

Flash Economie


12 juin 2018 - 672

Quelles leçons dans la “zone euro du Nord” pour les pays de la “zone euro du Sud” ?

Nous appelons « pays de la zone euro du Nord » l'Allemagne, les Pays-Bas, la Belgique, l'Autriche, la Finlande et « pays de la zone euro du Sud » la France, l'Espagne, l'Italie, le Portugal, la Grèce. On sait que les pays de la zone euro du Nord s'irritent parfois des propositions de réforme institutionnelle de la zone euro qui viennent des pays de la zone euro du Sud, en particulier de France, comme la création d'un budget de la zone euro, d'un fonds de stabilisation cyclique de la zone euro, d'une assurance des dépôts de la zone euro. Les pays de la zone euro du Nord avancent que, avec les institutions présentes de la zone euro, leurs économies sont en bonne santé. Regardons si les pays de la zone euro du Sud peuvent s'inspirer de certaines caractéristiques structurelles, de certaines politiques économiques des pays de la zone euro du Nord. Effectivement, les pays de la zone euro du Sud peuvent envier (et copier) dans les pays de la zone euro du Nord :

- le niveau de compétences de la population active et des jeunes ;
- le degré de modernisation du capital, les Nouvelles Technologies ;
- la taille de l'industrie, la compétitivité-coût et non-coût ;
- la rentabilité et l'effort d'investissement des entreprises ;
- une performance économique qui ne repose pas sur des politiques budgétaires expansionnistes ;
- une fiscalité favorable à l'investissement et à l'emploi.

Les pays de la zone euro du Nord peuvent effectivement suggérer aux pays de la zone euro du Sud d'améliorer leurs situations économiques structurelles avant de réclamer une évolution des institutions de la zone euro.

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

www.research.natixis.com

Une divergence de vues assez claire entre les « pays de la zone euro du Nord » et les « pays de la zone euro du Sud »

Les pays de la « zone euro du Sud » (France, Espagne, Italie, Portugal, Grèce) sont en général partisans d'évolutions institutionnelles de la zone euro qui aillent dans le sens d'un plus grand fédéralisme (budget de la zone euro, fonds de stabilisation conjoncturelle de la zone euro, assurance des dépôts de la zone euro...). Les pays de la « zone euro du Nord » (Allemagne, Pays-Bas, Belgique, Autriche, Finlande) sont en général hostiles à ces évolutions institutionnelles. Ils avancent que leurs économies sont en bonne santé avec les institutions présentes de la zone euro, que les pays de la zone euro du Sud devraient d'abord réformer leurs économies et respecter les règles européennes avant de proposer des évolutions institutionnelles.

Nous voulons donc regarder ici **si effectivement les pays du Sud de la zone euro peuvent utilement s'inspirer de caractéristiques structurelles ou de politiques économiques des pays du Nord de la zone euro.**

Quelles caractéristiques structurelles des pays du Nord de la zone euro les pays du Sud de la zone euro devraient-ils essayer d'acquérir ?

Regardons donc **si les pays du Sud de la zone euro** (France, Espagne, Italie, Portugal, Grèce) **pourraient s'inspirer utilement de certaines caractéristiques structurelles ou politiques économiques des pays du Nord de la zone euro** (Allemagne, Pays-Bas, Belgique, Autriche, Finlande).

(1) Niveau de compétences de la population active et des jeunes

Le **tableau 1a** montre le **score PIAAC** (enquête sur les compétences de la population active) du Sud et du Nord de la zone euro ; le **tableau 1b** montre les **scores PISA** (compétences des jeunes) ; le **graphique 1a** montre **la proportion de jeunes déscolarisés et sans emploi**, le **graphique 1b** le **taux de chômage de longue durée** ; le **graphique 2** l'**emploi dans les Nouvelles Technologies**.

