

FLASH ÉCONOMIE

RECHERCHE ÉCONOMIQUE

18 novembre 2015 – N°897

Les Etats-Unis nous montrent vers quel type d'économie et de société les pays de l'OCDE se dirigent

L'évolution de l'économie américaine est sans doute un bon indicateur avancé des évolutions futures des autres économies de l'OCDE.

On observe aux Etats-Unis :

- *une forte déformation de l'économie vers les services, avec une contraction de l'industrie ;*
- *une forte augmentation des inégalités de revenus, correspondant à l'évolution de la structure des emplois : une petite minorité d'emplois à revenu très élevé (management, IT, finance...), une majorité d'emplois à revenu faible dans des services peu sophistiqués (tourisme, distribution, loisirs...) consommés par les individus à revenu élevé ;*
- *un freinage important des gains de productivité avec la concentration des emplois dans les services peu sophistiqués ;*
- *avec la faiblesse des hausses de salaires, le maintien d'une inflation faible et d'une politique monétaire expansionniste, donc de prix des actifs (financiers, immobiliers) élevés, doublant donc l'ouverture des inégalités de revenu par celle des inégalités patrimoniales.*

Il apparaît un modèle économique et social défavorable à la majorité des individus, ce qui conduira probablement dans le futur à son rejet politique.

Rédacteur :
Patrick ARTUS

Un modèle économique et social très particulier aux Etats-Unis annonçant sans doute les mêmes évolutions dans les autres pays

Comme nous allons le voir, le modèle économique et social des Etats-Unis s'organise autour :

- de la bipolarisation du marché du travail, entre des emplois très bien rémunérés et des emplois à salaires faibles ;
- du développement des services peu sophistiqués où se créent les emplois peu rémunérés, ces services étant demandés par les individus à revenu élevé.

Cette organisation de l'économie conduit :

- à la faiblesse des gains de productivité, avec la concentration des emplois dans les services peu sophistiqués, donc à l'affaiblissement de la croissance potentielle ;
- à la faiblesse de l'inflation, avec le transfert des emplois vers les services où le pouvoir de négociation des salariés est plus faible, avec la contraction de l'industrie où ce pouvoir était élevé ;
- au maintien d'une politique monétaire expansionniste (croissance plus faible, inflation faible) qui soutient les prix des actifs, et accroît donc aussi les inégalités patrimoniales.

Quelles caractéristiques marquantes de l'économie et de la société observe-t-on aux Etats-Unis ?

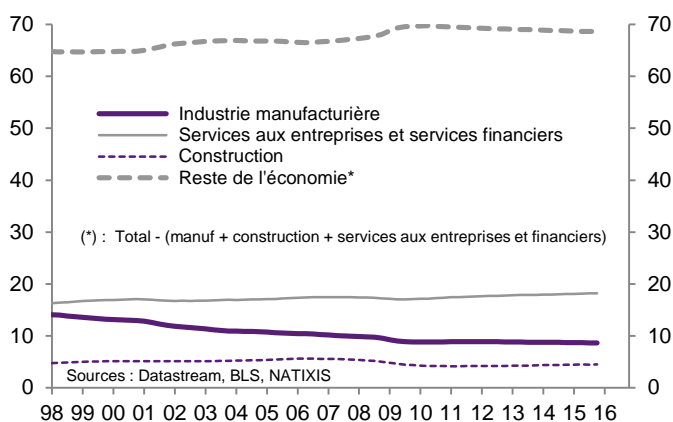
(1) Déformation de l'économie vers les services

Le **graphique 1** montre l'évolution de la **structure des emplois** aux Etats-Unis.

