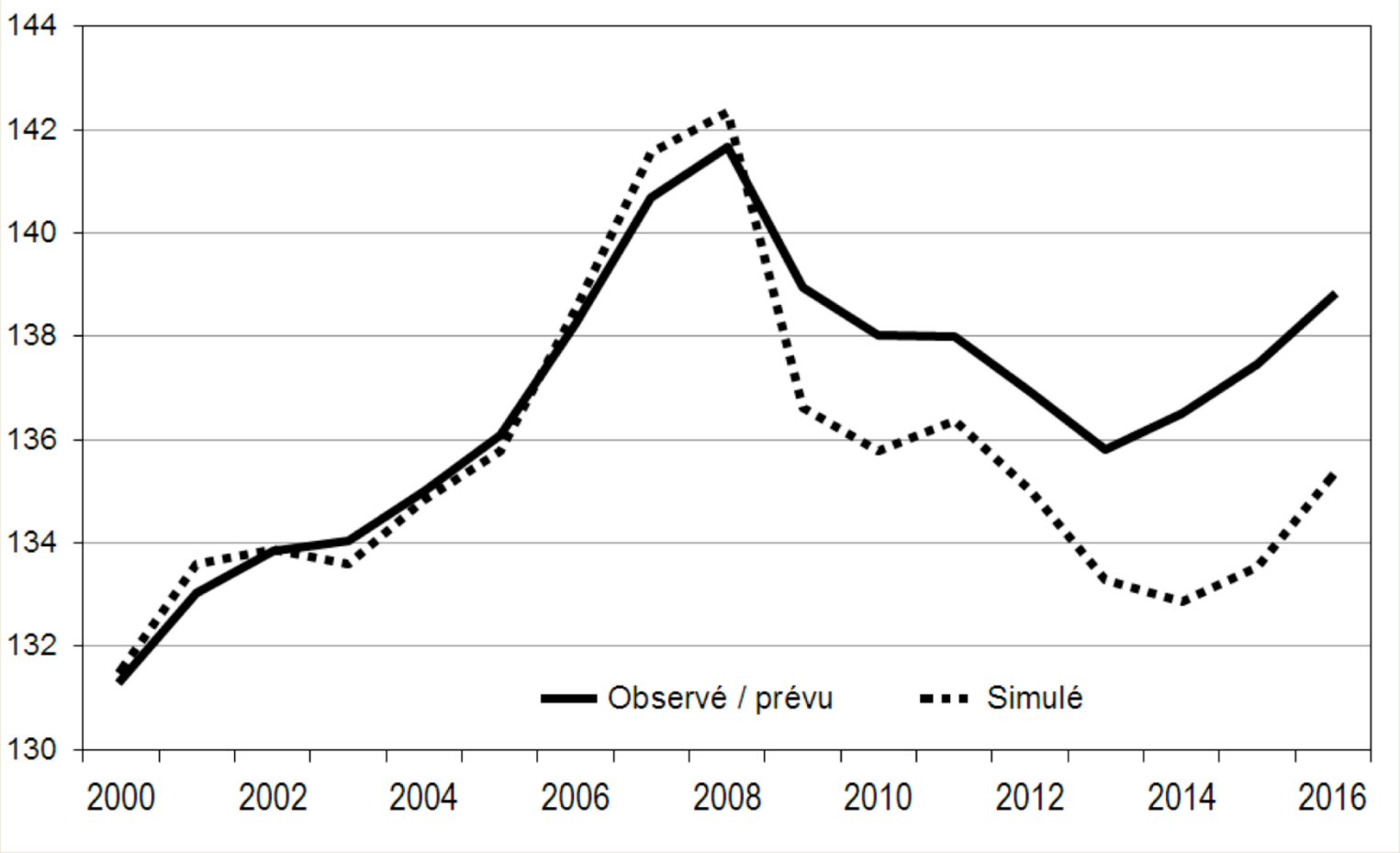
- Réserves de productivité Ou une tendance à la baisse de la productivité ?
- Des effets à long terme ?

