

Flash Economie

27 mai 2019 - 664

Curieusement, l'appauvrissement des salariés fait disparaître les cycles, les récessions

La déformation depuis 20 ans du partage des revenus au détriment des salariés dans les pays de l'OCDE a conduit à la disparition de l'inflation même au plein emploi et au maintien de taux d'intérêt toujours faibles.

Ceci conduit à la disparition des cycles économiques et des récessions, puisqu'elles étaient déclenchées par la hausse des taux d'intérêt qui conduisait au désendettement, au recul de l'investissement, à la correction à la baisse des prix des actifs.

C'est donc bien, au total, l'appauvrissement des salariés qui conduit à la disparition des cycles économiques.

Patrick Artus

Tel. (33 1) 58 55 15 00

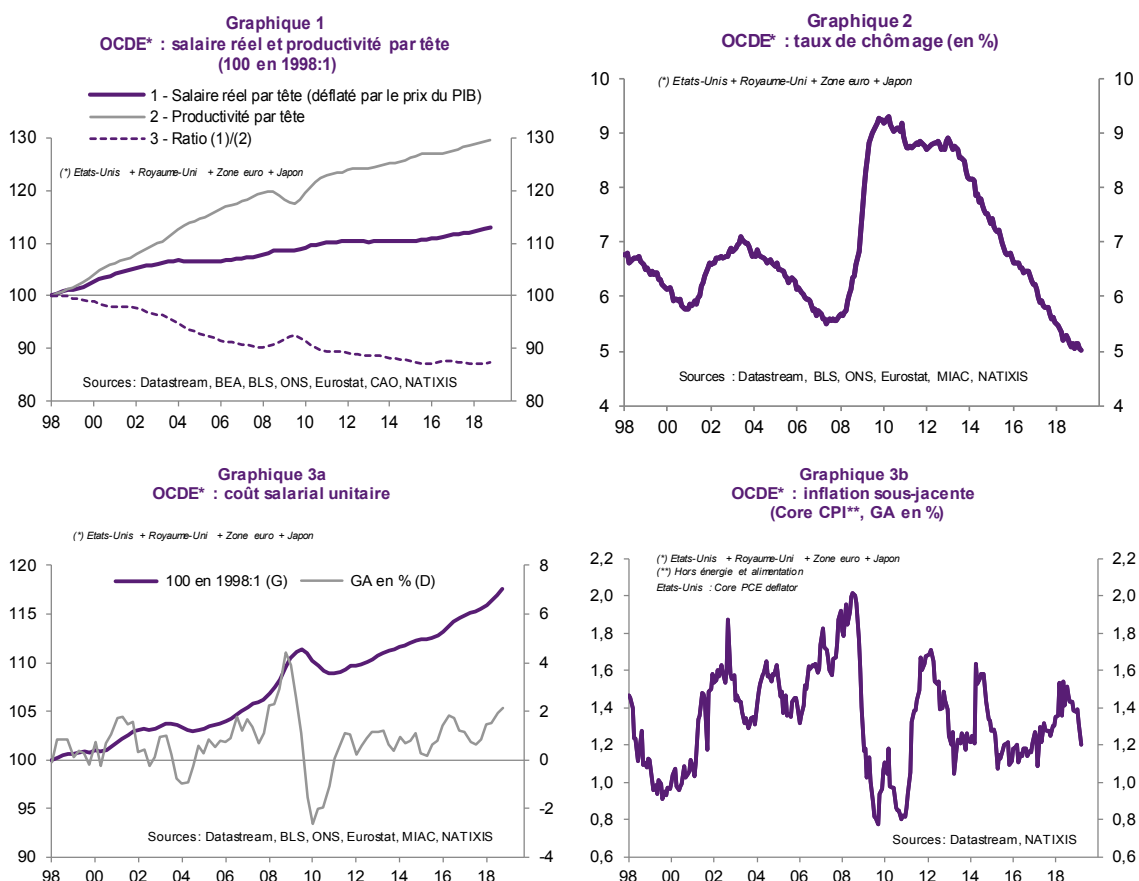
patrick.artus@natixis.com

 [@PatrickArtus](https://twitter.com/PatrickArtus)

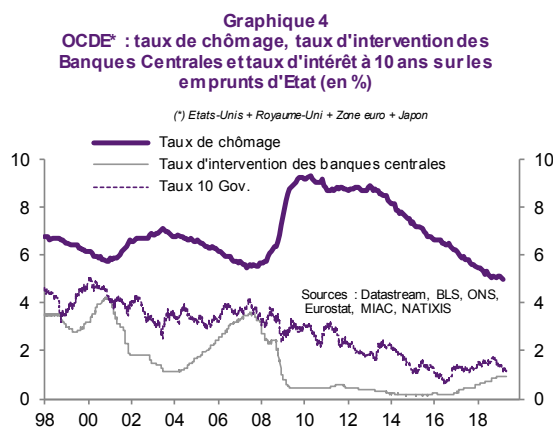
www.research.natixis.com

Disparition de l'inflation au plein emploi

Nous considérons l'OCDE construite comme États-Unis + Royaume-Uni + zone euro + Japon. Depuis 20 ans, le partage des revenus se déforme au détriment des salariés (graphique 1), avec leur perte de pouvoir de négociation, ce qui a conduit, même au plein emploi (graphique 2), à la faiblesse des hausses des coûts salariaux unitaires et de l'inflation (graphiques 3a/b).



