

## Jusqu'où va monter le taux de chômage des jeunes ?

Nous essayons de prévoir le pic du taux de chômage des moins de 25 ans dans les grands pays de l'OCDE en examinant successivement :

- la perte irréversible de niveau de PIB due à la crise ;
- la perte consécutive d'emplois, une fois le niveau de productivité revenu à la normale ;
- le niveau induit du taux de chômage d'ensemble, compte tenu de la situation démographique ;
- le niveau induit du taux de chômage des jeunes, compte tenu du lien, spécifique à chaque pays, entre chômage d'ensemble et chômage des jeunes.

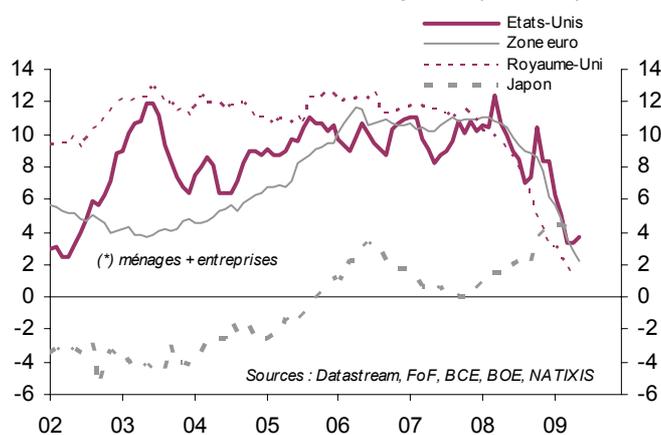
Nous trouvons pour le pic du taux de chômage des moins de 25 ans :

- 19,6 % aux Etats-Unis ;
- 22,5 % au Royaume-Uni ;
- 20,3 % en Allemagne ;
- 31,6 % en France ;
- 34,3 % en Italie ;
- 44,3 % en Espagne ;
- 12,2 % au Japon.

### 1. Perte irréversible de PIB

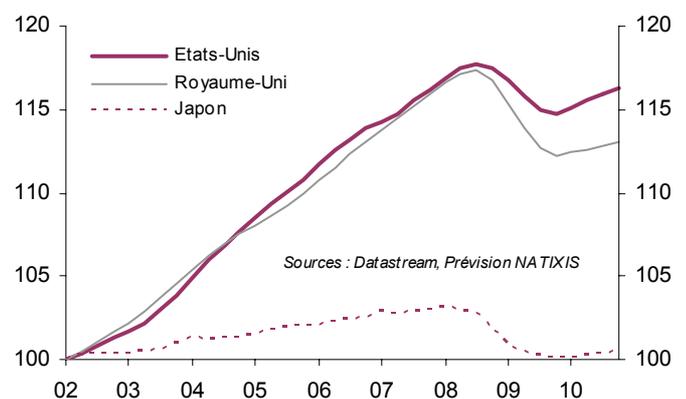
Notre position est que, après la fin de la récession, l'absence de réendettement des ménages et des entreprises (graphique 1) conduira à une croissance voisine de la croissance de long terme (potentielle).

Graphique 1  
Crédit bancaire au secteur privé \* (GA en %)



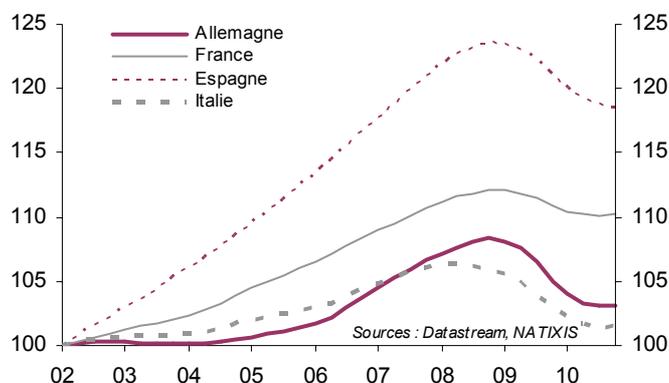
- 6 points aux Etats-Unis ;
- 11 points au Royaume-Uni ;
- 10 points en Allemagne ;
- 8 points en France ;
- 10 points en Italie ;
- 15 points en Espagne ;
- 4 points au Japon.

