

Un état des lieux de l'économie française

les 3 grands défis qui attendent l'économie et les entreprises françaises

Eric Heyer
@HeyerEric

IREP
Paris

16 mars 2017

- **1^{er} défi à court terme : faire face à une situation conjoncturelle dégradée**
 - La crise économique n'est pas seulement une crise de mutation industrielle
 - Les entreprises n'ont pas terminé l'ajustement sur l'emploi : elles sont en sureffectif
 - Quelles perspectives pour les pays développés et la France ? Un retour sur l'alignement des planètes

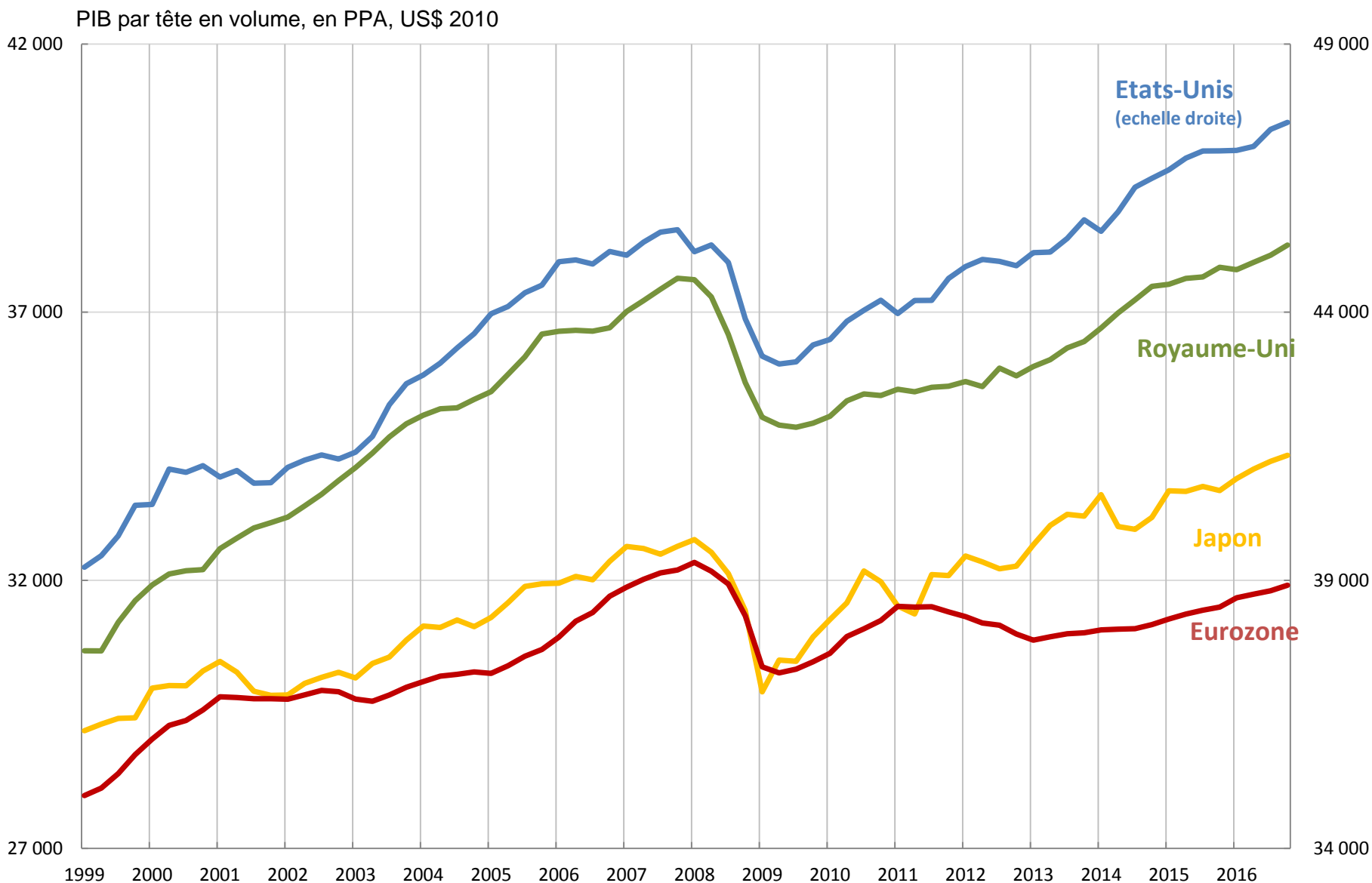
- **2^e défi à moyen terme : l'érosion de la compétitivité (la parabole du « sandwich ») et les réformes structurelles**
 - Compétitivité-prix au bénéfice des pays du Sud
 - Compétitivité-hors prix au bénéfice des pays du Nord
 - Les réformes allemandes

- **3^e défi à long terme : digitalisation , vieillissement de la population et transition écologique**
 - La troisième révolution industrielle : la digitalisation de l'économie
 - Le vieillissement de la population
 - Un impératif de transition écologique
 - Stagnation séculaire

1^{er} défi de court terme : **une situation conjoncturelle dégradée**

La crise économique : où en sommes-nous ?

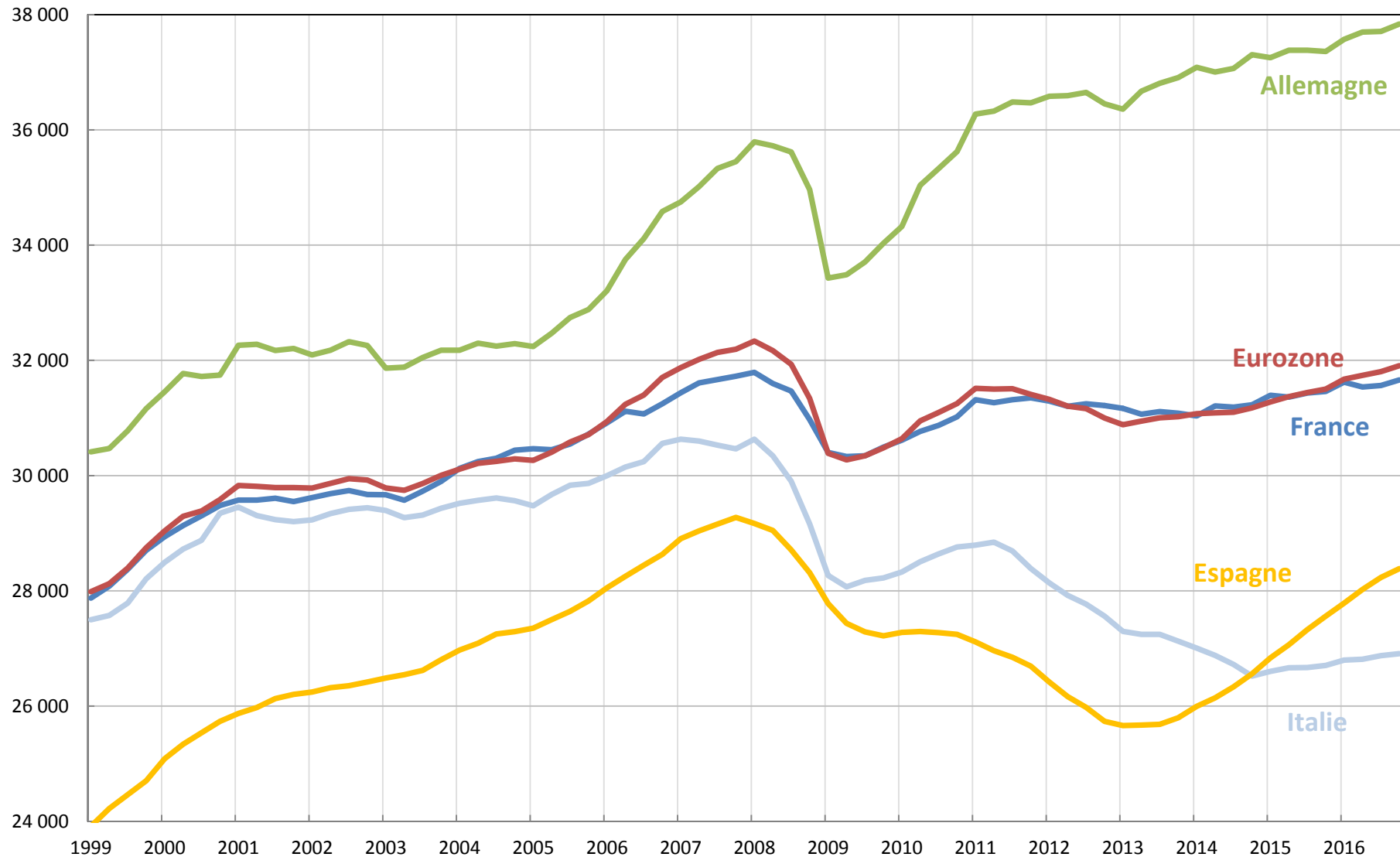
la Grande Récession n'est pas finie en zone euro



