

FLASH ÉCONOMIE

RECHERCHE ÉCONOMIQUE

22 avril 2011 – N° 303

Quand ont vraiment commencé les difficultés des pays affaiblis de la zone euro ?

Un certain nombre de pays de la zone euro ont des économies affaiblies par la perte de compétitivité, la perte de parts de marché, la désindustrialisation (nous regardons les situations de l'Espagne, de la France, de l'Italie, du Portugal, de la Grèce). Cet affaiblissement a pu être caché pendant un temps par la croissance de l'endettement, mais il est clair aujourd'hui. Nous essayons de savoir quand cet affaiblissement a réellement commencé, et ce qui l'a causé :

- *la dégradation de l'économie est ancienne (début des années 1990) en Italie et en Grèce ; plus récente (fin des années 1990, début des années 2000) en Espagne, au Portugal, en France ;*
- *les causes anciennes de dégradation sont l'insuffisance de l'innovation, la dégradation de la compétitivité (Grèce, Portugal), la fiscalité ;*
- *les causes plus récentes de dégradation sont la dégradation de la compétitivité (France, Italie, Espagne), l'appréciation réelle du taux de change, l'insuffisance de l'investissement productif (Italie).*

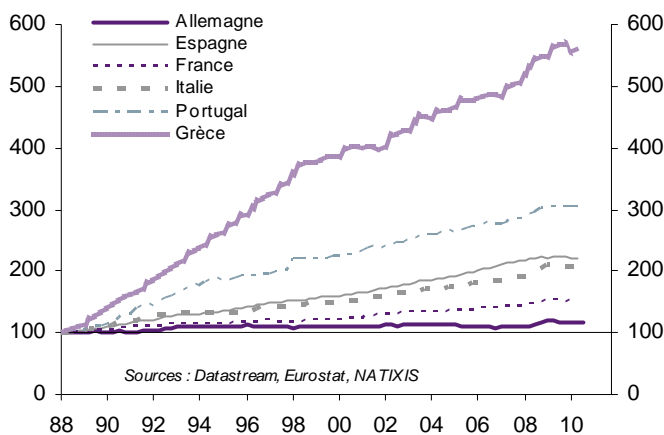
RECHERCHE ECONOMIQUE
Rédacteur :
Patrick ARTUS

Des économies affaiblies

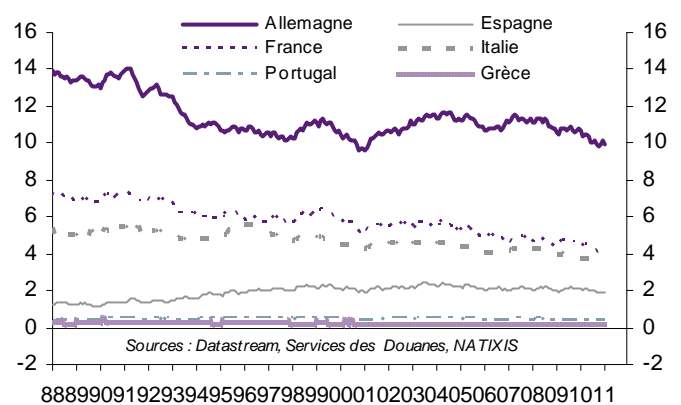
Un certain nombre de pays de la zone euro (nous retenons l'Espagne, la France, l'Italie, le Portugal, la Grèce et nous comparons ces pays à l'Allemagne) ont des économies affaiblies par :

- la perte de compétitivité (graphique 1), surtout en Grèce, au Portugal, en Espagne, en Italie ;
- la perte de parts de marché (graphiques 2a-b), depuis le début des années 2000 ;
- la désindustrialisation (graphiques 3a-b) et le développement des services peu sophistiqués et peu productifs (graphique 3c), la faiblesse de l'innovation (tableaux 1a-b).