Graphique 2a  
Niveau du PIB (volume, 100 en 2002:1)



De ce fait, la perte de niveau de PIB à la fin de 2010 par rapport à la tendance et avant crise sera irréversible. Nous l'estimons (graphiques 2a/2b) à :

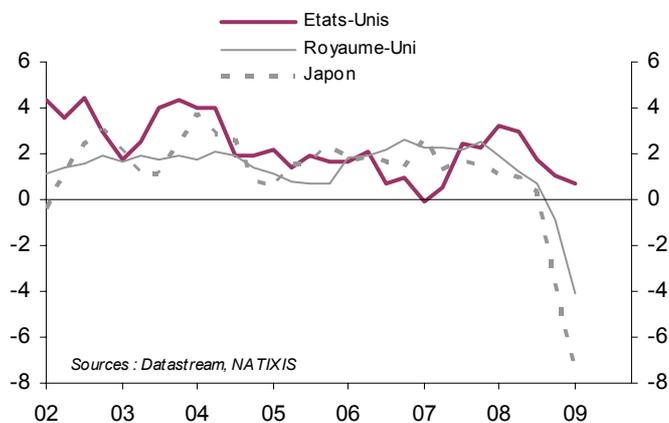
**Graphique 2b**  
Niveau du PIB (volume, 100 en 2002:1)



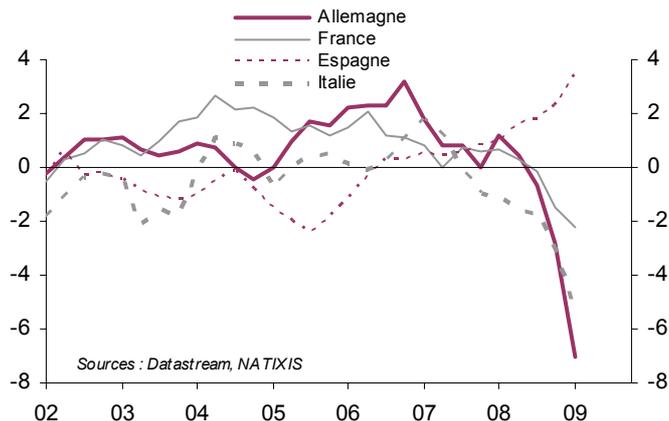
**2. Emploi et chômage global**

L'ajustement de l'emploi à la perte de PIB est progressif, de vitesse variable d'un pays à l'autre. Plus l'ajustement de l'emploi est lent, plus le recul de la production du travail au moment où le PIB recule est lui-même grande, ce qui est le cas au Royaume-Uni, au Japon, en Espagne, en Italie, à un moindre degré en France (graphiques 3a/3b).

**Graphique 3a**  
Productivité par tête (GA en %)

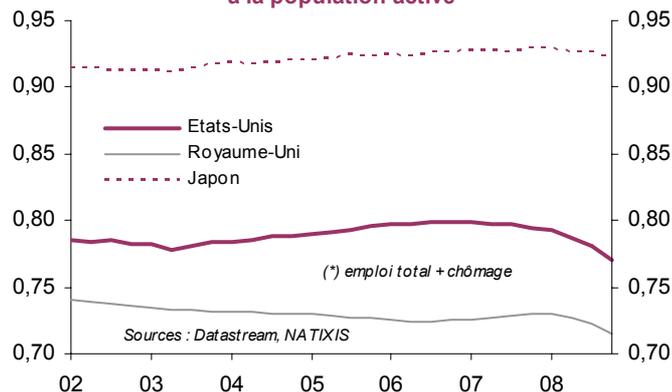


**Graphique 3b**  
Productivité par tête (GA en %)

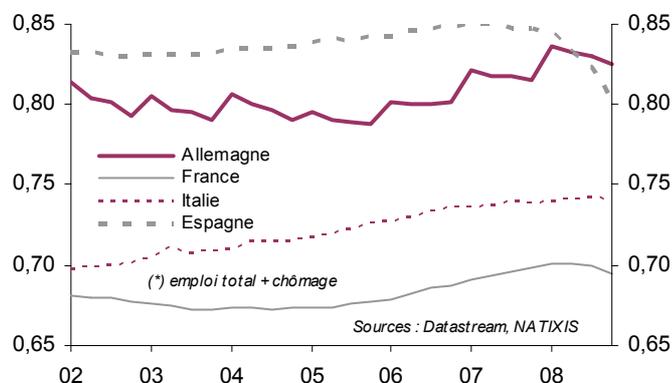


Une fois l'ajustement de l'emploi réalisé, la chute de l'emploi marchand (privé) est identique à celle du PIB. Il reste alors à **passer de l'emploi au chômage**, ce qui dépend de la taille relative de l'emploi et de la population active et des évolutions démographiques (graphiques 4a/4b et graphiques 5a/5b).

