

FLASH ÉCONOMIE

RECHERCHE ÉCONOMIQUE

20 juin 2011 – N° 466

La Belgique, l'Irlande, l'Italie et la France font-ils partie du Nord ou du Sud de la zone euro ?

Les pays du "Nord de la zone euro" sont caractérisés par une industrie de grande taille, un commerce extérieur excédentaire, des entreprises profitables, l'absence de problème de finances publiques... ; les pays du "Sud de la zone euro" se sont désindustrialisés, ont des déficits extérieurs, des entreprises peu profitables, ont utilisé d'abord l'endettement privé puis l'endettement public pour soutenir la croissance, ont un problème de compétitivité, et maintenant de croissance.

L'Allemagne, les Pays-Bas, l'Autriche, la Finlande font clairement partie du Nord ; l'Espagne, la Grèce, le Portugal du Sud.

Mais les investisseurs s'interrogent sur le statut de la Belgique, de l'Irlande, de l'Italie, de la France : ces pays font-ils partie du Nord ou du Sud ? Nous pensons que la Belgique, l'Irlande et l'Italie font partie du Nord, même si c'est de peu ; que la France fait partie du Sud.

RECHERCHE ECONOMIQUE

Rédacteur :

Patrick ARTUS

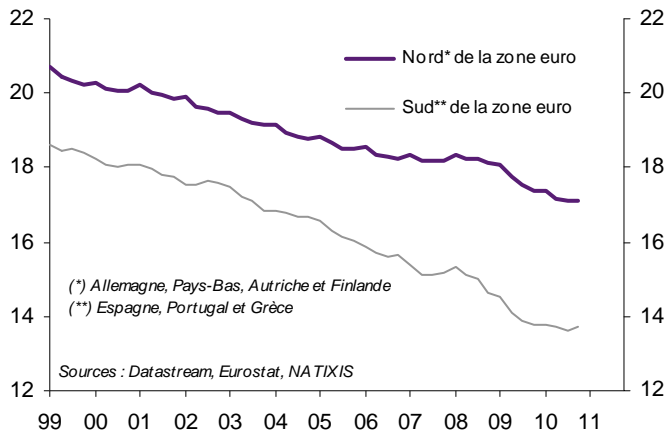
Les caractéristiques des pays du Nord et du Sud de la zone euro

Nous appelons **pays du "Nord"** de la zone euro l'Allemagne, les Pays Bas, l'Autriche, la Finlande ; **pays du "Sud"** de la zone euro l'Espagne, la Grèce, le Portugal.

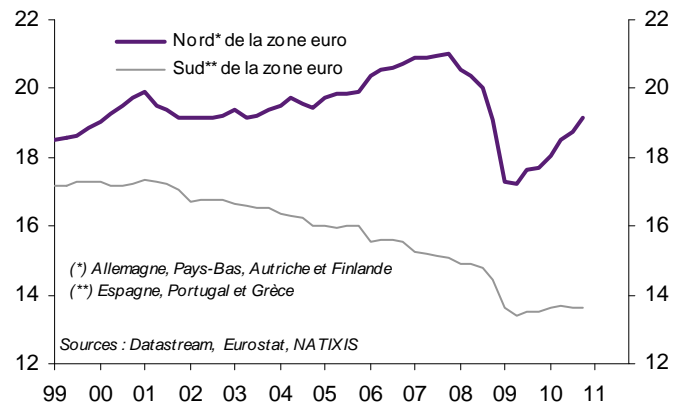
On connaît **les très grandes différences entre ces pays concernant :**

(1) le poids de l'industrie et des secteurs domestiques peu sophistiqués (graphiques 1a-1b-1c).

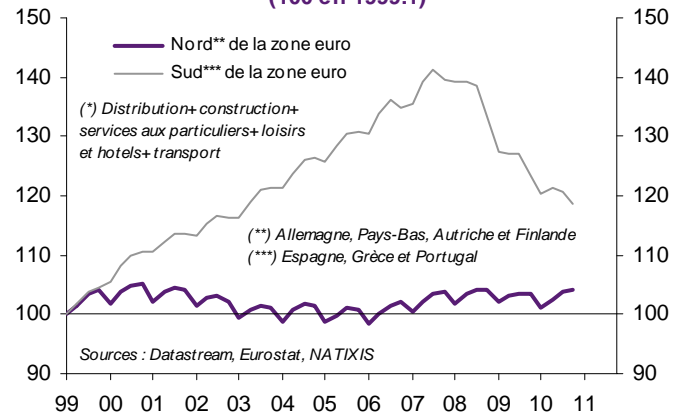
Graphique 1a
Emploi manufacturier (en % du total)



Graphique 1b
Valeur ajoutée dans le secteur manufacturier (en volume, en % du PIB)

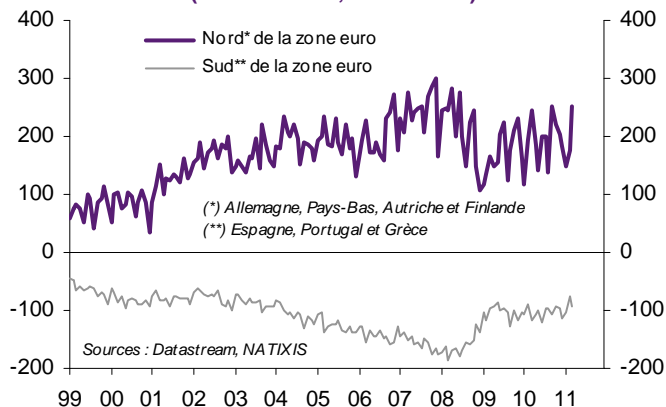


Graphique 1c
Emploi dans les services domestiques* (100 en 1999:1)

