

FLASH

PROBLÈMES STRUCTURELS

RECHERCHE ÉCONOMIQUE

13 décembre 2013 – N° 906

Tout va dans le sens d'une divergence accrue entre le Nord et le Sud de la zone euro

Il faut réaliser que la zone euro va être confrontée à une grande difficulté : la divergence accrue entre le Nord et le Sud de la zone euro, alors qu'aucun instrument n'existe pour réduire cette divergence. La divergence entre les pays du Nord et du Sud de la zone euro va s'aggraver avec :

- *la concentration accrue de la capacité de production de l'industrie dans le Nord ;*
- *les migrations entre les pays ;*
- *l'écart très élevé entre les taux d'intérêt réels et la croissance dans le Sud qui impose une politique budgétaire très restrictive pour stabiliser le taux d'endettement public ;*
- *la divergence du progrès technique entre le Nord et le Sud ;*
- *l'apparition de la contrainte d'équilibre extérieur qui force à déprimer la demande intérieure dans le Sud ;*
- *en conséquence, l'accumulation de capital plus lente dans le Sud.*

On peut alors avoir deux scénarios : un scénario d'éclatement si la divergence Nord-Sud devient insupportable ; un scénario où le Nord accepte des politiques, des transferts, qui réduisent l'hétérogénéité.

RECHERCHE ECONOMIQUE

Rédacteur :

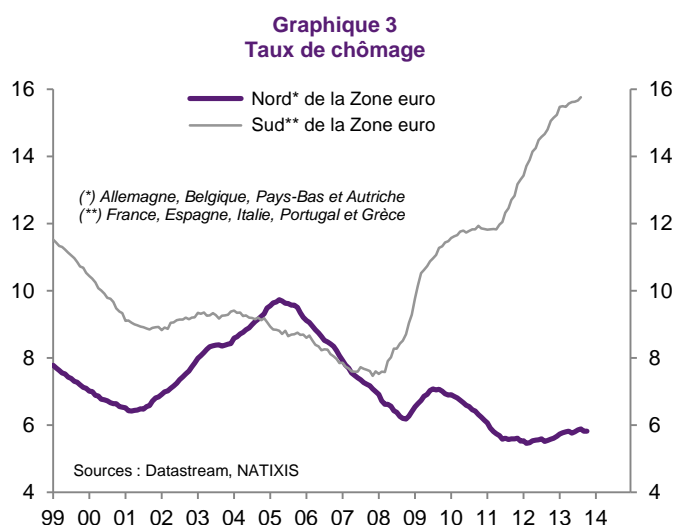
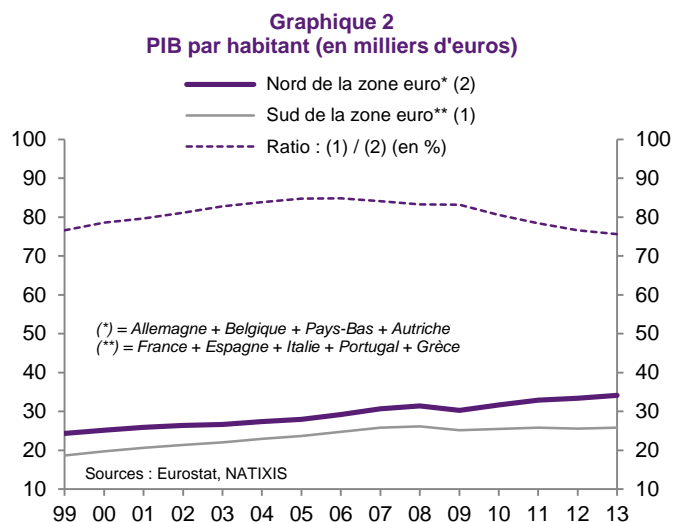
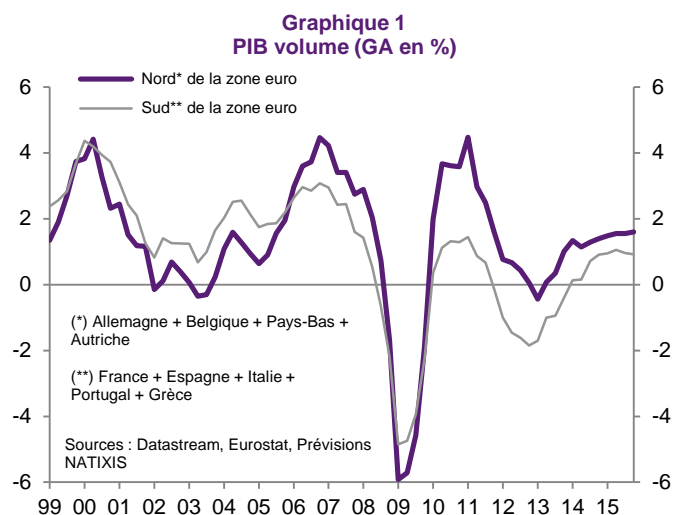
Patrick ARTUS

