

Salaires et rentabilité

Biennale Lasaire
Saint Etienne

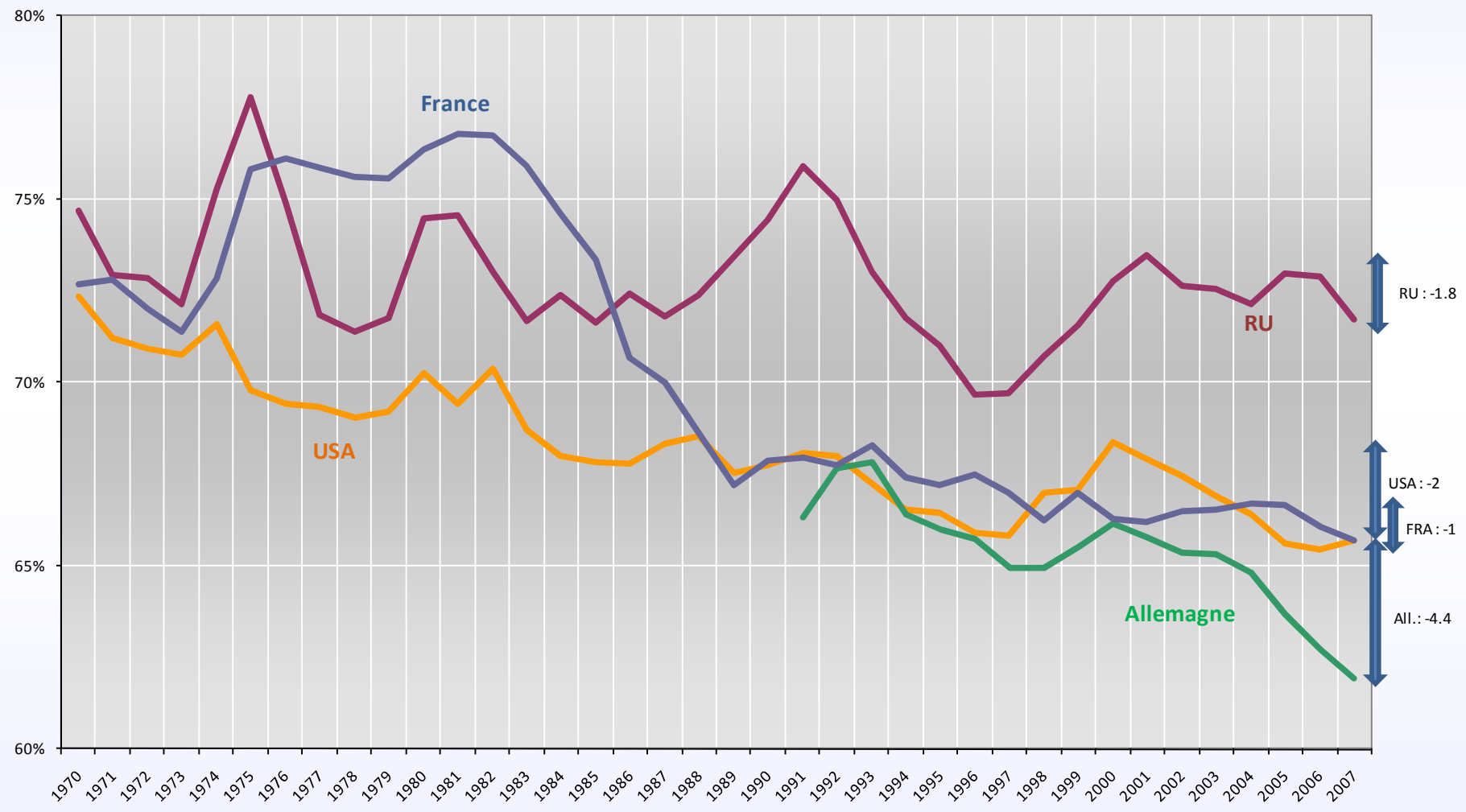
Xavier Timbeau, Sciences Po, OFCE, Paris, France