Tableau 1a : Enquête PIAAC de l'OCDE, score global (2016)

Pays	Score
Nord de la Zone euro	278,3
Sud de la zone euro	252,2

(*) Allemagne + Pays-Bas + Belgique + Autriche + Finlande

(**) France + Espagne + Italie + Portugal + Grèce

Sources : OCDE, Natixis

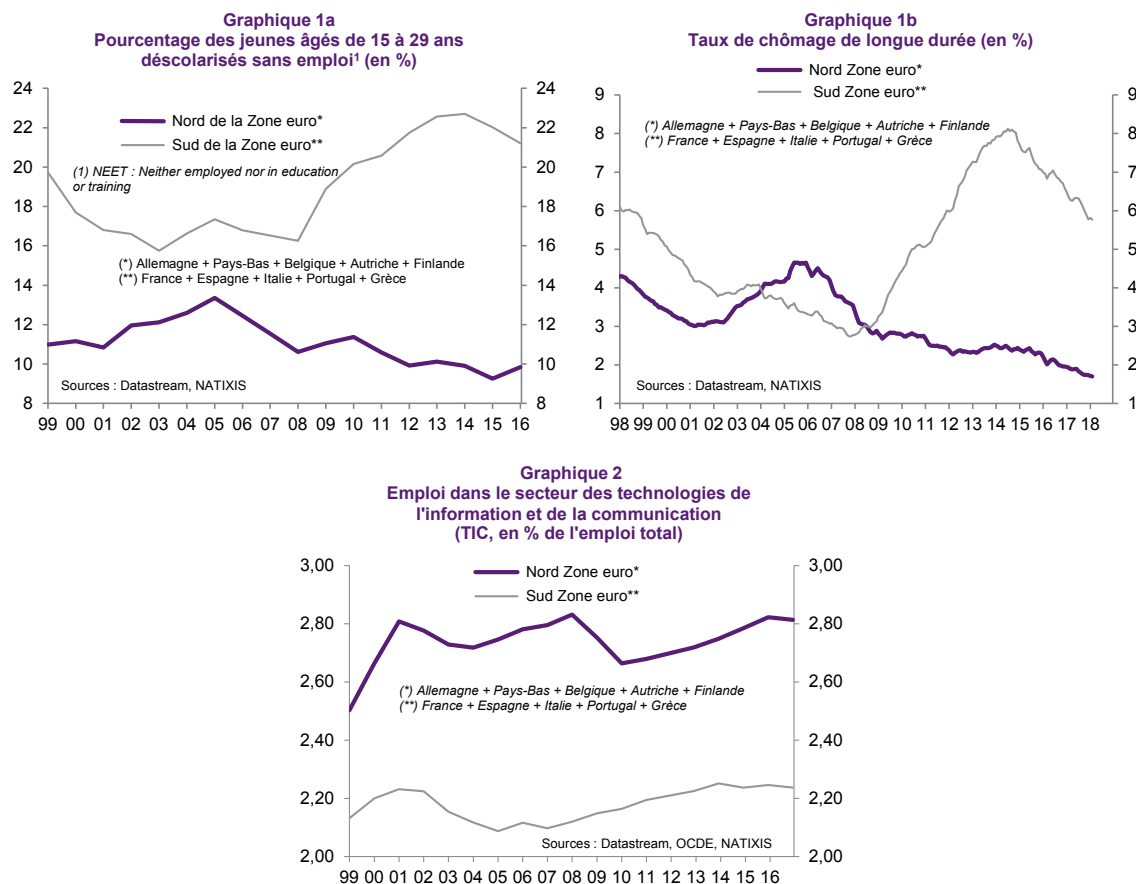
Tableau 1b : Enquête PISA de l'OCDE (score global)

Pays	2000	2003	2006	2009	2012	2015
Nord de la zone euro*	513	523	521	514	515	507
Sud de la zone euro**	480	482	476	491	487	486

(*) Allemagne + Pays-Bas + Belgique + Autriche + Finlande

(**) France + Espagne + Italie + Portugal + Grèce

Sources : OCDE, Natixis



Le **tableau 1c** montre la **structure de la population active par niveau d'éducation**. On voit au total **le niveau beaucoup plus élevé des compétences des jeunes et de la population active dans le Nord de la zone euro**.