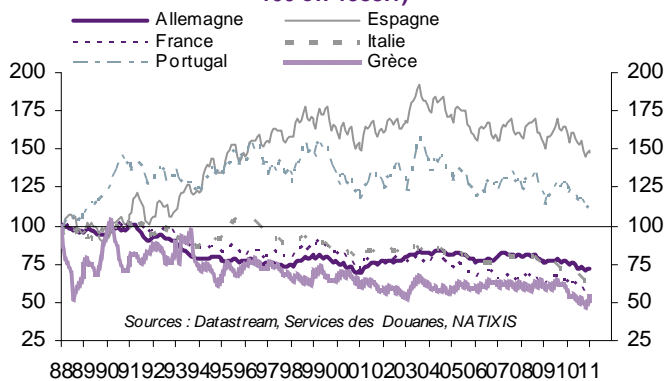
Graphique 1
Coût salarial unitaire (100 en 1988:1)



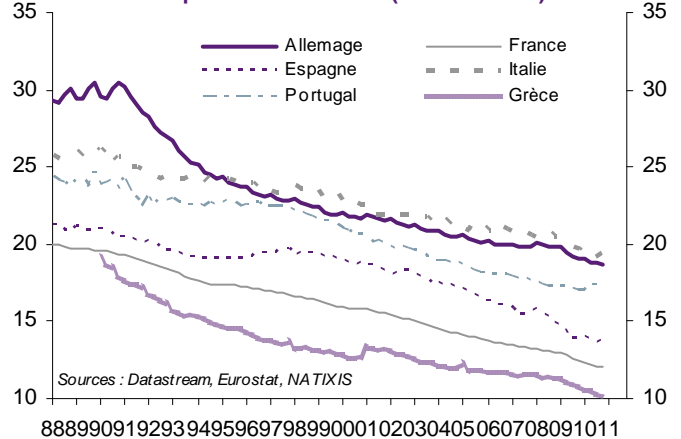
Graphique 2a
Exportations totales en valeur (en % des exportations mondiales hors Russie et OPEP)



Graphique 2b
Exportations totales en valeur (en % des exportations mondiales hors Russie et OPEP, 100 en 1988:1)

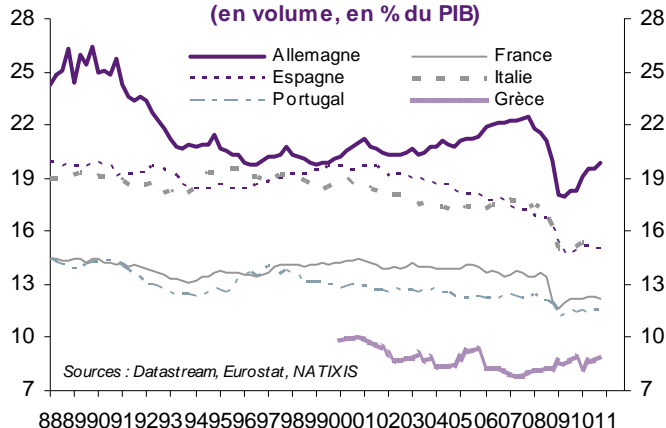


Graphique 3a
Emploi manufacturier (en % du total)



Graphique 3b

Valeur ajoutée dans le secteur manufacturier
(en volume, en % du PIB)



Graphique 3c

Emploi dans les services domestiques*
(100 en 1996:1)

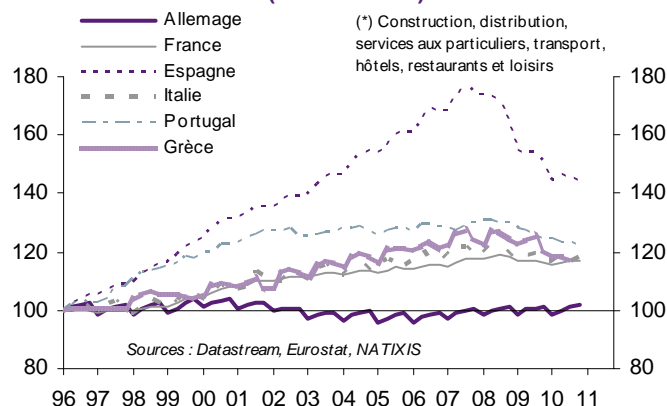


Tableau 1a
Dépenses de R&D totales (en % du PIB)

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Allemagne	2,73	2,71	2,61	2,47	2,35	2,28	2,19	2,19	2,19	2,24	2,27	2,40
Espagne	0,68	0,71	0,80	0,82	0,86	0,86	0,79	0,79	0,81	0,80	0,87	0,86
France	2,19	2,23	2,32	2,32	2,33	2,38	2,32	2,29	2,27	2,19	2,14	2,16
Italie	1,19	1,21	1,25	1,19	1,15	1,10	1,02	0,97	0,99	1,03	1,05	1,02
Portugal	0,39	0,45	0,49	0,54	0,58	0,58	0,56	0,54	0,57	0,59	0,65	0,71
Grèce	0,27	0,33	0,33	0,32	0,37	0,42	0,43	0,43	0,44	0,45	0,53	0,60

