

Quelles perspectives pour l'emploi en 2010-2011 ?

L'évolution de l'emploi (et du chômage) en 2010-2011 dépendra non seulement de la croissance mais aussi, et fortement en Europe, du rattrapage du déficit de productivité du travail accumulé depuis le début de la crise. Partant de nos prévisions de croissance, de la tendance des gains de productivité, et de l'hypothèse que le déficit de productivité sera comblé à la fin de 2011, nous parvenons aux estimations suivantes des pertes d'emplois (en % de l'emploi total) d'ici la fin de 2011 :

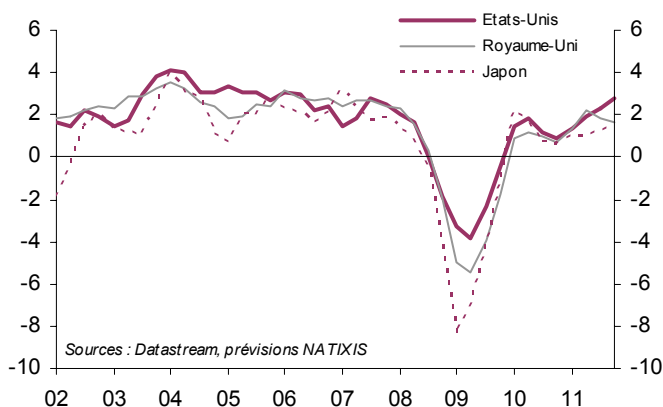
4% aux Etats-Unis ;
 9% au Royaume-Uni ;
 12 % en Allemagne ;
 6% en France ;
 8% en Italie ;
 2% en Espagne ;
 11% au Japon.

Il s'agit bien sûr d'un calcul théorique qui suppose que l'intégralité du déficit de productivité va être corrigée. Le cas de l'Espagne est intéressant : l'ajustement de l'emploi a déjà eu lieu et il n'y a pas de déficit de productivité.

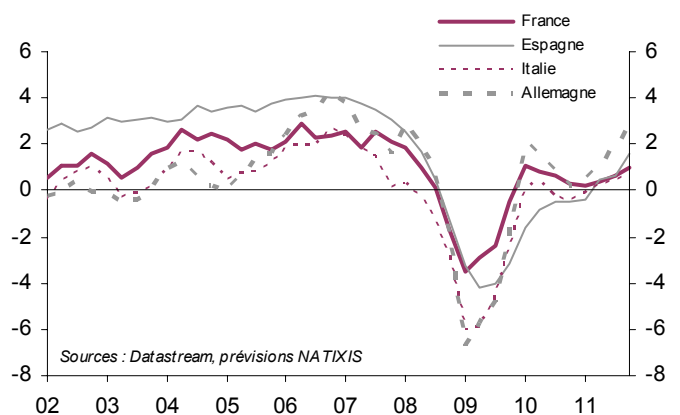
1. Perspectives de croissance et tendance de la productivité

Les graphiques 1a/1b et le tableau 1 (en annexe) montrent nos prévisions de croissance pour les Etats-Unis, le Royaume-Uni, les pays de la Zone euro, le Japon. **Nous sommes assez pessimistes** en raison du recul des revenus salariaux, de la poursuite du désendettement, de la contraction du commerce mondial, de la prudence des entreprises vis-à-vis de l'investissement et de l'emploi.

Graphique 1a
Croissance du PIB (volume, GA en %)

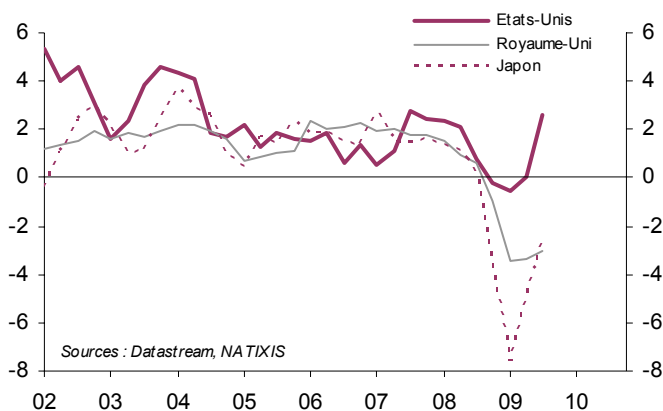


Graphique 1b
Croissance du PIB (volume, GA en %)

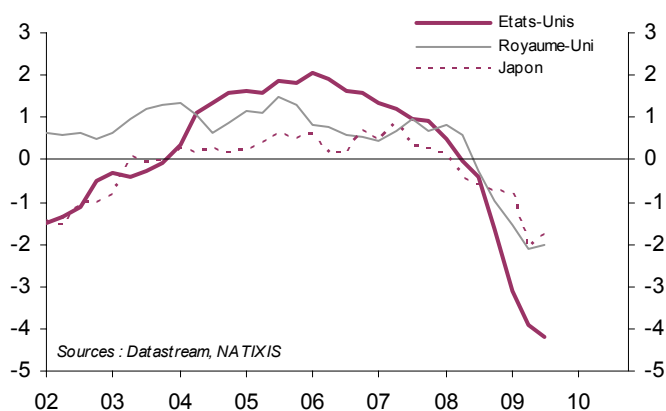


Les graphiques 2a/2b montrent l'évolution de la productivité du travail dans ces pays. Ils nous permettent d'estimer la tendance des gains de productivité dans les différents pays.