Tableau 1c : Zone euro : structure de la population active par niveau d'éducation (en %)

Année	Pays du Nord*		
	Inférieur à l'enseignement primaire, enseignement primaire et premier cycle de l'enseignement secondaire	Deuxième cycle de l'enseignement secondaire et enseignement post-secondaire non-supérieur	Enseignement supérieur
1999	33,30	46,12	20,36
2000	32,30	46,66	21,04
2001	32,56	46,60	20,90
2002	30,98	47,18	21,54
2003	30,42	46,78	22,52
2004	29,44	47,10	23,46
2005	29,04	47,46	23,52
2006	28,76	47,66	23,58
2007	28,12	47,94	23,96
2008	27,38	48,02	24,56
2009	26,76	47,84	25,40
2010	26,46	47,74	25,78
2011	25,52	48,18	26,30
2012	24,86	48,28	26,90
2013	24,02	48,52	27,46
2014	23,68	46,78	29,52
2015	23,14	46,76	30,12
2016	22,82	46,48	30,68
2017	22,26	46,00	31,72

(*) Allemagne + Pays-Bas + Belgique + Autriche + Finlande
(**) France + Espagne + Italie + Portugal + Grèce

Année	Pays du Sud**		
	Inférieur à l'enseignement primaire, enseignement primaire et premier cycle de l'enseignement secondaire	Deuxième cycle de l'enseignement secondaire et enseignement post-secondaire non-supérieur	Enseignement supérieur
1999	57,58	28,74	13,66
2000	56,16	29,70	14,14
2001	55,88	29,44	14,68
2002	54,88	29,86	15,28
2003	53,22	30,80	16,00
2004	51,44	31,44	17,10
2005	50,10	32,12	17,80
2006	49,70	31,92	18,44
2007	49,00	32,14	18,86
2008	48,24	32,40	19,38
2009	47,56	32,66	19,82
2010	46,42	33,08	20,48
2011	45,00	33,62	21,38
2012	43,70	34,08	22,24
2013	42,18	34,64	23,16
2014	40,54	35,30	24,14
2015	39,46	35,72	24,82
2016	38,52	36,02	25,44
2017	37,80	36,20	26,00

(*) Allemagne + Pays-Bas + Belgique + Autriche + Finlande

(**) France + Espagne + Italie + Portugal + Grèce

Sources : Eurostat, Natixis

(2) Degré de modernisation du capital

Le **tableau 2** montre le **degré de robotisation de l'industrie**, le **graphique 2**, plus haut, montre le **pois de l'emploi dans les Nouvelles Technologies dans l'emploi total**. On voit le **niveau beaucoup plus élevé de la modernisation de l'économie dans le Nord de la zone euro**.

Tableau 2 : Stock de robots industriels (en % de l'emploi manufacturier)

	Nord Zone euro*	Sud Zone euro**
01/01/1999	0,90	0,51
01/01/2000	0,99	0,59
01/01/2001	1,07	0,68
01/01/2002	1,16	0,74
01/01/2003	1,27	0,79
01/01/2004	1,38	0,86
01/01/2005	1,47	0,93
01/01/2006	1,56	0,98
01/01/2007	1,63	1,04
01/01/2008	1,65	1,08
01/01/2009	1,71	1,17
01/01/2010	1,79	1,22
01/01/2011	1,86	1,27
01/01/2012	1,91	1,29
01/01/2013	1,99	1,31
01/01/2014	2,08	1,33
01/01/2015	2,17	1,38
01/01/2016	2,27	1,40