Sources : Comptes nationaux, calculs OFCE

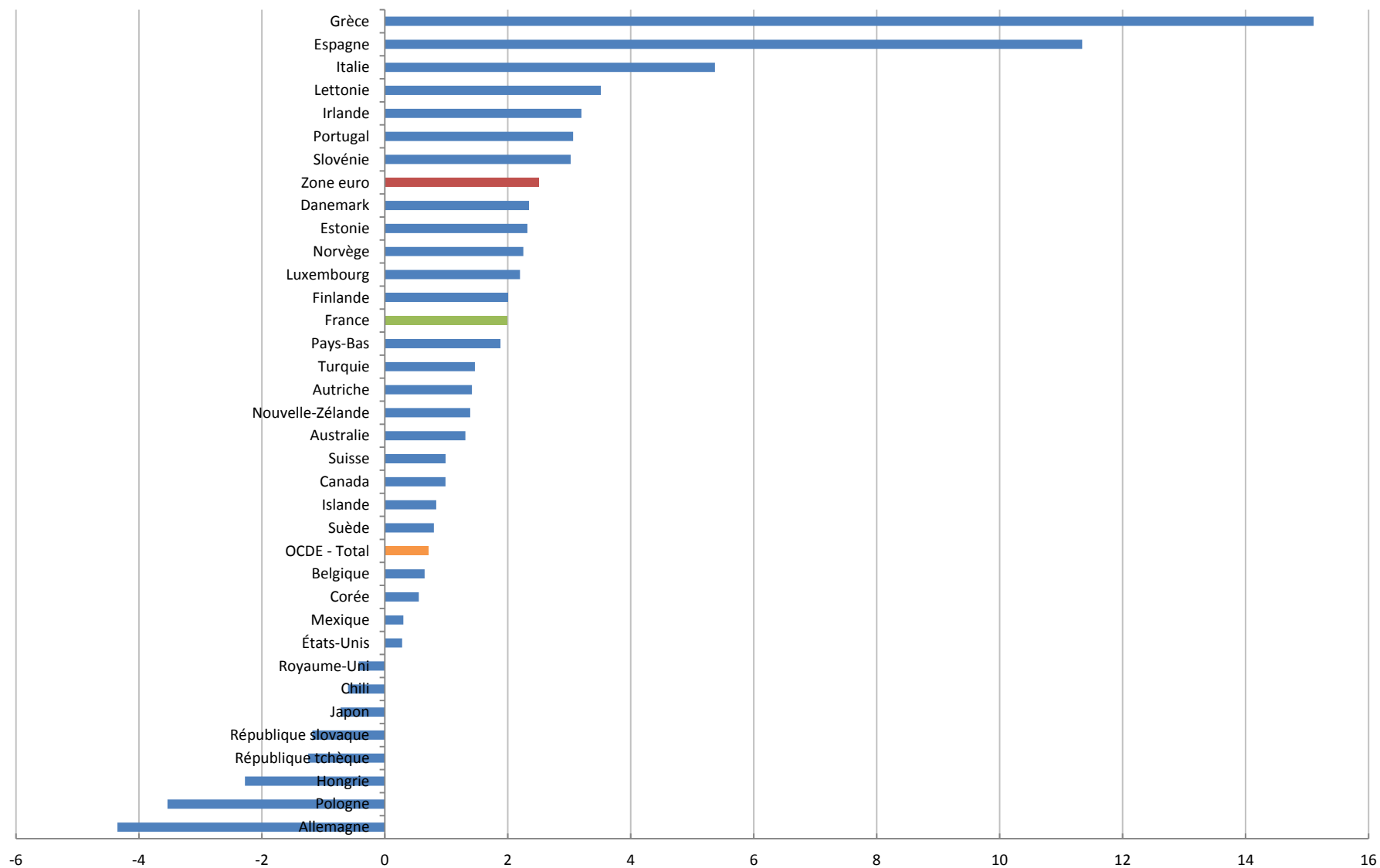
Une forte disparité en zone euro

PIB par tête en volume, en PPA, US\$ 2010



Sources : Comptes nationaux, calculs OFCE

Evolution du taux de chômage entre 2007 et 2016



Source : OCDE, eo100

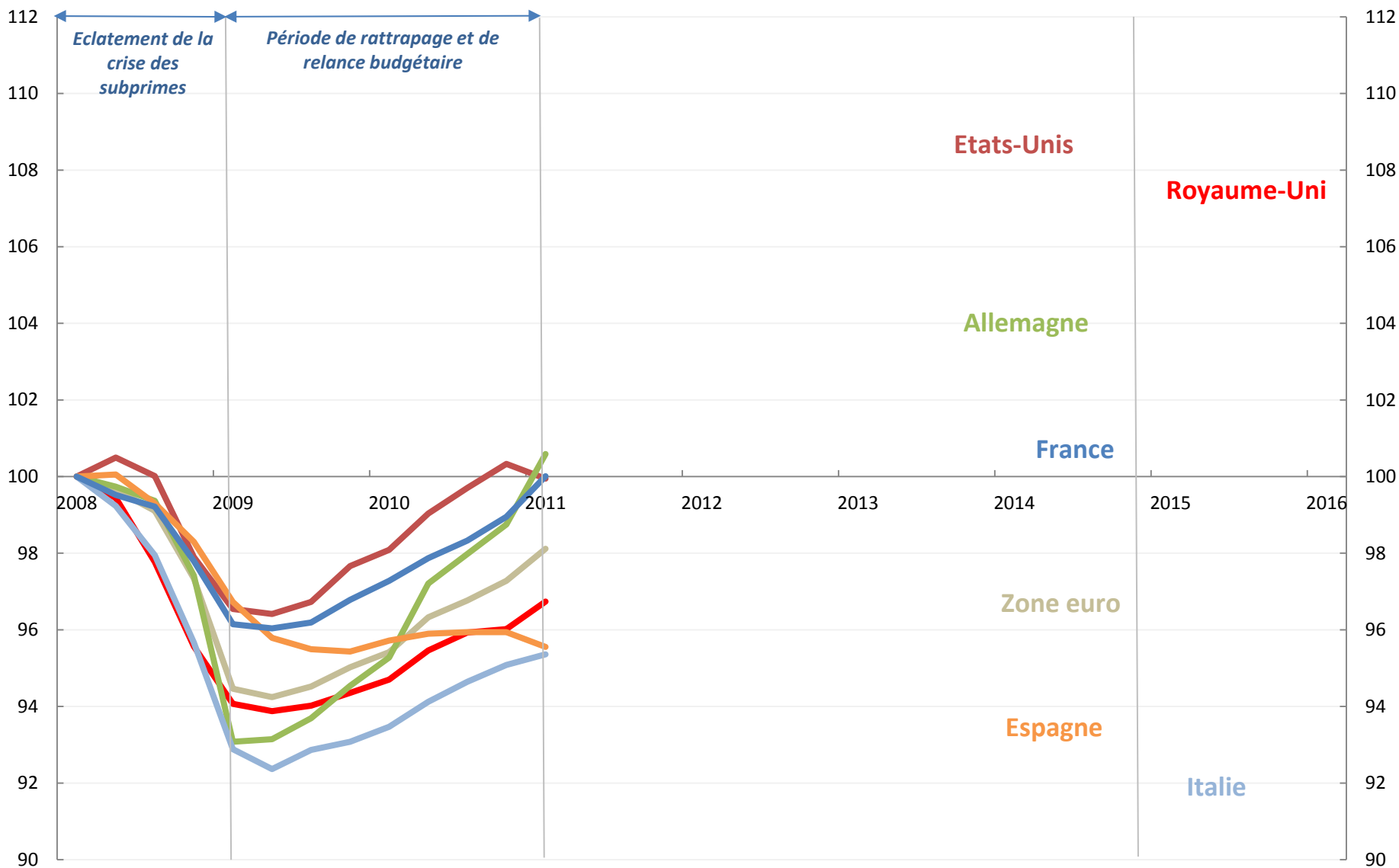
Évolutions comparées du PIB de la France et de ses principaux partenaires



Sources : Comptabilités nationales

Évolutions comparées du PIB de la France et de ses principaux partenaires

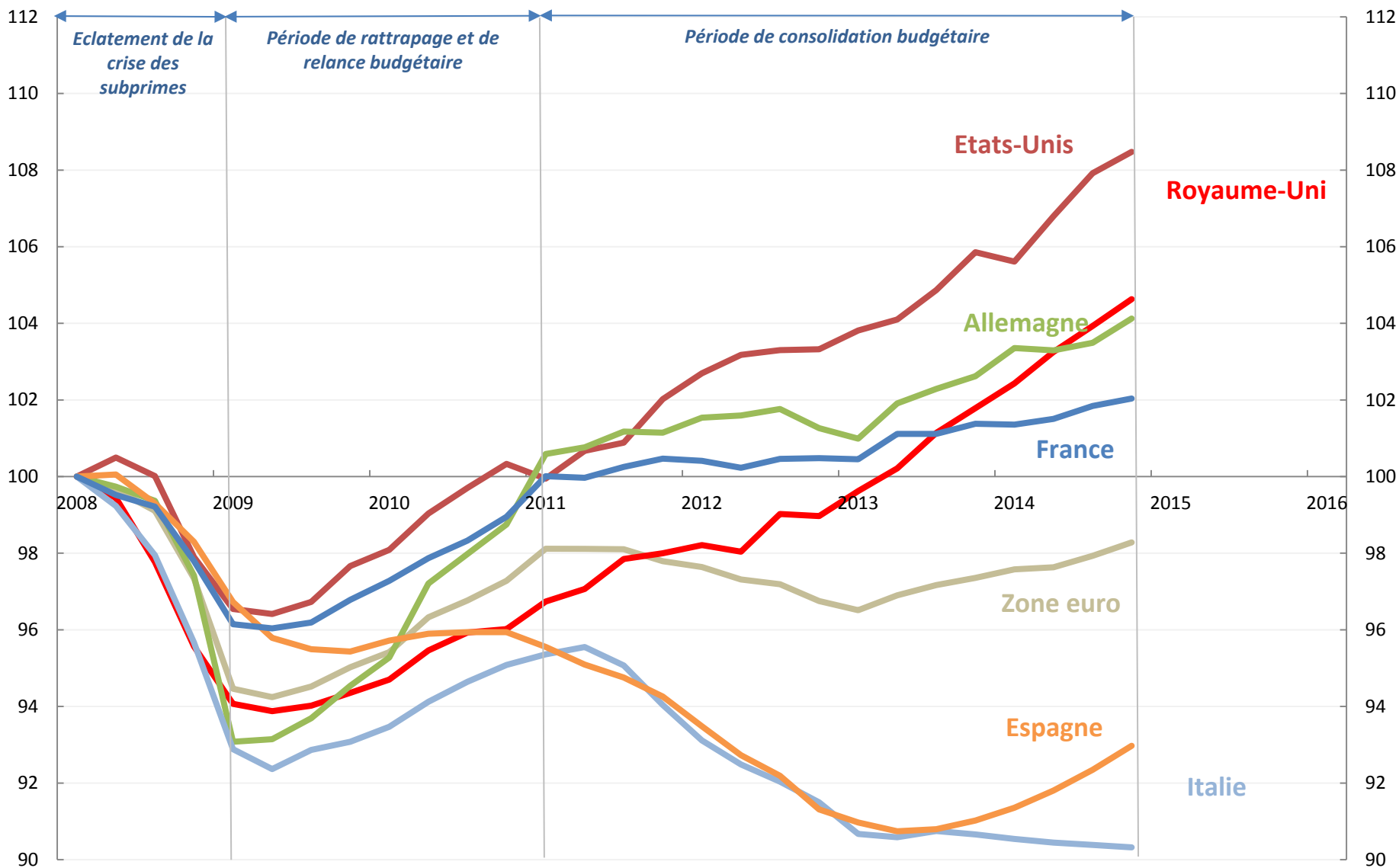
2008 = 100



Sources : Comptabilités nationales

Évolutions comparées du PIB de la France et de ses principaux partenaires

2008 = 100



Sources : Comptabilités nationales

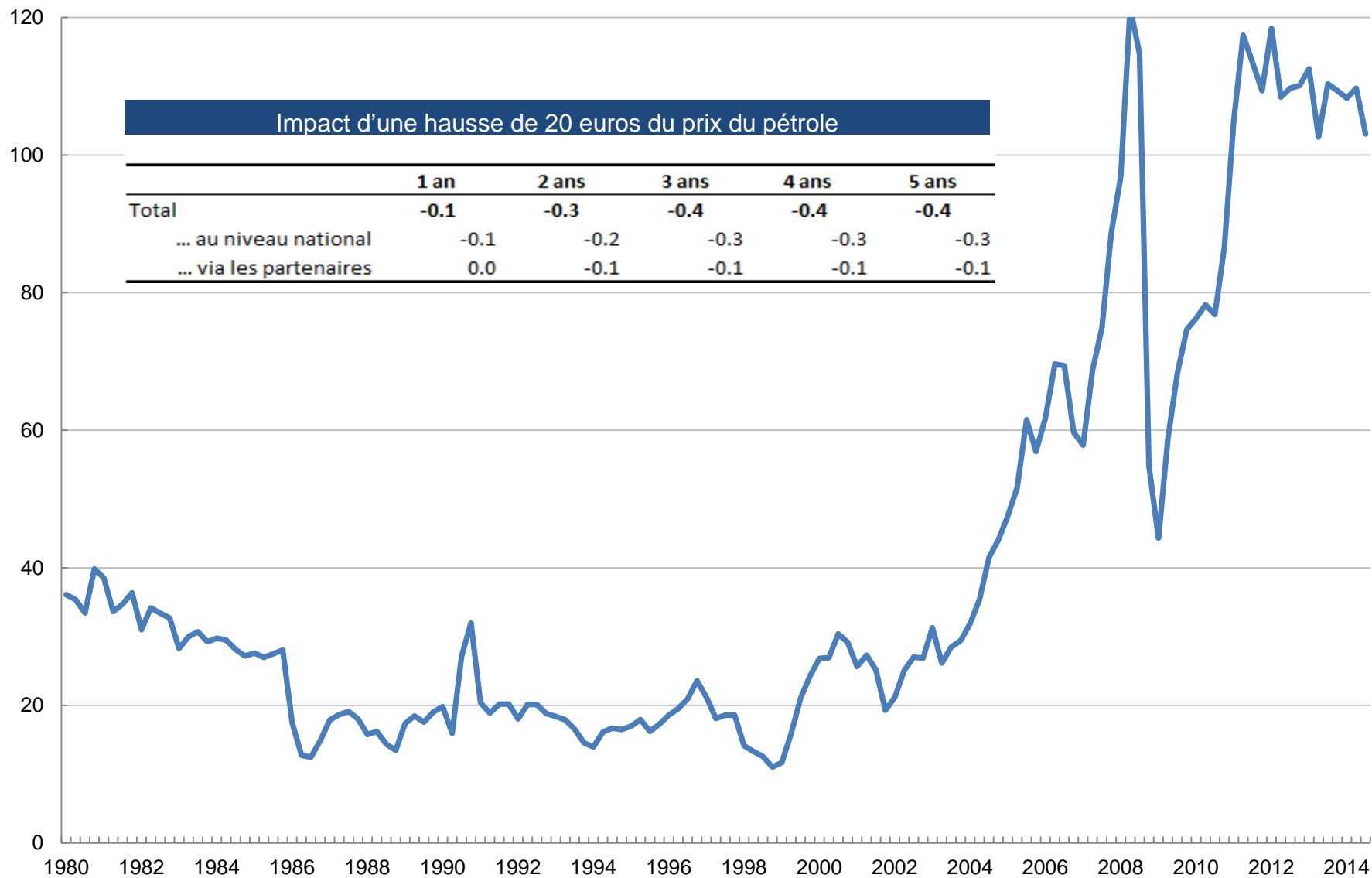
Quels ont été les freins à la croissance européenne et française entre 2011 et 2014 ?

Un « alignement des planètes » négatif

- Choc pétrolier

Le prix du baril de pétrole

En dollar

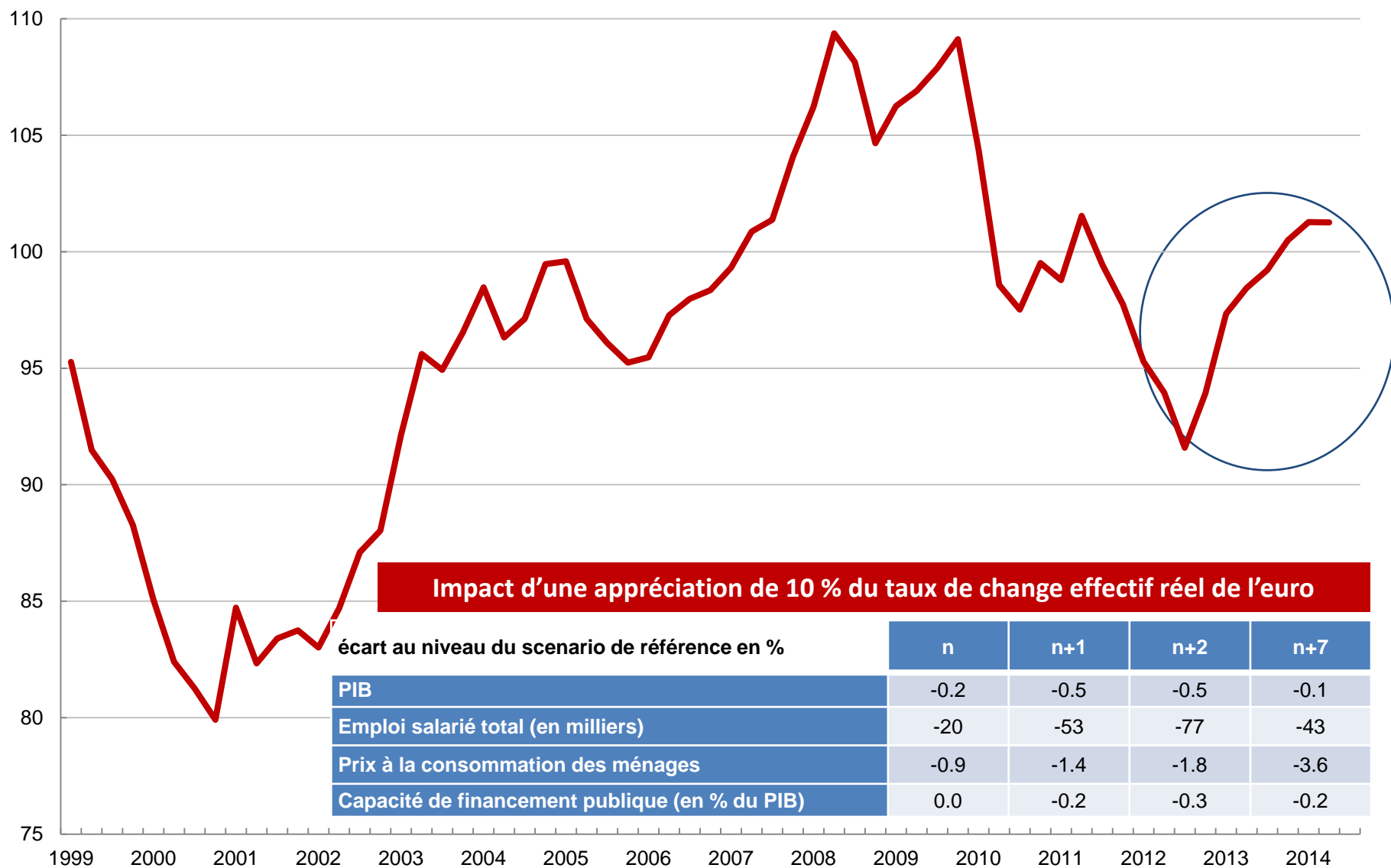


Source : Calcul OFCE

- **Choc pétrolier**

- **Choc de compétitivité**
 - Taux de change effectif réel de l'euro
 - Politique de désinflation salariale en zone euro