xavier.timbeau@ofce.sciences-po.fr

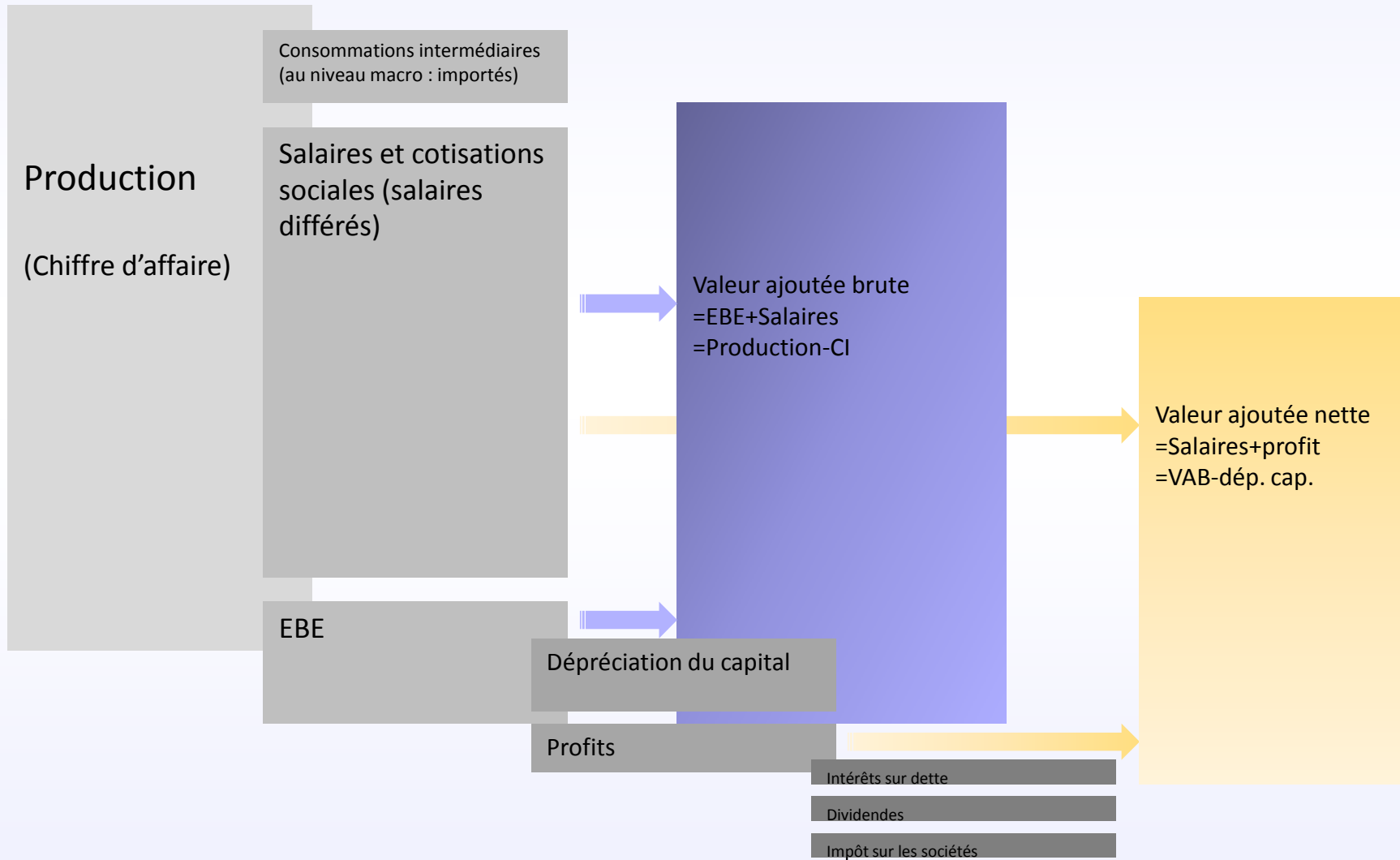
18 septembre 2008

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



