

Flash Economie

23 décembre 2019 - 1694

France : comment accroître le pouvoir d'achat ?

Bien que les salaires réels progressent plus vite que la productivité du travail en France, il est apparu une forte pression sur le gouvernement français pour qu'il y ait hausse du pouvoir d'achat des salariés, avec le mouvement des « gilets jaunes », par exemple.

Comment accroître le pouvoir d'achat en France ?

- la hausse des salaires réels supérieure à celle de la productivité ne peut pas être durablement utilisée : à terme, elle écraserait la rentabilité des entreprises, qui ne peut pas être durablement soutenue comme en 2019 par la baisse des impôts des entreprises ;
- la baisse des impôts des ménages ne peut pas être durablement financée par le déficit public ; si elle est compensée par la baisse des dépenses publiques, l'effet sur le revenu des ménages risque d'être très faible ;
- il faut rappeler qu'il y a à moyen terme neutralité fiscale : la baisse des impôts des ménages financée par la hausse d'autres impôts n'a pas d'effet à terme sur l'économie ; nous donnerons des exemples ;
- la première solution durable est donc d'accroître les salaires réels en contrepartie de gains de productivité plus élevés ; malheureusement aujourd'hui, les gains de productivité sont devenus quasi nuls en France. Les redresser passe par la modernisation des entreprises, par l'amélioration des compétences de la population active ;
- il faut aussi prendre en compte les effets négatifs sur le pouvoir d'achat de la hausse des prix de l'énergie et des prix de l'immobilier ; la première pose la question de la gestion de la transition énergétique, la seconde celle de l'insuffisance de la construction en France ; les deux questions seront difficiles à résoudre à court terme.

Il n'y a donc pas de solution « miracle » à court terme pour accroître le pouvoir d'achat.

Patrick Artus

Tel. (33 1) 58 55 15 00

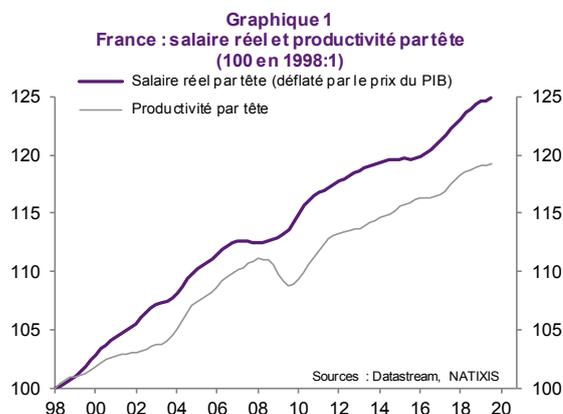
patrick.artus@natixis.com

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

www.research.natixis.com

Pression sur le gouvernement français pour accroître le pouvoir d'achat des salariés

Même si le salaire réel par tête augmente plus vite que la productivité du travail en France (graphique 1), l'opinion exerce une forte pression sur le gouvernement français pour qu'il y ait amélioration du pouvoir d'achat.



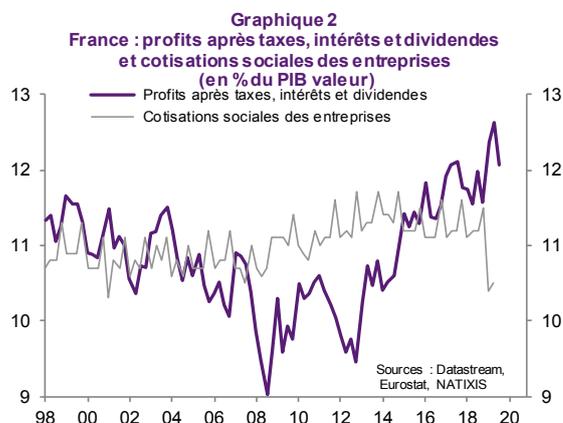
Nous nous demandons alors **ce que sont les pistes qui peuvent être suivies pour accroître le pouvoir d'achat des salariés en France.**