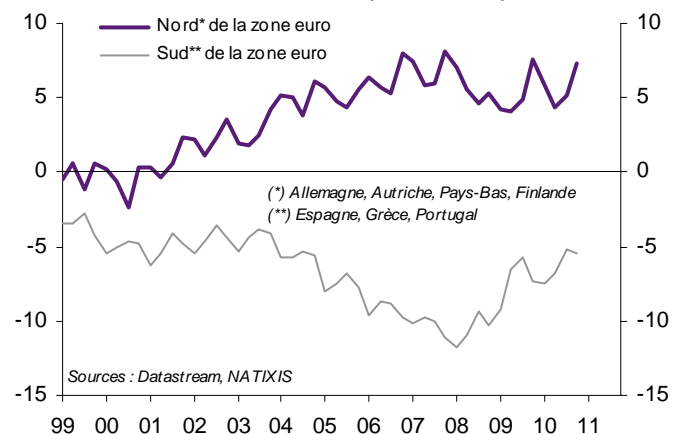


(2) La situation du commerce extérieur, la capacité à exporter, en particulier vers les pays en croissance rapide (graphiques 2a-2b-2c-2d-2e).

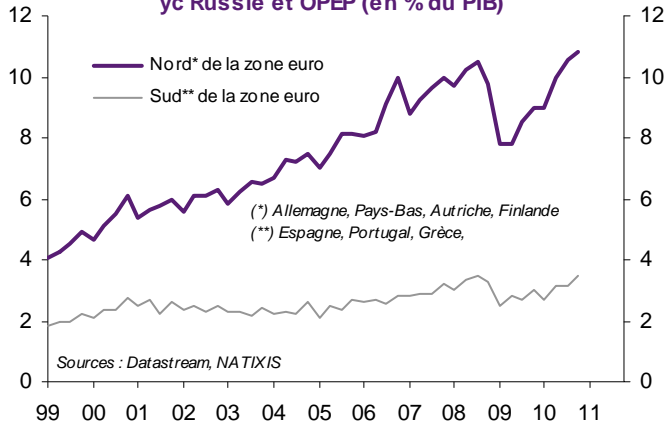
Graphique 2a
Balance commerciale (Mds d'euros, annualisée)



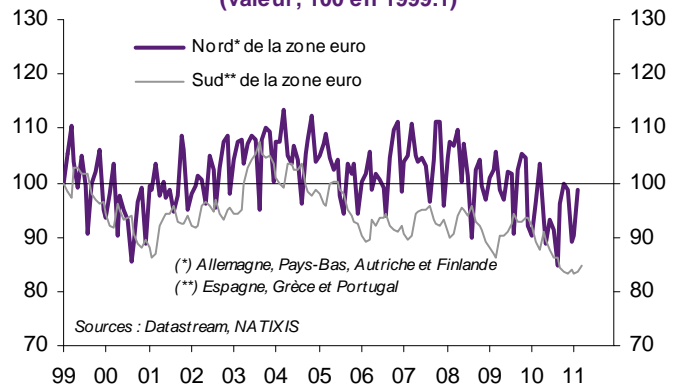
Graphique 2b
Balance courante (en % du PIB)



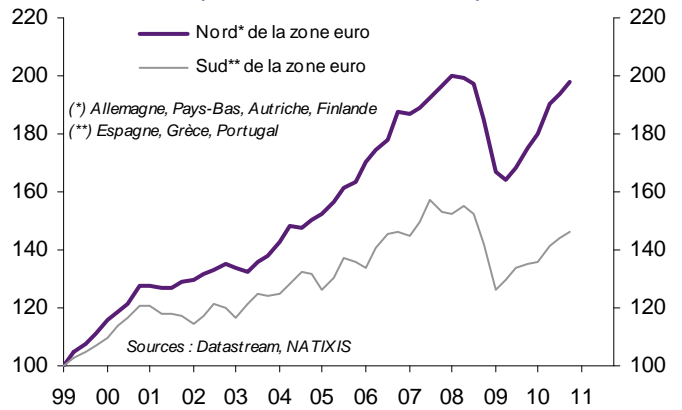
Graphique 2c
Exportations vers l'ensemble des émergents
yc Russie et OPEP (en % du PIB)



Graphique 2d
Zone euro : parts des exportations dans les
exportations mondiales hors Russie et OPEP
(valeur, 100 en 1999:1)

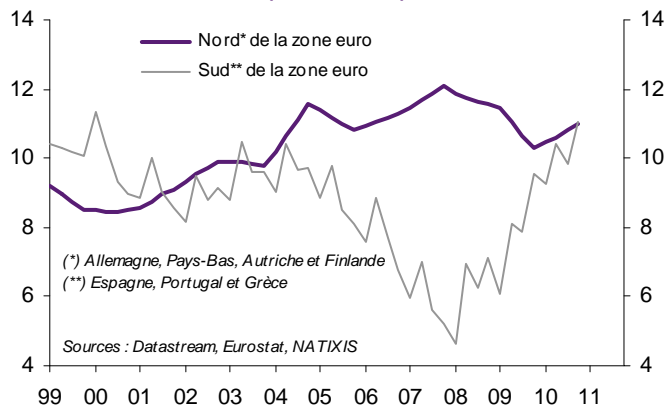


Graphique 2e
Zone euro : exportations
(en volume, 100 en 1999:1)

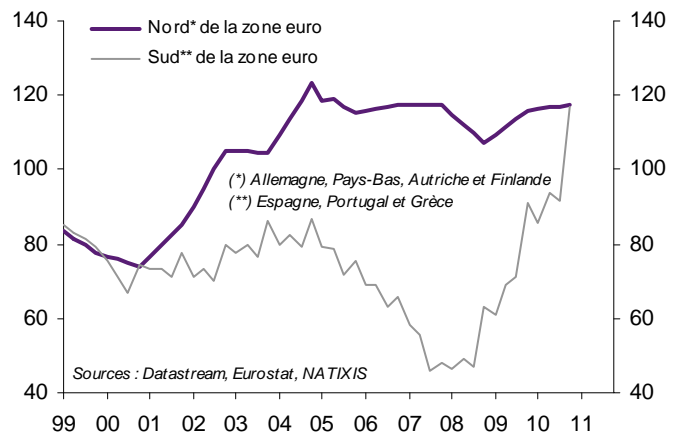


(3) La rentabilité et la compétitivité des entreprises (graphiques 3a-3b-3c).