RECHERCHE ÉCONOMIQUE

On observe déjà une divergence accrue entre le Nord et le Sud de la zone euro

Nous allons appeler **Nord de la zone euro** l'Allemagne, la Belgique, les Pays-Bas, l'Autriche (la Finlande a maintenant de graves problèmes avec son industrie et son commerce extérieur) ; **Sud de la zone euro** la France, l'Espagne, l'Italie, le Portugal, la Grèce (l'Irlande est difficile à classer). **Les signes de divergence concernent dès aujourd'hui :**

- la croissance, observée et prévue (**graphique 1**) ;
- le niveau de revenu (**graphique 2**) ;
- le chômage (**graphique 3**).



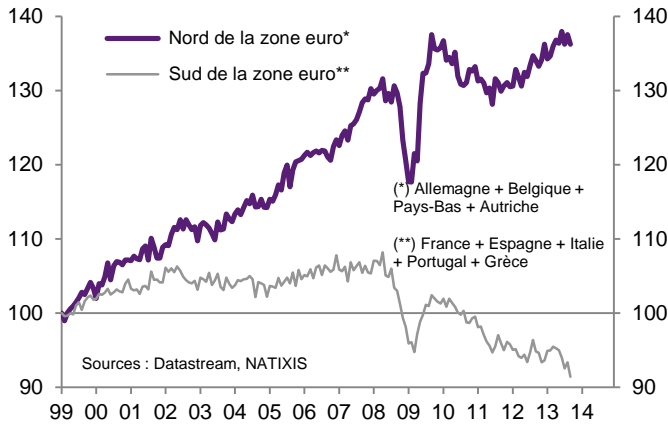
Nous voulons montrer que de multiples mécanismes vont dans le sens d'un accroissement de cette divergence entre le Nord et le Sud de la zone euro.

Les multiples causes d'accroissement de la divergence entre le Nord et le Sud de la zone euro

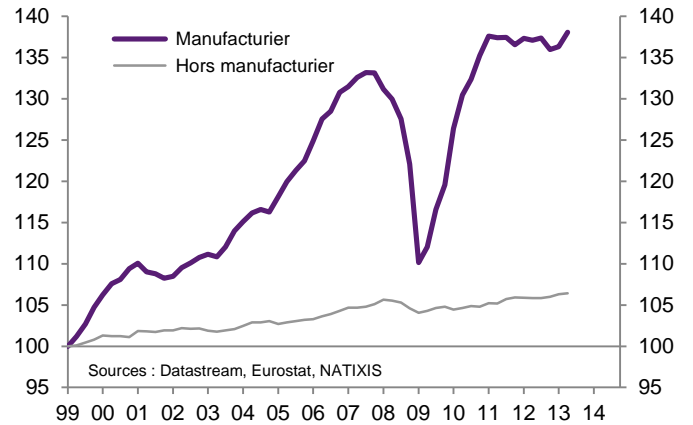
1 Concentration accrue de la capacité de production dans le Nord

Le **graphique 4** montre l'évolution de la capacité de production de l'industrie. **La crise a accru la concentration de l'industrie de la zone euro dans le Nord, ce qui va augmenter l'écart de croissance** entre le Nord et le Sud de la zone euro, en raison de l'écart de gains de productivité entre l'industrie et les services (**graphique 5a**) et **l'écart de revenu** en raison de l'écart de salaire entre l'industrie et le reste de l'économie (**graphique 5b**).