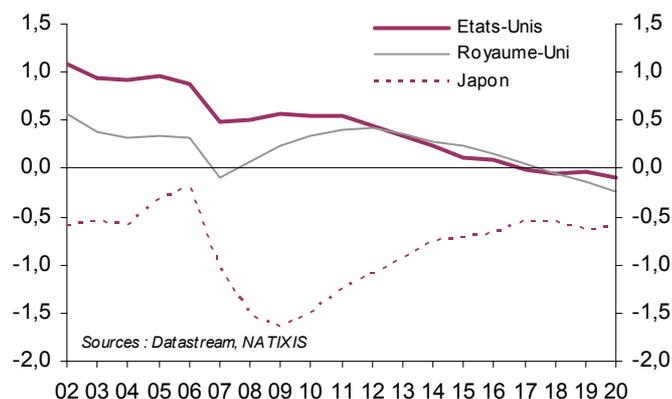
**Graphique 4a**  
Ratio emploi hors APU par rapport à la population active \*



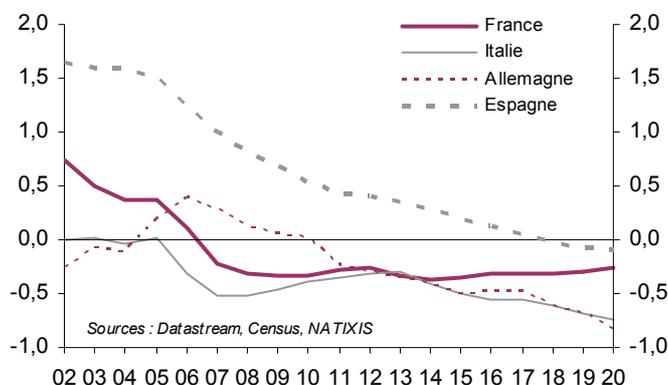
**Graphique 4b**  
Ratio emploi hors APU par rapport à la population active \*



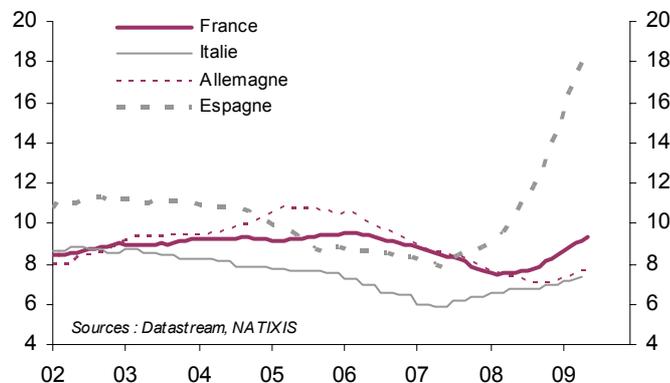
**Graphique 5a**  
Population de 20 à 60 ans (en % par an)



**Graphique 5b**  
Population de 20 à 60 ans (en % par an)



**Graphique 6b**  
Taux de chômage



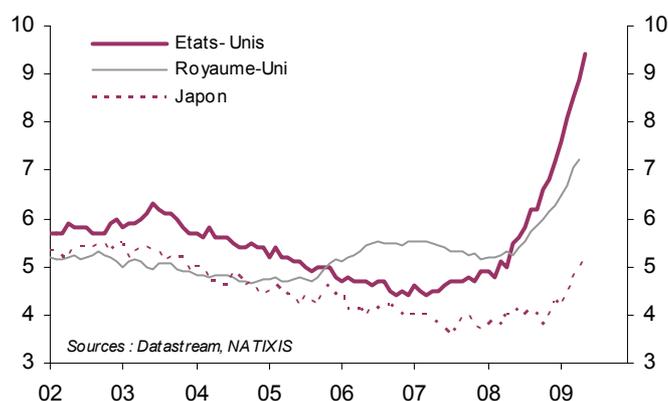
Ceci, compte tenu du niveau de départ du taux de chômage (graphiques 6a/6b) permet de prévoir le pic du taux de chômage global à :

- 10,5 % aux **Etats-Unis** ;
- 12,4 % au **Royaume-Uni** ;
- 13,8 % en **Allemagne** ;
- 12,2 % en **France** ;
- 12,2 % en **Italie** ;
- 22,0 % en **Espagne** ;
- 6,6 % au **Japon**.