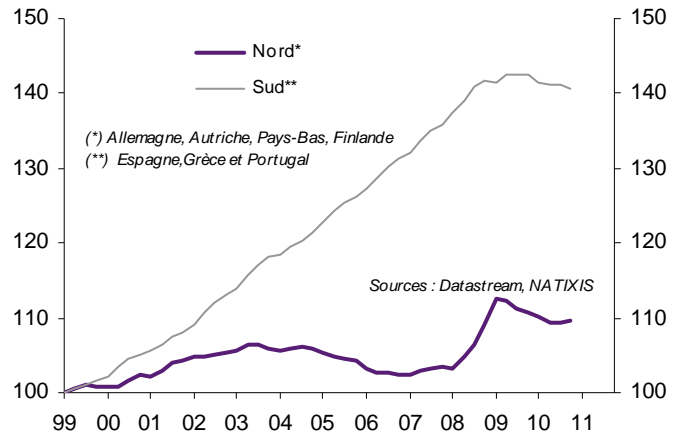
Graphique 3a
Profits après impôts, intérêts et dividendes
(en % du PIB)



Graphique 3b
Taux d'autofinancement

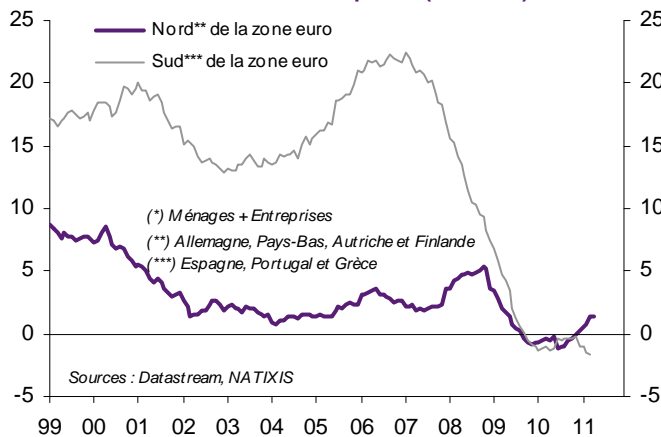


Graphique 3c
Zone euro : coût salarial unitaire (100 en 1999:1)

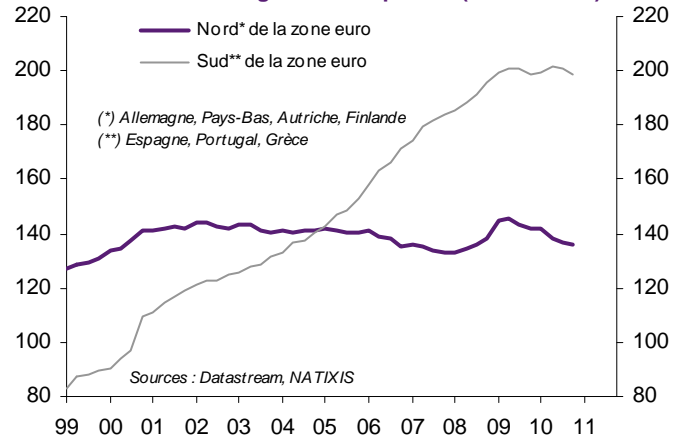


(4) L'utilisation de l'endettement du secteur privé avant la crise pour soutenir la demande (graphiques 4a-4b).

Graphique 4a
Crédits au secteur privé* (GA en %)

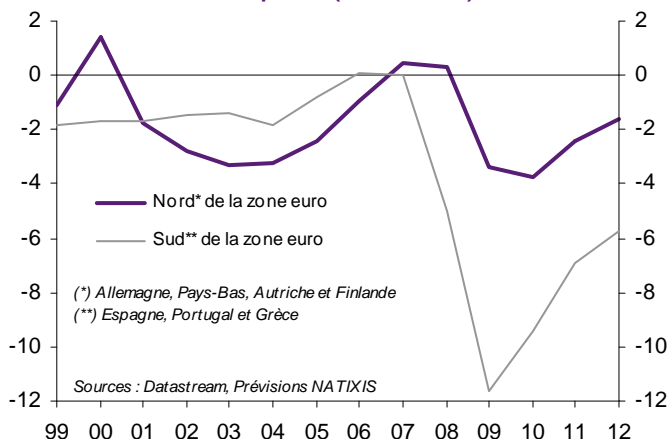


Graphique 4b
Dettes des ménages + entreprises (en % du PIB)

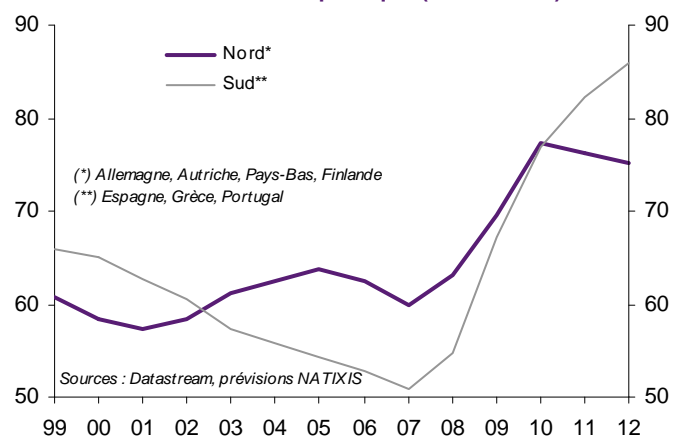


(5) La situation des finances publiques, les pays du Sud de la zone euro ayant dû utiliser massivement la politique budgétaire pour réagir à la chute de l'activité due à l'arrêt de l'endettement du secteur privé (graphiques 5a-5b).