Taux de change effectif nominal de l'euro



Source : OCDE

- **Choc pétrolier**

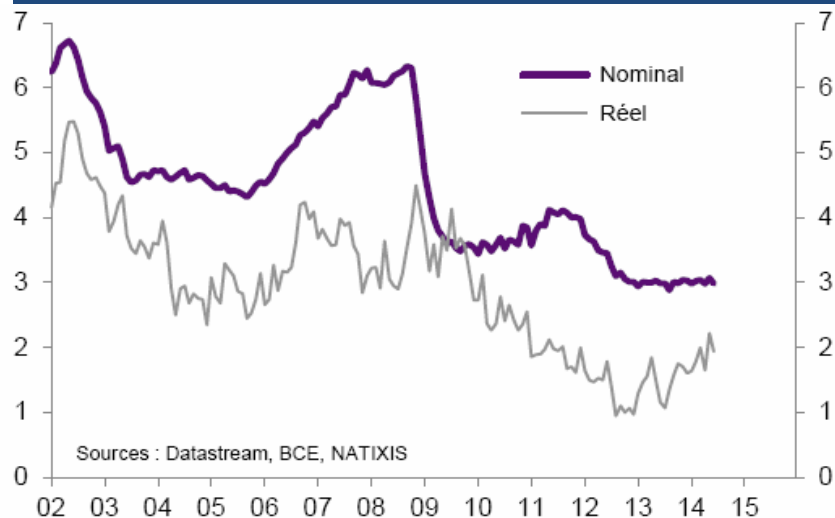
- **Choc de compétitivité**
 - Taux de change effectif réel de l'euro
 - Politique de désinflation salariale en zone euro

- **Choc des conditions de crédit**
 - Pass through
 - Hausse des taux d'intérêt réel (désinflation, déflation)

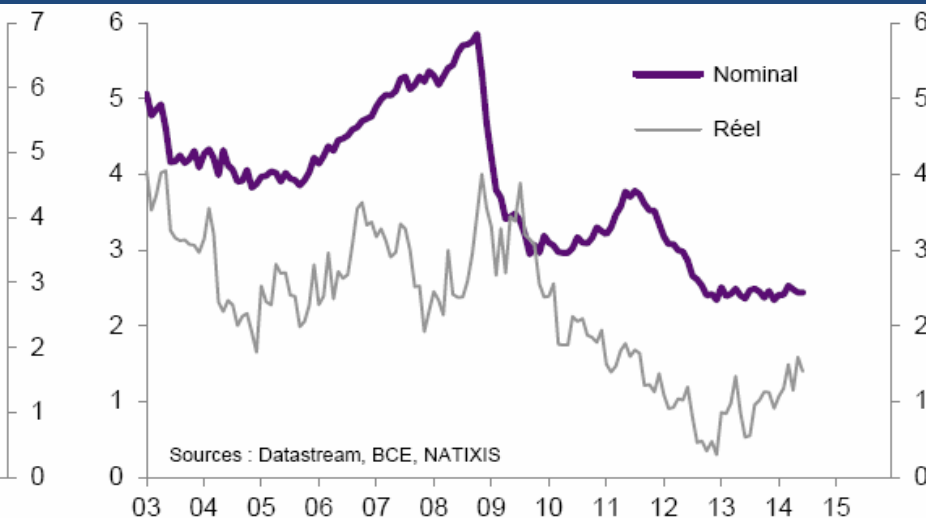
Taux d'intérêt sur les crédits à taux fixes

Allemagne

Entreprises

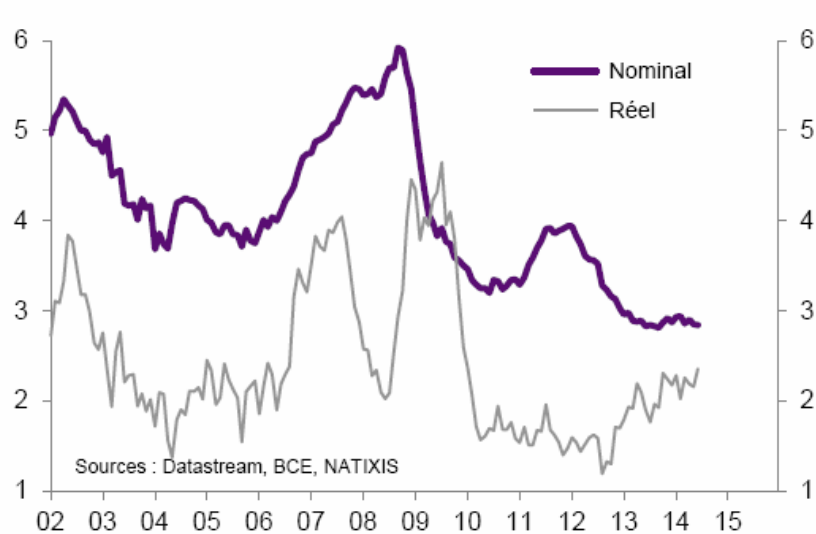


Ménages

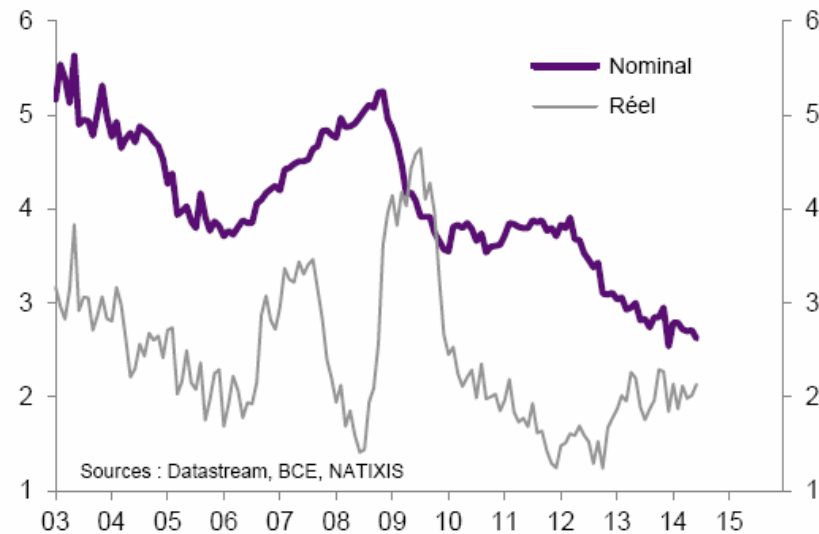


France

Entreprises



Ménages



- **Choc pétrolier**

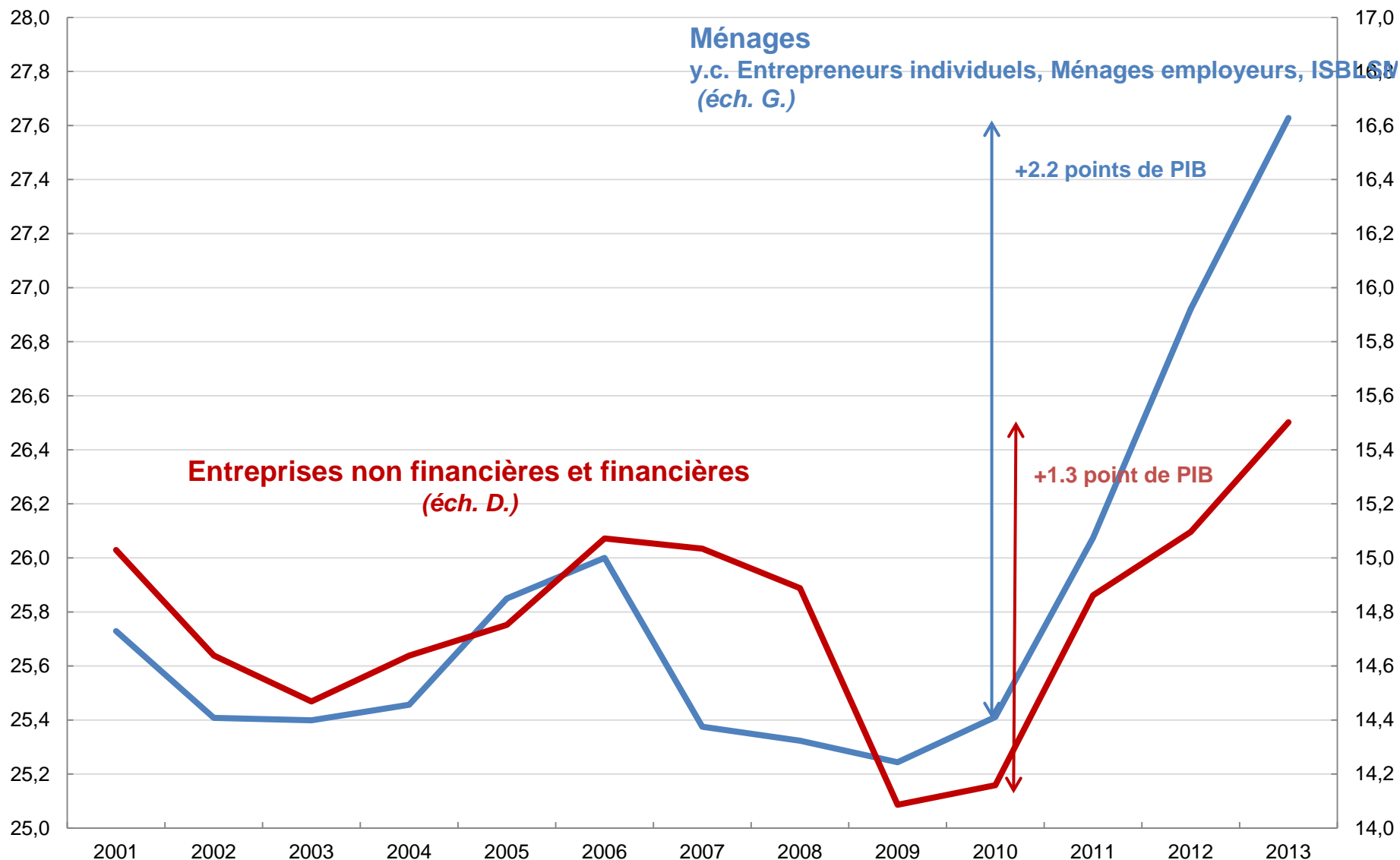
- **Choc de compétitivité**
 - Taux de change effectif réel de l'euro
 - Politique de désinflation salariale en zone euro

- **Choc des conditions de crédit**
 - Pass through
 - Hausse des taux d'intérêt réel (désinflation, déflation)