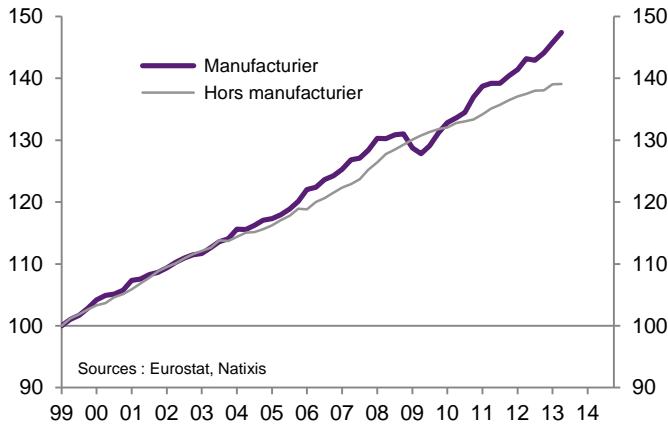
Graphique 4
Capacité de production manufacturière
(100 en 1999:1)



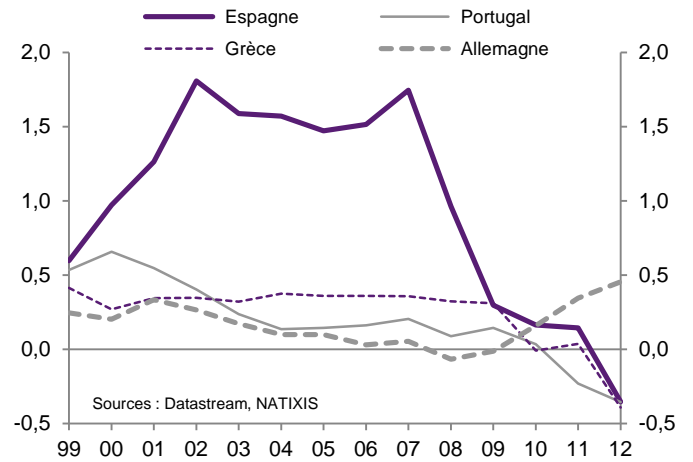
Graphique 5a
Zone euro : productivité par tête dans le secteur
(100 en 1999:1)



Graphique 5b
Zone euro : salaire annuel par tête dans le secteur
(en € 100 en 1999:1)



Graphique 6
Immigration nette (en % de la population)



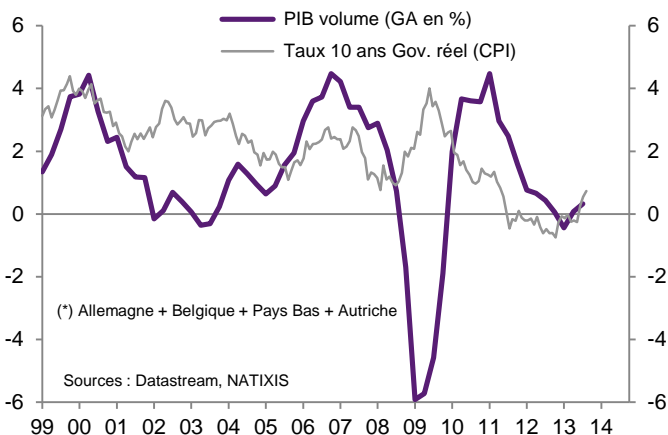
2 Migrations

La crise a fait apparaître des migrations des pays en difficulté de la zone euro vers les pays du Nord (graphique 6), ce qui va accroître l'hétérogénéité entre ces pays en transférant vers le Nord la population active.

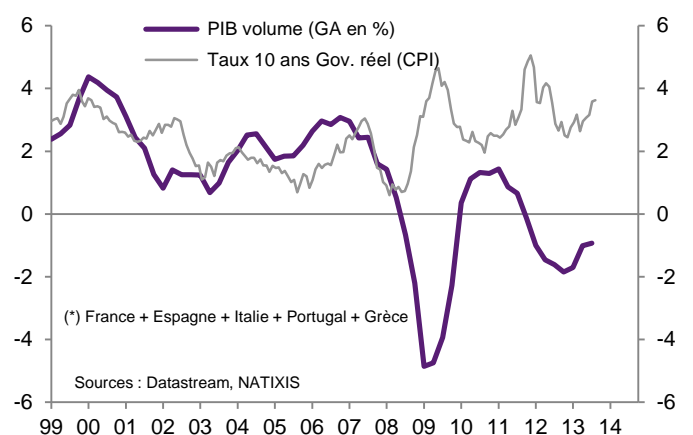
3 Dynamique de l'endettement public et politique budgétaire

La désinflation et la faible croissance ont fait apparaître un écart considérable entre le taux d'intérêt réel à long terme et le taux de croissance réelle dans les pays du Sud de la zone euro (graphiques 7a-7b), et pas dans le Nord.

