



**HAL**  
open science

## Salaires et rentabilité

Xavier Timbeau

► **To cite this version:**

Xavier Timbeau. Salaires et rentabilité. Neuvième rencontre biennale - Après le non irlandais : acteurs sociaux, relance de l'Europe et mondialisation, Lasaire, Sep 2008, Saint-Etienne, France. hal-03619457

HAL Id: hal-03619457

<https://hal-sciencespo.archives-ouvertes.fr/hal-03619457>

Submitted on 25 Mar 2022

**HAL** is a multi-disciplinary open access archive for the deposit and dissemination of scientific research documents, whether they are published or not. The documents may come from teaching and research institutions in France or abroad, or from public or private research centers.

L'archive ouverte pluridisciplinaire **HAL**, est destinée au dépôt et à la diffusion de documents scientifiques de niveau recherche, publiés ou non, émanant des établissements d'enseignement et de recherche français ou étrangers, des laboratoires publics ou privés.



Distributed under a Creative Commons Attribution - NonCommercial - ShareAlike| 4.0  
International License

# Salaires et rentabilité

Biennale Lasaire  
Saint Etienne

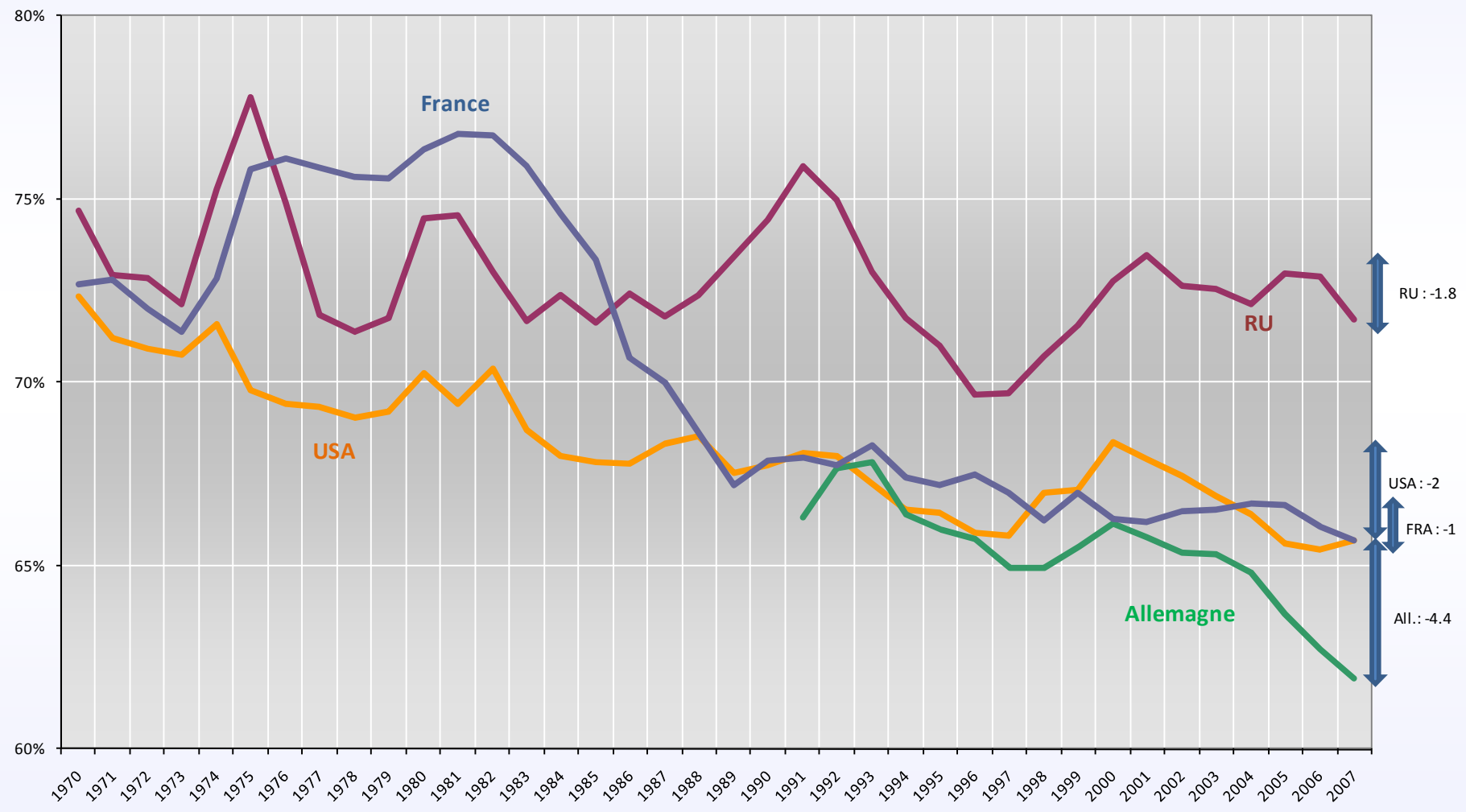
**Xavier Timbeau**, Sciences Po, OFCE, Paris, France

