

## Flash Economie

9 novembre 2017 - 1317

### Pourquoi le partage des revenus se déforme-t-il au détriment des salariés depuis 25 ans dans les pays de l'OCDE ?

La déformation du partage des revenus au détriment des salariés débute dans les pays de l'OCDE en 1993 puis s'accroît encore plus en 2001. Elle a des conséquences très importantes :

- perte de croissance, lorsque la déformation du partage des revenus conduit à l'excès d'épargne (de profits) des entreprises ;
- aggravation des tensions sociales, risque politique ;
- faiblesse de l'inflation, même au voisinage du plein emploi, et donc environnement nouveau pour les politiques monétaires.

D'où vient la déformation du partage des revenus au détriment des salariés ?

On peut envisager :

- une hausse de l'intensité capitaliste des entreprises, conduisant à la hausse de la part du revenu du capital dans le PIB ? Il n'y a pas de hausse de l'intensité capitaliste en valeur ;
- le passage à une exigence excessive de rentabilité du capital, qui ne peut être satisfaite que par la compression des salaires ? Le niveau exigé de ROE est manifestement excessif ;
- l'évolution de la structure des emplois vers des secteurs d'activité où les salariés sont moins protégés, ont un pouvoir de négociation plus faible ? Cette déformation de la structure des emplois ne joue pas, car le partage des revenus se déforme fortement dans l'industrie ;
- la succession des crises financières qui, à chaque fois, fait monter le chômage et affaiblit le pouvoir de négociation des salariés, par exemple avec la présence de « chômeurs cachés » ? C'est clairement une explication possible, conforme aux faits observés.

Ce sont donc la rentabilité exigée excessive des fonds propres et les crises financières qui causeraient la déformation du partage des revenus au détriment des salariés.

Patrick Artus

Tel. (33 1) 58 55 15 00

patrick.artus@natixis.com

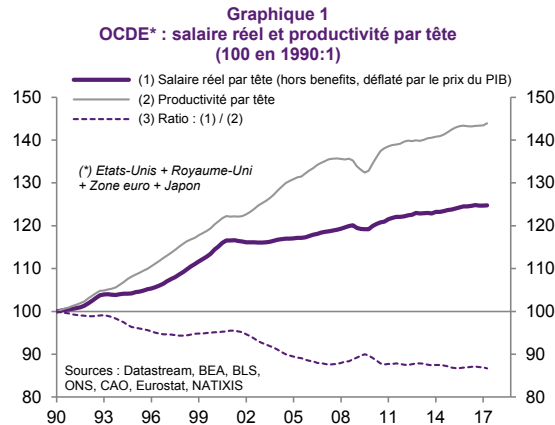
 @PatrickArtus

[www.research.natixis.com](http://www.research.natixis.com)

BANQUE DE GRANDE CLIENTELE  
EPARGNE ET ASSURANCE  
SERVICES FINANCIERS SPECIALISES

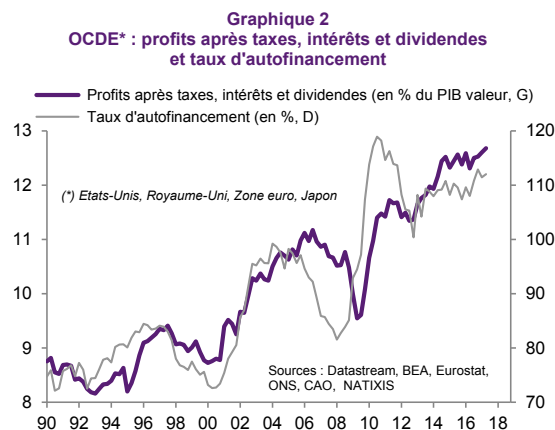
## La déformation du partage des revenus au détriment des salariés dans les pays de l'OCDE et ses conséquences

Le **graphique 1** montre que, dans les pays de l'OCDE (pour simplifier, nous constituons l'OCDE comme Etats-Unis + Royaume-Uni + zone euro + Japon) **le partage des revenus se déforme au détriment des salariés depuis 1993 et encore plus depuis 2001.**