Graphique 7a
Nord* de la zone euro : croissance du PIB volume
et taux 10 ans réel



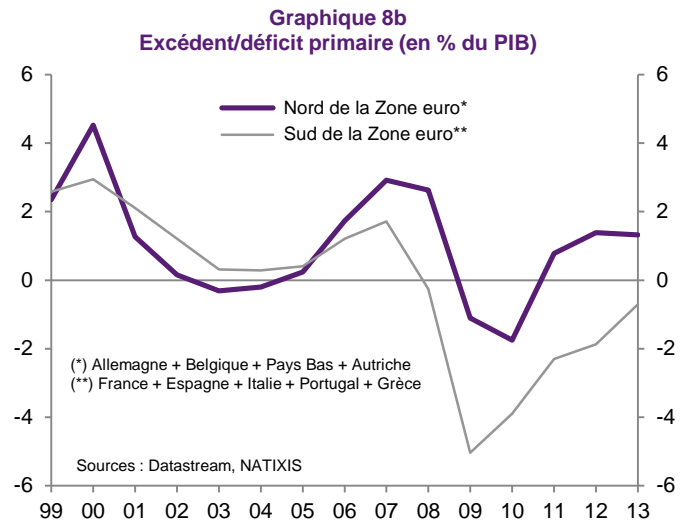
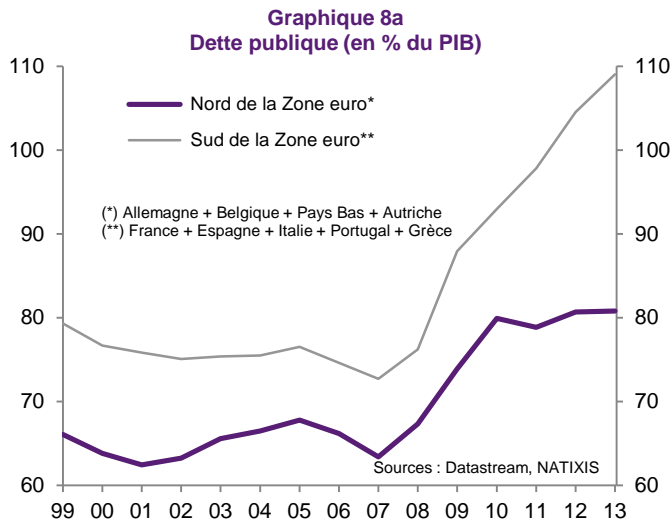
Graphique 7b
Sud* de la zone euro : croissance du PIB volume
et taux 10 ans réel



Ceci conduit au **besoin d'un excédent budgétaire primaire considérable dans les pays du Sud de la zone euro pour stabiliser le taux d'endettement public (graphique 8a).**

En 2013, cet excédent primaire nécessaire est de :

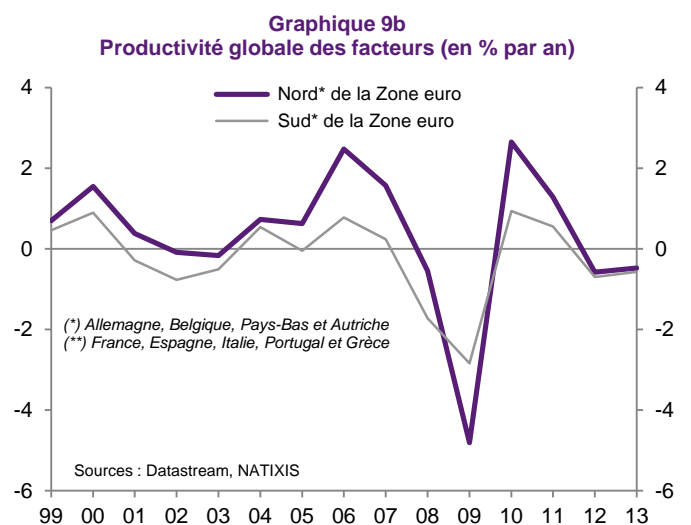
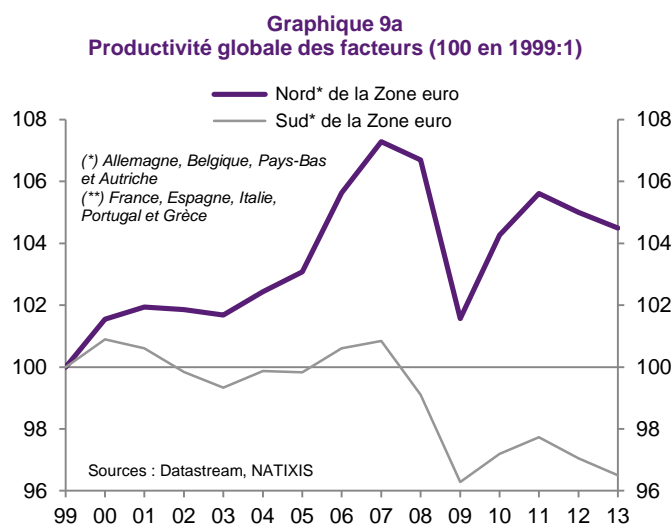
- **0% du PIB dans le Nord de la zone euro** (contre 1,3% du PIB observé, **graphique 8b**) ;
- **5,0% du PIB dans le Sud de la zone euro** (contre 0,7% du PIB de déficit primaire observé).