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Allemagne	2,45	2,46	2,49	2,52	2,49	2,49	2,53	2,53	2,68	2,82
Espagne	0,91	0,92	0,99	1,05	1,06	1,12	1,20	1,27	1,35	1,38
France	2,15	2,20	2,23	2,17	2,15	2,10	2,10	2,04	2,02	2,21
Italie	1,05	1,09	1,13	1,11	1,10	1,09	1,13	1,18	1,18	1,27
Portugal	0,76	0,80	0,76	0,74	0,77	0,81	1,02	1,21	1,51	1,66
Grèce	0,59	0,58	0,57	0,57	0,55	0,59	0,58	0,58	0,58	0,57

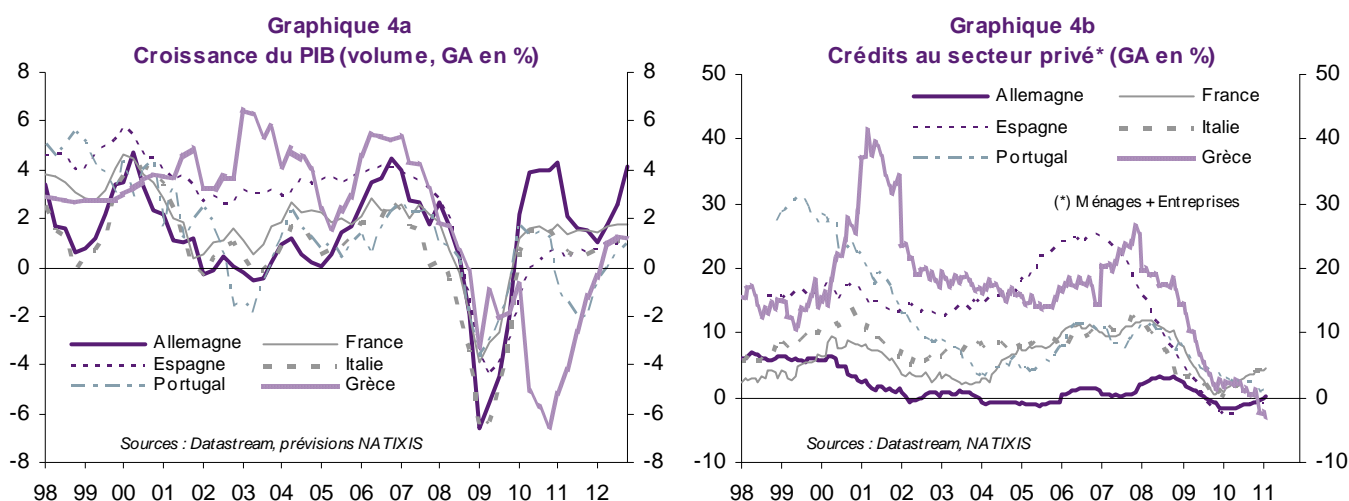
Tableau 1b
Nombre de brevets triadiques (par million d'habitants)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Allemagne	60,61	45,52	48,38	49,08	53,38	58,01	66,72	66,82	71,99	77,82
Espagne	1,78	1,82	1,71	1,86	2,14	2,21	2,20	2,50	2,84	2,86
France	31,65	29,78	28,27	28,68	31,50	31,61	35,57	35,23	37,74	38,04
Italie	11,07	11,42	10,15	11,01	10,84	10,49	11,99	12,35	12,62	13,45
Portugal	#N/A	0,40	0,40	0,40	0,20	0,30	0,30	0,61	0,40	0,50
Grèce	#N/A	0,47	0,58	0,29	0,38	0,10	1,24	0,95	0,76	1,04

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Allemagne	75,87	75,63	74,22	69,42	69,00	70,51	73,67	74,85	73,18
Espagne	3,73	4,03	4,07	3,91	5,11	5,19	5,25	5,77	5,77
France	37,50	36,93	38,26	36,40	39,11	38,60	39,31	40,52	39,66
Italie	11,47	11,98	11,45	12,13	13,32	13,13	13,34	13,16	12,82
Portugal	0,40	0,60	0,70	0,90	0,65	1,24	1,03	1,13	0,94
Grèce	0,85	0,57	0,85	1,13	0,86	1,36	1,24	1,27	1,26

Sources : Principaux indicateurs de la science et de la technologie 2010

Cette faiblesse se voit maintenant dans les perspectives de croissance pour l'Espagne, la France, l'Italie, le Portugal, la Grèce (graphique 4a), ce qui avait été caché jusqu'en 2008 par la hausse de l'endettement (graphique 4b).