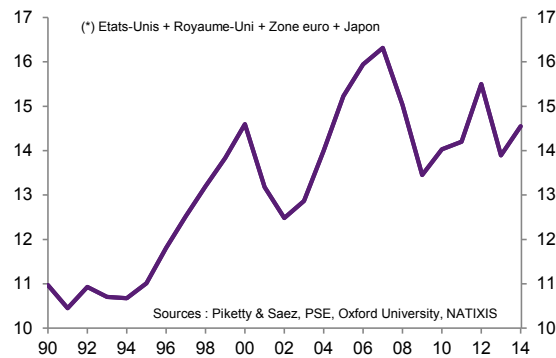
Cette déformation du partage des revenus au détriment des salariés a des **conséquences très importantes** :

- (1) Elle conduit à **l'excès d'épargne des entreprises**, une situation où le niveau des profits dépasse le besoin d'investissement des entreprises (**graphique 2**) et où donc il y a **perte de croissance** puisque le prélèvement sur le revenu des ménages ne conduit plus à un supplément d'investissement.



- (2) Elle conduit à **des tensions sociales, à des risques politiques** (prise du pouvoir par des partis populistes...), elle contribue à **la hausse des inégalités de revenus** (**graphique 3, tableau 1**).

**Graphique 3**  
**OCDE\* : proportion du revenu national détenu par les 1% ayant le revenu le plus élevé**



**Tableau 1 : OCDE\* : Indice de Gini – Inégalités des revenus, avant et après redistribution (échelle de 0 à 1)**

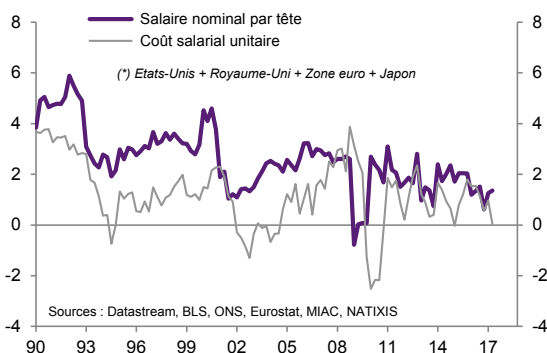
Année	Avant	Après
1996	0,469	0,331
1997	0,469	0,332
1998	0,470	0,329
1999	0,471	0,329
2000	0,471	0,332
2001	0,473	0,332
2002	0,475	0,341
2003	0,477	0,339
2004	0,480	0,334
2005	0,481	0,344
2006	0,483	0,345
2007	0,484	0,343
2008	0,486	0,343
2009	0,497	0,345
2010	0,499	0,345
2011	0,504	0,350
2012	0,504	0,349
2013	0,509	0,352
2014	0,506	0,351
2015	0,504	0,349

(\*) Etats-Unis, Royaume-Uni, Zone euro, Japon

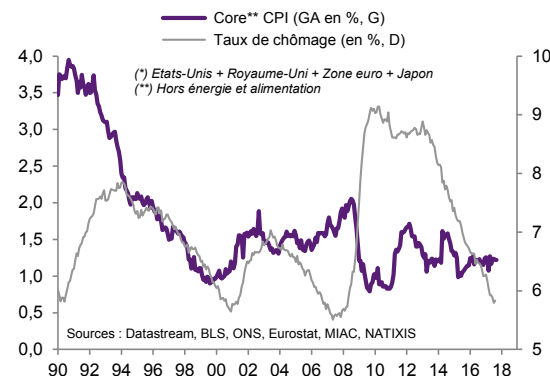
Sources : OCDE, Natixis

**(3) Elle aboutit à la faiblesse des hausses de salaires (graphique 4) donc contribue à la faiblesse de l'inflation sous-jacente même au plein emploi (graphique 5), ce qui modifie profondément l'environnement des politiques monétaires.**

**Graphique 4**  
OCDE\* : salaire nominal par tête et coût salarial unitaire (hors bénéfices, GA en %)



**Graphique 5**  
OCDE\* : inflation sous-jacente et taux de chômage



Il est donc nécessaire de comprendre d'où vient la déformation du partage des revenus au détriment des salariés.