La politique budgétaire va donc devoir être continûment très restrictive dans le Sud de la zone euro.

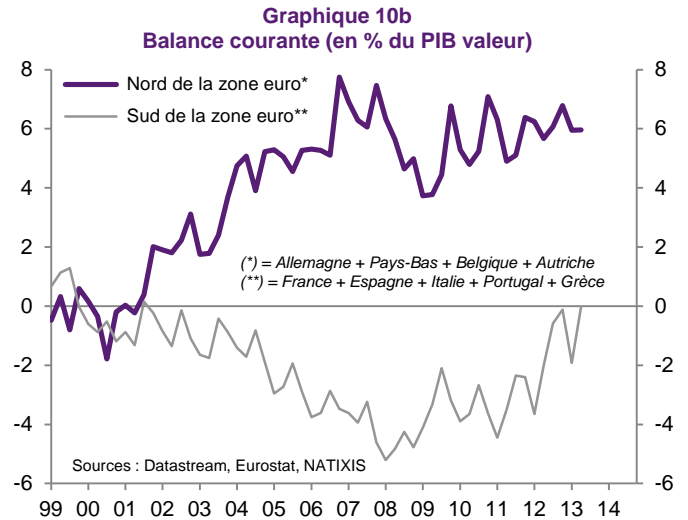
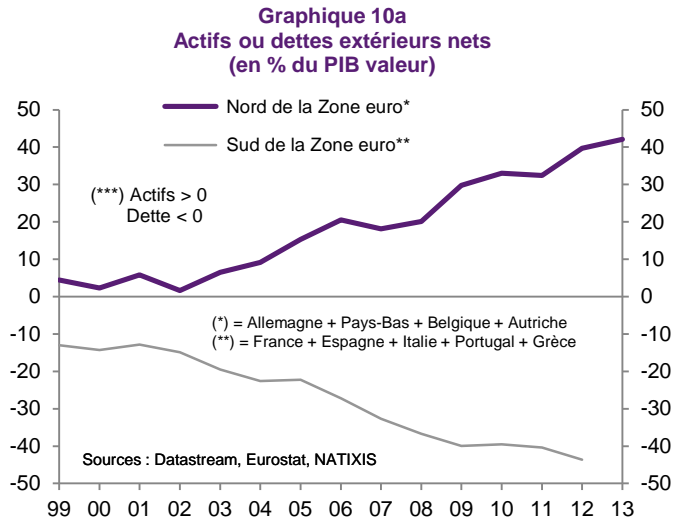
4 Divergence du Progrès Technique

Nous comparons l'évolution de la Productivité Globale des Facteurs (du progrès technique) entre le Nord et le Sud de la zone euro (graphiques 9a-9b). Il y a bien divergence du niveau de Productivité Globale des Facteurs entre les deux régions.

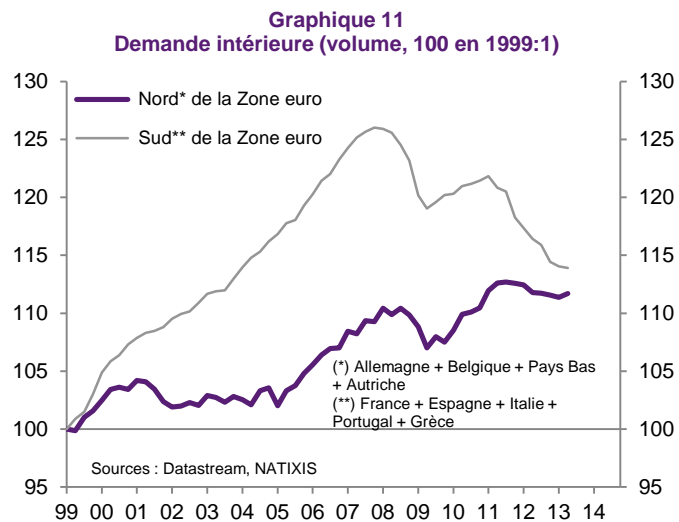


5 Contrainte d'équilibre extérieur

Le Sud de la zone euro a atteint sa limite d'endettement extérieur (**graphique 10a**) ; puisqu'ils ne peuvent plus accroître leur dette extérieure, ils sont confrontés à une contrainte d'équilibre extérieur (**graphique 10b**).