Tendance de la productivité du travail France



Source : M. Husson, journée CES-IRES 10 avril 2015

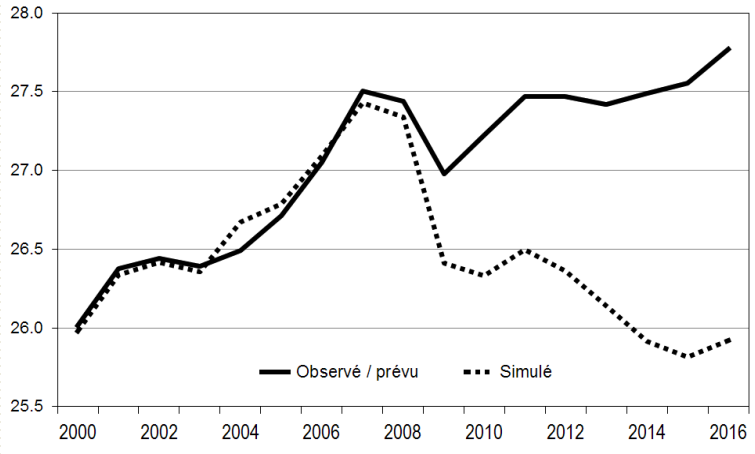
Zone euro



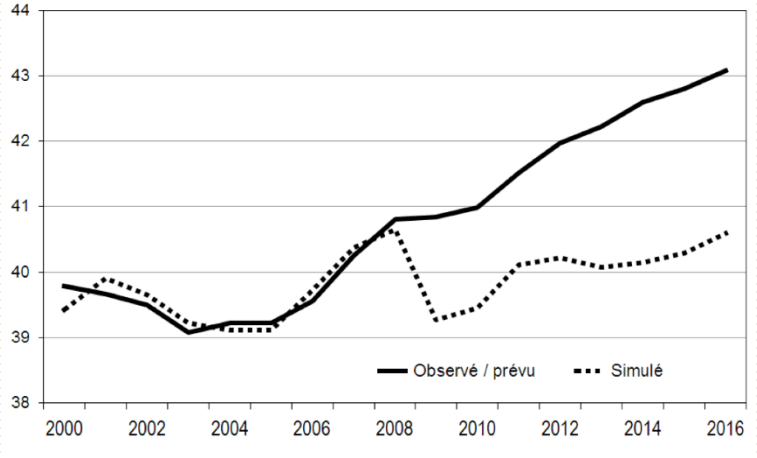
Source : M. Husson, journée CES-IRES 10 avril 2015