[xavier.timbeau@ofce.sciences-po.fr](mailto:xavier.timbeau@ofce.sciences-po.fr)

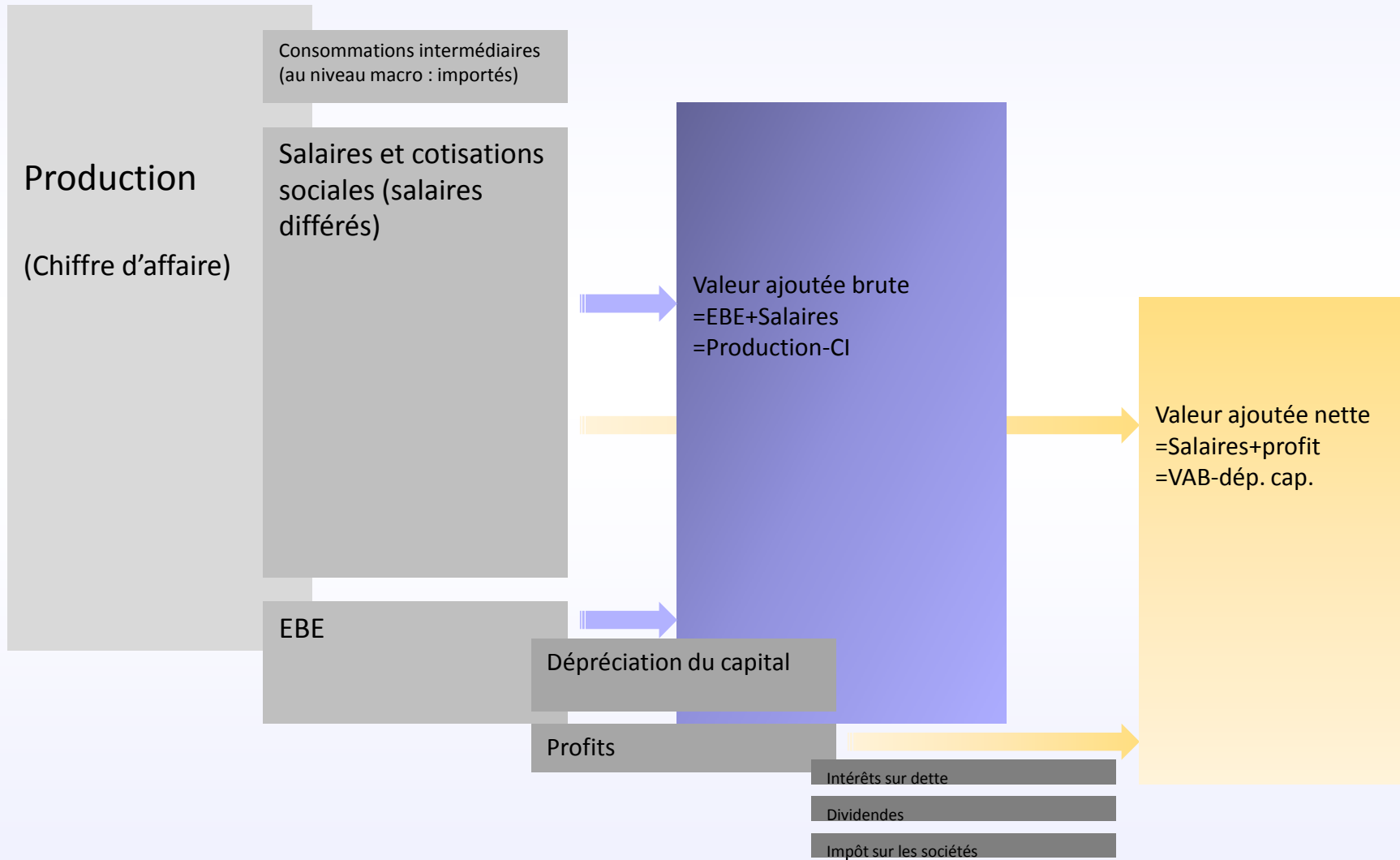
18 septembre 2008

# Les salaires dans la valeur ajoutée

**Part des salaires dans la valeur ajoutée (en %)**  
 source OCDE, EO83, VA totale, coût facteurs, corrigée de la non salarisation