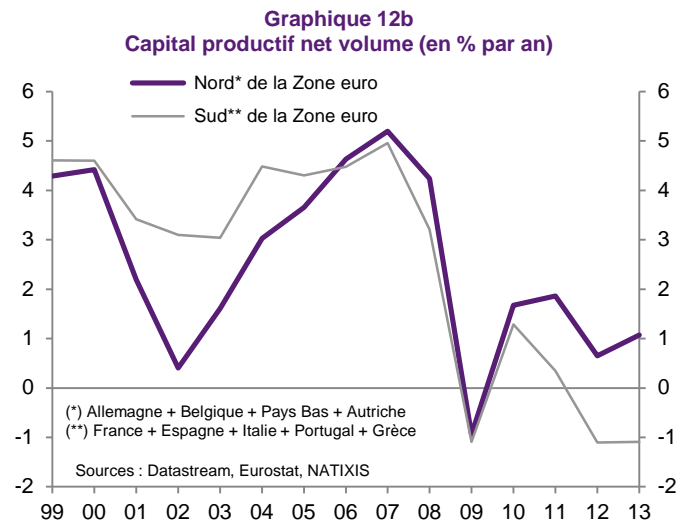
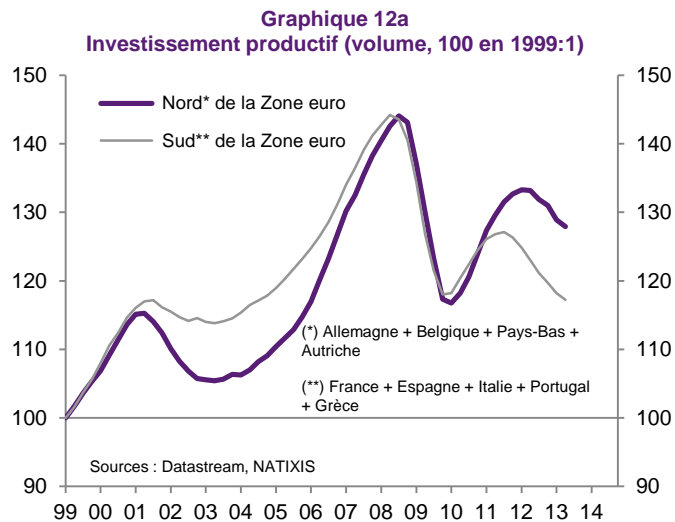


Cette contrainte d'équilibre extérieur, alors que ces pays ont une industrie de faible taille (voir plus haut), leur impose une compression permanente de leur demande intérieure (**graphique 11**).



6 Accumulation de capital

Avec la faiblesse de la demande intérieure et les taux d'intérêt réels élevés, l'investissement des entreprises (**graphique 12a**) et l'accumulation de capital (**graphique 12b**) sont plus faibles dans le Sud, d'où une moindre perspective de croissance.



Synthèse : quels sont alors les scénarios envisageables à moyen terme ?

Nous pensons que l'hétérogénéité, la dispersion, entre le Nord et le Sud de la zone euro vont s'accroître considérablement avec :

- l'accélération de la concentration de l'industrie dans le Nord ;
- les migrations du Sud vers le Nord de salariés à la recherche d'un emploi ;
- la nécessité durable d'une politique budgétaire restrictive dans le Sud avec l'écart énorme entre taux d'intérêt réel à long terme et taux de croissance ;
- le progrès technique plus rapide dans le Nord ;
- la contrainte d'équilibre extérieur qui impose la contraction de la demande intérieure dans le Sud ;
- l'accumulation de capital plus lente dans le Sud.

Que peut-on alors imaginer à moyen terme ?

- **un scénario d'éclatement de l'euro**, certains pays du Sud de la zone euro n'acceptant pas cette divergence de niveau de vie avec le Nord ;
- **un scénario d'intégration** où les pays du Nord de la zone euro acceptent de mettre en place des politiques de transfert vers le Sud qui corrigent la divergence.