

Flash Economie

9 décembre 2019 - 1630

Le concept de NAIRU n'a plus de sens

Le taux de chômage d'équilibre est le plus souvent défini comme étant le NAIRU (Non Accelerating Inflation Rate of Unemployment), le taux de chômage qui correspond à la stabilité de l'inflation.

Mais l'inflation sous-jacente est à peu près stable dans la zone euro depuis 2012 et aux Etats-Unis depuis 2008 ; dans la zone euro le taux de chômage, qui a baissé de 12,2% en 2013 à 7,5% aujourd'hui aurait toujours été égal au NAIRU sur cette période, ce qui n'a pas de sens.

Il en est de même pour le taux de chômage aux Etats-Unis qui a baissé de 9,8% en 2009 à 3,5% aujourd'hui.

En effet si l'inflation est stable, par définition le taux de chômage est égal au NAIRU.

En réalité, la disparition du lien entre cycle économique, croissance des coûts salariaux et inflation, et la stabilité induite de l'inflation sous-jacente, ont fait disparaître le concept de NAIRU, de taux de chômage d'équilibre (structurel).

Patrick Artus
Tel. (33 1) 58 55 15 00
patrick.artus@natixis.com
 [@PatrickArtus](https://twitter.com/PatrickArtus)

www.research.natixis.com

On utilise souvent le concept de NAIRU

Le **NAIRU** (Non Accelerating Inflation Rate of Unemployment) est aussi appelé **taux de chômage d'équilibre, taux de chômage structurel**. L'encadré 1 rappelle que **c'est le taux de chômage qui correspond à la stabilité de l'inflation**.

Encadré 1 : la définition du NAIRU

La formation des salaires s'écrit :

$$w = p^e + \alpha\pi - \beta u + \omega$$

w est le taux de croissance du salaire nominal

p^e est l'inflation anticipée

π est la croissance de la productivité du travail

u est le taux de chômage

ω est la croissance cible du salaire réel

Les salaires croissent avec l'inflation anticipée, les gains de productivité, et décroissent avec le taux de chômage.

La formation des prix s'écrit :

$$p = w - \pi$$

p est l'inflation, qui varie avec le coût salarial unitaire.

On a donc pour **l'inflation** :

$$p = p^e - (1 - \alpha)\pi - \beta u + \omega$$

A long terme, $p = p^e$ (l'inflation est égale à l'inflation anticipée) et ceci définit le NAIRU u^* :

$$\beta u^* = (1 - \alpha)\pi + \omega$$

A court terme, en supposant que l'inflation anticipée est égale à l'inflation passée ($p^e = p_{-1}$), on a :

$$p = p_{-1} - (1 - \alpha)\pi - \beta u + \omega$$

Ceci peut se réécrire :

$$\beta(u - u^*) = -(p - p_{-1})$$

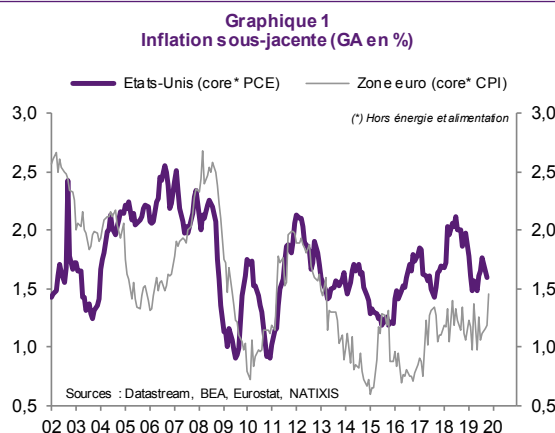
Si $u < u^*$ (le taux de chômage est inférieur au NAIRU), $p > p_{-1}$ (l'inflation augmente) ; si $u > u^*$ (le taux de chômage est supérieur au NAIRU), $p < p_{-1}$ (l'inflation diminue)

Si le taux de chômage est supérieur au NAIRU, à court terme l'inflation diminue ; si le taux de chômage est inférieur au NAIRU, à court terme l'inflation augmente. A long terme, le taux de chômage est égal au NAIRU et l'inflation est égale à l'inflation anticipée.

Mais le concept de NAIRU n'est plus utilisable aujourd'hui

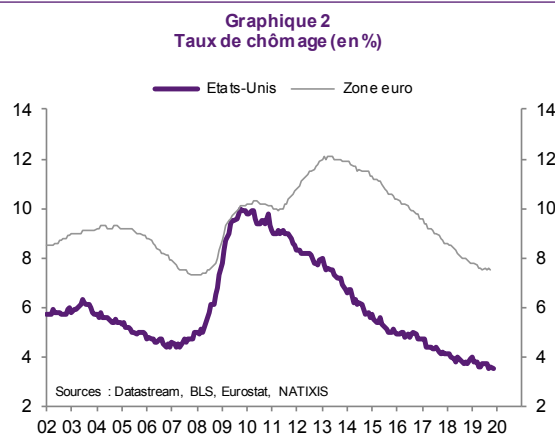
Regardons les situations des **Etats-Unis** et de la **zone euro**.