Bien sûr, le besoin de réduire les déficits publics (tableau 2) augmente la faiblesse de ces économies, mais elle est due initialement aux **faiblesses structurelles** vues plus haut (désindustrialisation, perte de parts de marchés...).

Tableau 2
Prévisions des gouvernements de l'évolution des déficits publics (2008-2014)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Allemagne	0,1	-3,0	-3,3	-2,3	-1,6	-1,4	-1,1
France	-3,3	-7,5	-7,0	-5,7	-4,6	-3,0	-2,0
Italie	-2,7	-5,2	-5,0	-3,9	-2,7	-2,2	-
Espagne	-4,2	-11,2	-9,3	-6,0	-4,4	-3,0	-
Grèce	-7,7	-15,4	-10,6	-7,6	-6,5	-4,9	-2,6
Portugal	-3,5	-10,0	-8,6	-4,6	-3,0	-2,0	-1,0

Sources : sources nationales, NATIXIS

Quand ces difficultés ont-elles réellement commencé, et quelles en sont les causes ?

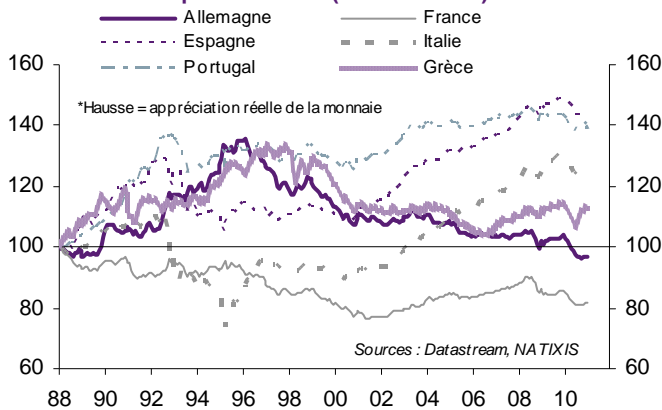
Les difficultés des pays à croissance affaiblie (Espagne, Italie, France, Grèce, Portugal) sont très visibles aujourd'hui, mais nous voulons savoir quand elles ont vraiment commencé.

Nous regardons donc, depuis la fin des années 1980 :

- les coûts salariaux (graphique 1) ;
- les taux de change réels (graphique 5) ;
- les parts de marché (graphiques 2a-b et graphique 6) ;
- le poids de l'industrie (graphiques 3a-b) ;
- la situation du commerce extérieur (graphiques 7a-b).

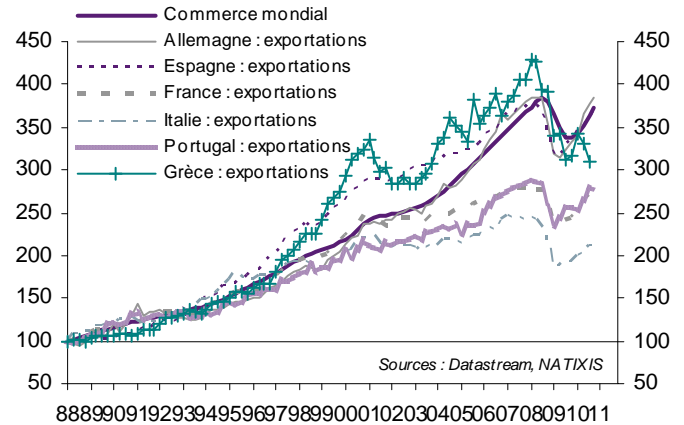
Graphique 5

Taux de change effectif* réel déflaté
par les coûts (100 en 1988:1)