## Déformation du partage des revenus au détriment des salariés dans les pays de l'OCDE : quatre hypothèses

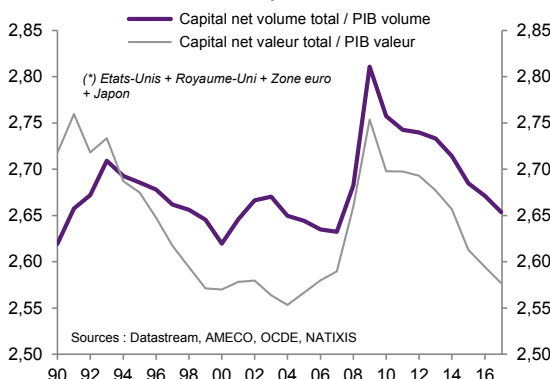
A quelles explications de la déformation du partage des revenus au détriment des salariés dans les pays de l'OCDE peut-on penser ?

### (1) Hausse de l'intensité capitalistique ?

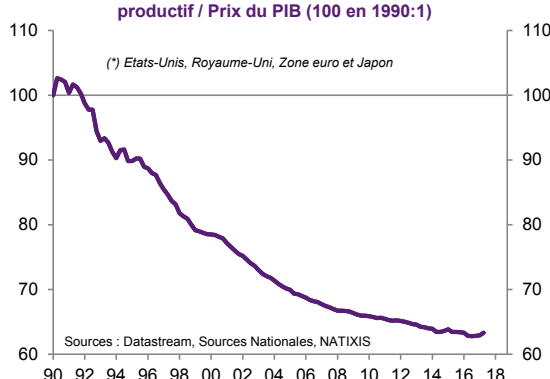
S'il y a hausse de l'intensité capitalistique (du ratio capital/PIB), le revenu du capital nécessaire pour rentabiliser le capital augmente, et il y a bien baisse de la part des salaires dans le PIB.

Les graphiques 6a/b montrent qu'il y a une légère hausse de l'intensité capitalistique en volume mais pas en valeur avec la baisse du prix de l'investissement.

**Graphique 6a**  
OCDE\* : ratios capital net total / PIB



**Graphique 6b**  
OCDE\* : ratio entre Prix de l'investissement productif / Prix du PIB (100 en 1990:1)

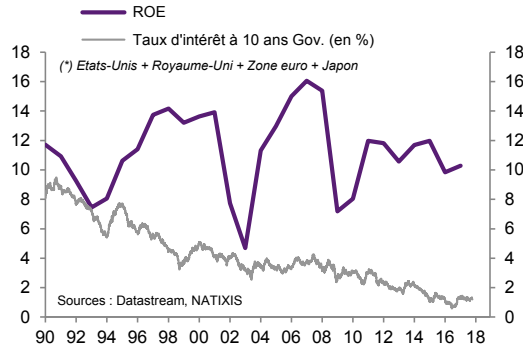


### (2) Passage à une exigence excessive de rentabilité du capital ?

Une rentabilité exigée anormalement élevée des fonds propres (un ROE souhaité très élevé) conduit à une compression des salaires qui fournit la profitabilité nécessaire.

Le graphique 7 montre le niveau de plus en plus élevé du ROE par rapport au taux d'intérêt sans risque.

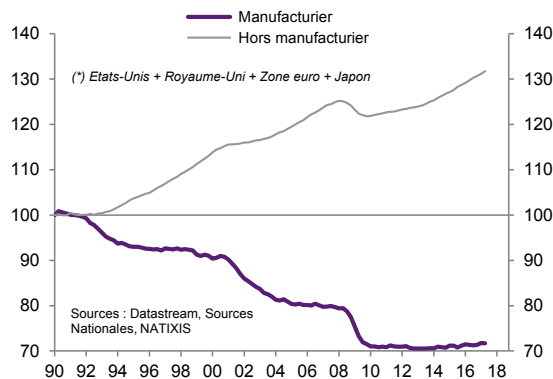
**Graphique 7**  
OCDE\* : ROE et taux d'intérêt à 10 ans sur les emprunts d'Etat



