

## Flash Economie

6 septembre 2019 - 1196


### Trois ruptures depuis la crise de 2008 dans l'économie du Monde et dans l'économie de l'OCDE : comment sont-elles reliées entre elles ?

Depuis la crise de 2008-2009, on observe dans l'économie mondiale et dans l'économie des pays de l'OCDE trois ruptures :

- une déformation importante du partage des revenus en faveur des profits et au détriment des salariés ;
- un recul important du poids de l'industrie dans l'économie ;
- une hausse du taux d'épargne du secteur privé.

Comment ces trois ruptures sont-elles reliées ?

- la déformation du partage des revenus en faveur des profits et au détriment des salariés conduit mécaniquement à la hausse du taux d'épargne du secteur privé (les profits font partie de l'épargne alors que seule une faible part des salaires était épargnée) ;
- le recul du poids de l'industrie transfère les emplois vers les services, où le pouvoir de négociation des salariés est plus faible, ce qui contribue à la déformation du partage des revenus.

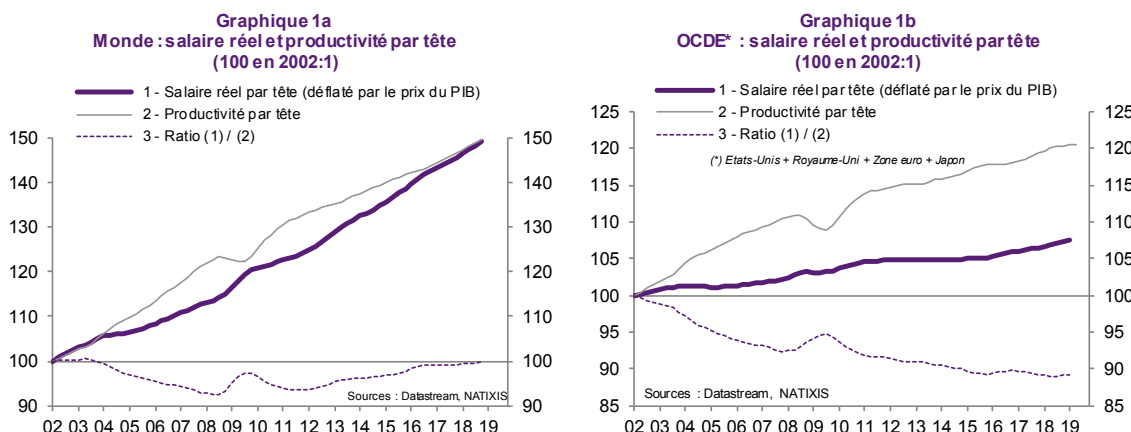
**Patrick Artus**  
Tel. (33 1) 58 55 15 00  
patrick.artus@natixis.com  
 @PatrickArtus

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

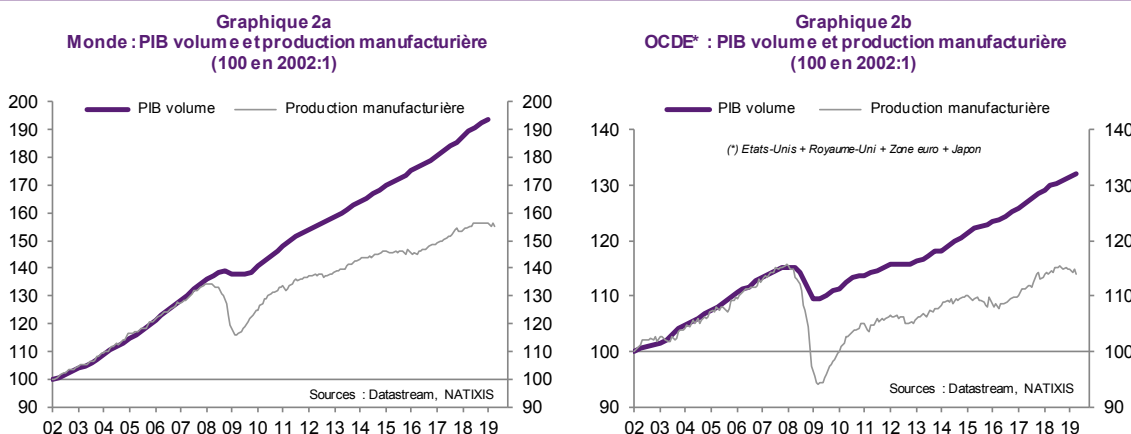
## Trois ruptures depuis la crise de 2008-2009

On observe, dans l'économie mondiale et dans l'économie des pays de l'OCDE, **trois ruptures importantes depuis la crise de 2008-2009**.