L'inflation sous-jacente est à peu près stable aux Etats-Unis depuis 2011, autour de 1,6% ; elle est à peu près stable dans la zone euro depuis 2013 autour de 1% (graphique 1).



Les fluctuations faibles de l'inflation sous-jacente sont liées aux mouvements des taux de change, du prix du pétrole (qui intervient dans les prix de biens autres que l'énergie).

Si l'inflation sous-jacente est stable, alors, par définition, à chaque période depuis 2011 aux Etats-Unis et depuis 2013 dans la zone euro le taux de chômage (graphique 2) est égal au taux de chômage structurel ; au NAIRU.



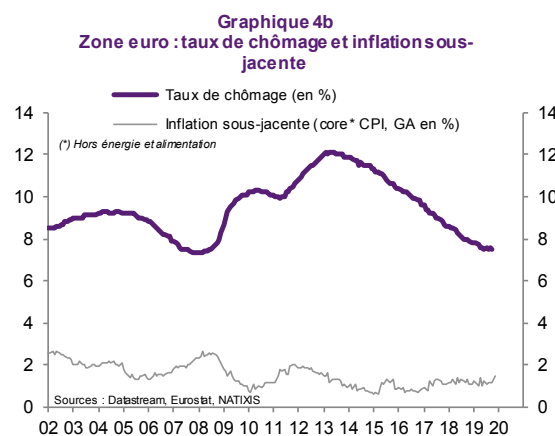
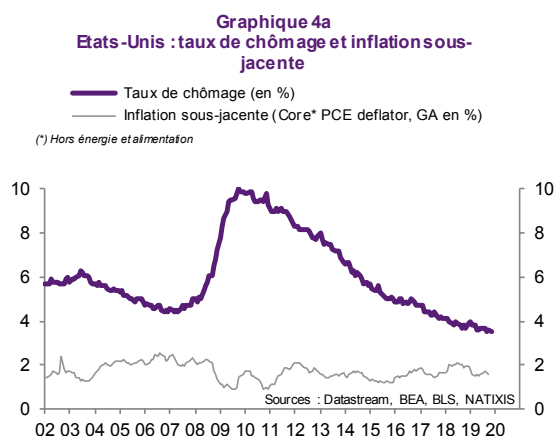
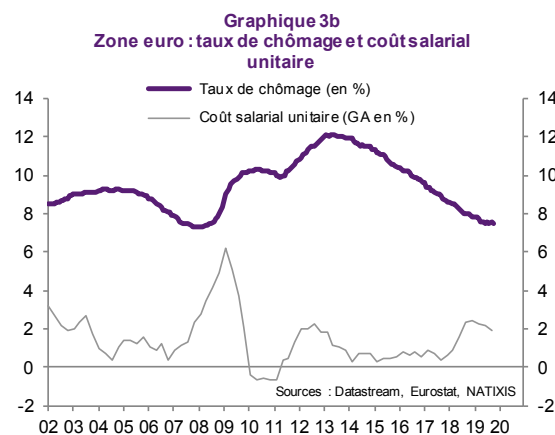
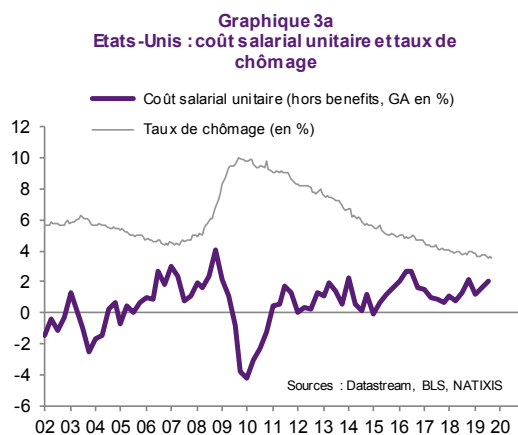
En effet, on l'a vu plus haut, lorsque le taux de chômage est égal au NAIRU, l'inflation reste stable.

Le NAIRU aurait donc simplement suivi le taux de chômage à la baisse, depuis 2011 aux Etats-Unis, depuis 2013 dans la zone euro.

Mais ceci n'a pas de sens.

Synthèse : en réalité, le concept de NAIRU a disparu

Dans une situation où la corrélation entre le taux de chômage et les coûts salariaux unitaires (graphiques 3a/b), entre le taux de chômage et l'inflation sous-jacente (graphiques 4a/b) a disparu, le concept de NAIRU n'existe plus, puisqu'il est basé sur le lien entre salaires, coût salarial unitaire et chômage.



Il faut donc arrêter de se référer au concept de NAIRU (de taux de chômage d'équilibre).