**(3) Evolution de la structure des emplois vers des secteurs d'activité où les salariés sont moins protégés ?**

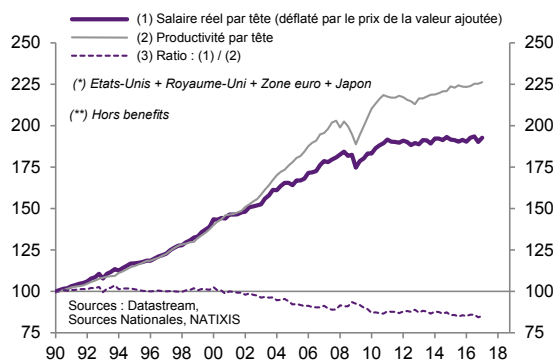
Dans les pays de l'OCDE, la structure des emplois s'est déformée de l'industrie vers les services (graphique 8).

**Graphique 8**  
OCDE\* : emploi (100 en 1990:1)

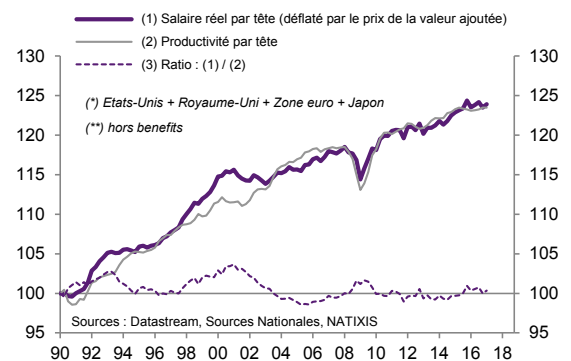


On avance souvent que, dans les services, la protection, le pouvoir de négociation des salariés sont plus faibles. Regardons l'évolution du partage des revenus dans l'industrie manufacturière et dans le reste de l'économie (graphiques 9a/b) : c'est dans l'industrie qu'il y a déformation du partage des revenus, cet argument de pouvoir de négociation faible dans les services n'est donc pas valable.

**Graphique 9a**  
OCDE\* : salaire\*\* et productivité par tête dans le secteur manufacturier (100 en 1990:1)

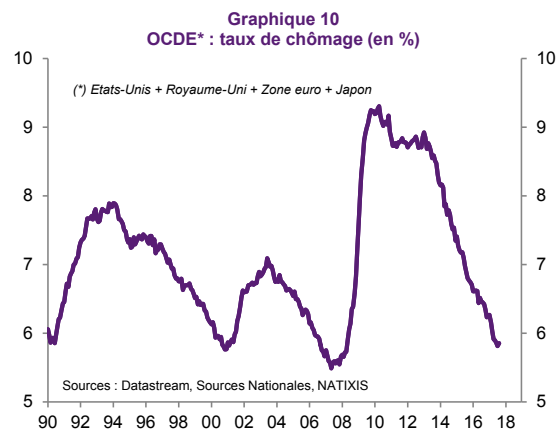


**Graphique 9b**  
OCDE\* : salaire\*\* et productivité par tête dans le secteur hors manufacturier (100 en 1990:1)



#### (4) Effet des crises financières

Les crises financières (2000, 2008) conduisent à **une forte hausse du chômage (graphique 10) qui affaiblit le pouvoir de négociation des salariés pendant beaucoup d'années**, ce qui peut conduire à une **déformation du partage des revenus après les crises qui n'est pas ensuite corrigée**. Observe-t-on (graphique 1 plus haut) **que le partage des revenus se déforme surtout après les crises ? La réponse est positive.**



### Synthèse : une évolution dangereuse, causée surtout par l'exigence de rentabilité élevée des fonds propres et les crises

**La déformation durable du partage des revenus au détriment des salariés dans les pays de l'OCDE est une évolution dangereuse** du point de vue économique, social, politique et financier aussi en raison de la perturbation induite pour les politiques monétaires.

**Nous avons vu qu'on peut attribuer cette déformation :**

- au niveau excessif de la rentabilité exigée des fonds propres ;
- aux effets durables des crises.