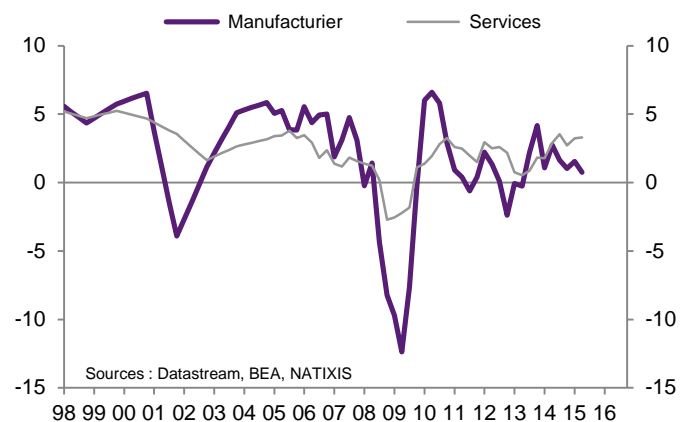
Le « reste de l'économie » regroupe les services à la personne, la distribution, les loisirs-restaurants, les transports, les services publics. On voit que **la structure des emplois se déforme** vers ces secteurs surtout au détriment de l'industrie.

La déformation de l'économie américaine vers les services s'accélère aujourd'hui (graphiques 2 a/b/c).

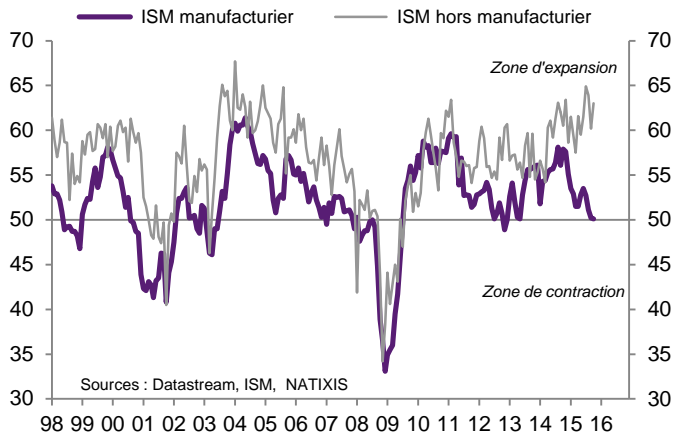
Graphique 1
Etats-Unis : emploi sectoriel
(en % de l'emploi total hors agriculture)



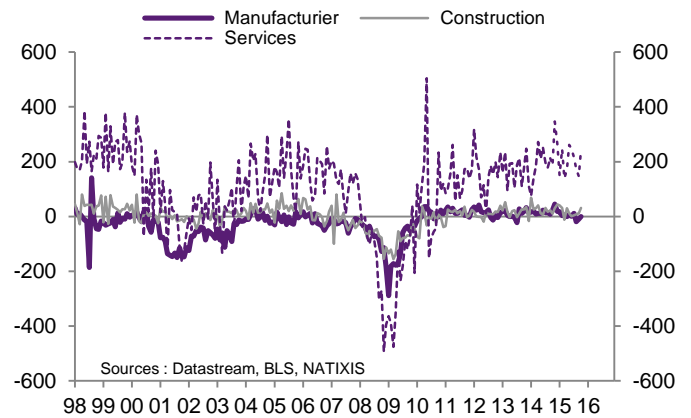
Graphique 2a
Etats-Unis : valeur ajoutée par secteur
(volume, GA en %)



Graphique 2b
Etats-Unis: ISM (indice)



Graphique 2c
Etats-Unis: variation mensuelle de l'emploi
par secteur (en milliers de personnes)