Emploi

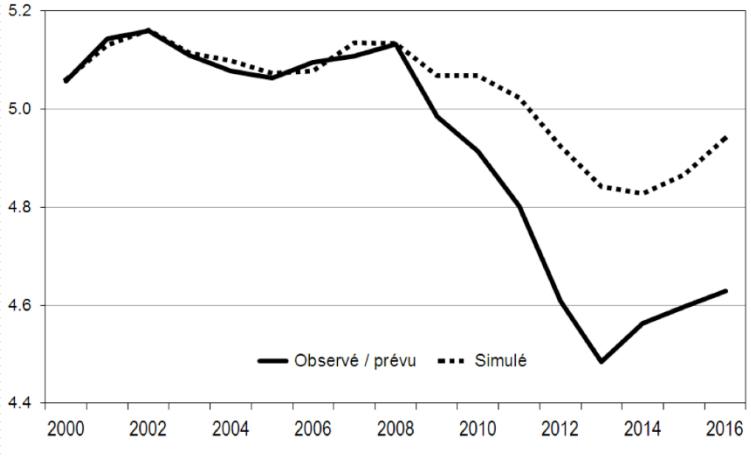
France



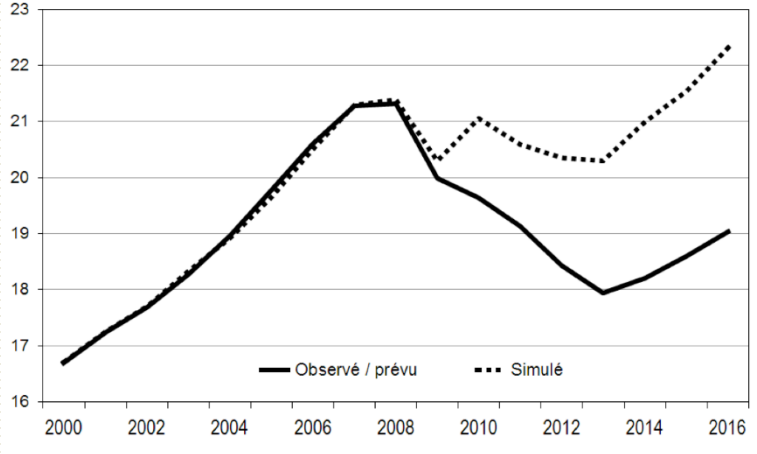
Allemagne



Portugal



