

## Flash Economie

16 septembre 2016 - 939

### L'effort d'amélioration de la compétitivité mené en France vite annulé par les politiques des autres pays

La situation récente de la France est bien représentative du fonctionnement des économies lorsqu'il y a forte concurrence par les coûts. La France réussit, depuis 2014, à améliorer significativement sa compétitivité-coût. Mais, dans le même temps :

- l'amélioration de la compétitivité-coût de l'Espagne a été très importante, avec le recul des coûts salariaux ;
- après l'annonce du Brexit, la dépréciation de la livre sterling a été très importante.

L'Espagne et le Royaume-Uni étant deux partenaires commerciaux importants de la France, ces évolutions ont annulé 50% de l'amélioration de la compétitivité-coût en France. Ceci illustre bien la « malédiction de l'équilibre non-coopératif par les coûts » : les efforts d'amélioration de la compétitivité-coût sont détruits par les mêmes efforts dans les autres pays.

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

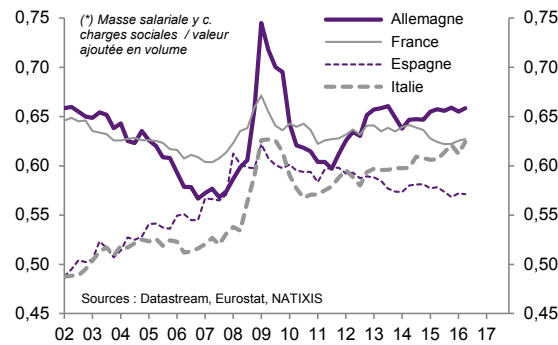
[www.research.natixis.com](http://www.research.natixis.com)

BANQUE DE GRANDE CLIENTELE  
EPARGNE ET ASSURANCE  
SERVICES FINANCIERS SPECIALISES

## Amélioration de la compétitivité-coût en France

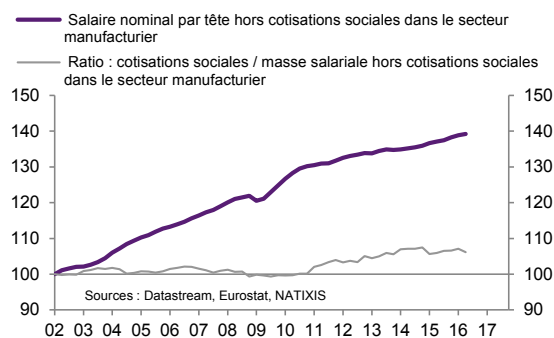
Le **graphique 1** montre l'évolution du **coût salarial unitaire** dans l'industrie manufacturière, pour les 4 plus grands pays de la zone euro.

**Graphique 1**  
Niveau de coût salarial unitaire dans le secteur manufacturier\*

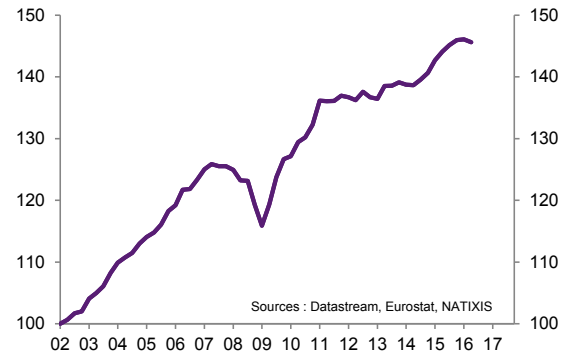


**La compétitivité-coût de la France s'est améliorée depuis 2014. Cette amélioration est due (graphiques 2a/b) à une croissance plus lente des salaires, à une petite baisse du poids des cotisations sociales, à un redressement de la productivité.**

**Graphique 2a**  
France : salaire nominal par tête, cotisations sociales et masse salariale dans le secteur manufacturier (100 en 2002:1)



**Graphique 2b**  
France : productivité par tête dans le secteur manufacturier (100 en 2002:1)



**Mais ses effets ont été largement amputés par les politiques menées dans les autres pays.**

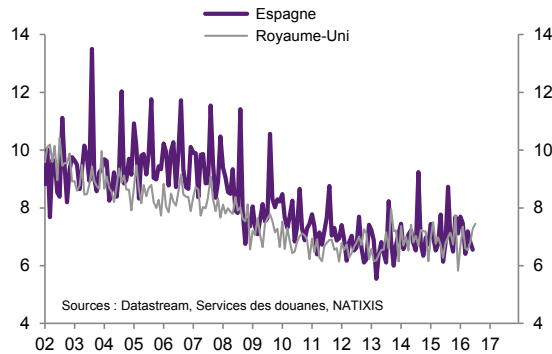
## Politiques d'amélioration de la compétitivité-coût dans les autres pays

Nous allons nous concentrer sur deux pays : **l'Espagne et le Royaume-Uni**. L'Espagne et le Royaume-Uni ont mené des politiques d'amélioration de leur compétitivité-coût et sont des **partenaires commerciaux importants de la France (graphique 3)** :