Graphique 5a
Déficit public (en % du PIB)



Graphique 5b
Zone euro : dette publique (en % du PIB)



On doit donc être pessimiste pour les pays du Sud, qui ne profitent que peu de la croissance des pays émergents, où les entreprises n'ont pas les moyens ou le besoin d'investir (**graphique 6a**), où la croissance venait de l'endettement et de l'activité de construction, ce qui est maintenant impossible (**graphique 6b**), où les taux de défaut des ménages sont très élevés (**graphique 6c**), où il faut fortement réduire les déficits publics et où il y a un handicap de compétitivité et d'innovation (**tableaux 1a-1b**).

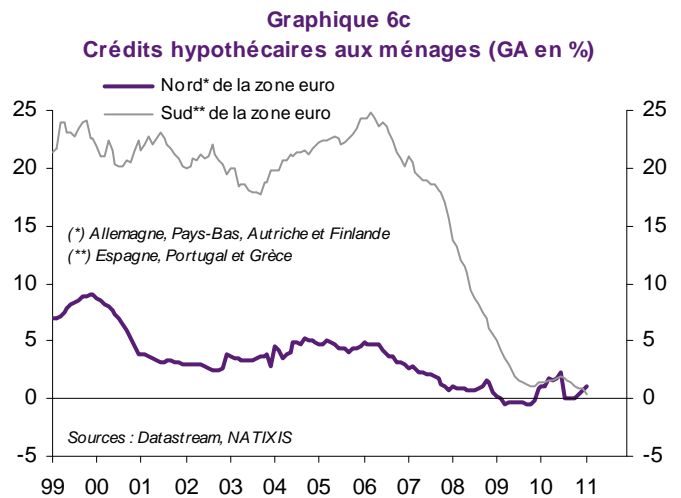
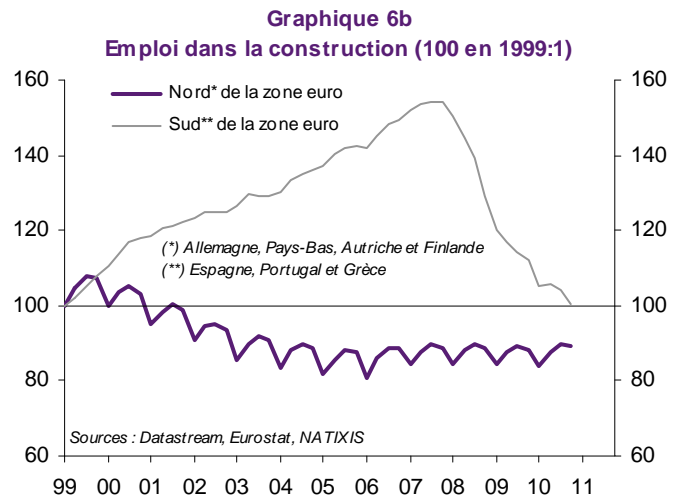
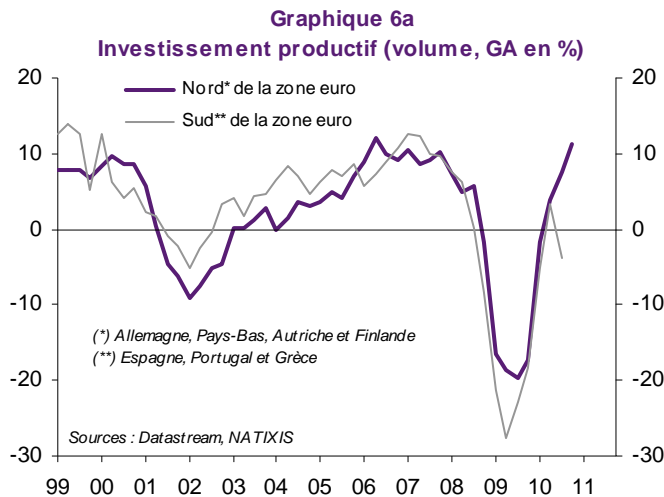


Tableau 1a
Dépenses de R&D totales (en % du PIB)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Nord* de la zone euro	2,32	2,36	2,37	2,38	2,42	2,41	2,42	2,45	2,46	2,57	2,71
Sud** de la zone euro	0,80	0,84	0,85	0,89	0,94	0,95	1,00	1,08	1,15	1,25	1,29

* Allemagne + Pays Bas + Autriche + Finlande

** Espagne + Grèce + Portugal

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

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

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Nord* de la zone euro	71,65	71,77	73,75	70,10	66,95	66,22	67,31	70,64	71,29	69,88
Sud** de la zone euro	2,29	2,87	3,07	3,16	3,11	3,91	4,11	4,11	4,50	4,48