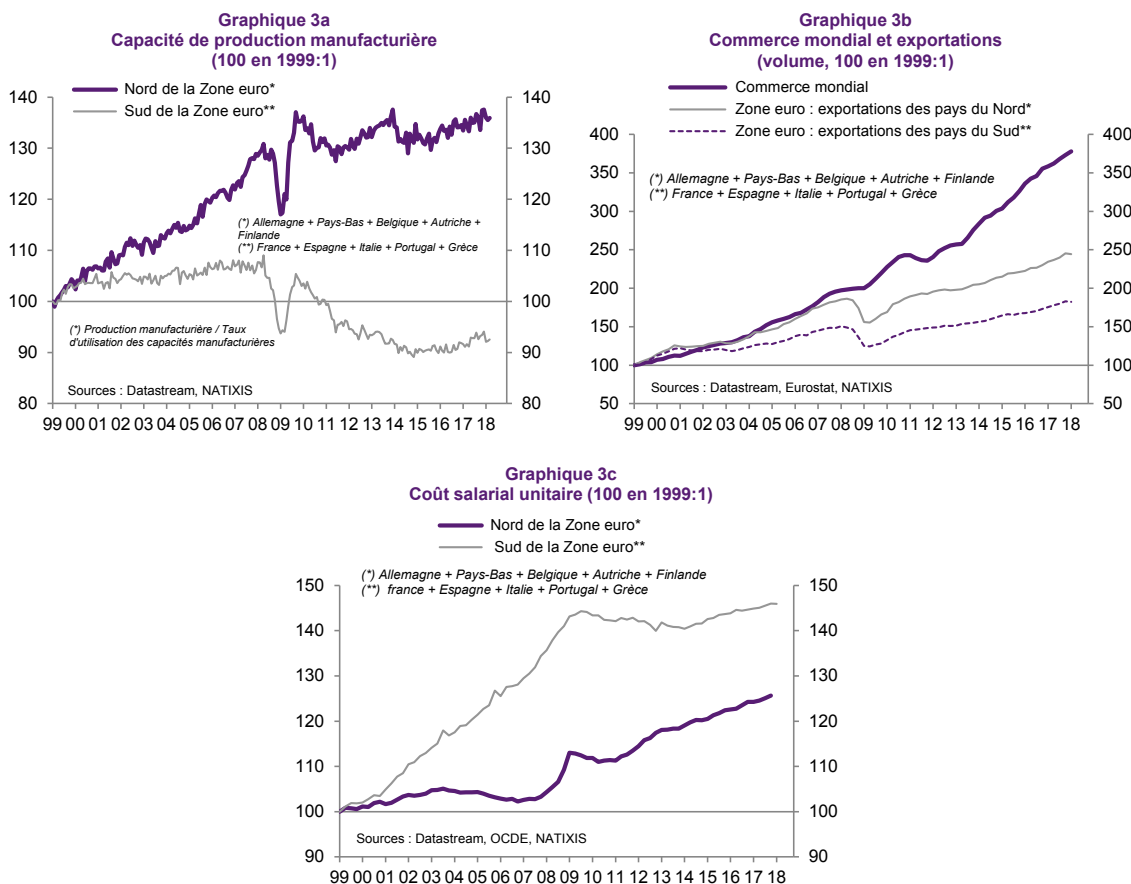
(*) Allemagne + Pays-Bas + Belgique + Autriche + Finlande