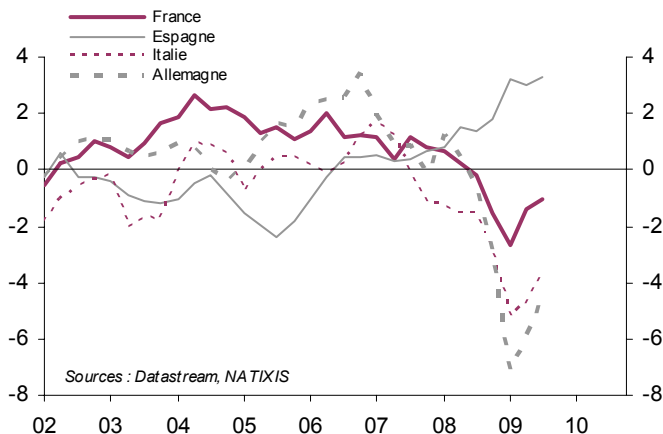
Graphique 2a
Productivité par tête (GA en %)



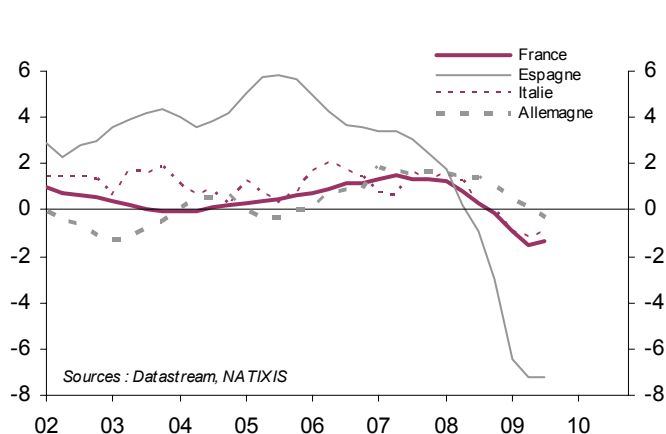
Graphique 3a
Emploi total (GA en %)



Graphique 2b
Productivité par tête (GA en %)



Graphique 3b
Emploi total (GA en %)



A partir des prévisions de croissance et de la tendance des gains de productivité, on peut calculer la partie de l'évolution de l'emploi qui est uniquement due à l'écart croissance-gains de productivité, c'est-à-dire pour l'instant sans tenir aucun compte du déficit de niveau de productivité accumulé.

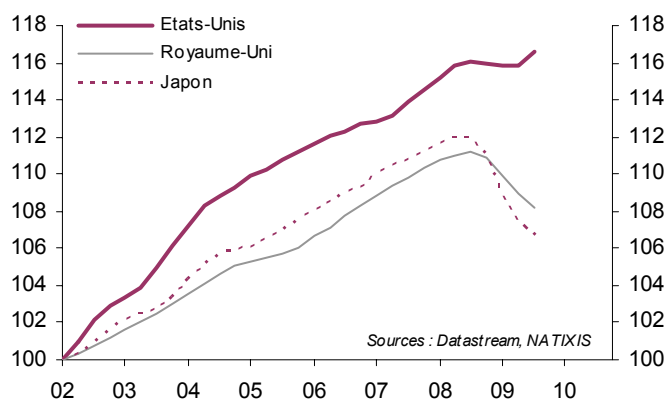
Ceci détermine la taille du déficit de productivité dû à la lenteur de l'ajustement de l'emploi (graphiques 4a/4b).

Le tableau 2 (en annexe) montre que les pertes d'emplois théoriques liées mécaniquement à l'écart croissance-tendance de la productivité sont très fortes en 2009 (4 à 7 points), sont encore présentes en 2010, et disparaissent en moyenne en 2011 (sauf en France).