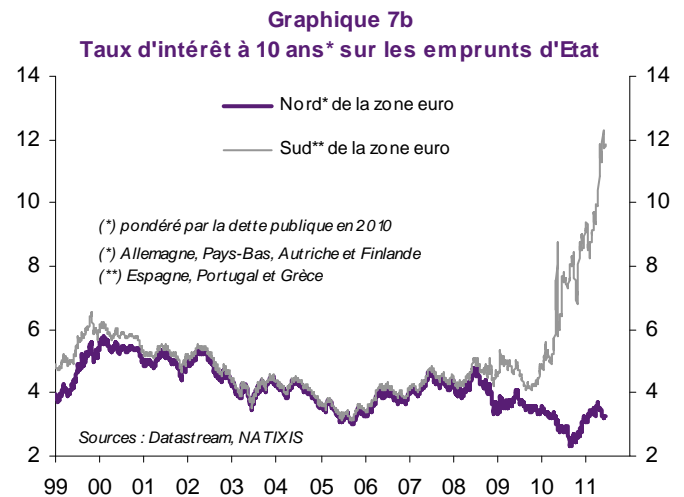
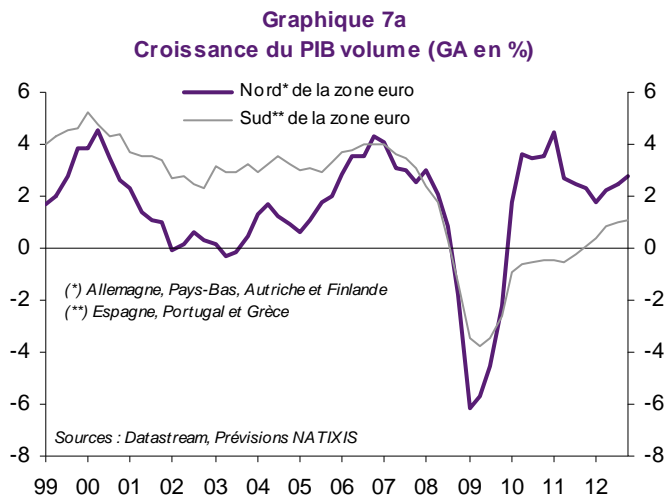
* Allemagne + Pays Bas + Autriche + Finlande

** Espagne + Grèce + Portugal

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

Il est donc normal :

- d'attendre une croissance faible pour le Sud (graphique 7a) ;
- que les marchés financiers s'inquiètent de la situation du Sud de la zone euro (graphique 7b).



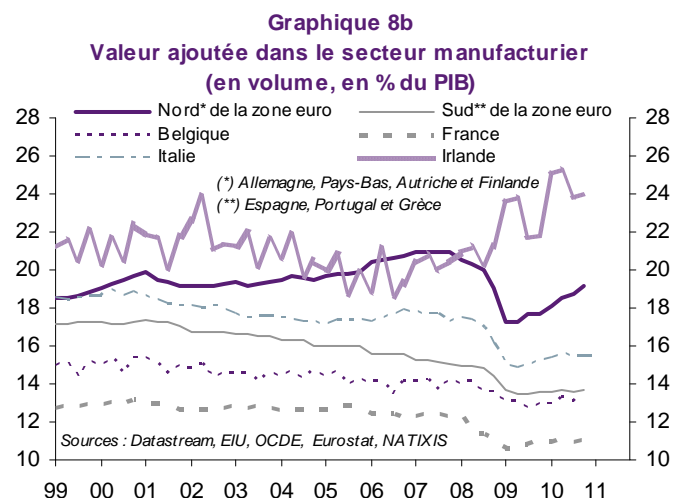
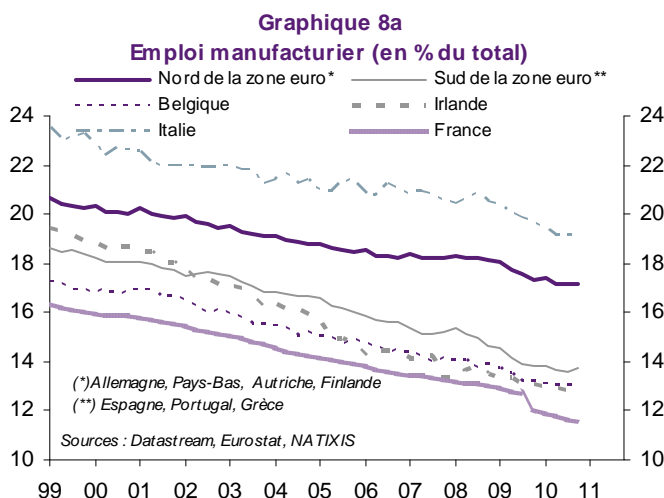
Les investisseurs se demandent où il faut classer les autres pays de la zone euro (Belgique, Irlande, Italie, France) : dans le Nord ou dans le Sud ? Faut-il être optimiste ou pessimiste pour ces pays ?

Où classer la Belgique, l'Irlande, l'Italie, la France ?

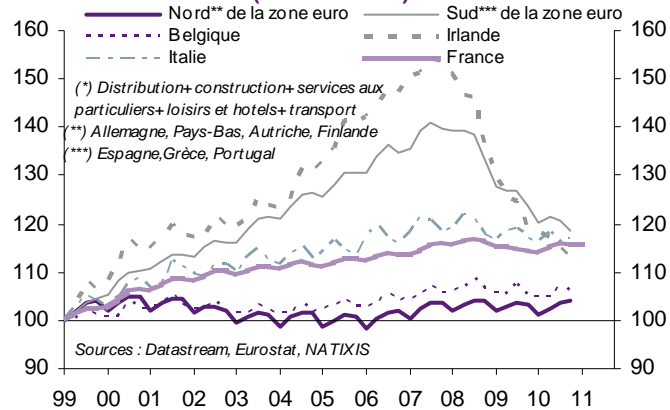
Pour savoir où classer la Belgique, l'Irlande, l'Italie, la France nous allons **les comparer au Nord et au Sud de la zone euro**, toujours définis comme plus haut, pour les différents critères déjà vus (poids de l'industrie et des secteurs peu sophistiqués, commerce extérieur, profitabilité, innovation et compétitivité, endettement privé et public).

(1) Poids de l'industrie et des secteurs peu sophistiqués

L'Italie a un emploi manufacturier important, une valeur ajoutée manufacturière assez forte, **l'Irlande** a une valeur ajoutée manufacturière forte ; **la Belgique et la France** ont peu d'industrie (**graphiques 8a-8b-8c**).