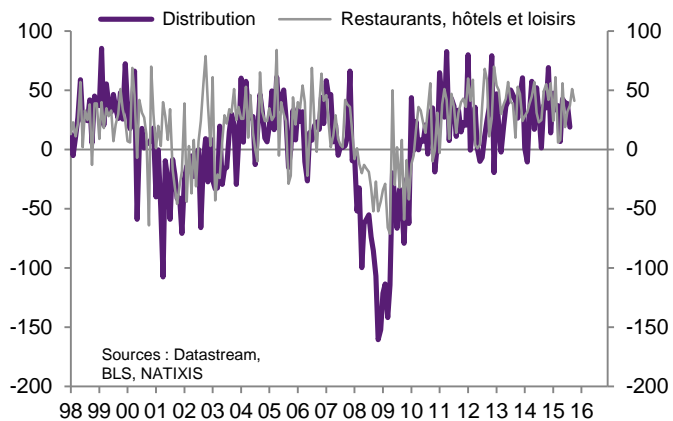


(2) Bipolarisation du marché du travail et ouverture des inégalités

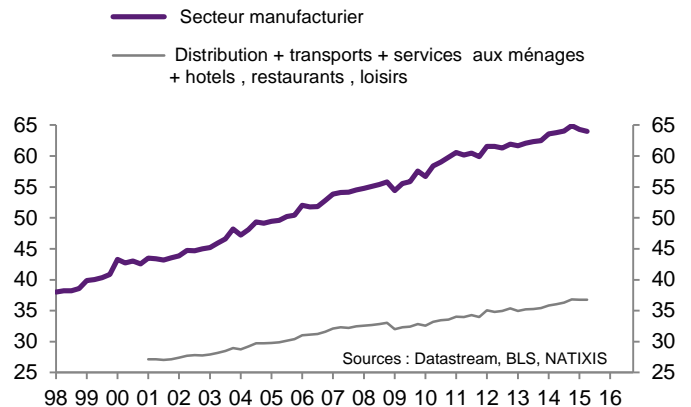
Le marché du travail américain évolue vers un marché bipolaire :

- de plus en plus d'emplois dans les services peu sophistiqués (voir ci-dessus et graphique 3) où les niveaux de salaire sont faibles (graphique 4) ;

Graphique 3
Etats-Unis : variation mensuelle de l'emploi
dans le secteur... (en milliers de personnes)

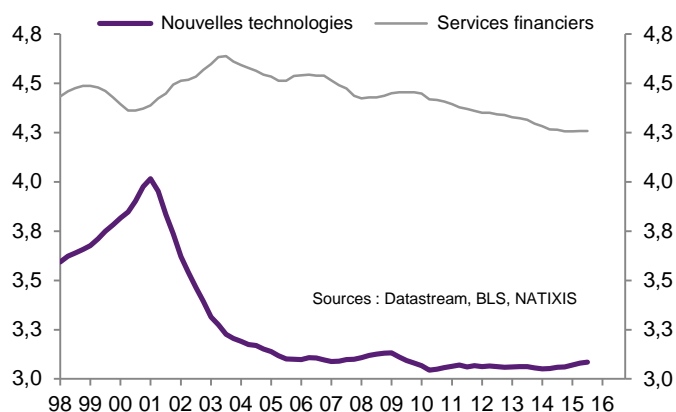


Graphique 4
Etats-Unis : salaire nominal par tête
y compris benefits (milliers de \$ par an)



- des emplois très qualifiés (management, Nouvelles Technologies, Finance..., graphique 5) avec des niveaux de revenu très élevés.

Graphique 5
Etats-Unis: emploi sectoriel
(en % de l'emploi total hors agriculture)



Ceci explique l'augmentation des inégalités de revenu (tableau 1, graphique 6), la stagnation du pouvoir d'achat de la classe moyenne (graphique 7).

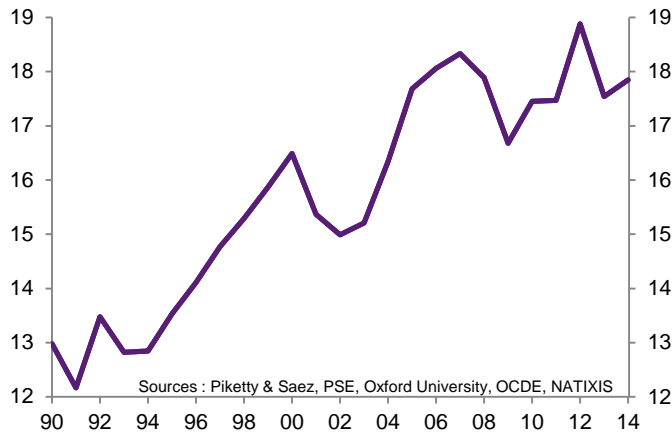
Tableau 1
Etats-Unis : indicateurs d'inégalité de revenu

