

Flash Economie

31 août 2016 - 868

Une variable très importante pour comprendre l'évolution des économies des pays de la zone euro : le niveau du coût salarial unitaire dans l'industrie manufacturière

Nous allons regarder la situation de quelques pays de la zone euro : Allemagne, France, Espagne, Italie, Portugal, Finlande, Belgique, Autriche, Pays-Bas.

Nous partons de l'évolution du niveau du coût salarial unitaire dans l'industrie manufacturière de ces pays, et nous le rapprochons de l'évolution de l'investissement productif, de l'emploi manufacturier et des exportations.

Nous voyons :

- que les pays où le niveau du coût salarial unitaire de l'industrie est élevé ou a augmenté (Finlande, Italie, Autriche) montrent une faiblesse de l'investissement, de l'emploi industriel, des exportations ; la seule exception est l'Allemagne qui résiste pour l'instant à la dégradation de sa compétitivité ;
- que les pays où, depuis la crise de 2008-2009, on observe une baisse du niveau du coût salarial unitaire de l'industrie (France, Belgique, Espagne, Pays-Bas, Portugal) présentent des évolutions beaucoup plus favorables de ces trois variables (investissement des entreprises, emploi industriel, exportations).

Le niveau de la compétitivité-coût joue donc un rôle très important aujourd'hui dans la zone euro pour expliquer la situation plus ou moins bonne des pays.

Patrick Artus

Tel. (33 1) 01 58 55 15 00
patrick.artus@natixis.com

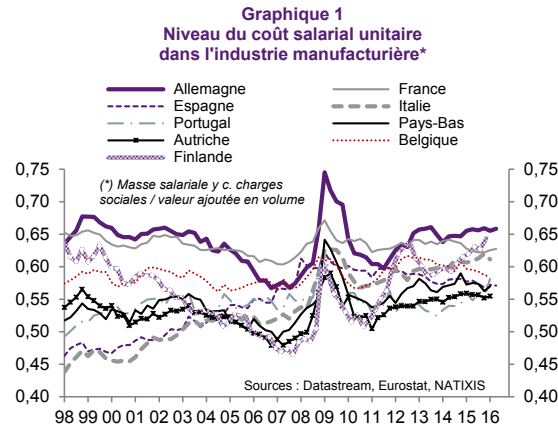
www.research.natixis.com

BANQUE DE GRANDE CLIENTELE
EPARGNE ET ASSURANCE
SERVICES FINANCIERS SPECIALISES

Niveaux des coûts salariaux unitaires de l'industrie manufacturière

Nous regardons les situations de l'Allemagne, de la France, de l'Espagne, de l'Italie, du Portugal, de la Finlande, de la Belgique, de l'Autriche, des Pays-Bas.

Le **graphique 1** montre l'évolution des **niveaux des coûts salariaux unitaires de l'industrie manufacturière** dans ces pays.



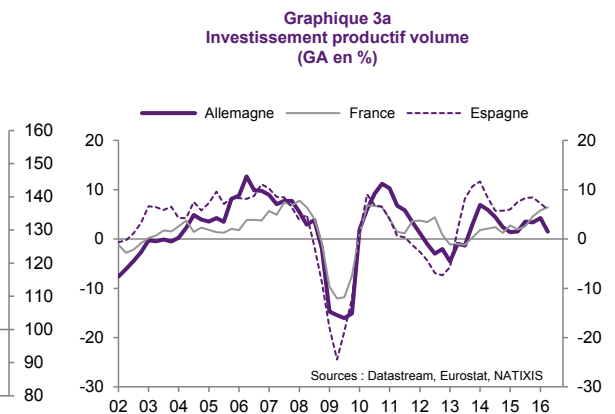
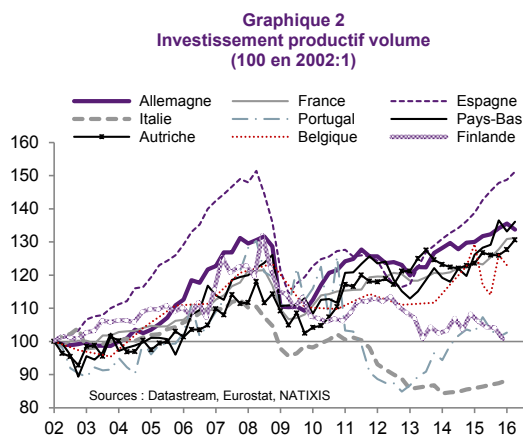
On peut séparer ces 9 pays entre :