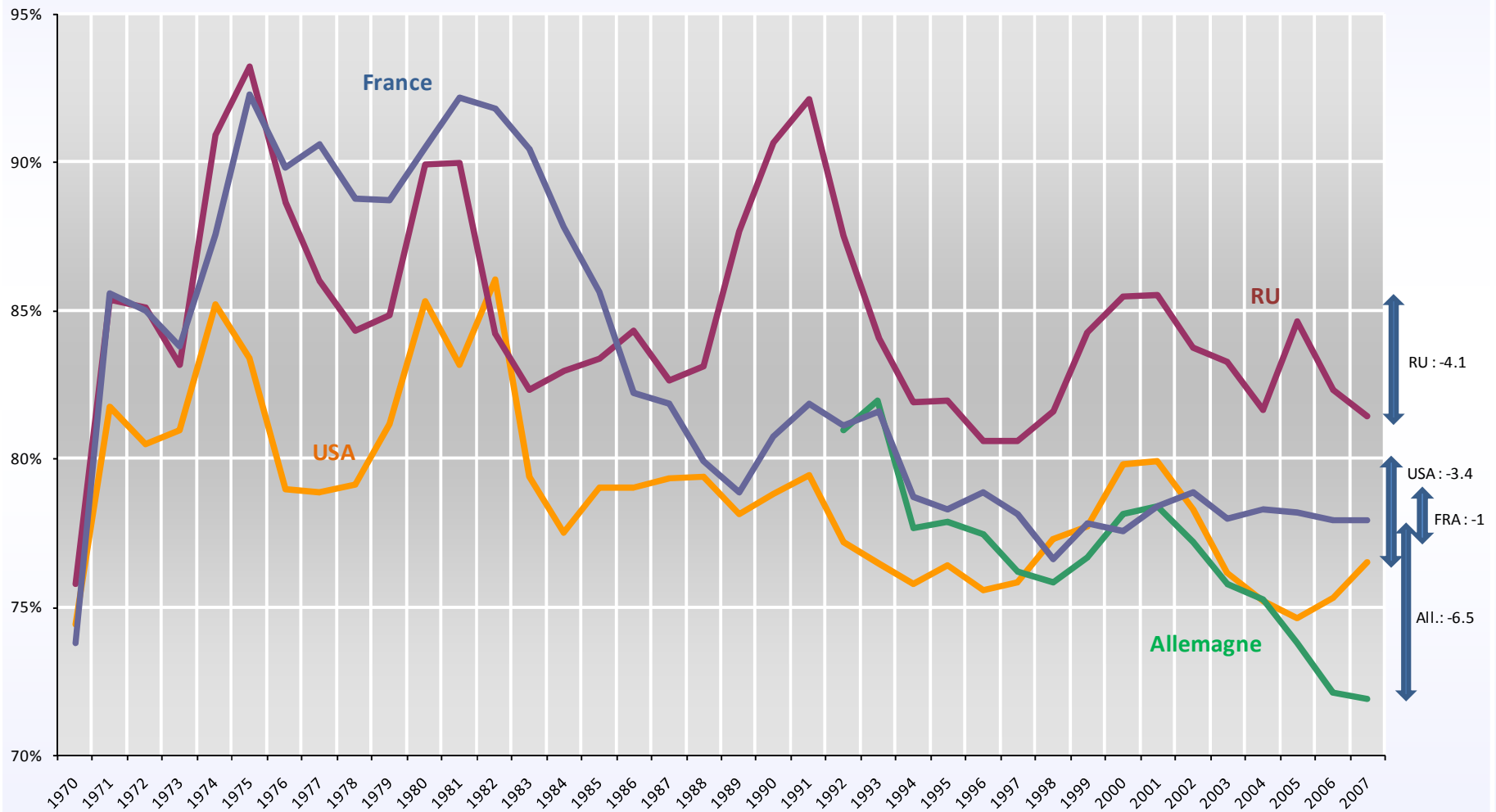
# Prendre en compte la dépréciation du capital : la valeur ajoutée nette