- **Choc budgétaire**
 - Impulsion budgétaire
 - Multiplicateur par instrument

Taux de PO des ménages et des entreprises

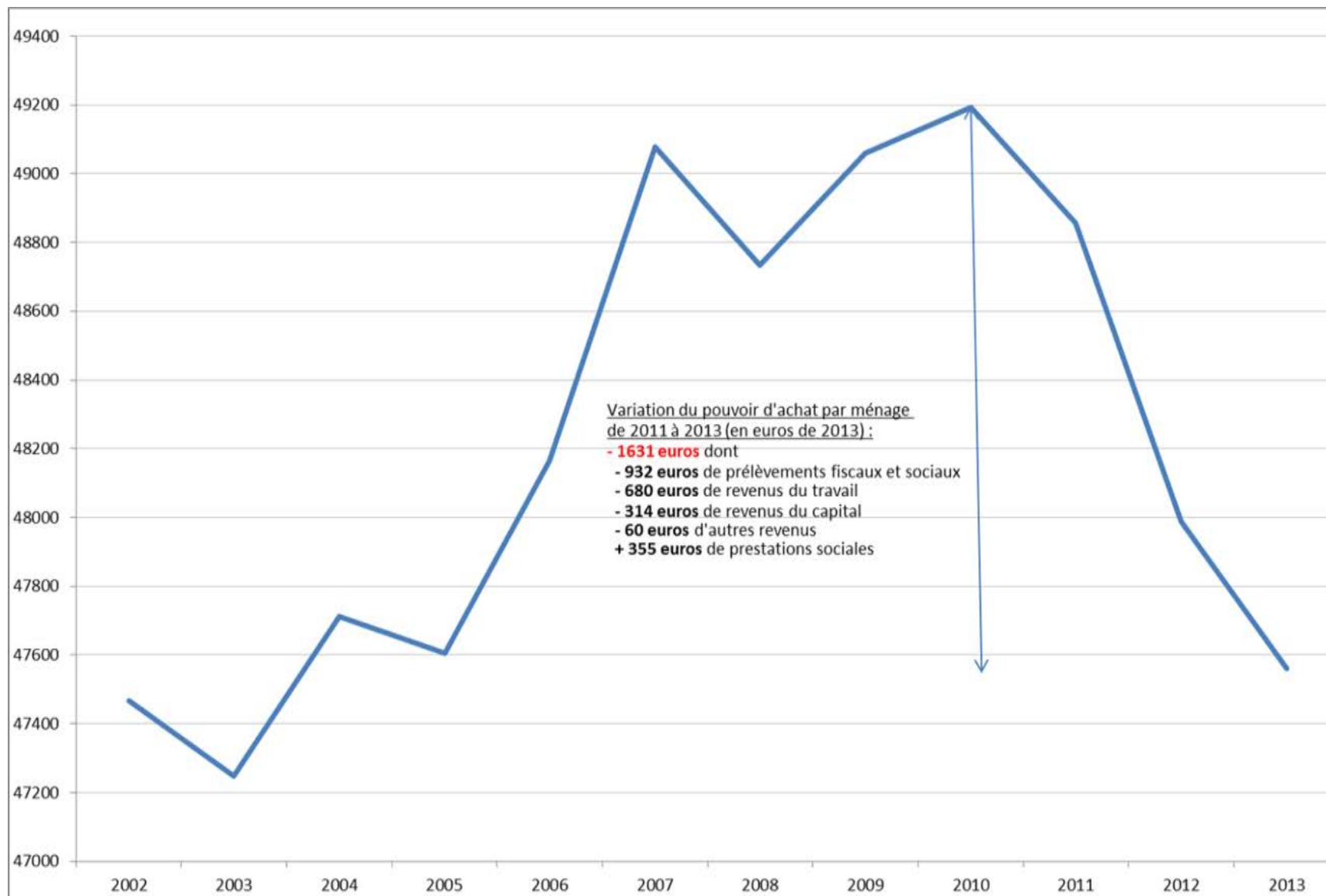
En point de PIB



Source : Calcul OFCE

Baisse du pouvoir d'achat

En euro



Source : Calcul OFCE

Les différents chocs sur l'économie française

	2010	2011	2012	2013	2014
PIB	1.9	2.1	0.2	0.6	0.7
Impact sur PIB dû...					
... aux évolutions du pétrole	0.0	-0.3	-0.2	0.0	0.1
<i>Effet direct sur l'économie nationale</i>	0.0	-0.4	-0.2	0.1	0.2
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.0
... à la compétitivité-prix	0.2	0.2	0.4	0.2	-0.1
<i>Effet intra zone euro</i>	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
<i>Effet hors zone euro</i>	0.1	0.2	0.3	0.1	-0.1
... aux conditions financières	-0.3	-0.1	-0.6	-0.3	0.2
<i>Effet direct sur l'économie nationale</i>	-0.3	-0.1	-0.4	-0.1	0.2
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	0.0	-0.2	-0.1	0.0
... aux politiques budgétaires	-0.3	-0.9	-1.0	-1.5	-1.0
<i>Effet direct sur l'économie nationale</i>	-0.3	-0.7	-0.5	-1.0	-0.8
<i>Effet via la demande adressée</i>	-0.1	-0.3	-0.6	-0.4	-0.1
... au ralentissement Chinois	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1
<i>Effet direct sur l'économie nationale</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
... au Brexit	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Effet lié au taux de change</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Effet direct sur l'économie nationale</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acquis	0.1	0.5	-0.6	-0.2	0.2
Chocs internes					-0.3
Total des chocs	-0.4	-0.6	-2.0	-1.7	-1.0

Sources : INSEE, Calcul OFCE

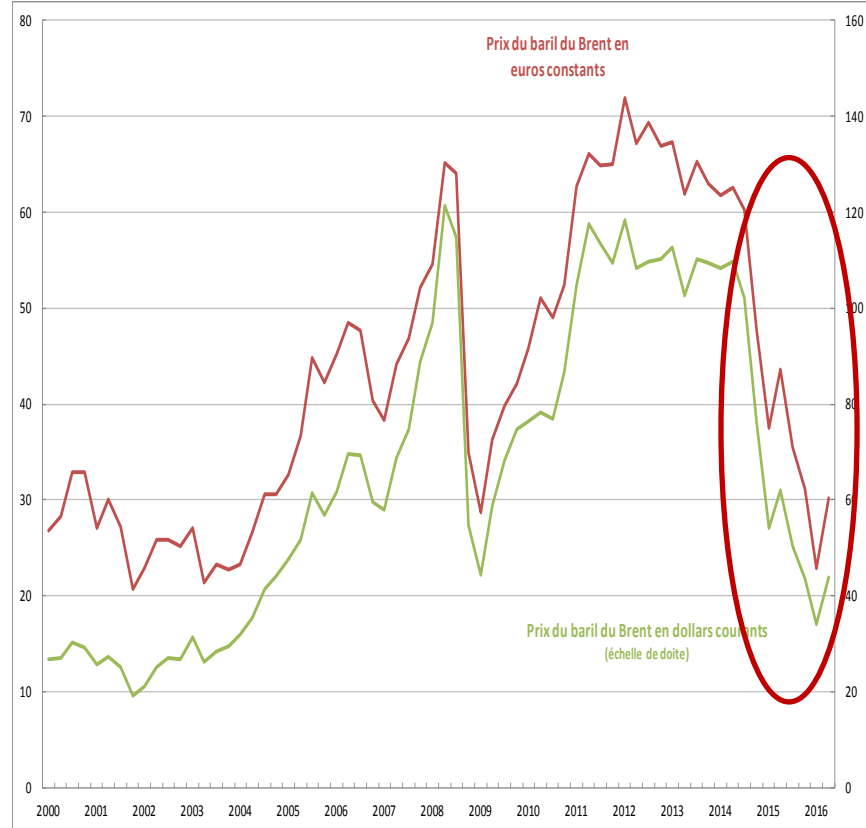
Les raisons d'être « plus » confiant dans l'avenir : l'alignement des planètes positives

Un « alignement des planètes » positif

Taux de change effectif réel de l'euro

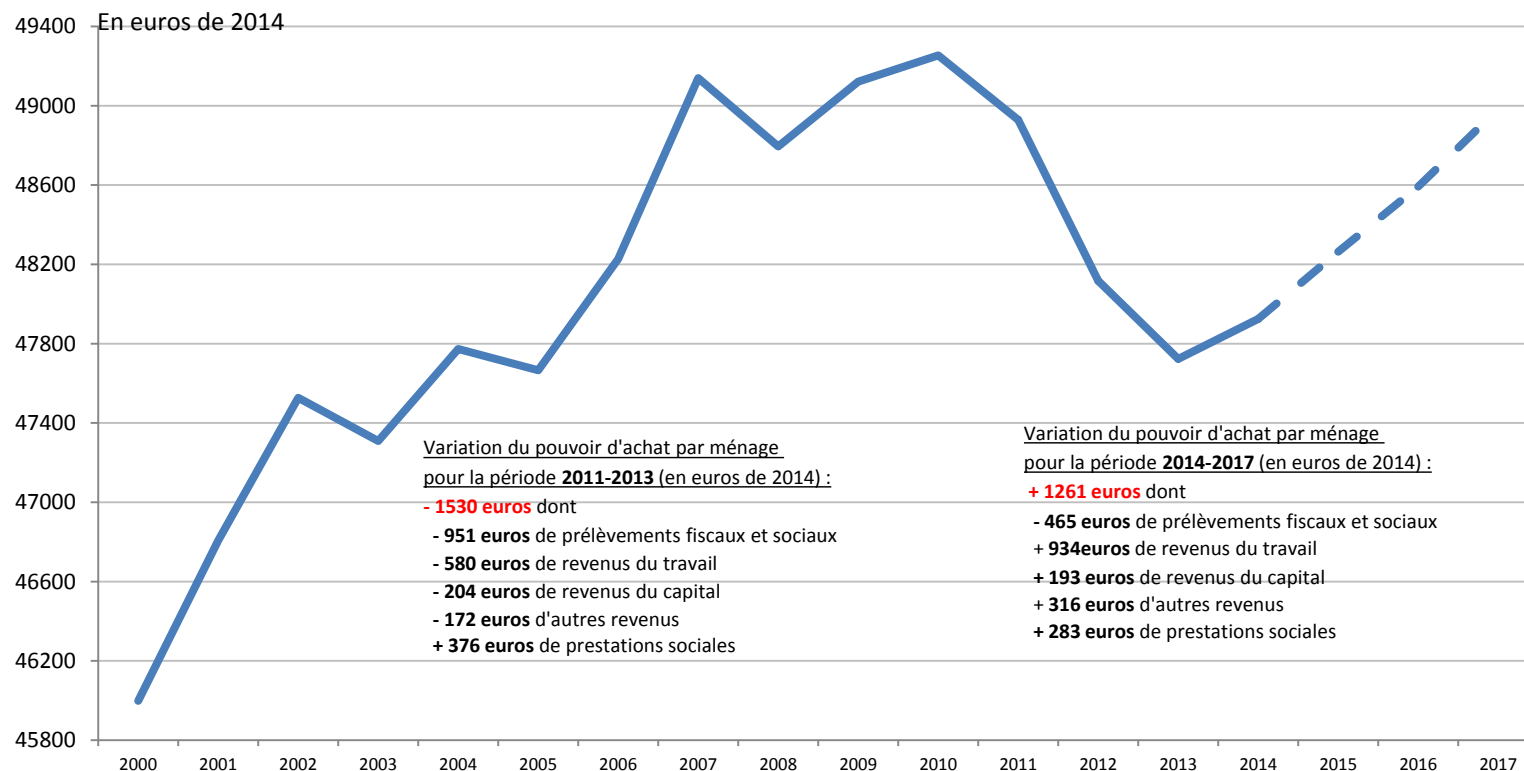


Prix du baril de pétrole



La situation des ménages devrait enfin s'améliorer

- **Le réveil du pouvoir d'achat par ménages (après plusieurs années de contraction) tiré par :**
 - La hausse des salaires réels dans un premier temps, et les créations d'emploi dans un second temps
 - Une moindre austérité fiscale
 - Une ré-augmentation des revenus du capital
 - ... mais amputée par des prestations sociales moins dynamiques (économies sur la dépense publique et baisse du chômage)
- **Malgré la hausse entamée en 2014, il ne serait pas encore revenu en 2017 à son niveau de 2007**



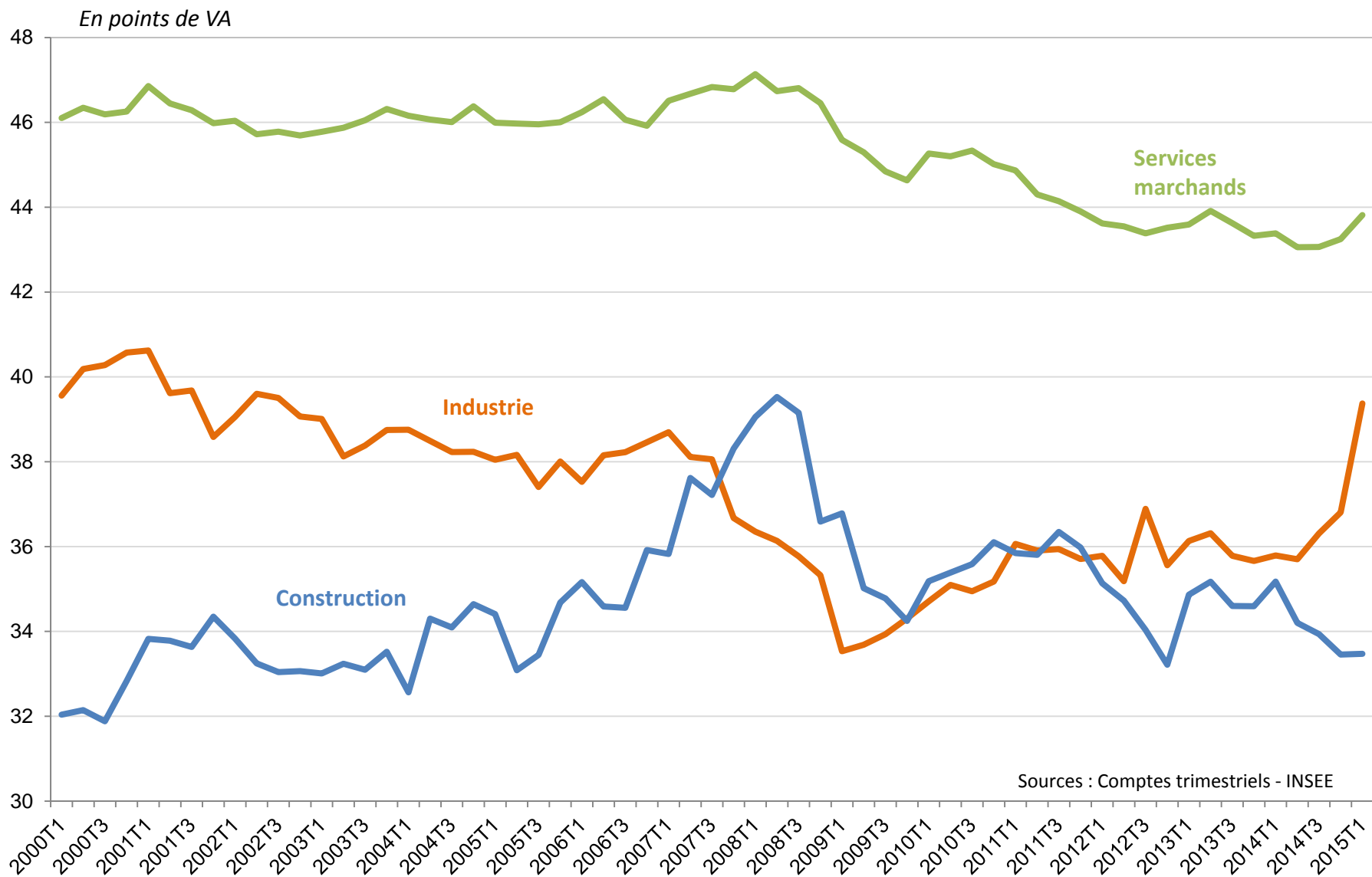
Sources : comptes nationaux INSEE, prévision OFCE pour 2017