- ceux où, depuis la crise de 2008-2009, le niveau du coût salarial unitaire de l'industrie est resté élevé ou a augmenté : Allemagne, Finlande, Italie, Autriche ;
- ceux où, depuis la crise de 2008-2009, le niveau du coût salarial unitaire de l'industrie est resté faible ou a diminué : France, Belgique, Espagne, Pays-Bas, Portugal.

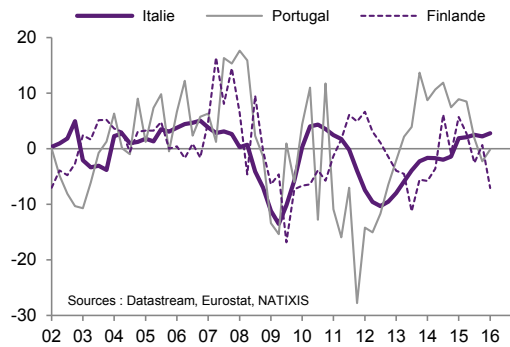
Investissement productif, emploi manufacturier, exportations

Regardons pour ces 9 mêmes pays :

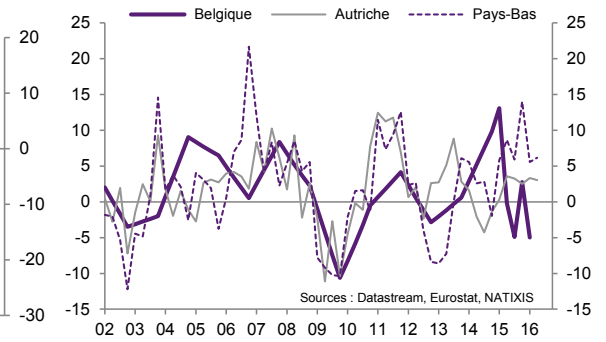
1- L'évolution récente de l'investissement productif (graphiques 2 et 3 a/b/c)



Graphique 3b
Investissement productif volume
(GA en %)



Graphique 3c
Investissement productif volume
(GA en %)

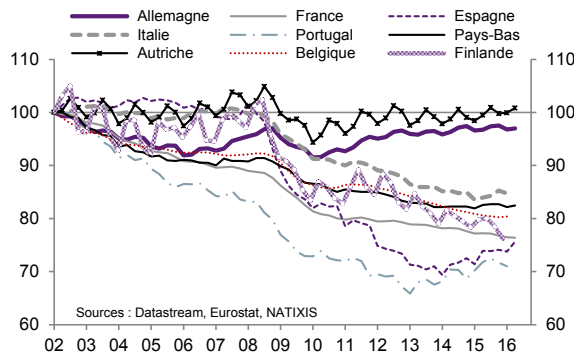


On voit :

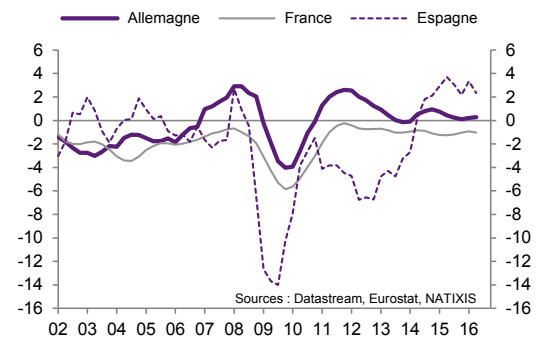
- un investissement des entreprises restant affaibli en Italie, en Finlande, au Portugal ;
- un investissement des entreprises en redressement en Espagne, en Allemagne, aux Pays-Bas, en France, en Belgique ;
- un investissement des entreprises stable en Autriche.