Quelques pistes ne peuvent pas être durablement utilisées

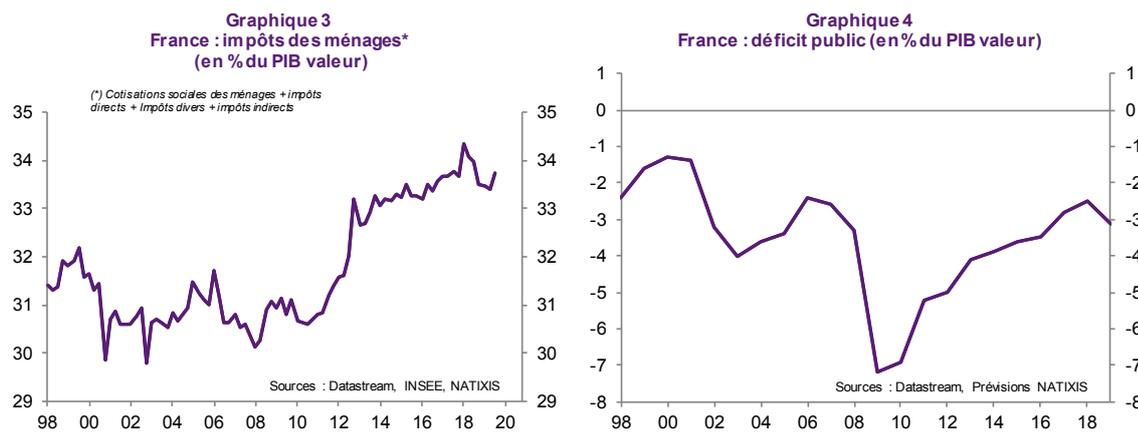
Certaines politiques qui permettent d'accroître le pouvoir d'achat des salariés ne peuvent pas être utilisées de manière durable.

1. **La progression des salaires réels plus rapide que celle de la productivité (graphique 1) conduit à une dégradation permanente de la profitabilité des entreprises, ce qui est inacceptable.**

Cette dégradation n'apparaît pas en 2019 grâce à la baisse des cotisations sociales des entreprises, mais celle-ci ne peut pas être répétée dans le futur (graphique 2).



2. **L'année 2019 est marquée en France par la baisse des impôts des ménages (graphique 3), avec la baisse de la taxe d'habitation, des impôts directs, la défiscalisation des heures supplémentaires, la baisse des cotisations sociales des salariés, financée par le déficit public (graphique 4).**

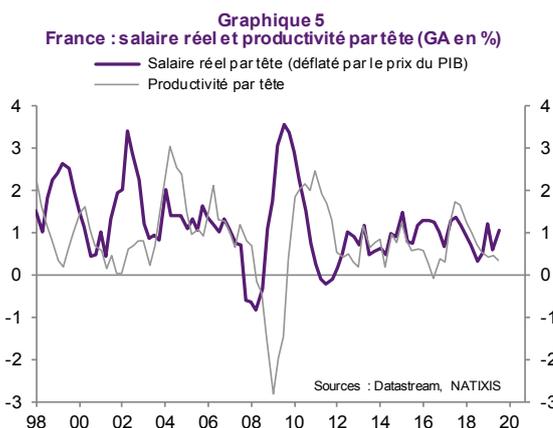


Mais il **va falloir à partir de 2020 réduire le déficit public**, et s'il y a baisse des dépenses publiques, elle annulera l'effet sur le niveau de vie des ménages des baisses d'impôts ;

- Il faut se rappeler qu'il y a à moyen terme une neutralité fiscale : baisser un impôt et accroître en contrepartie un autre impôt n'a pas d'effet à moyen terme sur l'économie. Prenons deux exemples. Si on baisse les cotisations sociales des ménages et qu'on accroît la pression fiscale sur les entreprises, à l'équilibre les entreprises baissent les salaires et le pouvoir d'achat des ménages ne s'accroît plus ; si on baisse les cotisations sociales des ménages et qu'on accroît la taxation des transactions financières, le rendement de l'épargne des ménages sera plus bas à l'équilibre.

Deux solutions durables

- Les salaires réels augmentent en France plus vite que la productivité du travail, mais la productivité du travail augmente peu et presque plus du tout dans la période récente (graphique 1 plus haut, graphique 5).



Pour que les salaires réels augmentent plus vite, il faudrait donc que la productivité par tête augmente plus vite, ce qui nécessite une plus forte modernisation des entreprises (graphique 6), une amélioration des compétences de la population active (Tableau 1), tout ceci ne pouvant pas s'améliorer à court terme.

