NATIXIS
BEYOND BANKING

Flash Economie

23 septembre 2020 - 1063

Après la crise de la Covid, il va falloir choisir entre zombies et dynamique schumpétérienne

La crise de la Covid va entraîner la dégradation durable d'un certain nombre de secteurs d'activité (automobile, aéronautique, transport aérien, tourisme, distribution traditionnelle, culture, immobilier de bureau).

Les pays auront alors le choix entre deux stratégies :

- Protéger l'emploi dans ces secteurs, par le crédit, les aides publiques, ce qui évite les destructions d'emplois mais génère la multiplication des entreprises zombies ;

- Accepter la dynamique schumpétérienne, et transférer les emplois dans les secteurs en croissance (services informatiques, distribution en ligne, santé, pharmacie, télécom, sécurité).

La capacité des pays à accepter la dynamique schumpétérienne dépend de leur capacité à assurer la protection des personnes (maintien du revenu, formation et requalification…) et non seulement la protection de l'emploi.

Patrick Artus
Tel. (33 1) 58 55 15 00
patrick.artus@natixis.com
@PatrickArtus

Ce document est distribué aux Etats-Unis. Merci de lire attentivement l'avertissement en fin de document..

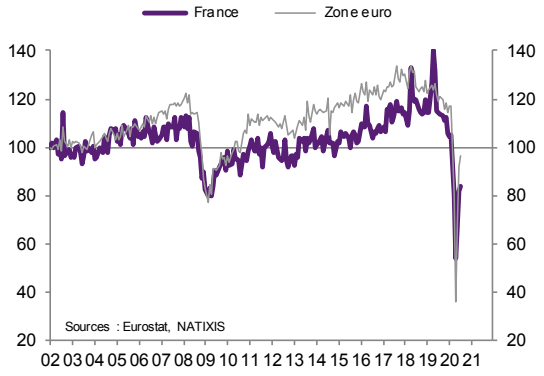
ECONOMIC RESEARCH

Dégradation durable de certains secteurs d'activité

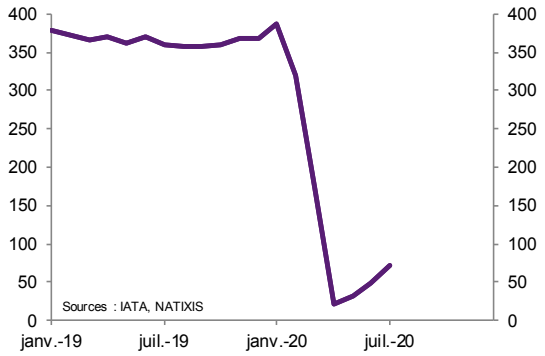
Nous regardons les exemples de la **zone euro** et de la **France.**

La crise de la Covid va entraîner une **dégradation durable,** due aux changements de comportements, **de la situation d'un certain nombre de secteurs d'activité. Il faut attendre la faiblesse durable** de l'automobile (passage à l'électrique), du transport aérien et de l'aéronautique (baisse des voyages d'affaires et du tourisme de masse), du tourisme, de la restauration, de la culture, de la distribution traditionnelle (essor de la distribution en ligne), de l'immobilier de bureau (télétravail, **graphiques 1a/b/c**).

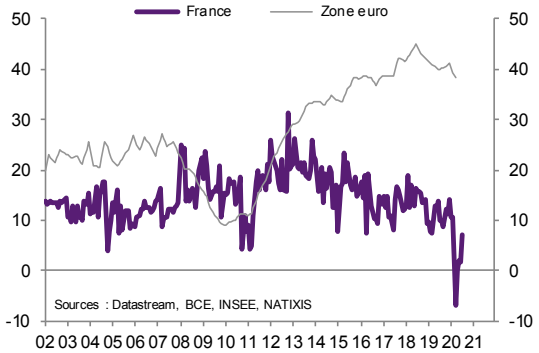
Graphique 1a
Production matériel de transport (IPI, 100 en 2002:1)



Graphique 1b
Monde : nombre de passagers aériens (en millions par mois)