Les différents chocs sur l'économie française

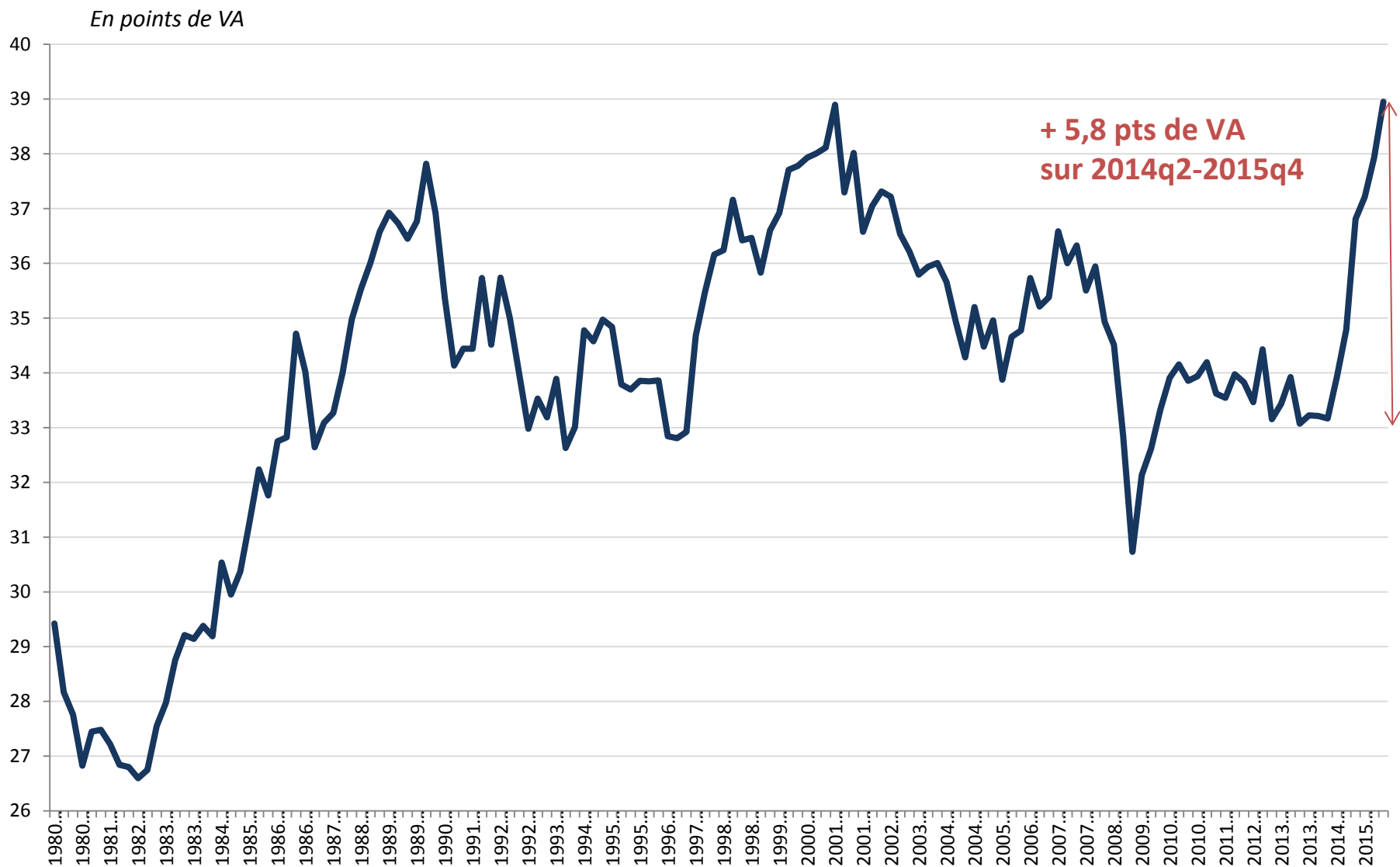
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
PIB	1.9	2.1	0.2	0.6	0.7	1.2	1.1	1.5
Impact sur PIB dû...								
... aux évolutions du pétrole	0.0	-0.3	-0.2	0.0	0.1	0.5	0.3	0.0
<i>Effet direct sur l'économie nationale</i>	0.0	-0.4	-0.2	0.1	0.2	0.5	0.3	-0.1
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
... à la compétitivité-prix	0.2	0.2	0.4	0.2	-0.1	0.3	0.2	0.2
<i>Effet intra zone euro</i>	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.2	0.0	0.1
<i>Effet hors zone euro</i>	0.1	0.2	0.3	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.1
... aux conditions financières	-0.3	-0.1	-0.6	-0.3	0.2	0.0	-0.1	0.1
<i>Effet direct sur l'économie nationale</i>	-0.3	-0.1	-0.4	-0.1	0.2	0.0	-0.1	0.1
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	0.0	-0.2	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
... aux politiques budgétaires	-0.3	-0.9	-1.0	-1.5	-1.0	-0.8	-0.2	-0.3
<i>Effet direct sur l'économie nationale</i>	-0.3	-0.7	-0.5	-1.0	-0.8	-0.5	-0.2	-0.2
<i>Effet via la demande adressée</i>	-0.1	-0.3	-0.6	-0.4	-0.1	-0.3	0.1	-0.1
... au ralentissement Chinois	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.2	-0.2	-0.1
<i>Effet direct sur l'économie nationale</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.1	0.0
... au Brexit	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.2
<i>Effet lié au taux de change</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.1
<i>Effet direct sur l'économie nationale</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1
Acquis	0.1	0.5	-0.6	-0.2	0.2	0.0	0.0	0.1
Chocs internes					-0.3	-0.2	-0.4	0.0
Total des chocs	-0.4	-0.6	-2.0	-1.7	-1.0	-0.4	-0.5	-0.1

Sources : INSEE, Calcul OFCE

La situation financière des entreprises se restaure



Taux de marge du secteur exportateur

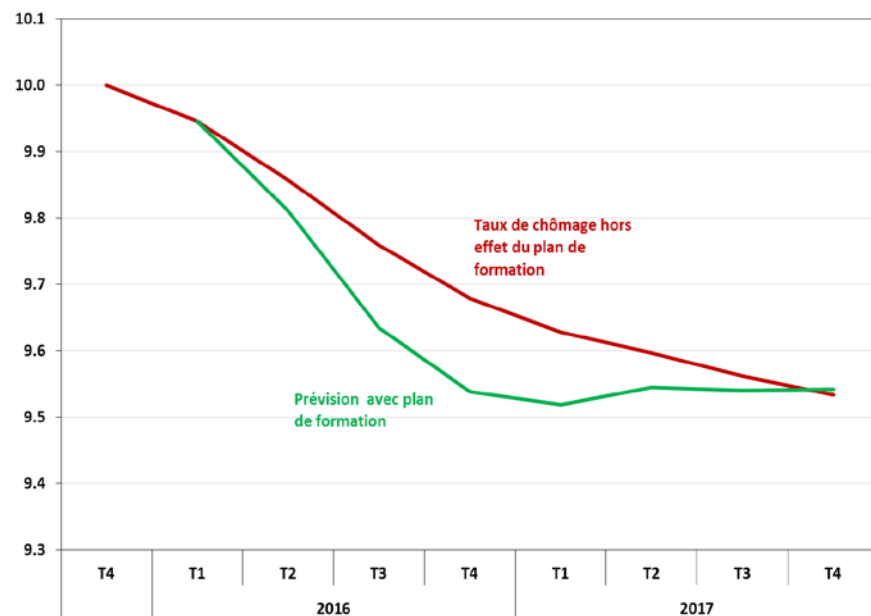
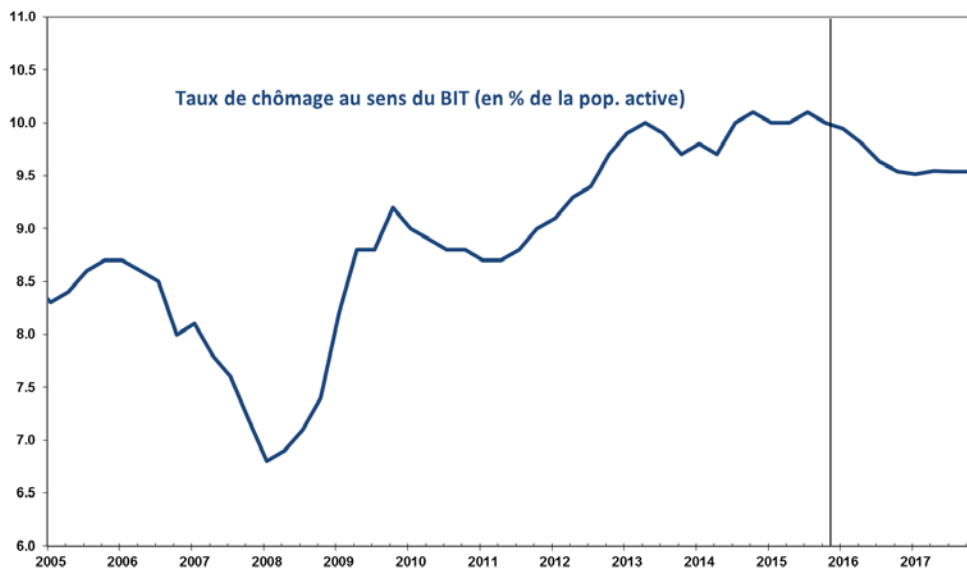


Sources : Comptes trimestriels - INSEE

Lente baisse du taux de chômage à partir de 2016

Résumé prévisions marché du travail

<i>En glissement annuel, en milliers</i>	2013	2014	2015	2016	2017
Population active observée	59	196	113	96	183
Emploi total	67	66	166	228	165
- Secteur marchand	-29	-43	122	177	134
Salariés	-48	-54	95	156	117
Non-salariés	19	11	27	21	16
- Secteur non marchand	96	109	44	50	32
dont Emplois aidés	60	22	8	-9	0
Chômage	-8	130	-53	-132	18
Taux de chômage au T4 (%)	9.7	10.1	10.0	9.5	9.5
<i>Hors plan de formation</i>				<i>9.7</i>	<i>9.5</i>



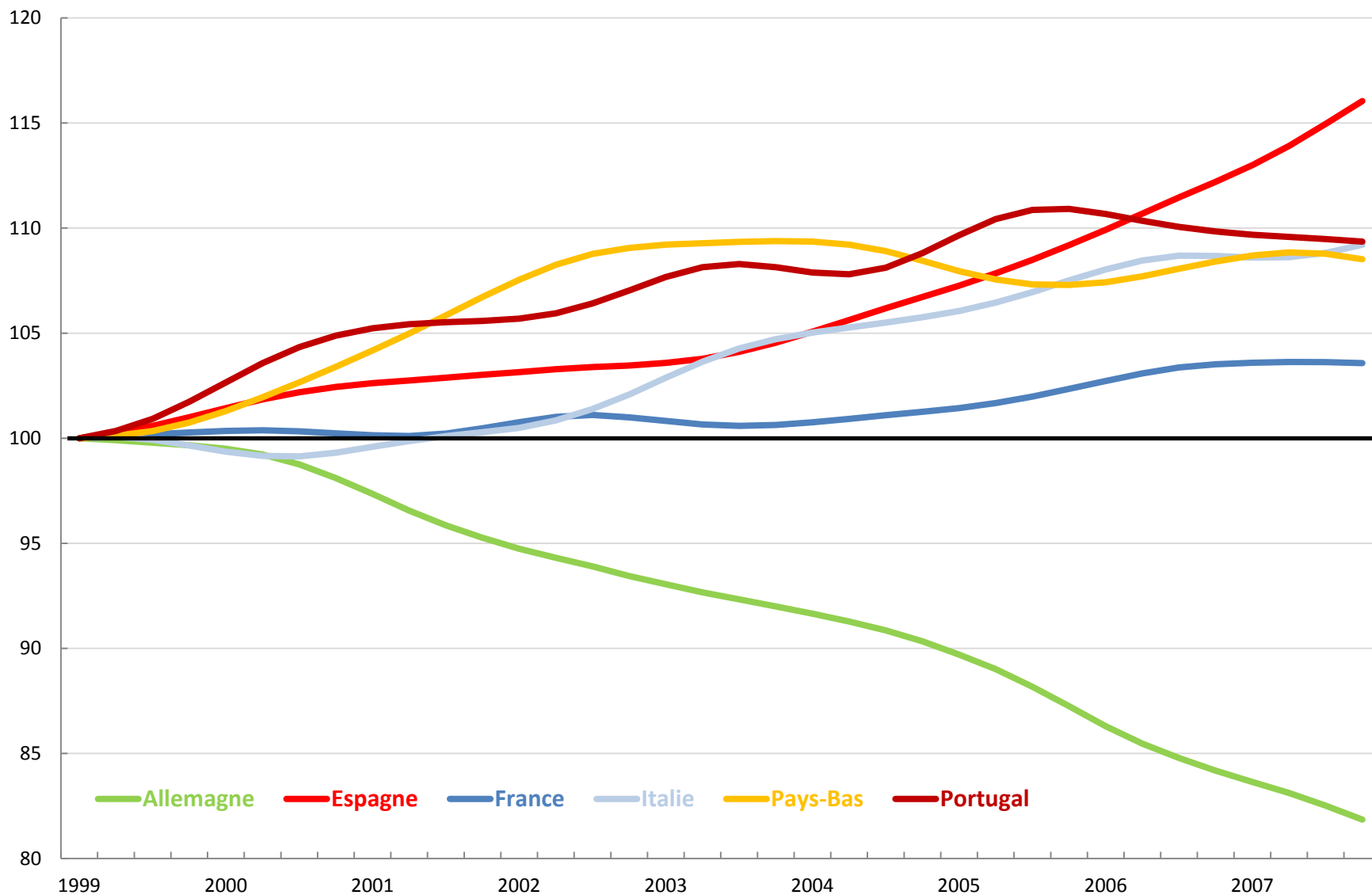
Synthèse compte des Administrations Publiques

