



## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

*Paris, le lundi 28 septembre 2015*

### **LE RALENTISSEMENT DE LA CROISSANCE : DU CÔTÉ DE L'OFFRE ?**

Revue de l'OFCE 142, sous la direction de Jérôme Creel et Xavier Ragot

La croissance poussive relance le débat sur la situation de la France. Les années de crise ont-elles érodé durablement le potentiel productif de la France? Comment trouver l'équilibre entre les politiques de soutien à la consommation des ménages et à l'investissement des entreprises? Existe-t-il une spécificité française qui la condamnerait à une faible croissance, à une stagnation séculaire ? Quelles sont les différences entre les pays de la zone euro ?

Dans cette nouvelle Revue de l'OFCE, les auteurs\* mobilisent différents axes d'analyse pour étudier le problème productif et la croissance potentielle de la France.

Huit conclusions se dégagent :

- 1) La croissance potentielle, bien que difficile à mesurer, a certes baissé après la crise, mais plutôt faiblement, passant de 1,8% par an à une valeur de 1,4%. Ce ralentissement a lieu alors que la production de la France est bien en deçà de son potentiel. La France souffre donc à la fois d'un problème de demande et d'une fragilisation de son tissu productif.
- 2) La chute de l'investissement et de l'emploi s'explique par la baisse de l'activité économique et, dans une moindre mesure, par la baisse des taux de marges des entreprises.
- 3) Le rétablissement de l'activité économique a un impact à court terme sur l'investissement des entreprises, tandis que le rétablissement du taux de marge a un impact important après 5 ans. Un rééquilibrage des politiques de demande et d'offre est donc nécessaire à ces différents horizons. La question climatique offre un bon exemple d'une opportunité de relance de l'investissement.
- 4) Durant la crise, des entreprises productives ont disparu. L'investissement s'est plutôt déplacé vers des entreprises et territoires moins productifs. Cela conduit à un affaiblissement du tissu productif, qui est cependant réversible. L'érosion du tissu productif ne deviendra permanente que si l'investissement reste faible.
- 5) A plus long terme, le problème d'offre de la France est en grande partie le résultat des divergences de coûts du travail entre la France et l'Allemagne. La modération allemande explique de l'ordre de 2 points de la hausse du chômage en France et la moitié de l'écart des balances commerciales.

6) La notion de croissance potentielle sort affaiblie de la crise en tant qu'outil de pilotage macroéconomique. Les révisions multiples rendent peu adéquates son utilisation dans le cadre des engagements européens.

7) La modernisation du tissu productif reposera sur des espaces de coopération, d'apprentissage collectif et de collaboration permettant de la créativité rendue possible par les nouvelles technologies. Au sein de l'entreprise, une gouvernance partenariale doit permettre de limiter les tendances financières court-termistes.

8) Ce n'est pas tant le niveau de la production qui inquiète que l'inéquitable répartition des fruits de la croissance. Le consensus naissant à propos de l'impact négatif des inégalités sur la croissance économique ne doit pas masquer un autre débat. En effet, ce qui importe est ce que le revenu permet de consommer, donc l'accès à des biens et services de qualité égale.

\* Auteurs : Michel Aglietta (Université de Paris X, CEPII), OFCE : Guillaume Allègre, Jérôme Creel, Bruno Ducoudré, Jean-Luc Gaffard, Sarah Guillou, EricHeyer, Eloi Laurent, Gilles Le Garrec, Mathilde Le Moigne, Sandrine Levasseur, Lionel Nesta, Mathieu Plane, Xavier Ragot, Francesco Saraceno, Henri Sterdyniak, Xavier Timbeau, Vincent Touzé.

**REVUE DE L'OFCE 142**  
**LE RALENTISSEMENT DE**  
**LA CROISSANCE : DU CÔTÉ DE L'OFFRE ?**  
sous la direction de Jérôme Creel et Xavier Ragot

## Sommaire

### **Présentation générale**

Jérôme Creel et Xavier Ragot

### **LES EFFETS DE LA CRISE : UNE ÉROSION DURABLE DU TISSU PRODUCTIF EN FRANCE ?**

#### **Les demandes de facteurs de production en France : Estimation et analyse des effets de la crise**

Bruno Ducoudré et Mathieu Plane

#### **La crise de 2008 et la productivité totale des facteurs des entreprises françaises**

Sarah Guillou et Lionel Nesta

#### **Une évaluation semi-structurelle du potentiel d'activité pour la France**

Éric Heyer et Xavier Timbeau

#### **Érosion du tissu productif en France : causes et remèdes**

Michel Aglietta et Xavier Ragot

#### **Disparités locales et crise économique : éclairages préliminaires**

Jean-Luc Gaffard et Lionel Nesta

#### **France et Allemagne : une histoire du désajustement européen**

Mathilde Le Moigne et Xavier Ragot

### **OÙ VA LA CROISSANCE ÉCONOMIQUE ?**

#### **Les vents contraires de la croissance française**

Jérôme Creel et Éloi Laurent

#### **Faut-il encore utiliser le concept de croissance potentielle ?**

Henri Sterdyniak

#### **Le temps pour produire : réflexions analytiques sur les difficultés de reprise de l'activité économique**

Jean-Luc Gaffard et Francesco Saraceno

#### **Stagnation séculaire et accumulation de capital**

Gilles Le Garrec et Vincent Touzé

#### **Vieillesse de la population active : vers une baisse de la productivité ?**

Sandrine Levasseur

#### **Impact des inégalités sur la croissance : que sait-on vraiment ? Une (brève) revue de littérature**

Guillaume Allègre

Les articles **de la Revue de l'OFCE** sont consultables sur le site de l'OFCE :

<http://www.ofce.sciences-po.fr/>

Suivez [@ofceparis](#) sur twitter

***Contacts scientifiques :***

Xavier Ragot, Président, T/+33(0)1 44 18 54 02,

[xavier.ragot@ofce.sciences-po.fr](mailto:xavier.ragot@ofce.sciences-po.fr)

Jérôme Creel, directeur du département des Etudes, T/+33(0)1 44 18 54 56,

[jerome.creel@ofce.sciences-po.fr](mailto:jerome.creel@ofce.sciences-po.fr)

***Contact Presse :*** Sylvie LE GOLVAN, Responsable de la communication,

T/+33(0)1 44 18 54 07, P/+33(0)6 22 48 28 52 [sylvie.legolvan@ofce.sciences-po.fr](mailto:sylvie.legolvan@ofce.sciences-po.fr)