(**) France + Espagne + Italie + Portugal + Grèce

Sources : IFR, Natixis

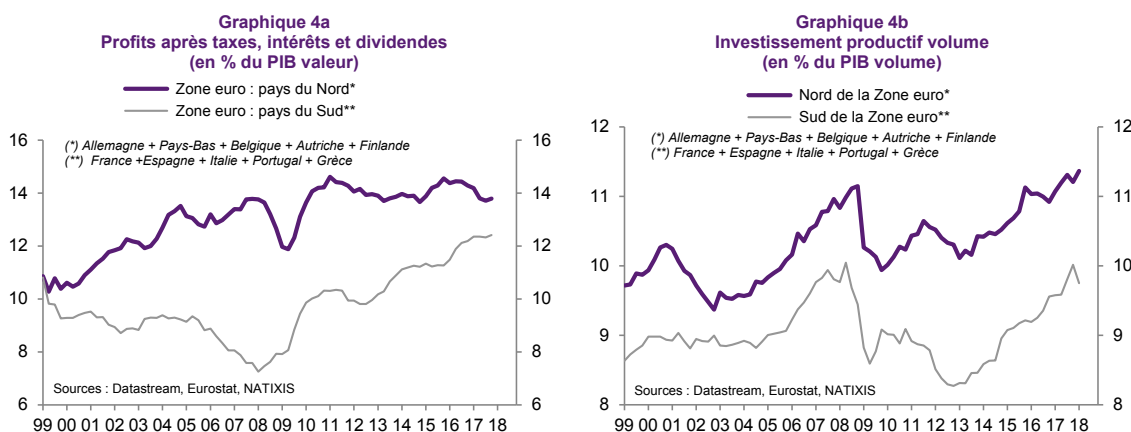
(3) Taille de l'industrie, compétitivité

Le **graphique 3a** montre l'évolution de la capacité de production de l'industrie, le **graphique 3b** celle des parts de marché à l'exportation, qui révèle la situation de compétitivité-coût et non-coût (qualité des produits, niveau de gamme), le **graphique 3c** celle du coût salarial unitaire. On voit ici la **compétitivité-coût et non-coût plus forte du Nord de la zone euro**.



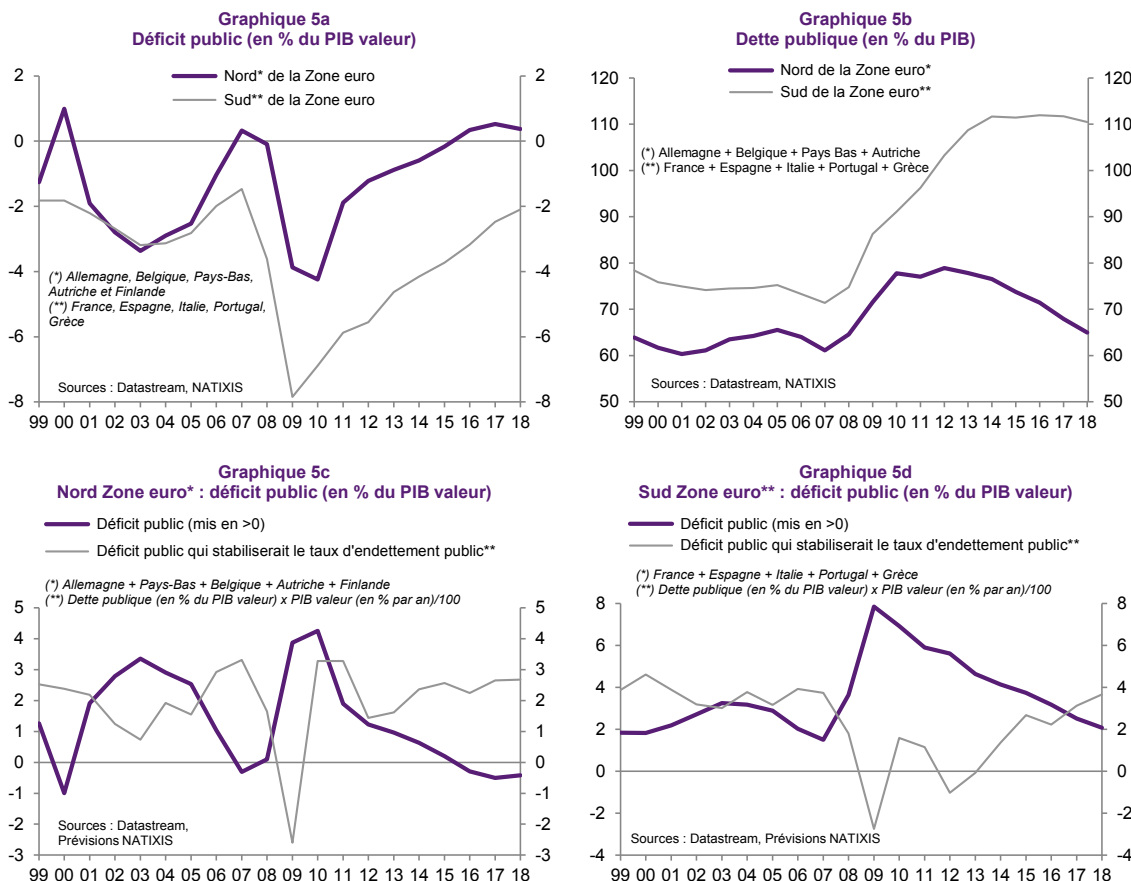
(4) Profitabilité et investissement des entreprises