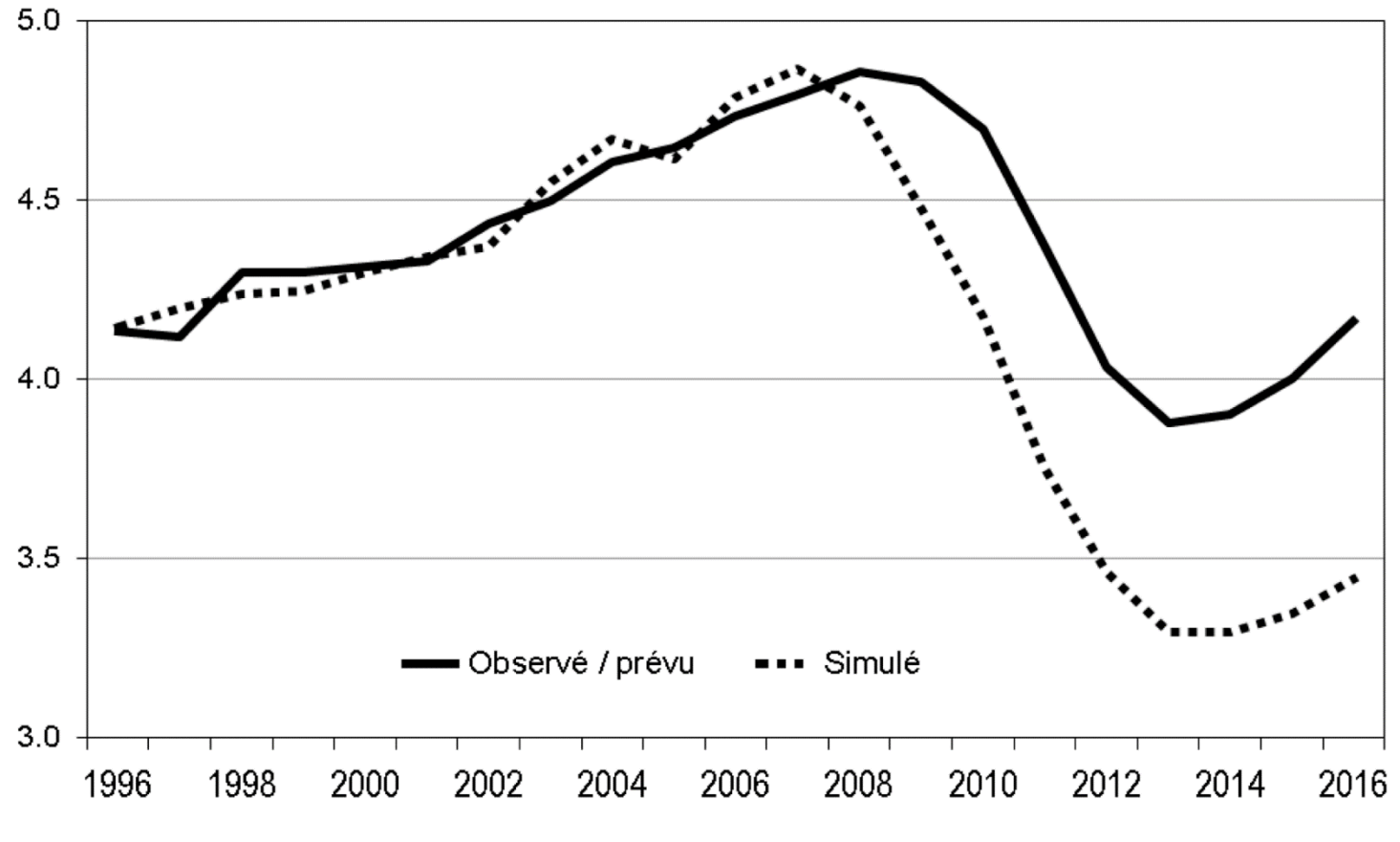
Espagne



Source : M. Husson, journée CES-IRES 10 avril 2015

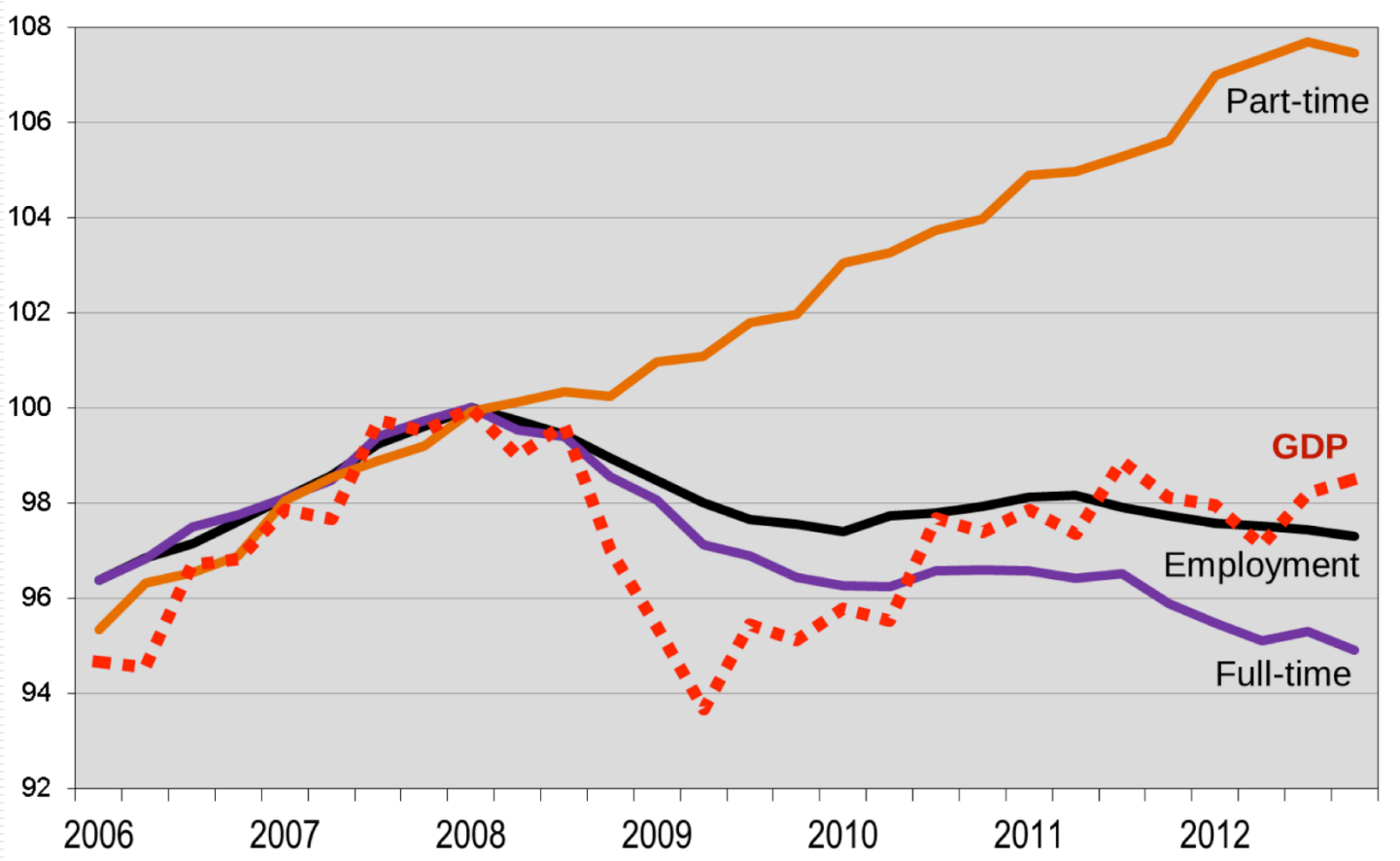