2- Evolution récente de l'emploi manufacturier (graphiques 4 et 5 a/b/c)

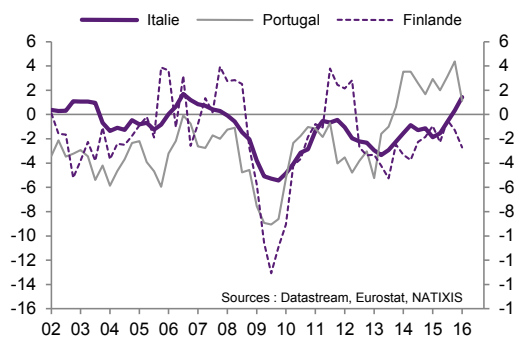
Graphique 4
Emploi dans le secteur manufacturier
(100 en 2002:1)



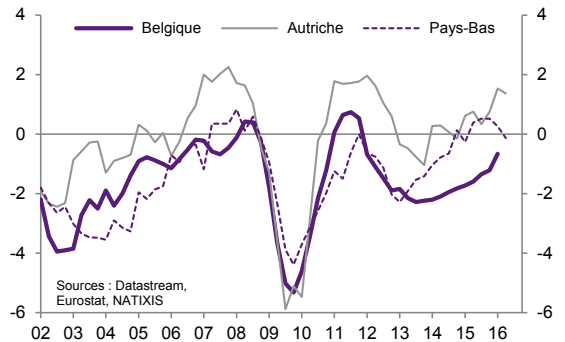
Graphique 5a
Emploi dans le secteur manufacturier
(GA en %)



Graphique 5b
Emploi dans le secteur manufacturier
(GA en %)



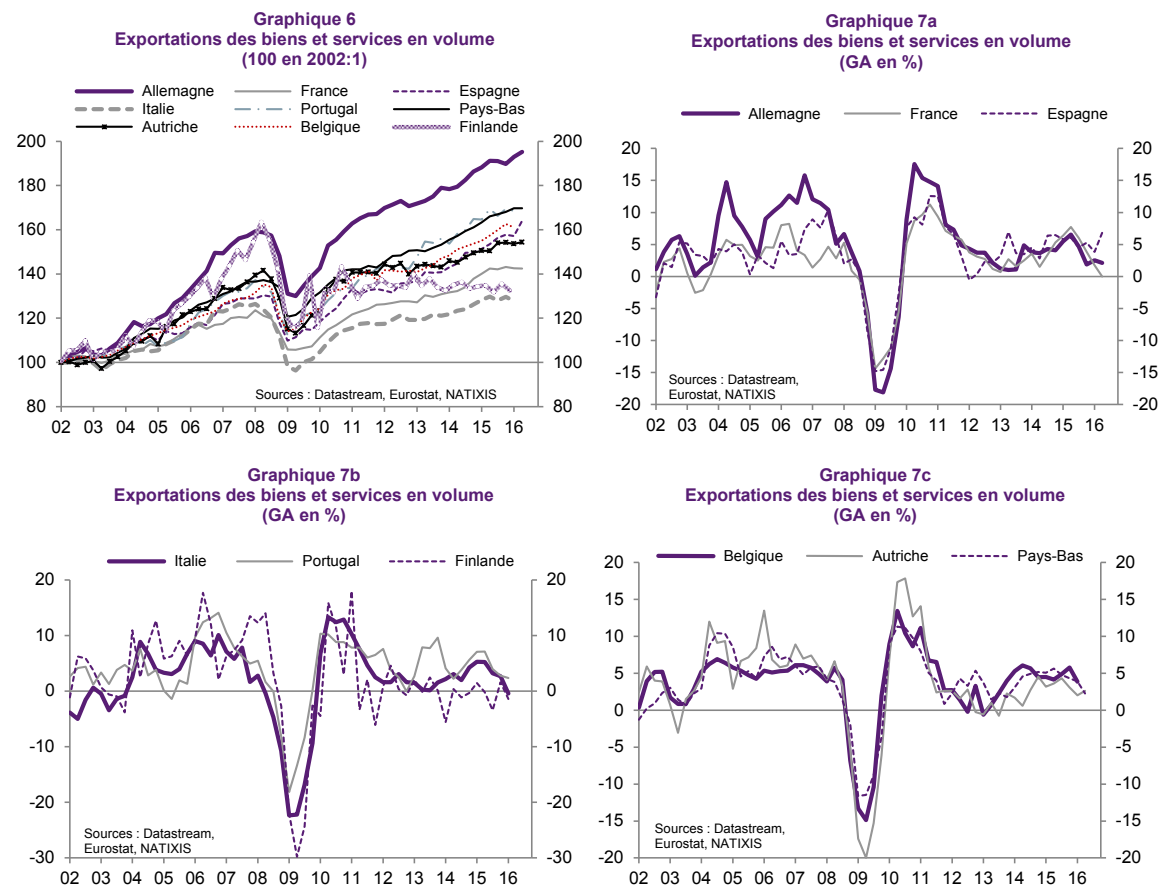
Graphique 5c
Emploi dans le secteur manufacturier
(GA en %)