Graphique 6
Stock de robots industriels
(en % de l'emploi manufacturier)

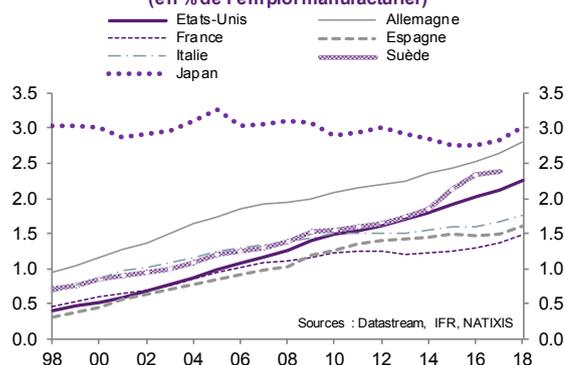


Tableau 1 : Enquête PIAAC de l'OCDE, score global par score décroissant (numératie et littératie, 2016)

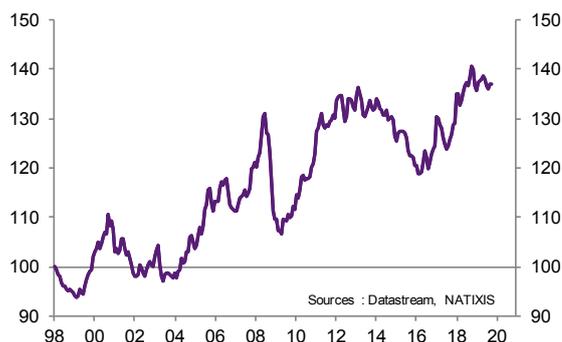
Rang	Pays	Score
1	Japon	292,2
2	Finlande	284,9
3	Pays-Bas	282,2
4	Suède	279,1
5	Norvège	278,4
6	Flandre (Belgique)	277,9
7	Nouvelle-Zélande	275,9
8	République tchèque	274,9
9	Slovaquie	274,8
10	Danemark	274,5
11	Estonie	274,5
12	Australie	274,0
13	Autriche	272,2
14	Allemagne	270,8
15	Canada	269,5
16	Corée	268,0
17	Royaume-Uni	267,2
18	Pologne	263,3
19	États-Unis	261,3
20	Irlande	261,1
21	France	258,2
22	Slovénie	257,0
23	Israël	253,1
24	Grèce	252,9
25	Italie	248,8
26	Espagne	248,8
27	Turquie	223,0
28	Chili	213,1

Sources : OCDE, NATIXIS

2. Le pouvoir d'achat des Français a été réduit :

- par la hausse du prix relatif de l'énergie (graphique 7) ;

Graphique 7
France : ratio CPI energie / CPI total (100 en 1998:1)



- par la hausse des prix de l'immobilier, nettement plus rapide que celle des salaires (graphique 8).

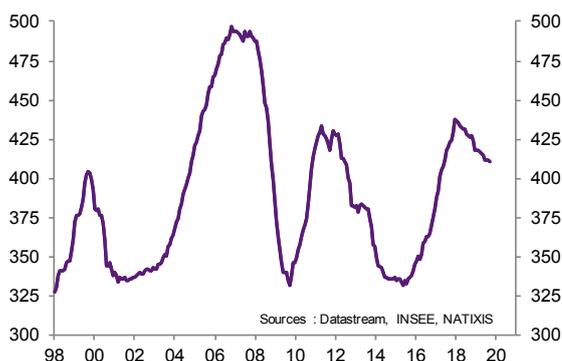
Graphique 8
France : ratio prix des maisons / salaire nominal par tête (100 en 1998:1)



Ceci pose deux questions :

- **comment éviter que la transition énergétique** (taxation du CO₂ par exemple) **réduise le pouvoir d'achat ?** La solution est connue : il faut redistribuer le produit de la taxe CO₂, ce qui n'a pas été fait explicitement ;
- **comment augmenter le volume de la construction (graphique 9)**, ce qui est nécessaire pour faire baisser les prix de l'immobilier ?

Graphique 9
France : mises en chantier (en milliers par an)



Synthèse : pas de solution « miracle » à court terme

Le pouvoir d'achat des salariés en France ne peut pas se faire accroître durablement en accroissant les salaires plus vite que la productivité, ou en baissant les impôts des ménages et en finançant cette baisse soit par le déficit public, soit par la hausse d'autres impôts, soit par la baisse des dépenses publiques.

Il reste alors seulement deux solutions de moyen terme :

- **accroître les gains de productivité**, par l'innovation, la modernisation des entreprises, la hausse des compétences ;
- **accroître le volume de la construction de logements** pour stabiliser les prix de l'immobilier.