| Année | Indicateurs de GINI | D9/D2 |
|-------|---------------------|-------|
| 1990 | 0,43 | 5,93 |
| 1991 | 0,43 | 6,03 |
| 1992 | 0,43 | 6,15 |
| 1993 | 0,45 | 6,30 |
| 1994 | 0,46 | 6,32 |
| 1995 | 0,45 | 6,09 |
| 1996 | 0,46 | 6,23 |
| 1997 | 0,46 | 6,34 |
| 1998 | 0,46 | 6,29 |
| 1999 | 0,46 | 6,29 |
| 2000 | 0,46 | 6,25 |
| 2001 | 0,47 | 6,32 |
| 2002 | 0,46 | 6,37 |
| 2003 | 0,46 | 6,57 |
| 2004 | 0,47 | 6,54 |
| 2005 | 0,47 | 6,57 |
| 2006 | 0,47 | 6,64 |
| 2007 | 0,46 | 6,70 |
| 2008 | 0,47 | 6,68 |
| 2009 | 0,47 | 6,73 |
| 2010 | 0,47 | 6,94 |
| 2011 | 0,48 | 7,09 |
| 2012 | 0,48 | 7,09 |
| 2013 | 0,48 | 7,18 |
| 2014 | 0,48 | n.d. |

Sources : Eurostat, OCDE, US Census Bureau, NATIXIS

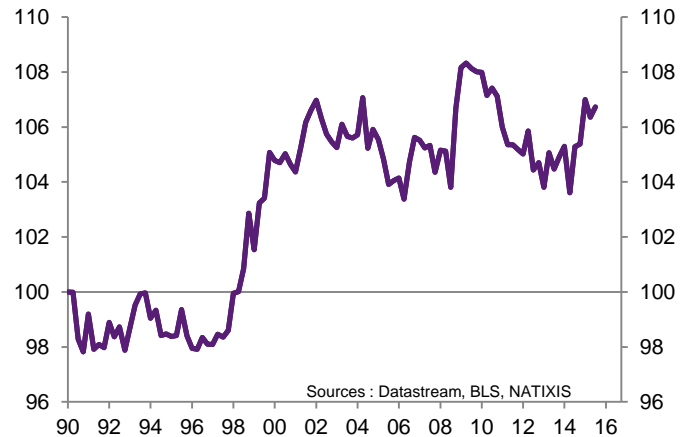
Graphique 6

Etats-Unis: proportion du revenu national détenu par les 1% d'individus ayant le revenu le plus élevé



Graphique 7

Etats-Unis : salaire médian réel (déflaté par le CPI, 100 en 1990:1)