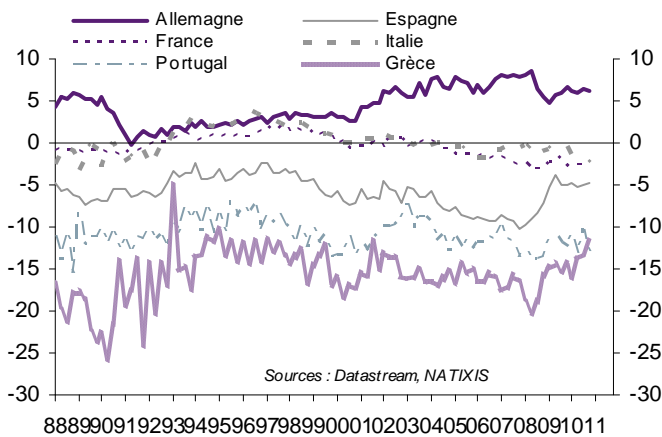
Graphique 6

Exportations (en volume, 100 en 1988:1)



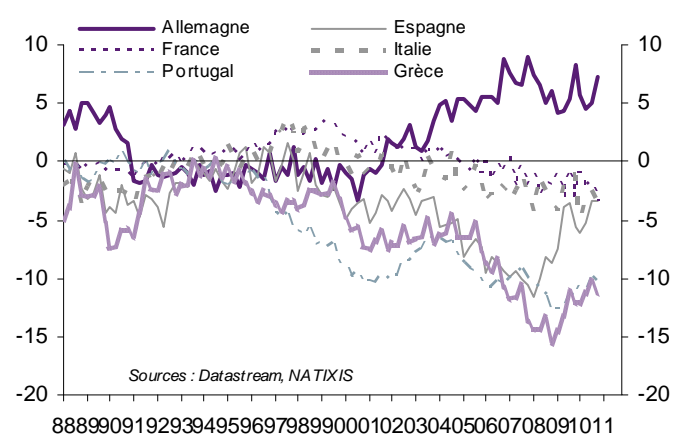
Graphique 7a

Balance commerciale (en % du PIB)



Graphique 7b

Balance courante (en % du PIB)



Les taux de change réels s'apprécient depuis 2001 pour la France, l'Italie, le Portugal et l'Espagne, depuis 2006 pour la Grèce.

– la part de marché à l'exportation baisse depuis :

- 2003 pour l'Espagne
- 1998 pour le Portugal
- 1995 pour l'Italie
- 1993 pour la Grèce
- 1999 pour la France

– le poids de l'industrie se réduit depuis :

- 2001 pour l'Espagne
- 1998 pour le Portugal
- 1995 pour l'Italie
- 1990 pour la Grèce
- 2000 pour la France

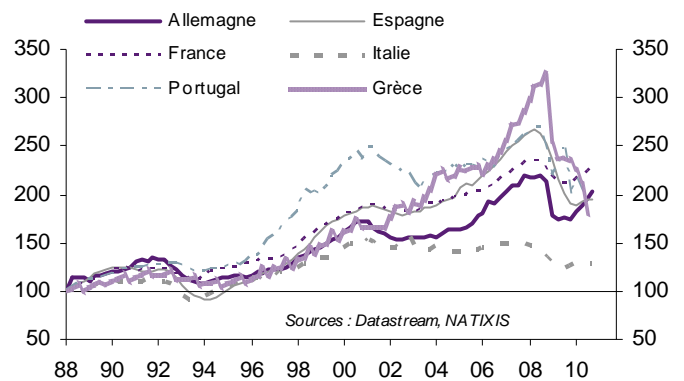
– le commerce extérieur se dégrade depuis :

- 1998 pour l'Espagne
- 2002 pour le Portugal
- 1995 pour l'Italie
- 2000 pour la Grèce
- 1998 pour la France

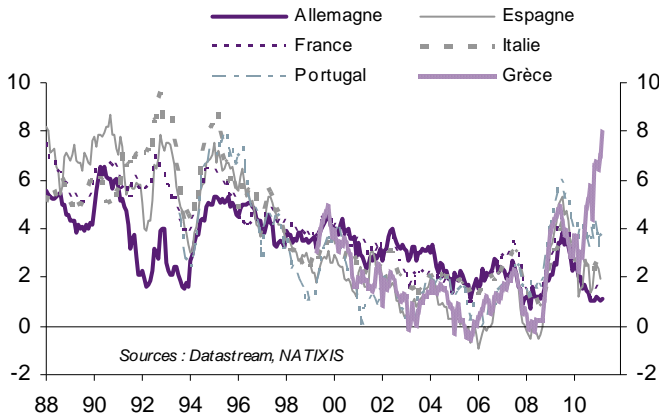
La dégradation structurelle de l'économie (pertes de parts de marché, désindustrialisation...) peut-être due à plusieurs causes :