# Les salaires dans la valeur ajoutée nette

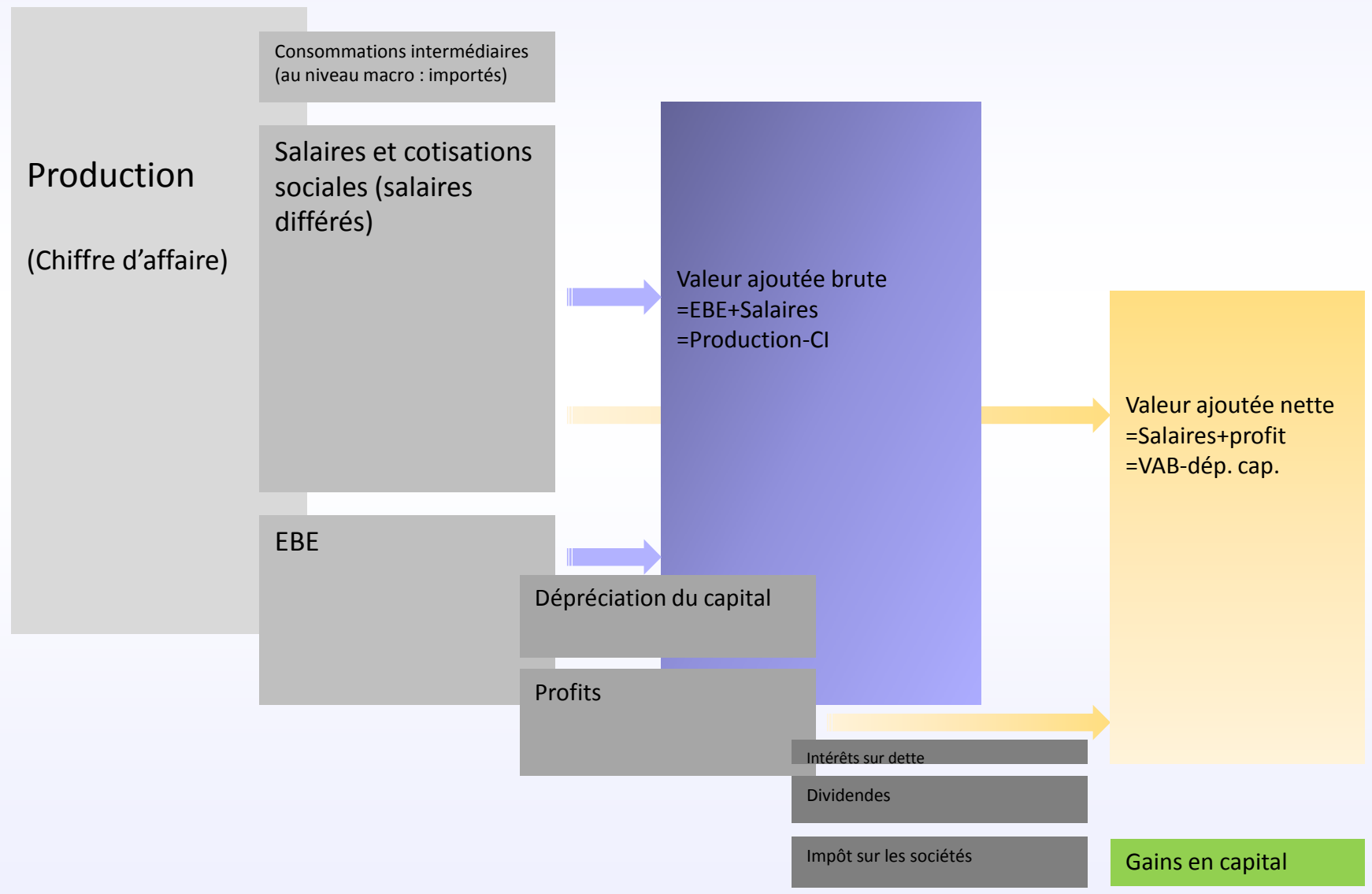
**Part des salaires dans la valeur ajoutée nette (en %)**