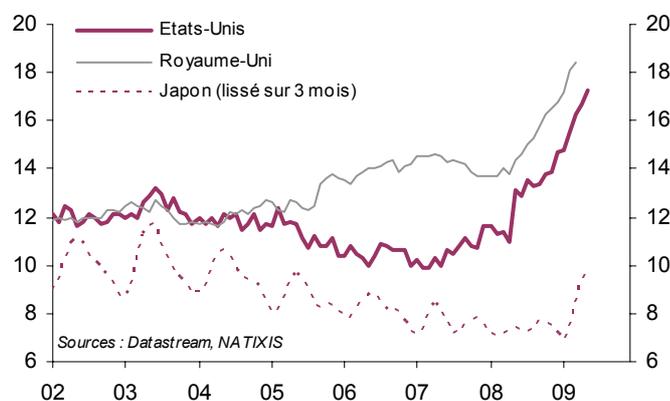
### 3. Chômage des jeunes

Nous partons du lien observé entre chômage total (graphiques 6a/6b ci-dessus) et chômage des jeunes de moins de 25 ans (graphiques 7a/7b), qui résulte des pratiques du marché du travail, de la nature des contrats de travail (dans beaucoup de pays, la proportion de jeunes ayant des contrats de travail temporaires est très élevée, **tableau 1 (voir plus bas)** ; c'est particulièrement le cas en France, en Italie, en Allemagne, en Espagne).

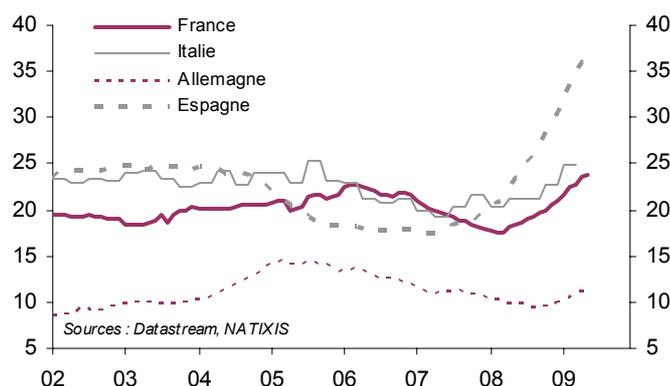
**Graphique 6a**  
Taux de chômage



**Graphique 7a**  
Taux de chômage des jeunes (<25ans)



**Graphique 7b**  
Taux de chômage des jeunes (<25ans)



Le tableau 2 (voir plus bas) montre les résultats des estimations économétriques simples qui permettent de passer du chômage global au chômage des jeunes. Le chômage des jeunes augmente beaucoup plus vite que le chômage global en France, en Espagne, à un moindre degré en Italie et au Japon.

Avec ces estimations et avec l'évaluation du pic du chômage d'ensemble pour les différents pays faite plus haut, on parvient à une estimation du pic du taux de chômage des jeunes de :

- 19,6 % aux Etats-Unis ;
- 22,5 % au Royaume-Uni ;
- 20,3 % en Allemagne ;

- 31,6 % en France ;
- 44,3 % en Espagne ;
- 34,3 % en Italie ;
- 12,2 % au Japon.

Les taux de chômage des jeunes sont particulièrement élevés, au pic, en France, en Espagne et en Italie.

**Tableau 1**  
Part de l'emploi temporaire dans l'emploi des jeunes (15-24 ans, en %)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Etats-Unis	8,1				8,1		
Royaume-Uni	12,0	11,0	11,0	11,1	11,9	12,5	11,2
Japon	26,8	27,2	27,8	27,9	26,8	26,4	26,0
France	48,5	47,2	47,5	47,8	47,7	49,1	50,7
Italie	27,3	25,6	34,4	36,5	40,3	42,6	44,7
Allemagne	51,4	53,0	55,5	56,9	56,6	56,4	55,3
Espagne	65,1	63,9	64,8	65,3	66,6	62,5	58,3

Source : OCDE

**Tableau 2**  
Estimation du taux de chômage des jeunes

Pays	$(\hat{a})$ Constante	$(\hat{b})$ Coefficient du taux de chômage d'ensemble	$R^2$
Etats-Unis	3,58	1,51	0,94
Royaume-Uni	8,66	0,79	0,32
Allemagne	-2,80	1,47	0,60
France	-2,39	2,55	0,89
Italie	8,57	1,86	0,92
Espagne	0,5	2,14	0,99
Japon	0,73	1,76	0,75

Source : Natixis