- **insuffisance de l'effort d'innovation** (tableaux 1a-b plus haut), pour l'Espagne, l'Italie, le Portugal, la Grèce ; moins clairement pour la France ;
- **éviction de l'investissement productif**, par la hausse des taux d'intérêt réels, par les déficits publics (**graphiques 8a-b-c**). **L'investissement productif ne semble insuffisant qu'en Italie**, depuis 1992 (graphique 8a), et les taux d'intérêt réels baissent depuis 1995 (graphique 8b) ; les déficits publics ont été « raisonnables » de 1998 à 2007 (graphique 8c) ;
- **hausse trop rapide des salaires (graphiques 9a-b) et des coûts unitaires** (graphique 1 plus haut). **C'est le cas depuis la fin des années 1980** en Grèce, au Portugal ; en France, en Espagne et en Italie depuis **le début des années 2000** ;
- **régime de change défavorable**, conduisant à la surévaluation réelle (graphique 5, **graphique 10**). **On a vu plus haut que l'appréciation réelle du change débutait au début des années 2000** ;
- **fiscalité défavorable à l'emploi (graphique 11)**, ce qui ne semble être le cas qu'en France.

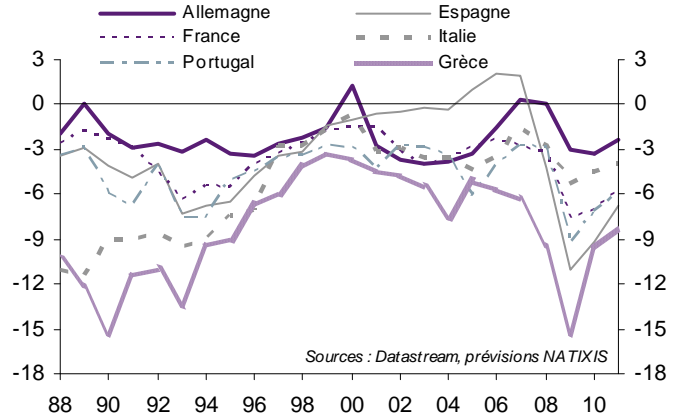
Graphique 8a
Investissement productif
(volume, 100 en 1988:1)



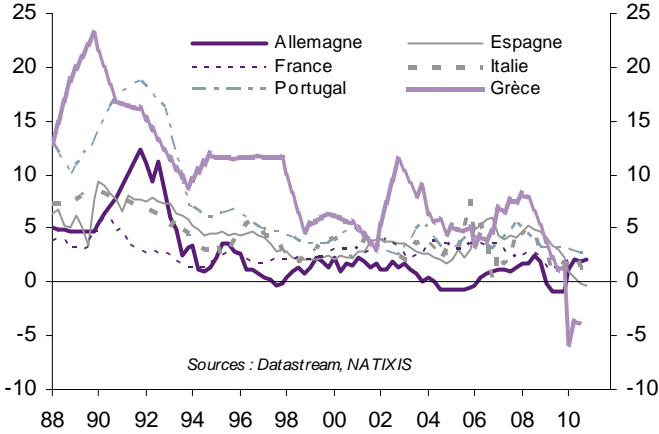
Graphique 8b
Taux d'intérêt réel à 10 ans (déflaté par le CPI)



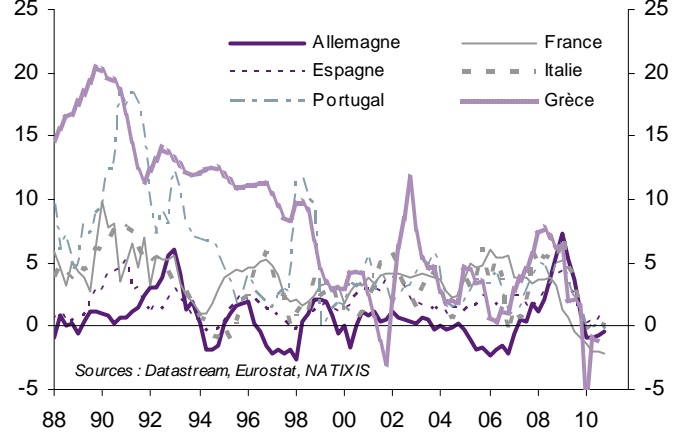
Graphique 8c
Déficit public (en % du PIB)