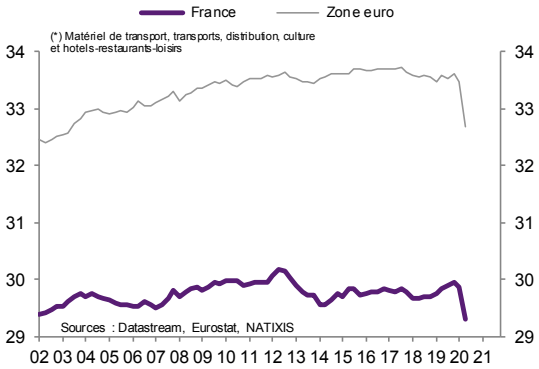


Graphique 1c
Balance commerciale du tourisme (Md €, annualisée)



L'emploi dans ces secteurs est de grande taille **(graphique 2).**

Graphique 2
Emploi par secteur* (en % de l'emploi total)

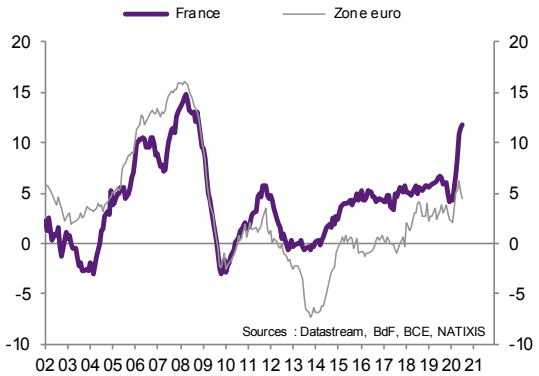


Devant l'affaiblissement de ces secteurs, les Etats ont deux stratégies possibles.

Deux stratégies possibles

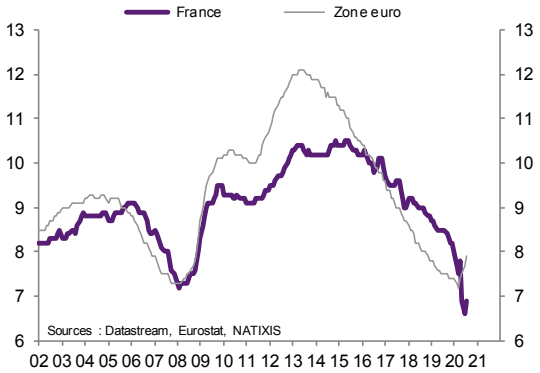
1- **La première stratégie est une stratégie de protection de l'emploi dans les secteurs en difficulté,** par les aides publiques, les subventions, le crédit **(graphique 3).**

Graphique 3
Crédit aux entreprises (GA en %)

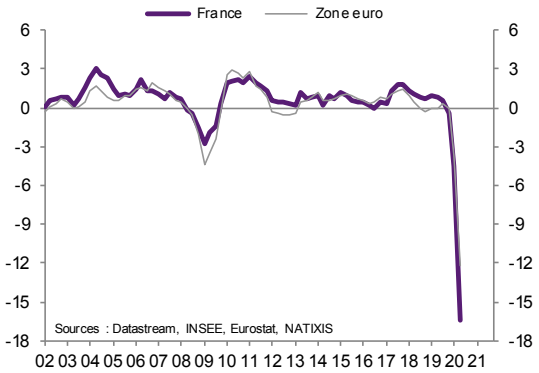


Cette stratégie évite la montée du chômage **(graphique 4) mais elle fabrique des entreprises zombies,** surendettées, peu efficaces, sans croissance, et un **nouveau recul des gains de productivité** comme après la crise des subprimes **(graphique 5).**

Graphique 4
Taux de chômage (en %)