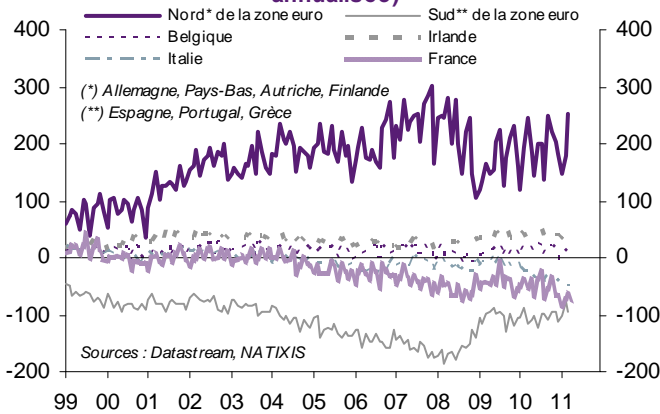
Graphique 8c
Emploi dans les secteurs peu sophistiqués*
(100 en 1999:1)



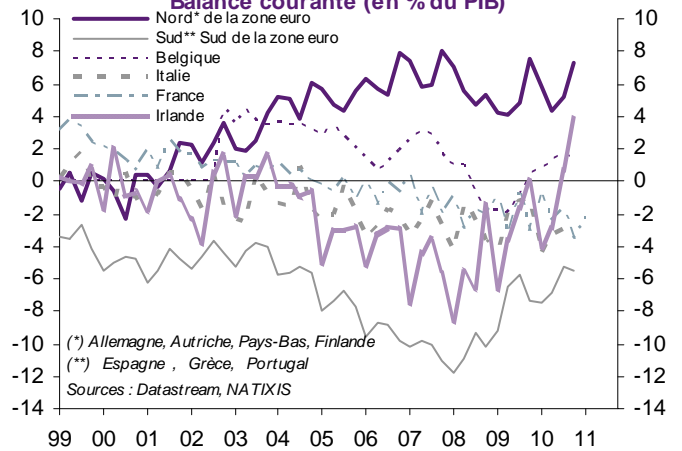
(2) Commerce extérieur, capacité à exporter

La Belgique a un excédent courant structurel (graphiques 9a-9b), l'Irlande a retrouvé un excédent courant, l'Italie et la France ont des déficits extérieurs qui se creusent. Seule la Belgique exporter beaucoup vers les émergents et exportateurs de pétrole ; la Belgique et surtout l'Irlande ont des exportations en volume en croissance rapide (graphiques 9c-9d).

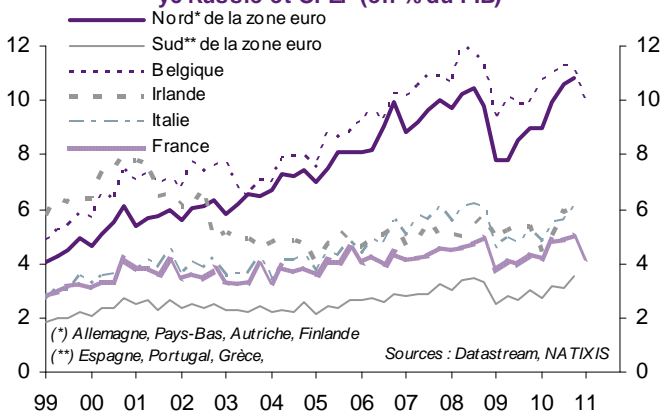
Graphique 9a
Balance commerciale (Mds d'euros, annualisée)



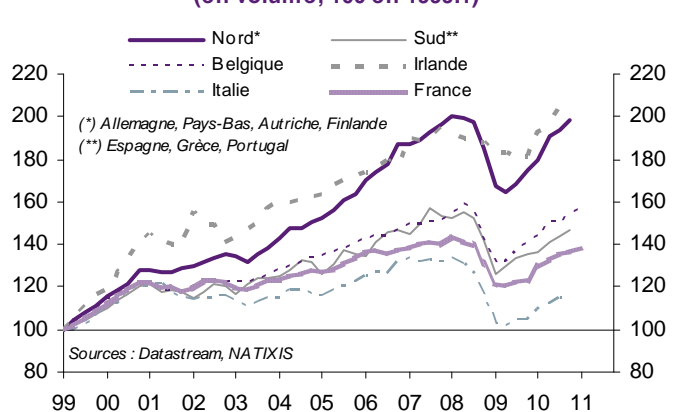
Graphique 9b
Balance courante (en % du PIB)



Graphique 9c
Exportations vers l'ensemble des émergents y compris Russie et OPEP (en % du PIB)



Graphique 9d
Zone euro : exportations (en volume, 100 en 1999:1)



(3) Profitabilité, compétitivité, innovation

La profitabilité est forte en Belgique et en Irlande, faible en France et en Italie (graphiques 10a-10b), la compétitivité-coût est surtout dégradée en Irlande (mais elle s'améliore) et en Italie, plus faiblement en France et en Belgique (graphique 10c).