Emploi

Grèce



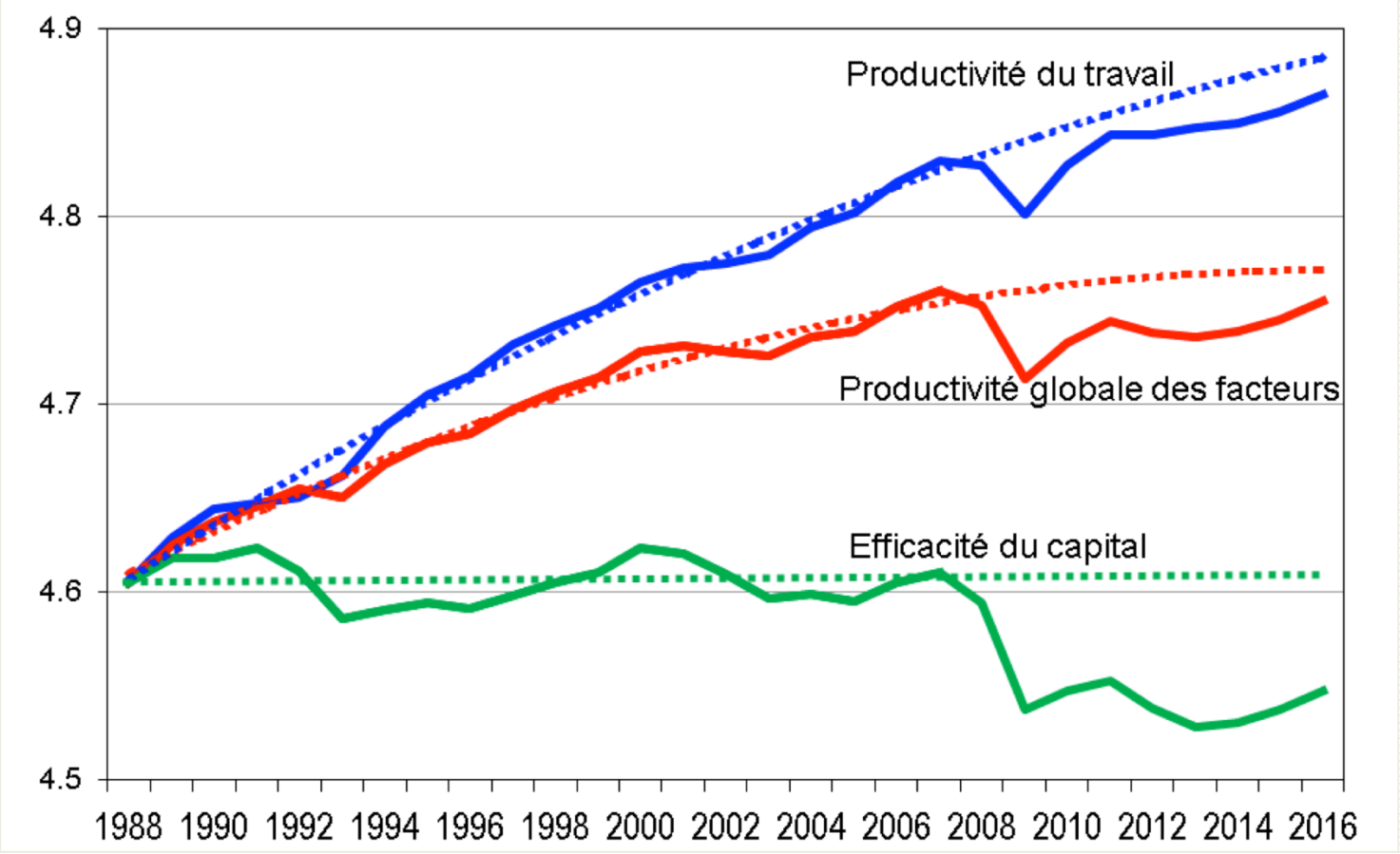
Source : M. Husson, journée CES-IRES 10 avril 2015