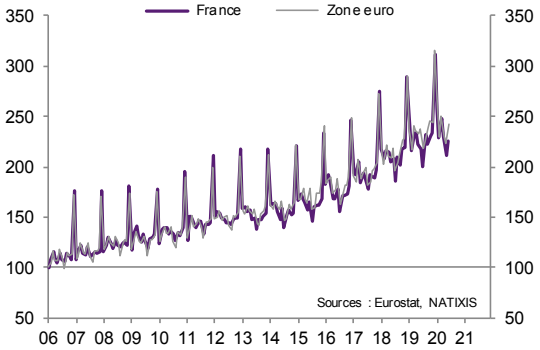


Graphique 5
Productivité par tête (GA en %)

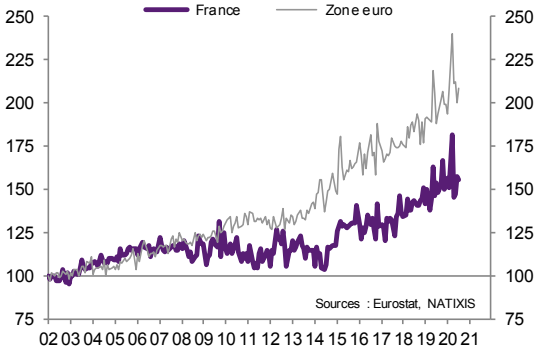


2- **La seconde stratégie consiste à accepter la dynamique schumpétérienne, à accepter les pertes d'emplois dans les secteurs en difficulté et le transfert des emplois vers les secteurs en croissance :** services informatiques, télécommunications, santé et pharmacie, distribution en ligne, logistique, sécurité, services aux personnes âgées (voir par exemple **graphiques 6a/b/c**).

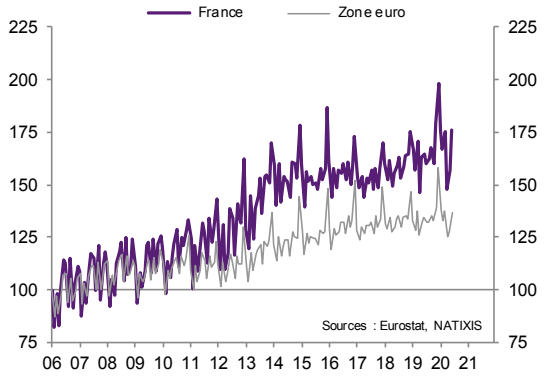
Graphique 6a
Production de services informatiques
(100 en 2006:1)



Graphique 6b
Production de l'industrie pharmaceutique
(IPI, 100 en 2002:1)



Graphique 6c
Production de télécommunications (100 en 2006:1)

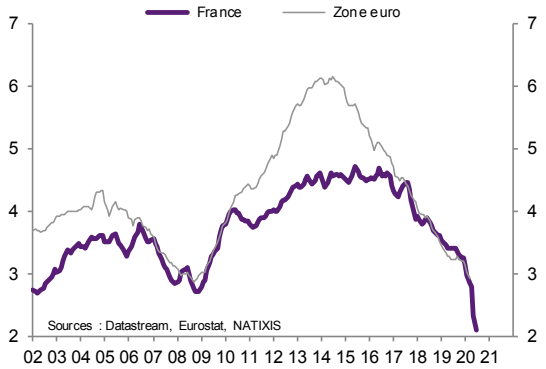


Cette stratégie est plus difficile initialement, avec les pertes d'emplois, mais elle préserve le dynamisme de l'économie.

Synthèse : quel est le critère de choix entre les deux stratégies ?

Faut-il choisir la stratégie de protection de l'emploi ou la stratégie de « dynamique schumpétérienne » ?

Dans l'absolu, la stratégie de dynamique schumpétérienne est préférable, mais encore faut-il pouvoir l'utiliser. Pour la mettre en place, il faut que le pays dispose d'un système efficace de protection de la personne : maintien du revenu des salariés qui perdent leur emploi, **formation permettant de retrouver rapidement un nouvel emploi.**

Quand on voit le **niveau élevé du chômage de longue durée** en France et dans la zone euro **(graphique 7)** on peut douter de l'existence de ce système efficace de protection de la personne.

Graphique 7
Taux de chômage de longue durée (en %)