Le **graphique 4a** montre le taux de profit, le **graphique 4b** le taux d'investissement productif. On observe la **profitabilité plus forte et l'effort d'investissement beaucoup plus fort dans le Nord de la zone euro**.



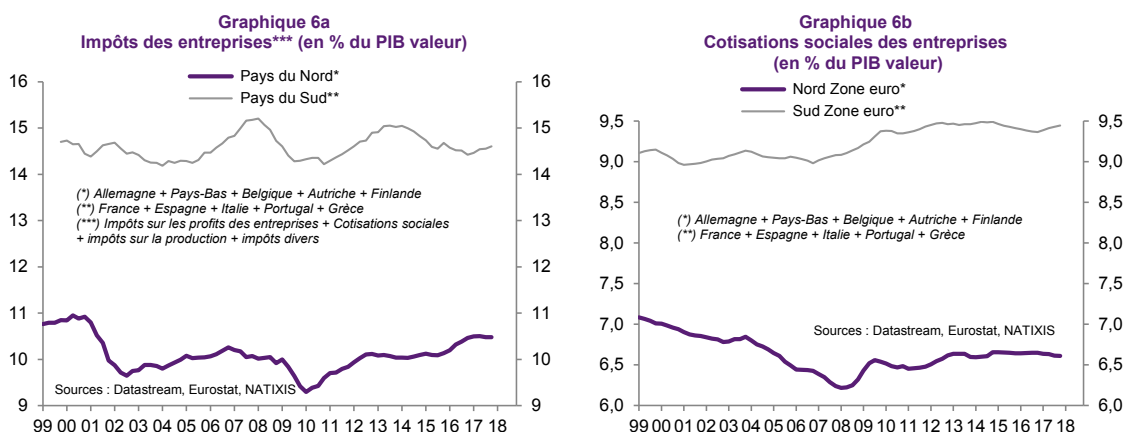
(5) Politique budgétaire

Le **graphique 5a** montre les **déficits publics** ; le **graphique 5b** les **taux d'endettement public** ; les **graphiques 5c/d** comparent le déficit public et celui qui assure la solvabilité budgétaire. On voit que le Nord de la zone euro a une **solvabilité budgétaire beaucoup plus forte que le Sud**.