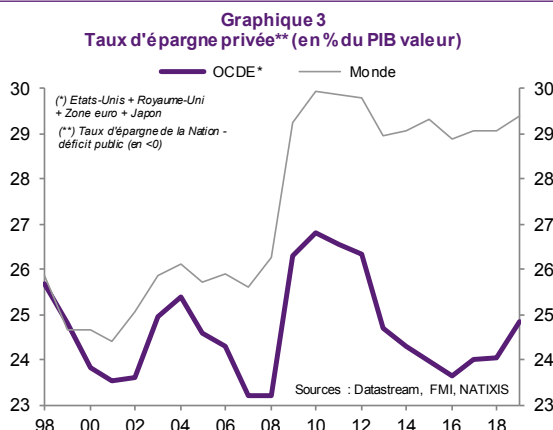
### 1- Une déformation importante du partage des revenus en faveur des profits et en défaveur des salariés (graphiques 1a/b), surtout visible dans les pays de l'OCDE.



### 2- Un recul important du poids de l'industrie manufacturière dans l'économie (graphiques 2a/b).



### 3- Une hausse du taux d'épargne du secteur privé (graphique 3).

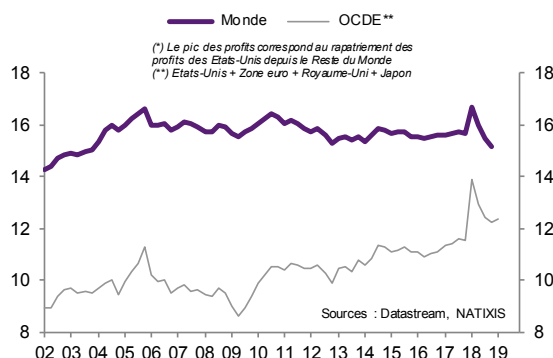


## Y a-t-il des liens entre ces trois ruptures ?

Y a-t-il des liens entre la déformation du partage des revenus au détriment des salariés, la baisse du poids de l'industrie dans l'économie, la hausse du taux d'épargne du secteur privé ?

- 1- La déformation du partage des revenus au détriment des salariés et en faveur des profits (graphique 4) conduit mécaniquement à la hausse du taux d'épargne du secteur privé (graphique 3 plus haut).**

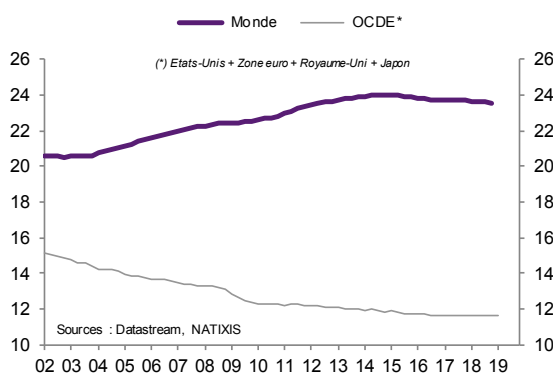
**Graphique 4**  
Profits après taxes, intérêts et dividendes\*  
(en % du PIB valeur)



En effet, lorsque des salaires sont transformés en profits, ces profits font intégralement partie de l'épargne, tandis qu'une faible fraction des salaires transformés en profit était auparavant épargnée.

- 2- Le recul du poids de l'industrie (graphiques 2a/b plus haut) transfère les emplois de l'industrie vers les services (graphique 5).** Le pouvoir de négociation des salariés est plus faible dans les entreprises de services que dans les grandes entreprises industrielles, ce qui contribue à déformer le partage des revenus au détriment des salariés.

**Graphique 5**  
Emploi manufacturier (en % de l'emploi total)



## Synthèse : il faut aussi expliquer pourquoi la déformation du partage des revenus au détriment des salariés et en faveur des profits ne soutient pas l'industrie

Les économies du Monde et de l'OCDE ont été touchées depuis la crise de 2008 par trois ruptures :

**Rupture 1** : la déformation du partage des revenus au détriment des salariés et en faveur des profits.

**Rupture 2** : la baisse du poids de l'industrie dans l'économie.

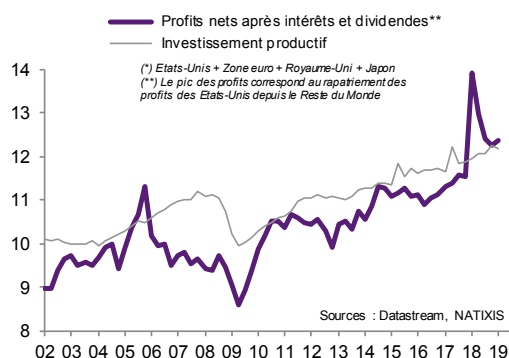
**Rupture 3** : la hausse du taux d'épargne du secteur privé.

Nous avons montré comment **la rupture 2 a contribué à la rupture 1, et comment la rupture 1 entraîne nécessairement la rupture 3.**

Il reste à expliquer pourquoi la déformation du partage des revenus en faveur des profits n'a pas soutenu l'industrie, alors que normalement une hausse des profits conduit à une hausse de l'investissement des entreprises.

Les **graphiques 6a/b** montrent que l'investissement des entreprises a progressé, mais **il doit s'agir d'investissement de modernisation et non de capacité.**

**Graphique 6a**  
OCDE\* : profits après taxes, intérêts et dividendes et investissement productif (en % du PIB valeur)



**Graphique 6b**  
Monde : profits après taxes, intérêts et dividendes et investissement productif (en % du PIB valeur)