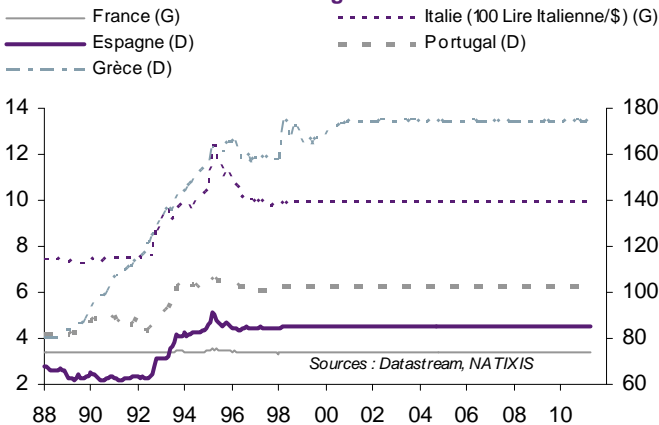
Graphique 9a
Salaires nominaux par tête (GA en %)



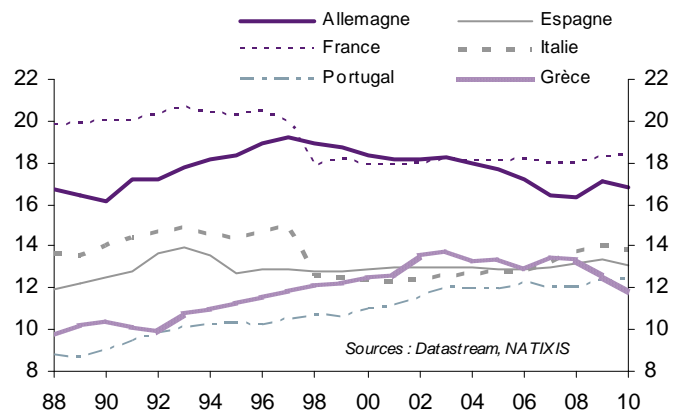
Graphique 9b
Coût salarial unitaire (GA en %)



Graphique 10
Taux de change contre DM



Graphique 11
Cotisations sociales (valeur, en % du PIB)



Synthèse : quand ont vraiment commencé les difficultés des pays affaiblis de la zone euro ?

Plusieurs pays de la zone euro (Espagne, France, Italie, Grèce, Portugal...) montrent des économies affaiblies structurellement (pertes de parts de marché, désindustrialisation...), ce qui avait été caché avant la crise par la hausse de l'endettement.

Mais nous cherchons à savoir :

- quand a vraiment commencé cet affaiblissement structurel ;
- ce qui l'a fondamentalement causé.

L'ensemble des observations montre :

- que la dégradation de l'économie est ancienne (1^{ère} moitié des années 1990) en Italie et en Grèce ;
- qu'elle est plus récente (fin des années 1990 - début des années 2000) en Espagne, au Portugal, en France.

Que cette dégradation peut être attribuée :

- à l'insuffisance de l'innovation (Espagne, Italie, Portugal, Grèce) ;
- à l'insuffisance de l'investissement (depuis 1998, Italie) ;
- à la dégradation de la compétitivité-coût (Grèce, Portugal depuis les années 1980, à un moindre degré et depuis les années 2000, Espagne, Italie ; à encore moindre degré France) ;
- à l'appréciation réelle du change (France, Espagne, Italie, Portugal) depuis 2002 ;
- à la fiscalité (France).

On voit donc des causes anciennes (début des années 1990) de dégradation :

- insuffisance de l'innovation (Espagne, Italie, Portugal, Grèce) ;
- dégradation de la compétitivité (Grèce, Portugal),
- fiscalité (France) ;

et des causes plus récentes (début des années 2000) de dégradation :

- dégradation de la compétitivité (France, Italie, Espagne)
- appréciation réelle du change (France, Italie, Portugal, Espagne) ;
- insuffisance de l'investissement productif (Italie).