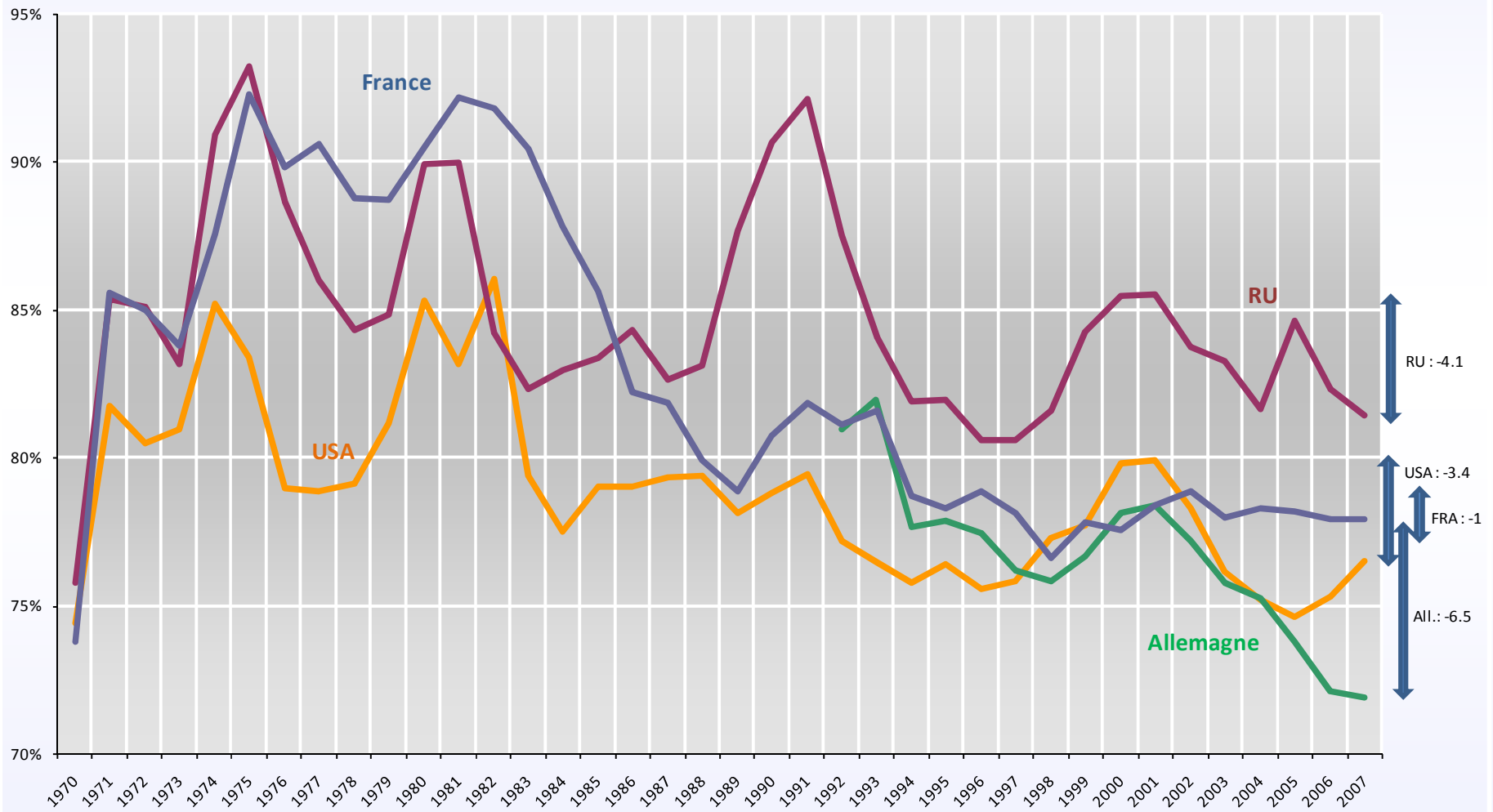
Prendre en compte la dépréciation du capital : la valeur ajoutée nette