<i>En points de PIB</i>	2014	2015	2016	2017
Solde public	-4.0	-3.5	-3.3	-2.9
Variation du solde public (A+B+C+D+E)	0.1	0.4	0.4	0.4
Variation du taux de PO (A)	0.0	-0.3	-0.2	-0.1
dont mesures nouvelles sur les PO (A1)	0.1	-0.2	-0.2	-0.1
dont élasticité spontanée des recettes fiscales au PIB (A2)	-0.1	-0.1	0.0	0.0
Gains dus à écart entre croissance dépenses publiques hors crédits d'impôts et PIB potentiel	0.5	0.9	0.4	0.2
dont dépenses publiques primaires hors crédits d'impôts non recouvrables (B1)	0.2	0.7	0.4	0.2
dont charges d'intérêts sur la dette publique (B2)	0.3	0.2	0.0	0.0
Variation solde conjoncturel (C)	-0.6	-0.1	0.2	0.2
Impact des recettes non fiscales sur le PIB (D)	0.1	0.1	0.0	0.0
Impact clé de répartition crédits d'impôts recouvrables (E)	0.1	-0.2	0.0	0.1
Variation solde structurel (F=A+B)	0.5	0.6	0.2	0.2
Variation solde structurel primaire (G=A+B1)	0.2	0.4	0.2	0.2
Effort structurel (H=A1+B1)	0.3	0.5	0.2	0.2
Dette publique au sens de Maastricht (en % du PIB)	95.3	95.7	95.9	96.3

2^e défi de moyen terme : L'érosion de la compétitivité Française et les réformes structurelles

Evolution du coût salarial unitaire par rapport à la moyenne de la zone euro

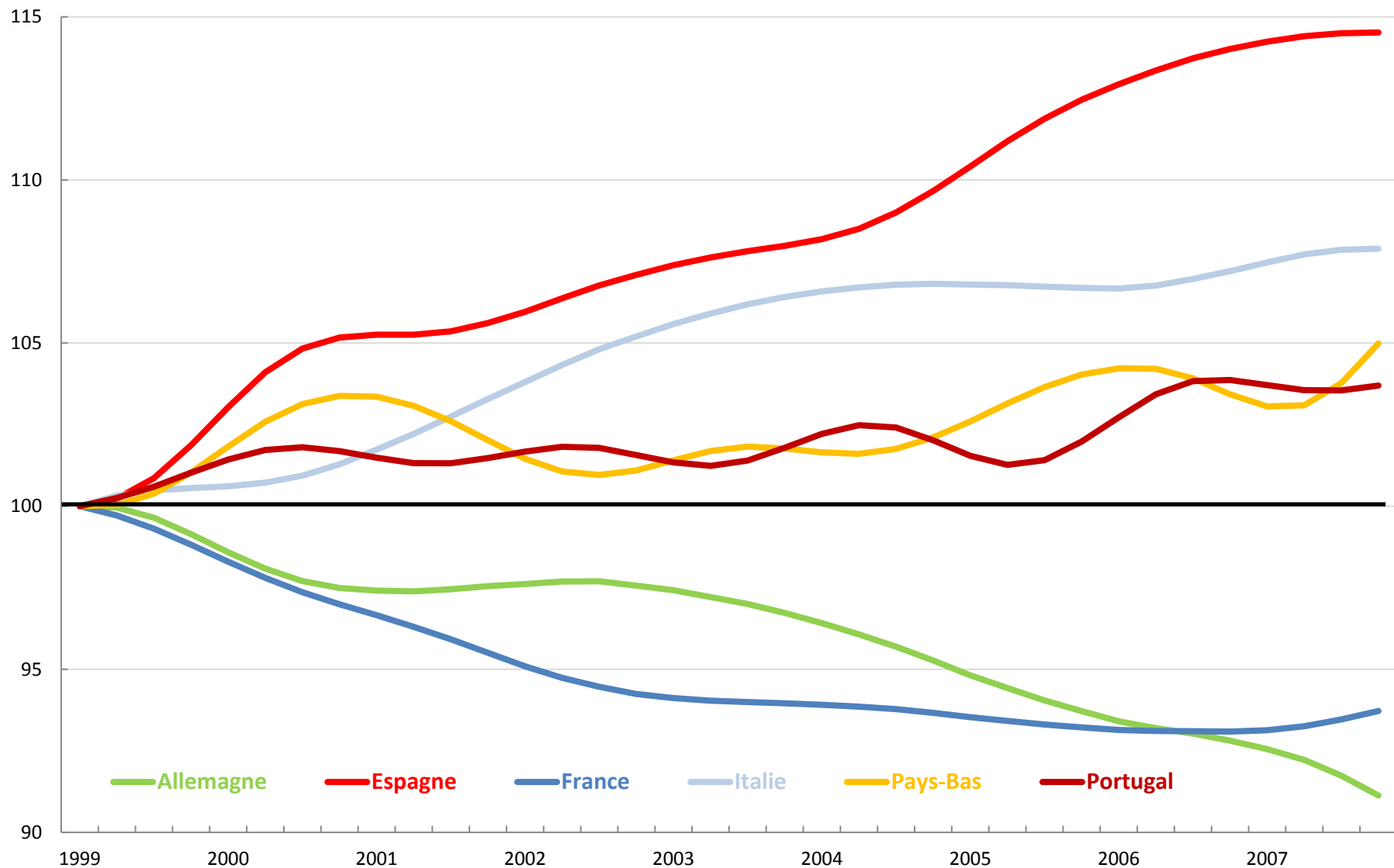
Indice 1=1999, en rapport à la moyenne de la zone euro



Sources : Commission Européenne

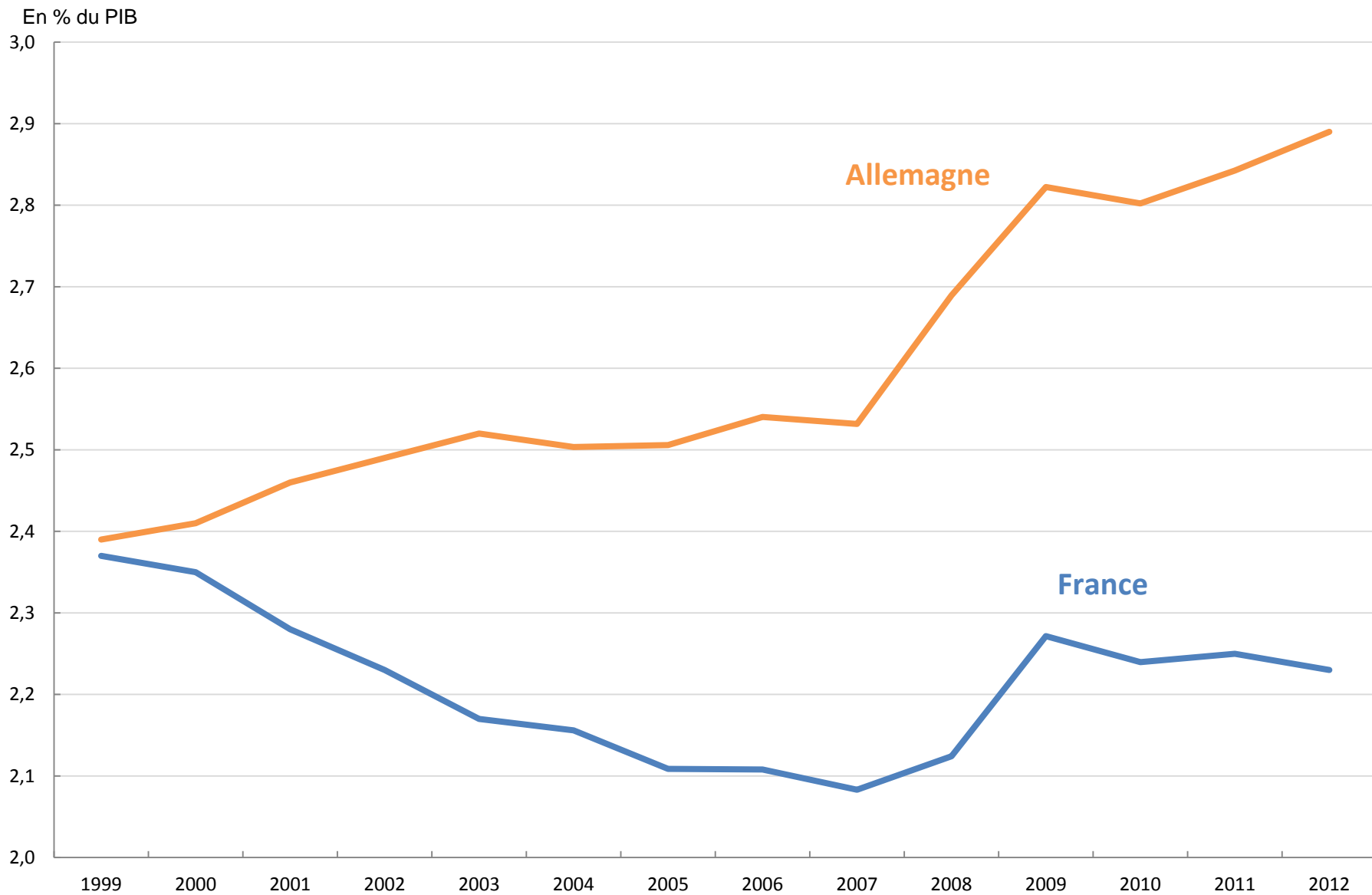
Evolution des prix à l'exportation par rapport à la moyenne de la zone euro