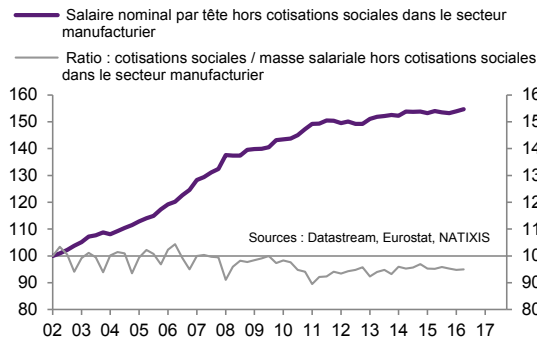
- **l'Espagne a considérablement amélioré sa compétitivité-coût depuis 2007** (graphique 1 plus haut) grâce à la stagnation des salaires, à la baisse des cotisations sociales, à la progression de la productivité (**graphiques 4a/b**) ;

- après l'annonce du Brexit, le Royaume-Uni a connu une forte dépréciation de la livre sterling (graphiques 5a/b) renforcée par l'annonce d'une politique monétaire encore plus expansionniste le 4 août 2016.

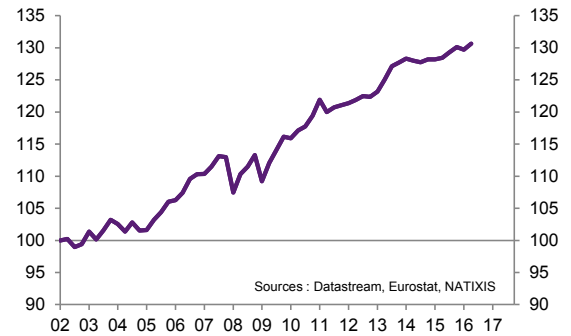
**Graphique 3**  
France : exportations vers ...  
(valeur, en % des exportations totales)



**Graphique 4a**  
Espagne : salaire nominal par tête, cotisations sociales et masse salariale dans le secteur manufacturier (100 en 2002:1)



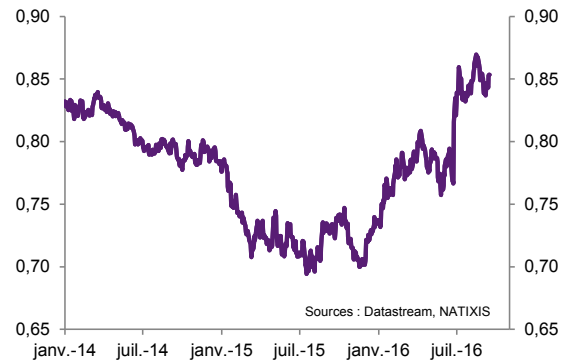
**Graphique 4b**  
Espagne : productivité par tête dans le secteur manufacturier (100 en 2002:1)



**Graphique 5a**  
Taux de change euro-livre (1€ = ... £)

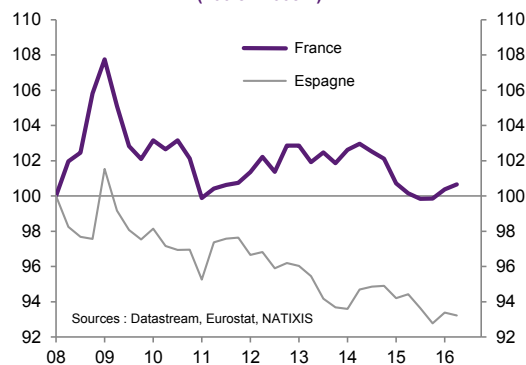


**Graphique 5b**  
Taux de change euro-livre (1€ = ... £)



Depuis le début de 2009, l'amélioration de la compétitivité-coût de l'Espagne (graphique 6) et la dépréciation de la livre sterling (graphique 5b), compte tenu des poids de ces pays dans le commerce extérieur de la France (graphique 3 plus haut) ont annulé 50% de l'effort d'amélioration de la compétitivité-coût de la France depuis 2010.

Graphique 6  
Coût salarial unitaire dans le secteur manufacturier  
(100 en 2008:1)



## Synthèse : pas très efficace d'améliorer sa compétitivité-coût dans un environnement de concurrence par les coûts

L'exemple de la France est révélateur du fonctionnement des économies lorsqu'il y a **concurrence non-coopérative par les coûts**. Un pays (ici la France) fait l'effort d'améliorer sa compétitivité (modération salariale, baisse des impôts des entreprises). Les autres pays (Espagne et Royaume-Uni ici) font de même, soit par le freinage des salaires, soit par la dépréciation du change, et  **finalement les efforts faits dans le premier pays** (perte de pouvoir d'achat, dégradation des finances publiques) **produisent peu d'effets positifs**. Ceci est frustrant, mais on ne voit pas les signes qu'apparaisse une volonté de coordonner les politiques salariales ou de change.