On voit :

- **des pays où l'emploi manufacturier reste faible et en recul** : France, Finlande, Belgique, Pays-Bas, Italie ;
- **des pays où l'emploi manufacturier se redresse** : Espagne, Portugal ;
- **des pays où l'emploi manufacturier est stabilisé** : Autriche, Allemagne.

3- Evolution récente des exportations (graphiques 6 et 7 a/b/c)



On voit :

- **des pays où les exportations progressent peu** : Italie, Finlande, Autriche ;
- **des pays où les exportations se sont redressées ou progressent rapidement** : Allemagne, France, Espagne, Portugal, Belgique, Pays-Bas.

Synthèse : le rôle du niveau de la compétitivité de l'industrie

Le tableau 1 compare la situation de la compétitivité de l'industrie, de l'évolution de l'investissement productif, de l'emploi industriel, des exportations, depuis la fin de la crise de 2008-2009.

Tableau 1 : compétitivité de l'industrie et performance de l'économie

Pays	Niveau de compétitivité de l'industrie	Investissement productif	Emploi manufacturier	Exportations	Total des 3
Allemagne	-	+	=	+	2+
France	+	+	-	+	1+
Espagne	+	+	+	+	3+
Italie	-	-	-	-	3-
Portugal	+	-	+	+	1+
Finlande	-	-	-	-	3-
Belgique	+	+	-	+	1+
Autriche	-	=	=	-	1-
Pays-Bas	+	+	-	+	1+

+ évolution favorable ; - évolution défavorable ; = stabilité

Source : Natixis

On voit le rôle central du niveau de compétitivité de l'industrie. Là où il évolue favorablement (France, Espagne, Portugal, Belgique, Pays-Bas) l'effet global sur l'investissement, l'emploi et les exportations est favorable ; là où il évolue défavorablement à l'exception de l'Allemagne (Italie, Finlande, Autriche), l'effet global sur l'investissement, l'emploi et les exportations est défavorable.

On ne voit qu'une exception, l'Allemagne, où malgré la dégradation de la compétitivité-coût, l'investissement et les exportations continuent à progresser, reflet probablement du niveau de gamme élevé de la production industrielle allemande.