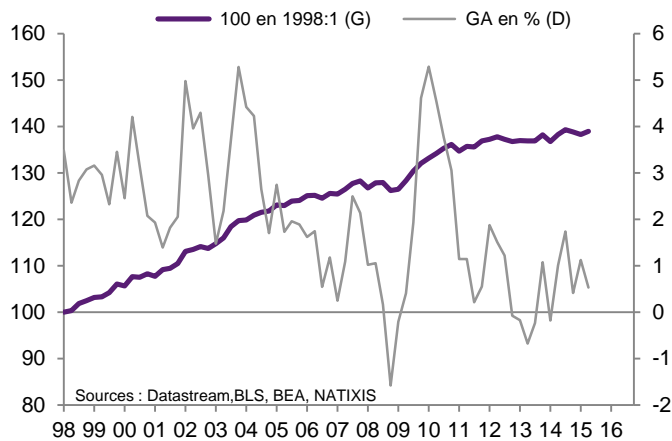


(3) Conséquences macroéconomiques

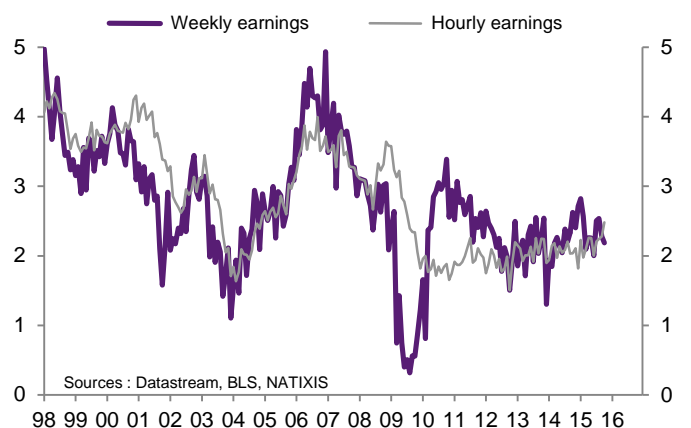
La concentration des emplois dans les services peu sophistiqués contribue à l'affaiblissement de la productivité du travail (graphique 8) et donc de la croissance potentielle.

Mais le transfert des emplois vers les secteurs où les salariés sont peu protégés, peu syndiqués (services domestiques), la stagnation induite des hausses de salaires (graphique 9a) conduit à la faiblesse de l'inflation (graphique 9b), donc au maintien d'une politique monétaire expansionniste avec des taux d'intérêt faibles par rapport à la croissance (graphique 9c).

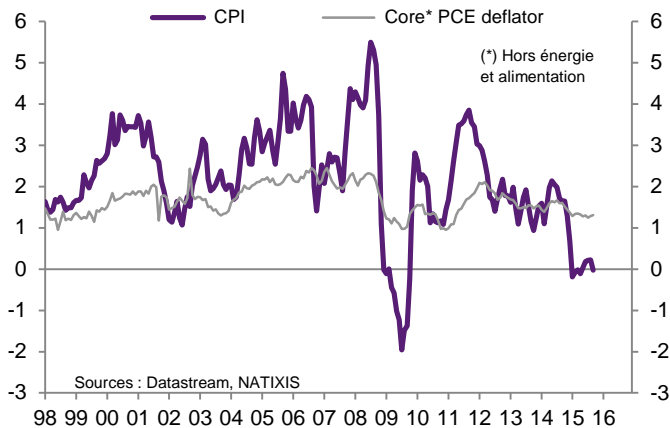
Graphique 8
Etats-Unis : productivité par tête



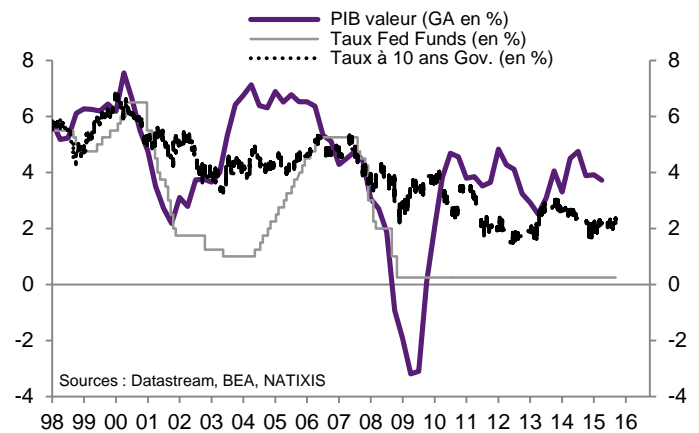
Graphique 9a
Etats-Unis : salaire (non-farm payrolls, GA en %)



Graphique 9b
Etats-Unis: inflation et core PCE deflator
(GA en %)