Indice 1=1999, en rapport à la moyenne de la zone euro



Sources : Commission Européenne

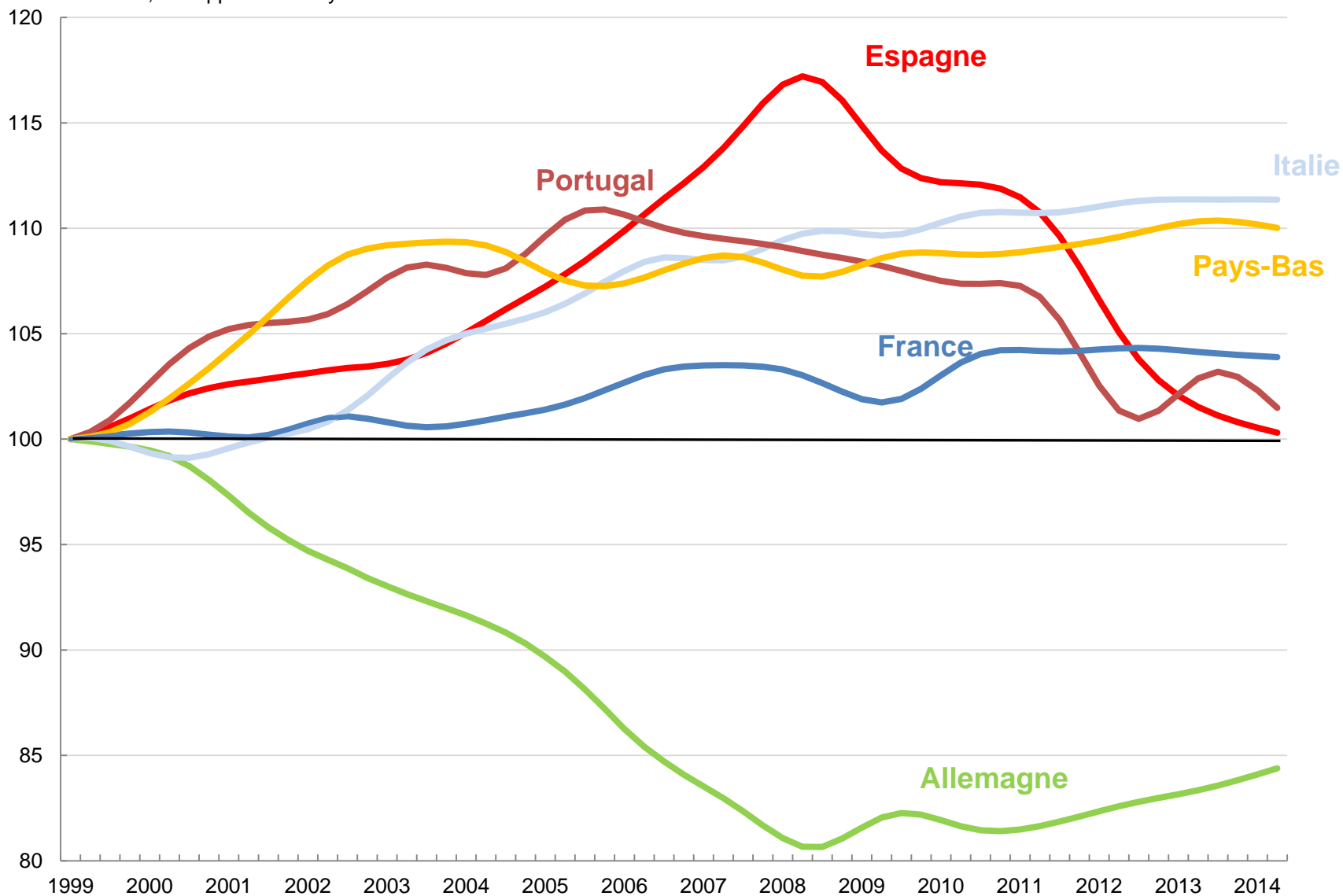
Dépenses en Recherche et Développement



Source : OCDE

Evolution du coût salarial unitaire par rapport à la moyenne de la zone euro

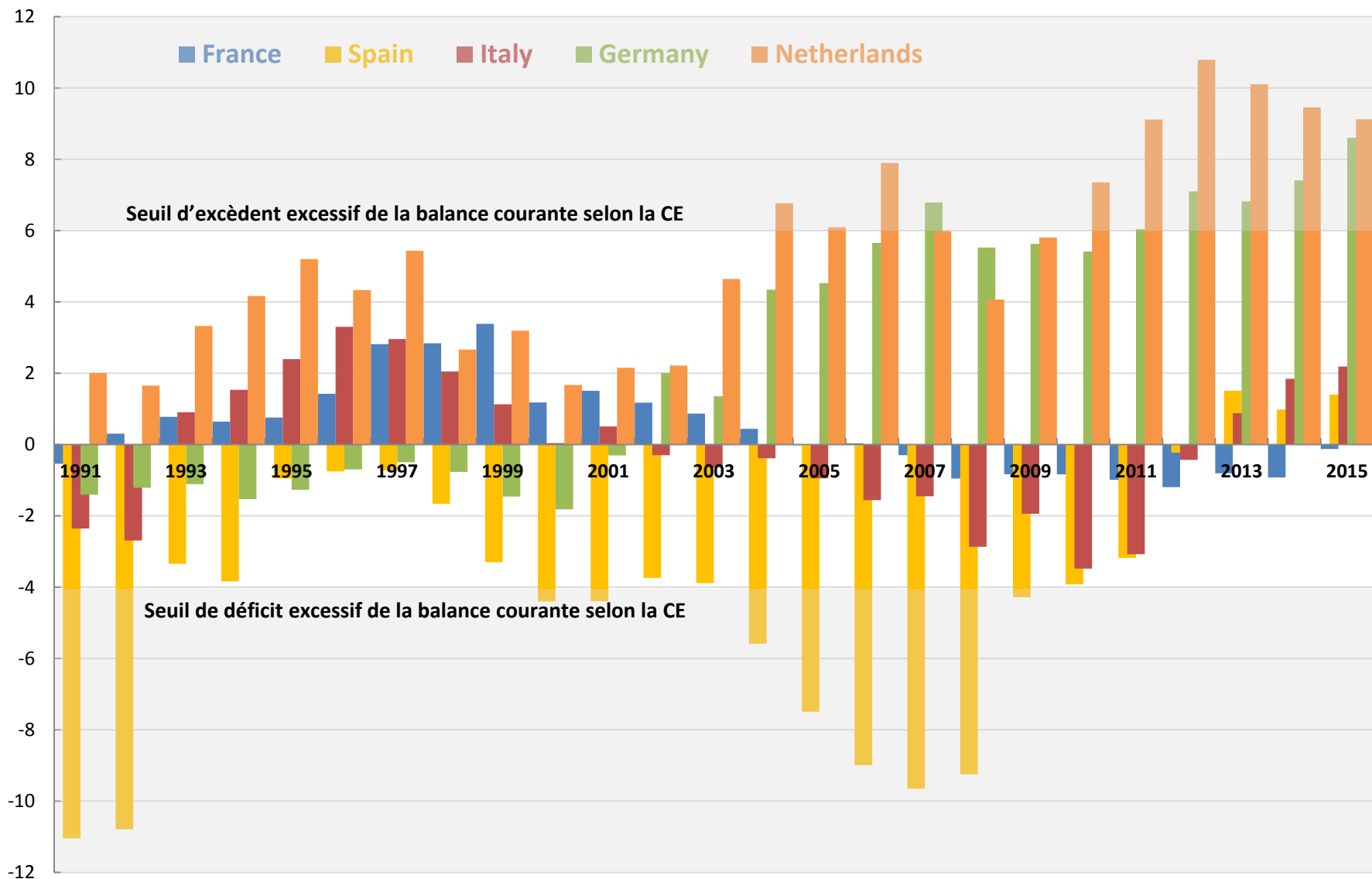
Indice 1=1999, en rapport à la moyenne de la zone euro



Sources : Commission Européenne

Balance courante en zone euro

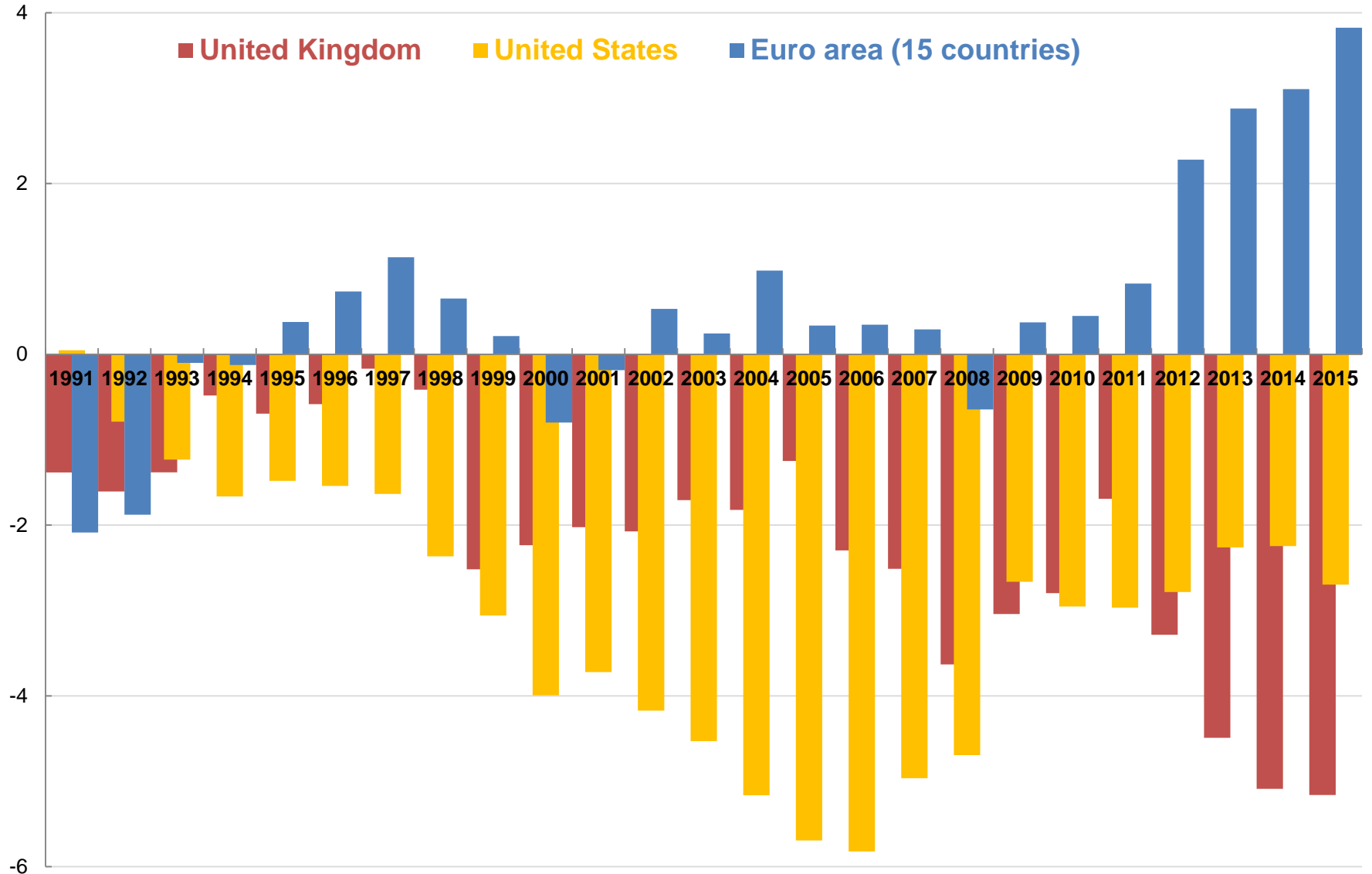
En % du PIB



Source : OCDE

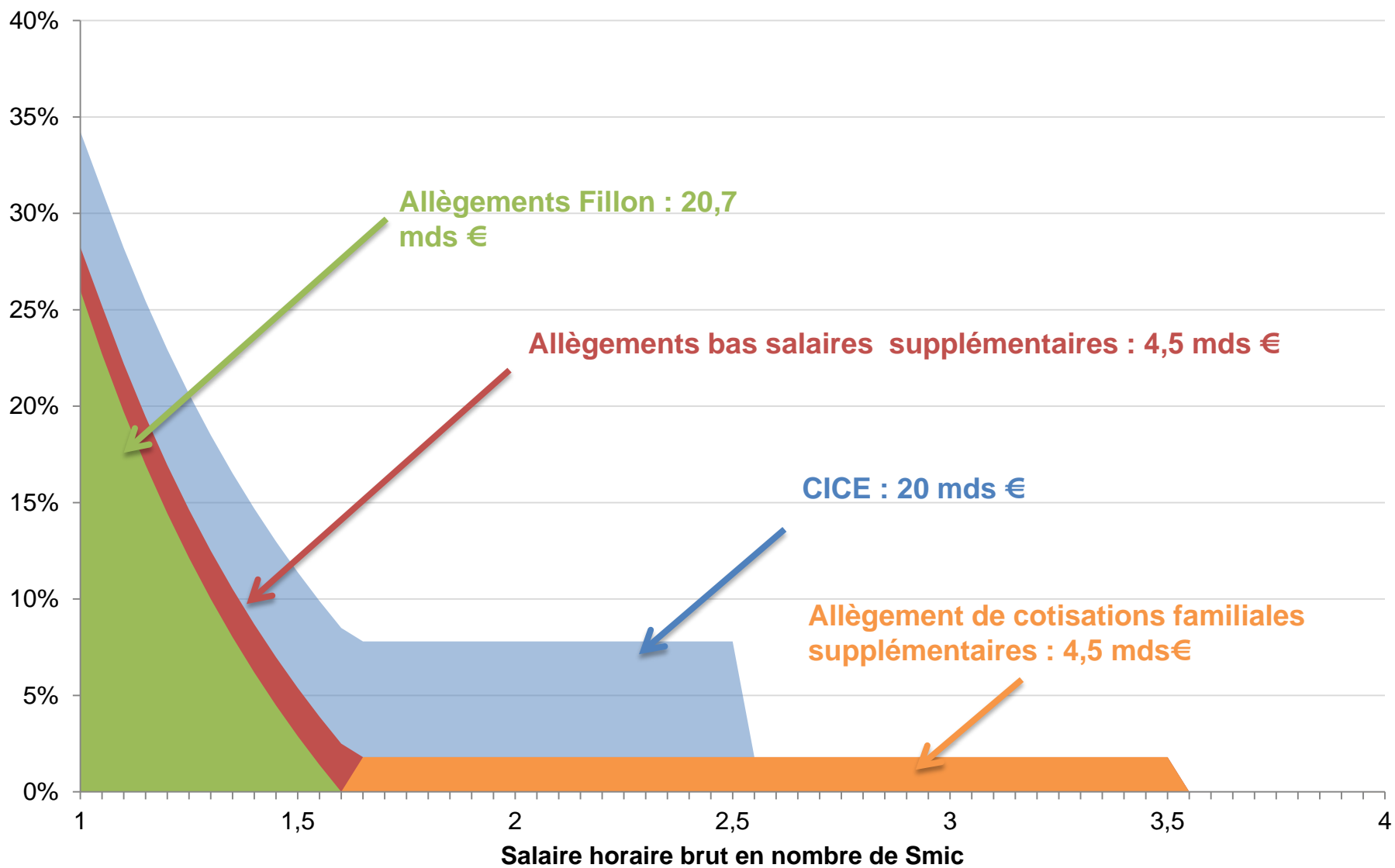
Balance courante

En % du PIB



Source : OCDE

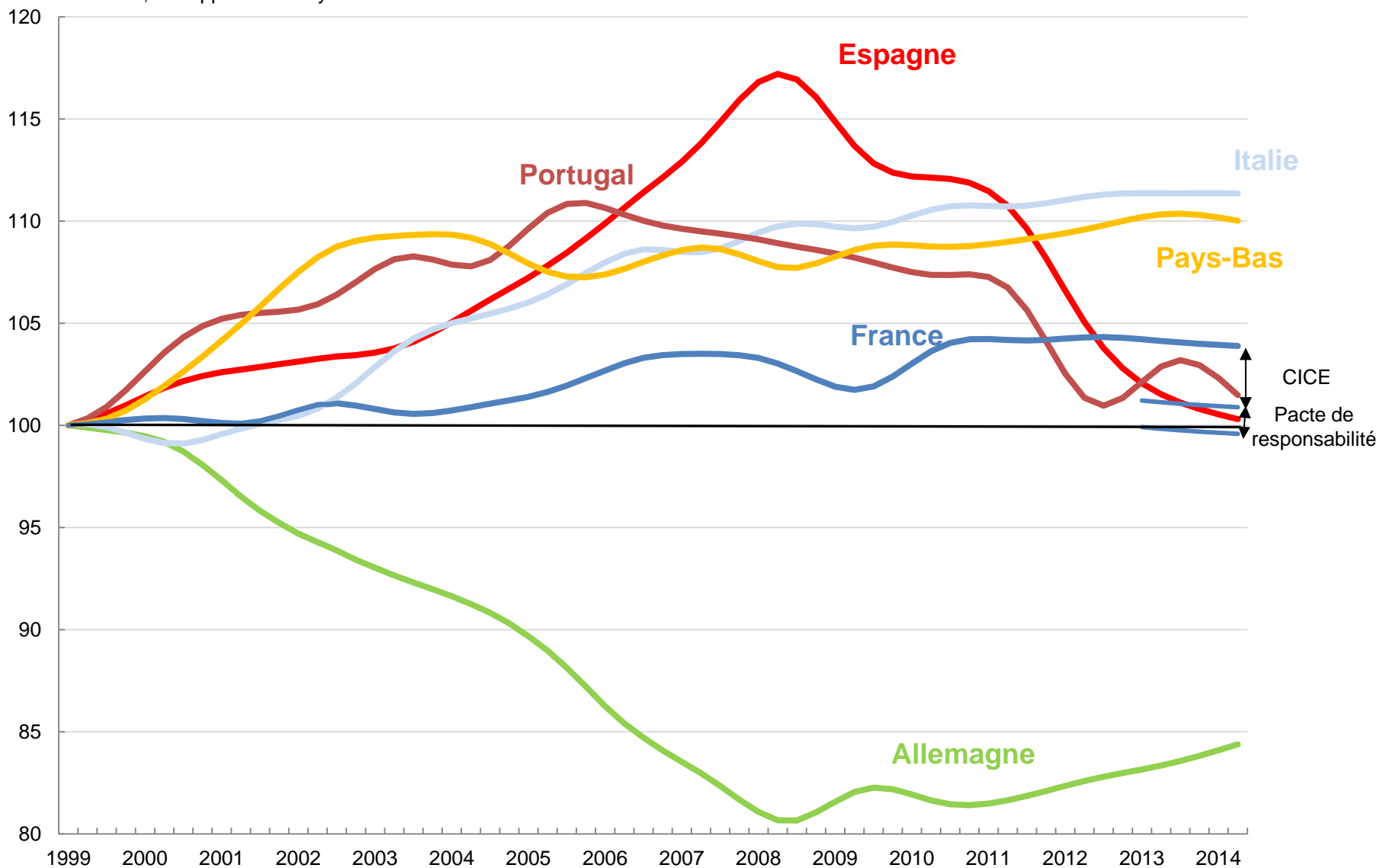
Allègements de charges en fonction du salaire