source OCDE, EO83, VA totale, coût facteurs, corrigée de la non salarisation

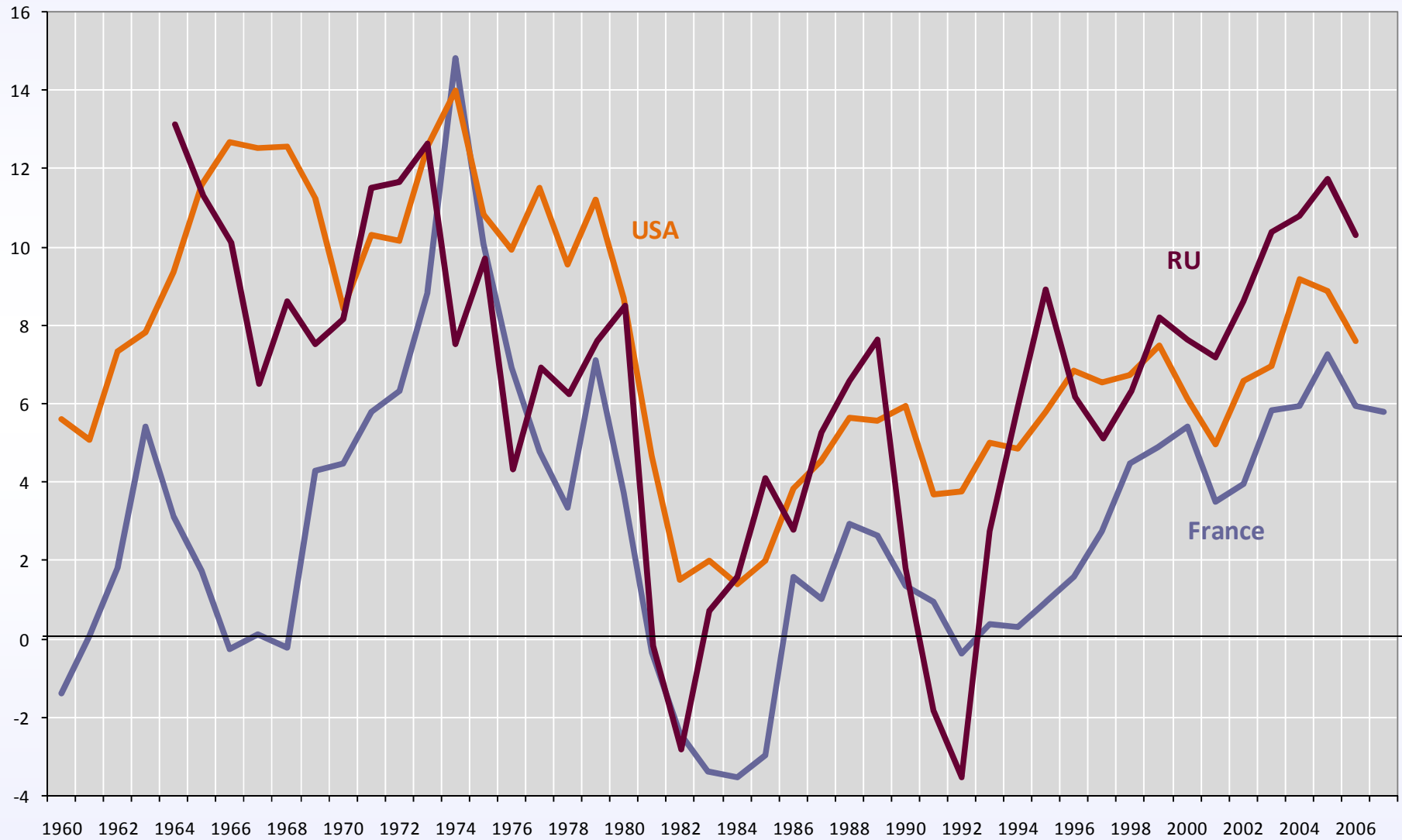


RU : -4.1  
 USA : -3.4  
 FRA : -1  
 All. : -6.5

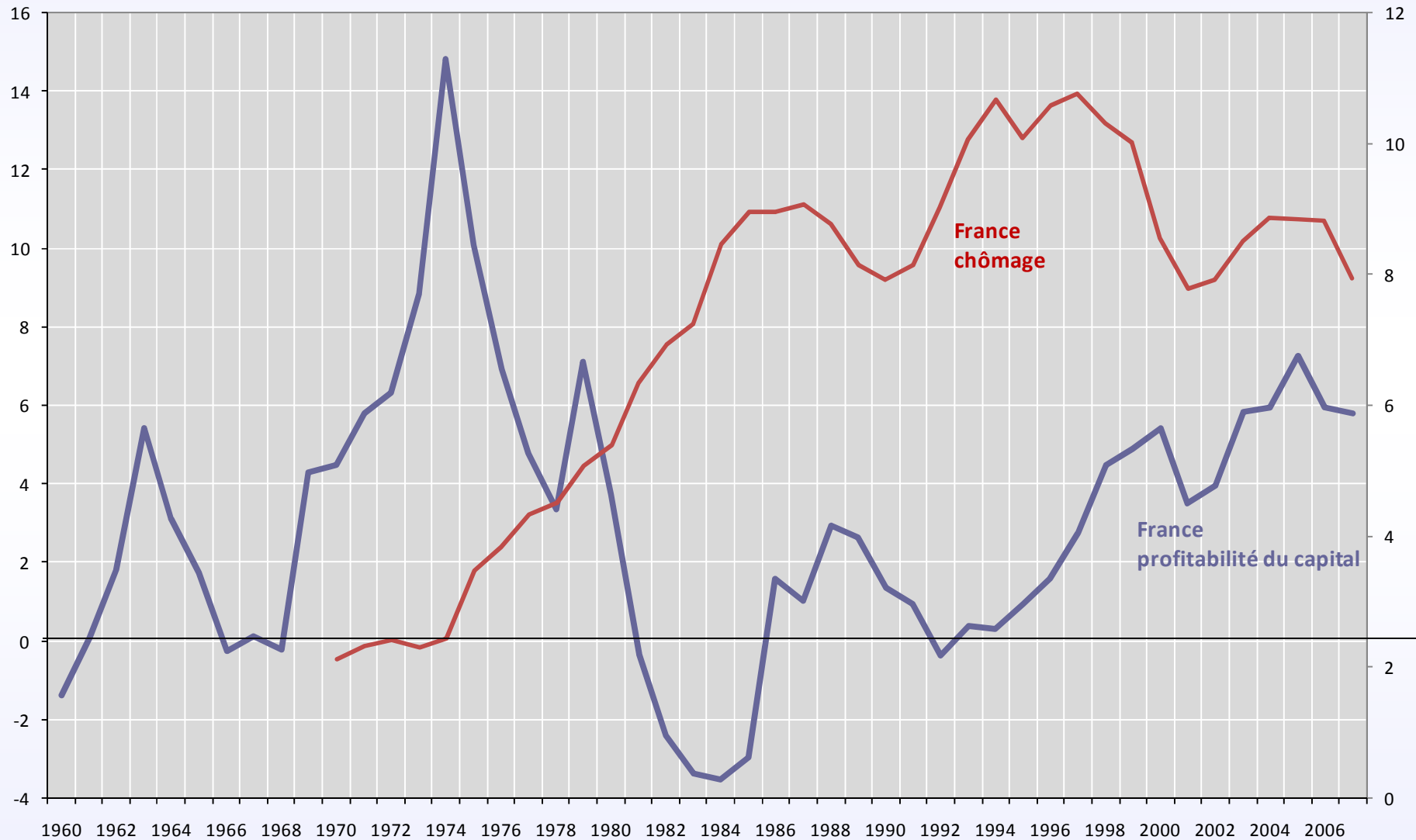
# Prendre en compte la dépréciation du capital : la valeur ajoutée nette



# La rentabilité du capital



## Un lien avec le chômage





## Conjectures pour le futur

### ■ Le ralentissement en cours

- Induira une hausse du chômage ou un arrêt de sa baisse
- Pèse défavorablement sur les salaires
- Déforme le partage entre salaires et profits vers les profits
- Pèse négativement sur la rentabilité
  - Désendettement
  - Pertes en capital

### ■ La crise financière

- Rétablit une relation entre risque et rentabilité
  - Rentabilité élevée = risque élevé
  - Lehman Brothers/Bear Stearn avaient des rentabilités > 20% par an, dont le risque s'est révélé récemment
- Fait disparaître l'illusion d'une rentabilité forte sans risque
  - Et les actifs financiers qui la proposaient sont morts
  - Ces actifs ne sont plus la référence que les investisseurs (les capitalistes) pouvaient opposer aux producteurs
  - Ceci devrait baisser l'exigence de rentabilité des investisseurs
- **Ouvre la porte à un partage entre salaires et profits plus équilibré**