Emploi et temps partiel



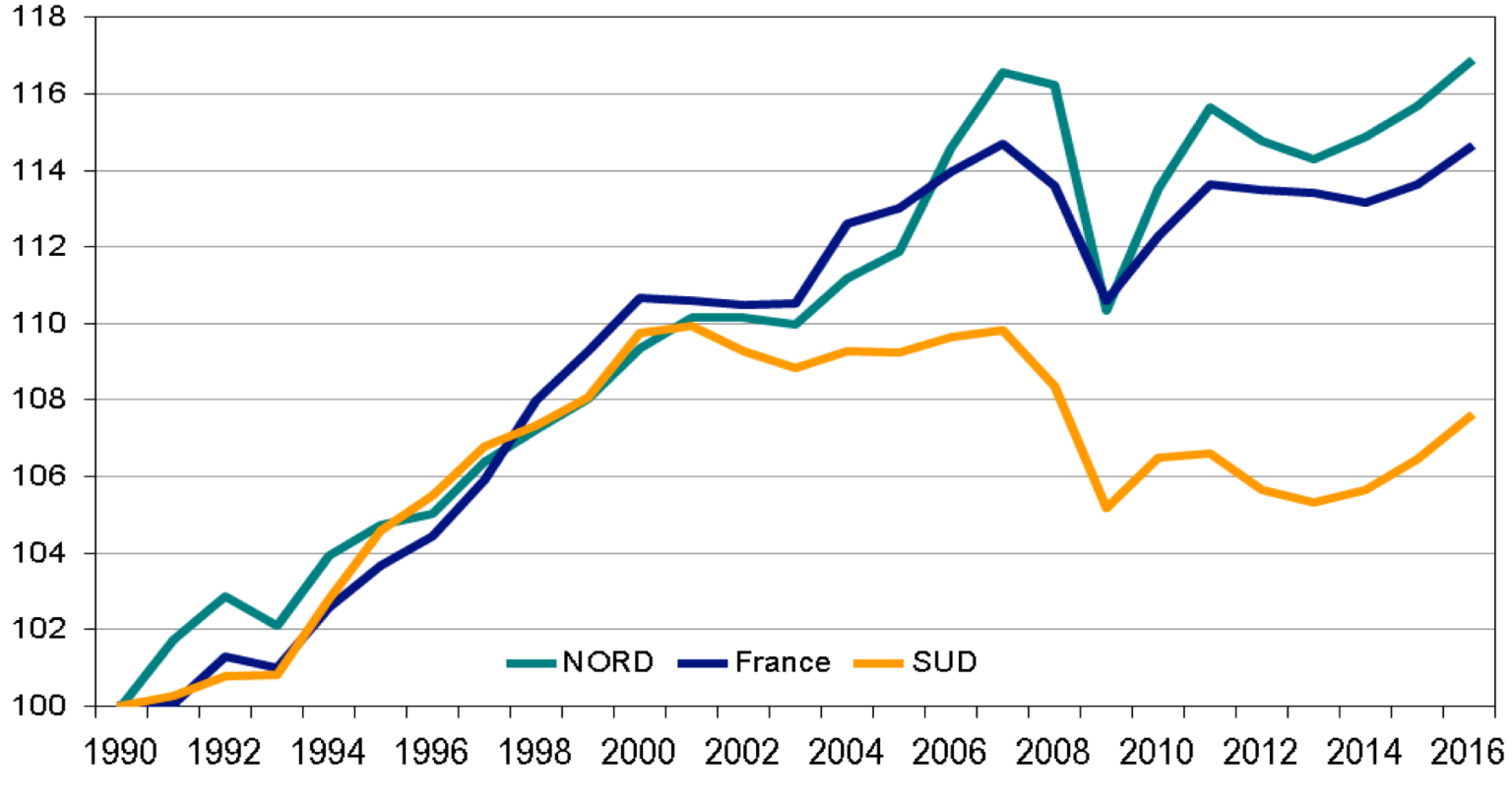
Source : Ronald Jansen Social Europe journal

La productivité globale des facteurs (ZE)



Source : M. Husson, journée CES-IRES 10 avril 2015

Productivité globale des facteurs



Source : M. Husson, journée CES-IRES 10 avril 2015

Conclusion

- Un diagnostic qui perdure : une reprise avec des risques de blocage
  - Les capacités de production et des difficultés structurelles de sous-investissement
  - La question de la divergence des pays européens continue de menacer, et la coordination est encore mal assurée

- Deux éléments nouveaux de diagnostic
  - Une France encore plus prise en tenaille entre l'Allemagne et l'Espagne : Rattrapage de l'Espagne ; l'Allemagne fait la course en tête
  - Les dynamiques sectorielles des salaires et de productivité posent des questions de coordination interne aux pays et des questions de coordination entre pays

INSTITUT DE RECHERCHES ECONOMIQUES ET SOCIALES

Merci de votre attention

twitter.com/IresFr

www.ires.fr