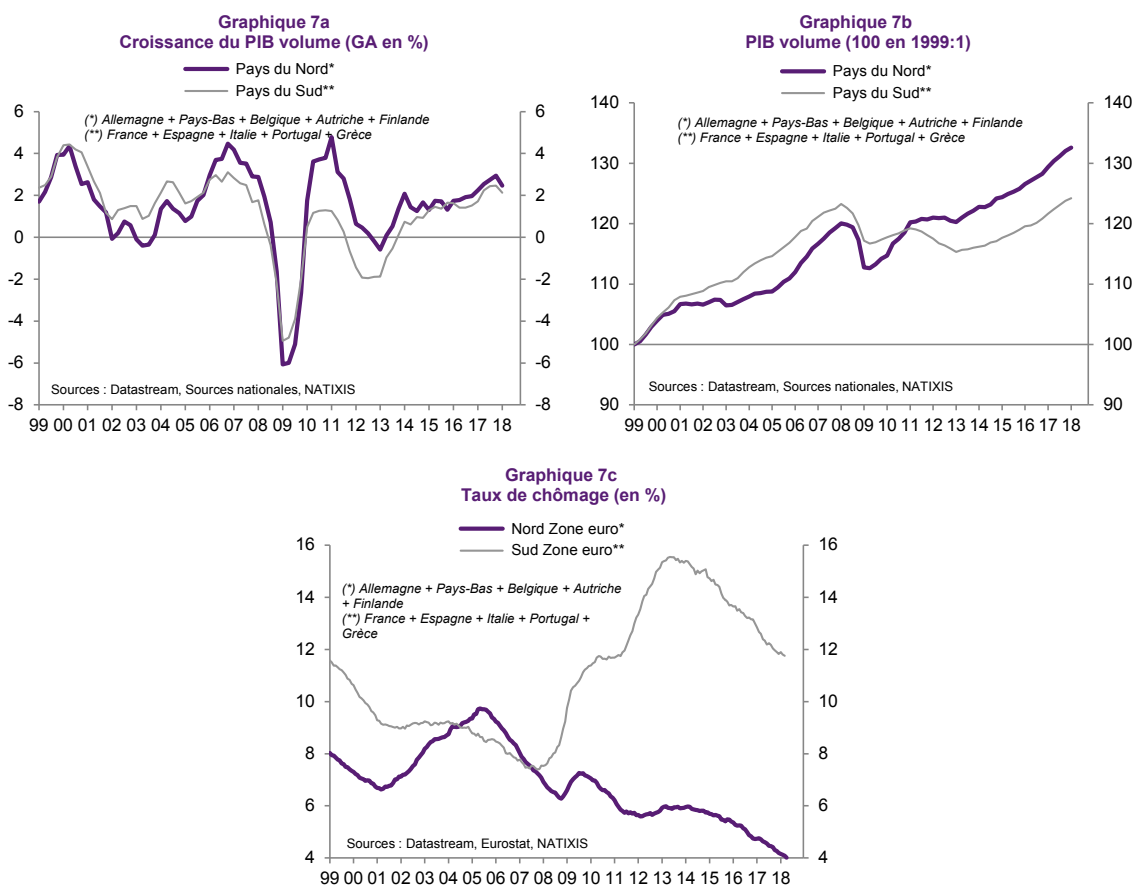
(6) Fiscalité des entreprises

Le **graphique 6a** montre la **pression fiscale totale sur les entreprises**, le **graphique 6b** le **poids des cotisations sociales des entreprises**. On voit que la **pression fiscale sur les entreprises**, en particulier le poids des cotisations sociales qui a un effet négatif significatif sur l'emploi (ce qu'on voit en comparant les pays de l'OCDE) **est nettement plus faible dans le Nord de la zone euro**.



Synthèse : les pays du Nord de la zone euro ont des points communs dont on peut s'inspirer

Les pays du Nord de la zone euro ne pensent pas qu'une réforme institutionnelle profonde de la zone euro est nécessaire pour obtenir une performance économique de qualité. Quand on compare la croissance (**graphiques 7a/b**) ou le taux de chômage (**graphique 7c**) des pays du Nord et du Sud de la zone euro, on voit que **la performance économique des pays du Nord est supérieure à celle des pays du Sud depuis 2006-2007**.



Bien sûr les réformes institutionnelles (budget de la zone euro, retour de la mobilité des capitaux entre les pays de la zone euro, prolongement de l'union bancaire) **sont nécessaires dans la zone euro. Mais les pays du Nord de la zone euro ont des points communs. Indépendamment des réformes institutionnelles, les pays du Sud de la zone euro devraient s'inspirer des pays du Nord de la zone euro en ce qui concerne :**

- les compétences de la population active et des jeunes ;
- la modernisation du capital des entreprises ;
- le maintien d'une industrie de grande taille et la compétitivité ;
- la profitabilité et l'effort d'investissement des entreprises ;
- la solvabilité budgétaire ;
- la fiscalité des entreprises.