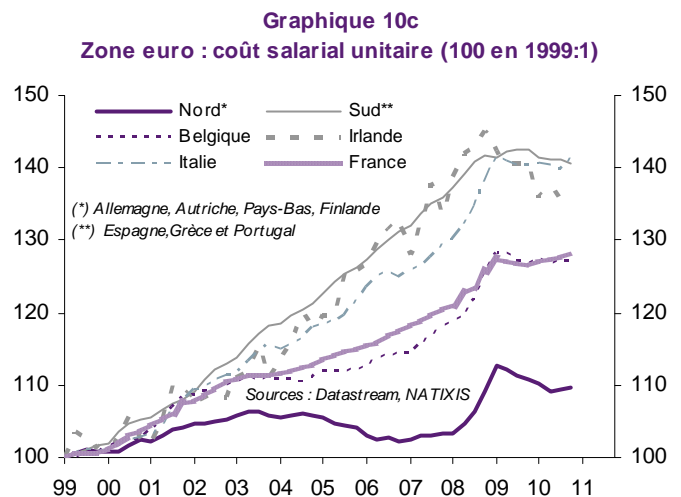
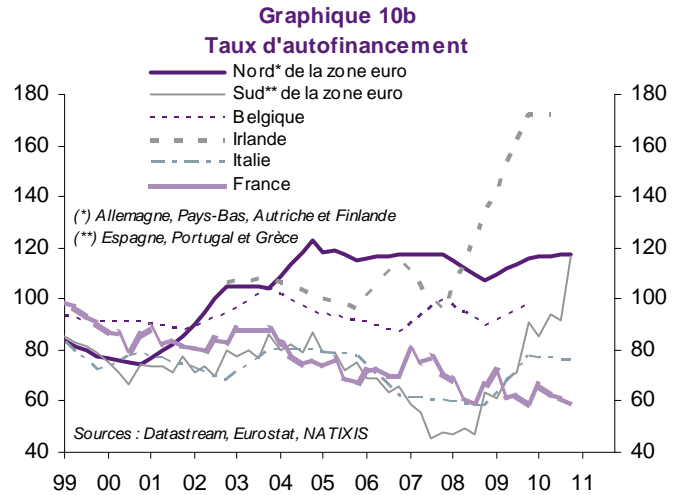
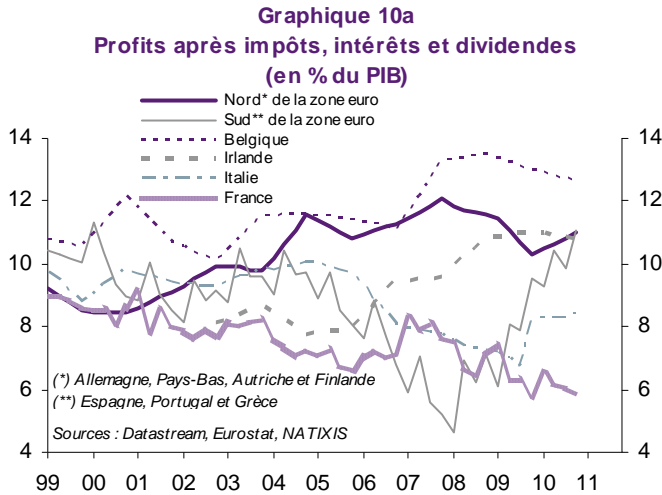


Tableau 2a
Dépenses de R&D totales (en % du PIB)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Nord* de la zone euro	2,32	2,36	2,37	2,38	2,42	2,41	2,42	2,45	2,46	2,57	2,71
Sud** de la zone euro	0,80	0,84	0,85	0,89	0,94	0,95	1,00	1,08	1,15	1,25	1,29
Belgique	1,94	1,97	2,07	1,94	1,88	1,86	1,83	1,86	1,90	1,92	1,96
Irlande	1,18	1,12	1,10	1,10	1,17	1,23	1,25	1,25	1,28	1,45	1,77
Italie	1,02	1,05	1,09	1,13	1,11	1,10	1,09	1,13	1,18	1,18	1,27
France	2,16	2,15	2,20	2,23	2,17	2,15	2,10	2,10	2,04	2,02	2,21

* Allemagne + Pays Bas + Autriche + Finlande

** Espagne + Grèce + Portugal

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

Tableau 2b
Nombre de brevets triadiques (par million d'habitants)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Nord* de la zone euro	71,65	71,77	73,75	70,10	66,95	66,22	67,31	70,64	71,29	69,88
Sud** de la zone euro	2,29	2,87	3,07	3,16	3,11	3,91	4,11	4,11	4,50	4,48
Belgique	41,28	35,74	32,85	32,80	33,04	40,43	40,04	40,20	41,20	40,03
Irlande	14,92	11,06	13,02	11,85	12,23	17,32	19,41	17,99	20,14	20,29
Italie	13,45	11,47	11,98	11,45	12,13	13,32	13,13	13,34	13,16	12,82
France	38,04	37,50	36,93	38,26	36,40	39,11	38,60	39,31	40,52	39,66

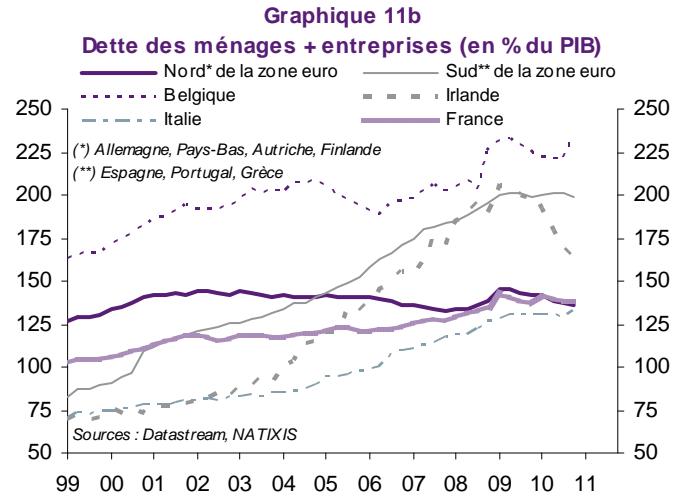
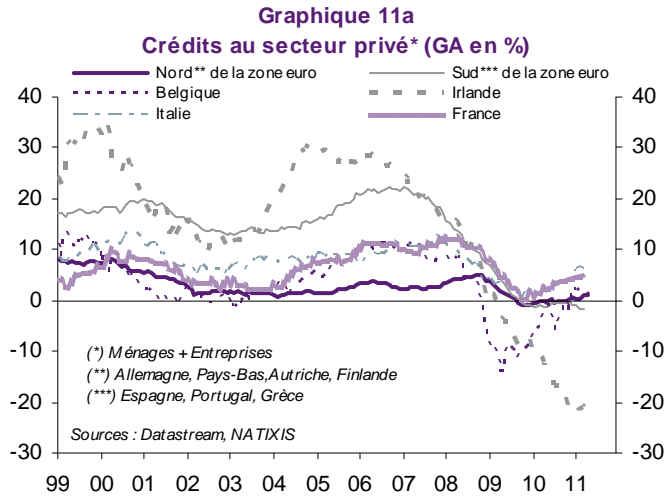
* Allemagne + Pays Bas + Autriche + Finlande