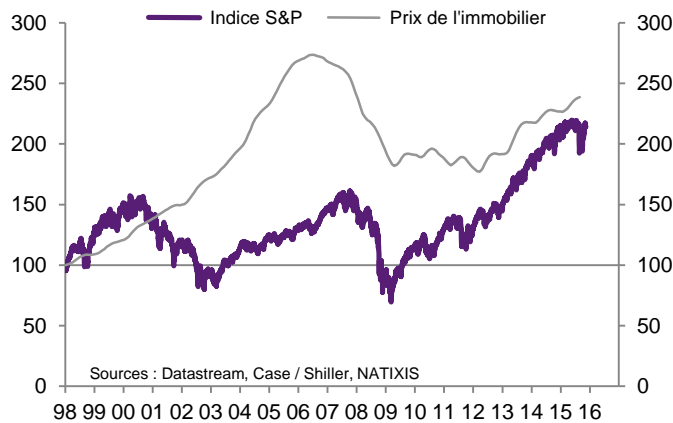
Graphique 9c
Etats-Unis : PIB en valeur, taux directeur et
taux d'intérêt à 10 ans sur les emprunts d'Etat



(4) Inégalités patrimoniales

La politique monétaire restant expansionniste aux Etats-Unis, même dans les périodes de croissance, les prix des actifs (financiers, immobiliers) sont poussés vers le haut (graphique 10, graphique 9c ci-dessus pour les taux d'intérêt, donc pour les prix des obligations), en dehors des périodes de crise où ils se corrigent).

Graphique 10
Etats-Unis: indice boursier et prix de l'immobilier
(100 en 1998:1)



La hausse des prix des actifs accroît le patrimoine des détenteurs d'actifs, qui sont aussi les individus à revenu élevé, et conduit à l'accroissement des inégalités patrimoniales (tableau 2).

Tableau 2
Etats-Unis : détention d'actifs immobiliers et financiers par foyer en fonction du revenu
(2013, valeur médiane, milliers de \$ de 2013)

| Percentiles de revenu | Actifs financiers | Actifs non financiers | Actifs non financiers dont | | | Total actifs des ménages |
|-----------------------|-------------------|-----------------------|----------------------------|------------------------------------|----------------------------|--------------------------|
| | | | Résidence principale | Autre actif immobilier résidentiel | Immobilier non résidentiel | |
| Inférieur à 20 | 1,0 | 22,7 | 80,0 | 50,0 | 16,0 | 14,6 |
| De 20 à 39,9 | 4,1 | 61,3 | 105,9 | 79,0 | 30,0 | 65,3 |
| De 40 à 59,9 | 16,2 | 109,7 | 125,0 | 70,0 | 40,0 | 140,4 |
| De 60 à 79,9 | 50,8 | 196,6 | 170,0 | 81,0 | 50,0 | 273,1 |
| De 80 à 89,9 | 132,0 | 304,3 | 250,0 | 123,0 | 70,0 | 494,1 |
| De 90 à 100 | 566,9 | 704,8 | 475,0 | 300,0 | 200,0 | 1400,4 |

Source : Survey of Consumer Finances Federal Reserve 2013

Synthèse : un modèle économique et social probablement rejeté politiquement dans le futur

Les Etats-Unis évoluent donc (ce qui annonce aussi les évolutions dans les autres pays) **vers un modèle économique et social où :**

- le marché du travail se bipolarise (emplois qualifiés à revenus élevés d'une part, emplois dans les services peu sophistiqués à revenus faibles d'autre part) ;
- en conséquence, les inégalités de revenu augmentent ;
- en conséquence toujours, la croissance potentielle et l'inflation s'affaiblissent, la politique monétaire devient expansionniste chroniquement ;
- la politique monétaire expansionniste conduit à la hausse des prix des actifs, donc à des inégalités patrimoniales qui s'ajoutent aux inégalités de revenu.

Ce modèle avec une hausse des inégalités de revenu et de patrimoine, avec la déqualification de beaucoup d'emplois, est défavorable à une majorité de plus en plus grande de la population. Même s'il est économiquement soutenable, il est probablement politiquement insoutenable, et sera donc probablement rejeté dans le futur.