Source : Calcul OFCE

Evolution du coût salarial unitaire par rapport à la moyenne de la zone euro

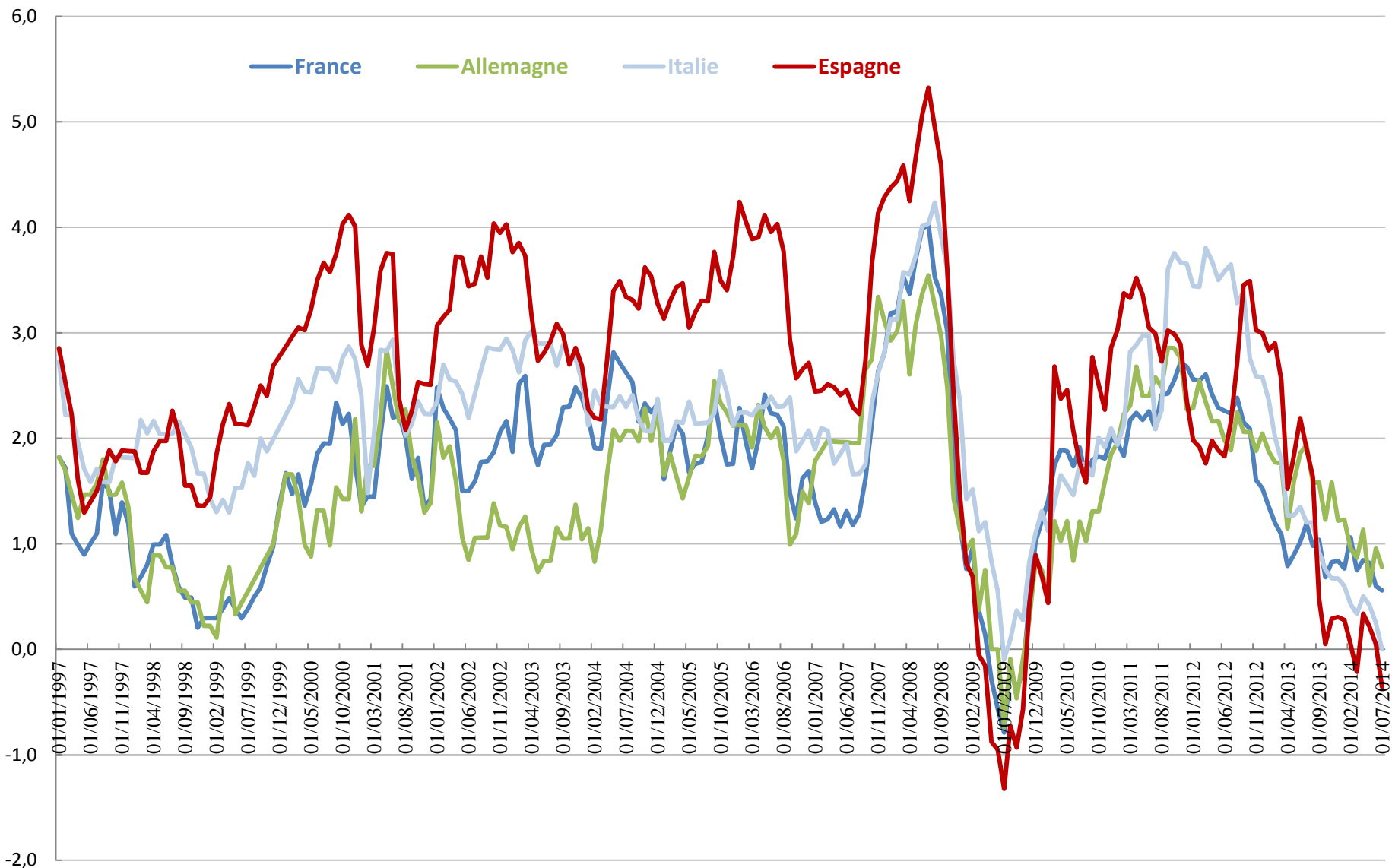
Indice 1=1999, en rapport à la moyenne de la zone euro



Sources : Commission Européenne

Le piège de la déflation

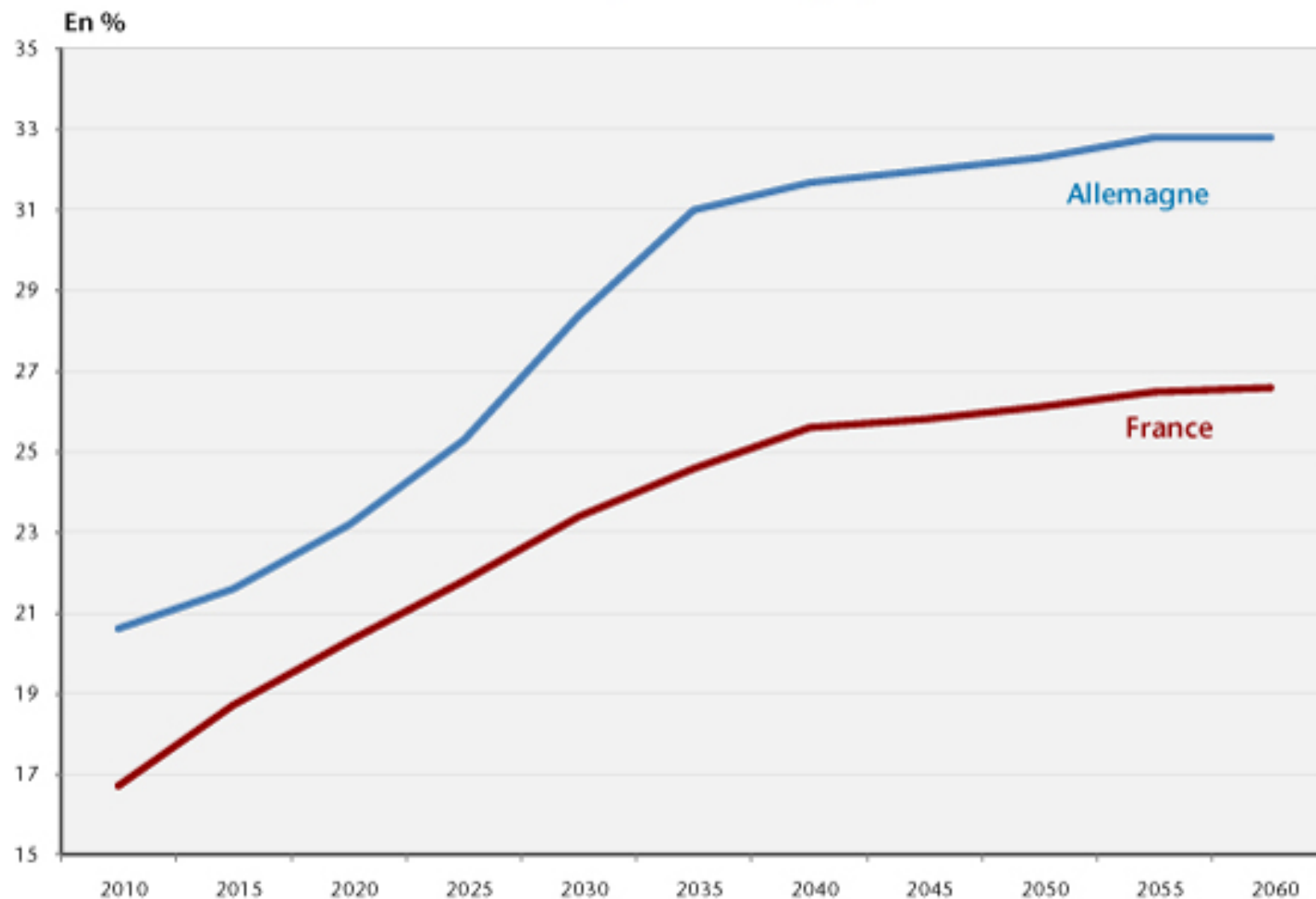
En glissement annuel, en %



Source : Eurostat

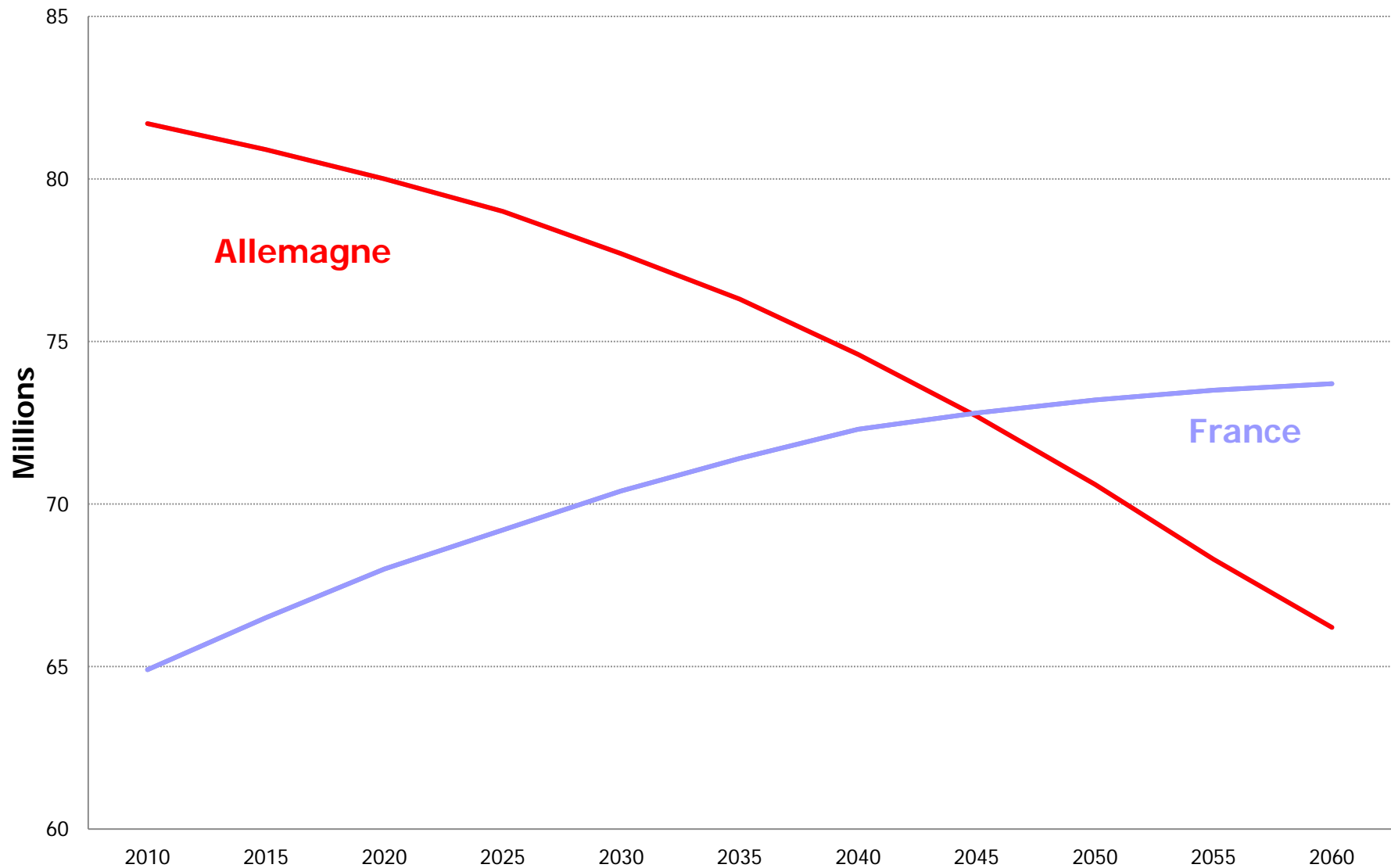
Un vieillissement de la population française

Part des 65 ans et plus dans la population totale



Source : Commission européenne, The 2012 ageing report, *op. cit.*

Populations totales en Allemagne et en France



Source : calculs OFCE

3^e défi de long terme :

Digitalisation, vieillissement de la population et transition écologique, stagnation séculaire

- **Le vieillissement de la population**

- **La troisième révolution industrielle : la digitalisation de l'économie**
 - *L'informatique décisionnelle* (cloud, big data, intelligence artificielle, organisation dans la comptabilité des entreprises (dématérialisation des factures, scan des chèques...), *la robotique avancée et les objets connectés*
 - Phénomène de « destruction créatrice »
 - Destruction de métiers qualifiés comme par exemple le courtier en assurance,
 - à travers la distribution et la gestion de portefeuille en ligne,
 - comparaison de l'offre des assureurs via des sites spécialisés
 - ou encore la prévision de l'évolution des taux avec des logiciels dédiés
 - Perspectives de création d'emplois dans l'environnement et la relation client

- **La transition écologique**
 - Economie circulaire
 - Economie d'énergie dans le bâtiment
 - Investissements et recherche dans les technologies de l'environnement
 - Cela permettrait de réduire les coûts de production des biens économes en énergie...
 - ... de les diffuser à l'ensemble des pays en développement...
 - ... ce qui permettra de satisfaire les besoins des habitants de la planète, en rendant l'environnement agréable