** Espagne + Grèce + Portugal

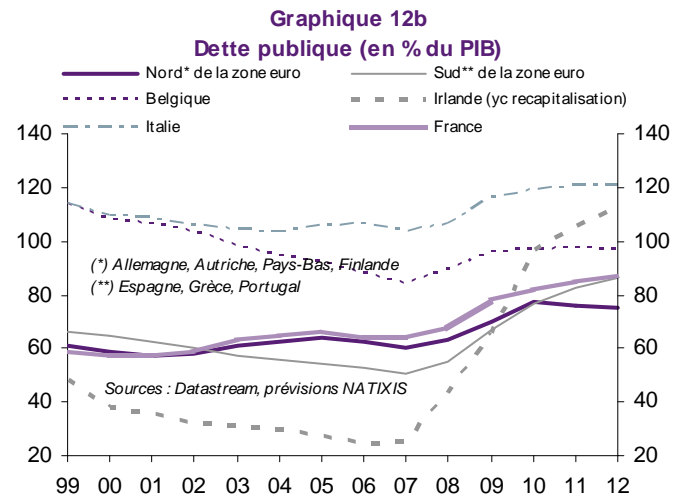
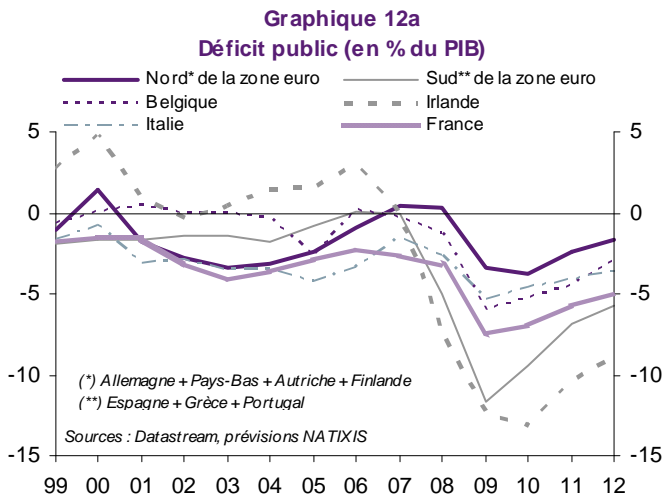
Sources : Principaux indicateurs de la science et de la technologie 2010

(4) Endettement du secteur privé avant la crise

Le taux d'endettement du secteur privé est le plus élevé en Belgique et en Irlande ; il est faible en Italie et en France (graphiques 11a-11b).



(5) La situation des finances publiques (graphiques 12a-12b) est surtout difficile en Irlande, aussi en France.



Le tableau 3 rassemble les résultats obtenus. Critère par critère, un N indique que le pays est plutôt proche du Nord de la zone euro, un S indique qu'il est plutôt proche du Sud de la zone euro.

Tableau 3
Pays du Nord ou du Sud

	Poids de l'industrie et des secteurs peu sophistiqués	Commerce extérieur exports	Profitabilité, compétitivité, innovation	Endettement privé	Finances publiques	Nombres de N et S
Belgique	S	N	N	S	N	3N 2S 3N
Irlande	N	N	N	S	S	2S 3N
Italie	N	S	S	N	N	2S 1N
France	S	S	S	N	S	4S

Source : Natixis

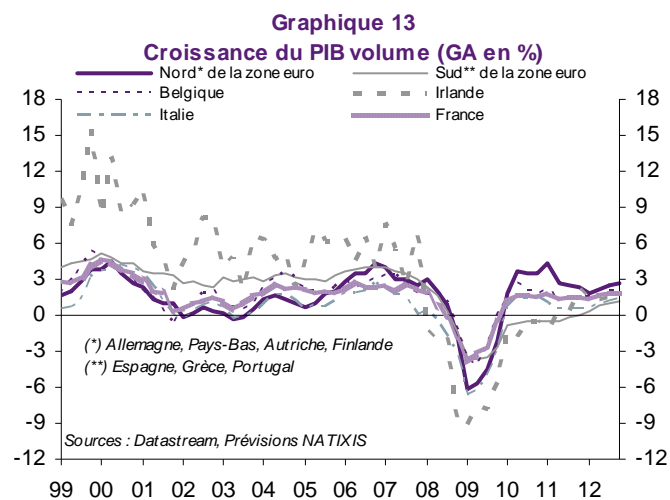
Synthèse : la Belgique, l'Irlande et l'Italie sont plutôt des pays du Nord de la zone euro, la France est un pays du Sud de la zone euro

En regardant le poids de l'industrie et des services domestiques, la compétitivité et la performance à l'exportation, la profitabilité et l'effort d'innovation, la situation d'endettement du secteur privé et du secteur public, **nous nous demandons si la Belgique, l'Irlande, l'Italie et la France sont des pays du Nord ou du Sud de la zone euro.**

Nous avons vu :

- **qu'il faut classer dans le Nord de la zone euro ;** de peu cependant, la Belgique, l'Irlande et l'Italie ;
- **qu'il faut classer dans le Sud de la zone euro :** la France.

Les pays du Sud de la zone euro sont (seront) affligés d'une croissance faible, de difficultés avec leurs finances publiques (**graphique 13**).



Les marchés ont-ils la bonne perception des quatre pays (Belgique, Irlande, Italie, France) ?

La réponse est clairement négative : la France est proche du Nord, l'Irlande du Sud ; la Belgique et l'Italie sont dans une situation intermédiaire (**graphiques 14a-14b**).