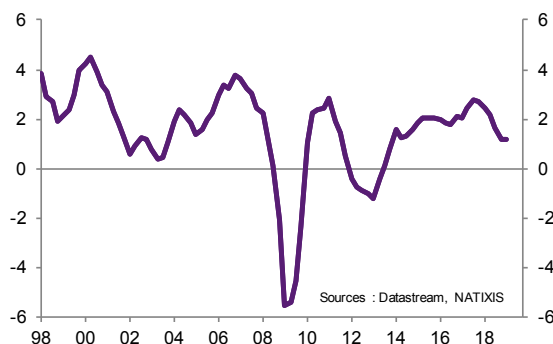
La faiblesse de l'inflation même au plein emploi conduit aujourd'hui au **maintien de taux d'intérêt faibles** durant la totalité du cycle (graphique 4).



Disparition des cycles économiques et des récessions

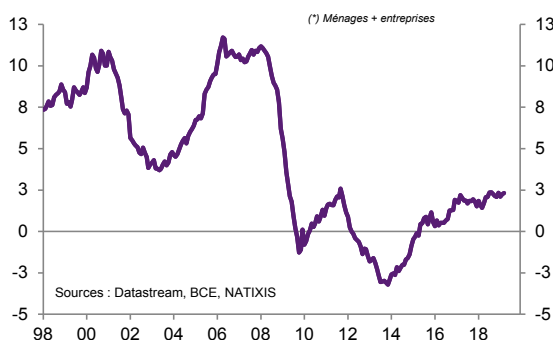
Les récessions du passé (les dernières étant 2000-2001 et 2008-2009, graphique 5) étaient toutes causées par la hausse des taux d'intérêt qui déclenchait :

Graphique 5
Zone euro : croissance du PIB volume (GA en %)



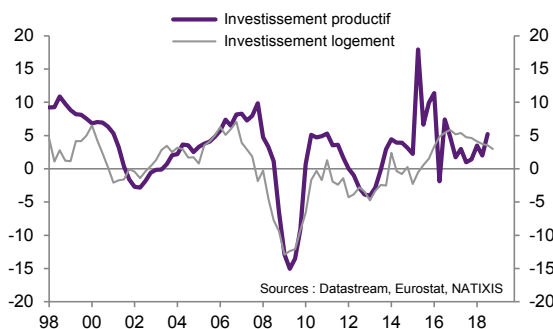
- le désendettement (graphique 6) ;

Graphique 6
Zone euro : crédit bancaire au secteur privé*
(GA en %)



- le recul de l'investissement (graphique 7) ;

Graphique 7
Zone euro : investissement productif et
investissement logement des ménages
(volume, GA en %)

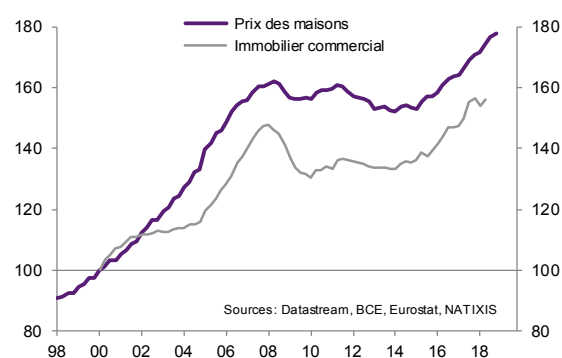


- la correction à la baisse des prix des actifs (graphiques 8-9) ;

Graphique 8
Eurostoxx : PER sur les résultats futurs



Graphique 9
Zone euro : prix des maisons et de l'immobilier commercial (100 en 2000:1)



La disparition de l'inflation et des hausses de taux d'intérêt même au plein emploi fait donc disparaître les causes des récessions.

Synthèse : un prix élevé à payer

La disparition de l'inflation, donc des hausses de taux d'intérêt, au plein emploi **fait disparaître les récessions, donc les cycles économiques.**

Cette évolution peut sembler favorable, **mais il faut se rappeler le prix à payer pour l'obtenir : la déformation du partage des revenus au détriment des salariés, donc l'appauvrissement des salariés.**