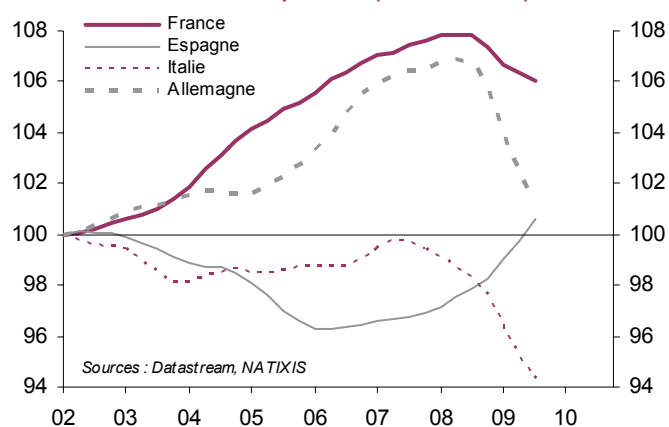
2. Déficit de productivité du travail

L'ajustement de l'emploi avec la chute de l'activité est plus ou moins rapide selon les pays (graphiques 3a/3b) : rapide en Espagne (trop rapide), aux Etats-Unis ; assez lent en France et au Royaume-Uni ; lent en Allemagne, en Italie, au Japon.

Graphique 4a
Productivité par tête (100 en 2002:1)



Graphique 4b
Productivité par tête (100 en 2002:1)



Nous supposons que le déficit de productivité sera corrigé à la fin de 2011, ce qui permet de calculer les pertes totales d'emplois entre aujourd'hui et la fin de 2011 (tableau 3 en annexe). On voit l'énorme perte d'emploi, due à l'énorme déficit de productivité, au Royaume-Uni, au Japon, en Allemagne, en Italie.

Annexe

Tableau 1
Prévisions de croissance du PIB (volume, en %)

| Prévisions NATIXIS | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--------------------|------|------|------|------|
| Etats-Unis | 0,4 | -2,5 | 1,8 | 2,1 |
| Royaume-Uni | 0,6 | -4,6 | 0,8 | 1,8 |
| Japon | -0,7 | -5,6 | 1,5 | 1,0 |
| Allemagne | 1,0 | -4,8 | 1,1 | 1,5 |
| France | 0,3 | -2,3 | 0,9 | 0,7 |
| Espagne | 0,9 | -3,7 | -0,8 | 0,6 |
| Italie | -1,0 | -4,8 | -0,1 | 0,3 |

Sources : Datastream Natixis

Tableau 2
La croissance prévue, la tendance des productivités et la variation de l'emploi

| | 2009 | | | 2010 | | |
|-------------|-------------------|-----------------------|------------------------|-------------------|-----------------------|------------------------|
| | Croissance prévue | Tendance productivité | Variation de l'emploi* | Croissance prévue | Tendance productivité | Variation de l'emploi* |
| Etats-Unis | -2,5 | 2 | -4,5 | 1,8 | 2 | -0,2 |
| Royaume-Uni | -4,6 | 1,7 | -6,3 | 0,8 | 1,7 | -0,9 |
| Japon | -5,6 | 1,7 | -7,3 | 1,5 | 1,7 | -0,2 |
| Allemagne | -4,9 | 1,5 | -6,4 | 1,1 | 1,5 | -0,4 |
| France | -2,3 | 1,5 | -3,8 | 0,9 | 1,5 | -0,6 |
| Espagne | -3,9 | 0 | -3,9 | -0,8 | 0 | -0,8 |
| Italie | -4,9 | 0 | -4,9 | -0,1 | 0 | -0,1 |

Sources : Datastream, Natixis

Annexe (suite)

Tableau 2
La croissance prévue, la tendance des productivités et la variation de l'emploi (suite)

| | 2011 | | |
|-------------|-------------------|-----------------------|------------------------|
| | Croissance prévue | Tendance productivité | Variation de l'emploi* |
| Etats-Unis | 2,1 | 2 | +0,1 |
| Royaume-Uni | 1,8 | 1,7 | +0,1 |
| Japon | 1 | 1,7 | -0,7 |
| Allemagne | 1,5 | 1,5 | -0,2 |
| France | 0,7 | 1,5 | -0,8 |
| Espagne | 0,6 | 0 | +0,6 |
| Italie | 0,3 | 0 | +0,3 |

(*) Calculée comme : croissance - gains tendanciels de productivité
 Sources : Datastream, Natixis

Tableau 3
Pertes d'emplois (Q3 2009 jusqu'à fin 2011 : %)

| | Dues à l'écart croissance - tendance de la productivité | Dues à la correction du déficit de productivité | Totales |
|-------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------|
| Etats-Unis | 2,3 | 2 | 4,3 |
| Royaume-Uni | 3,9 | 5 | 8,9 |
| Japon | 4,5 | 7 | 11,5 |
| Allemagne | 3,8 | 8 | 11,8 |
| France | 3,3 | 3 | 6,3 |
| Espagne | 2 | 0 | 2,1 |
| Italie | 2,2 | 6 | 8,2 |

Source : Natixis