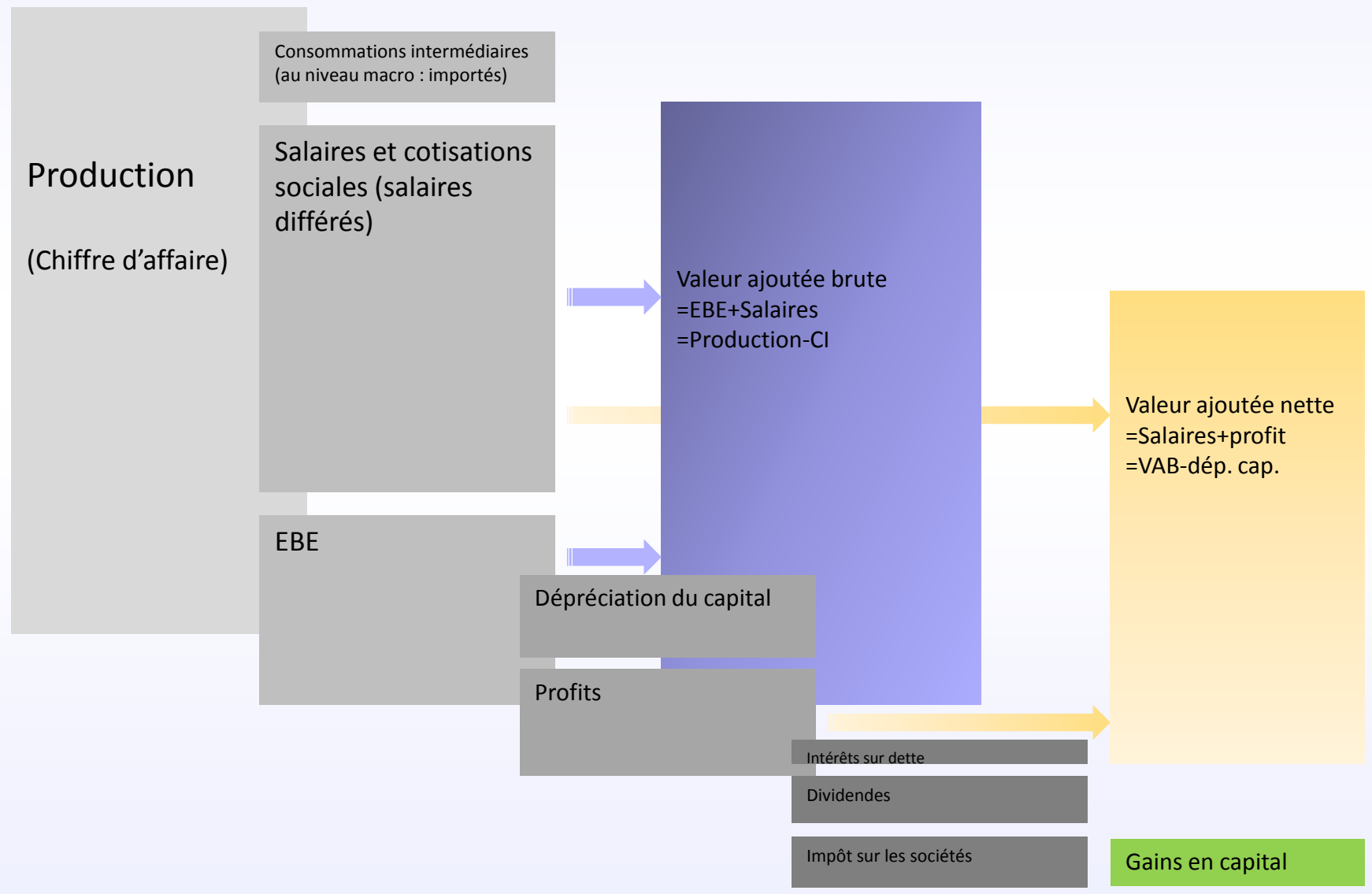
Les salaires dans la valeur ajoutée nette

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

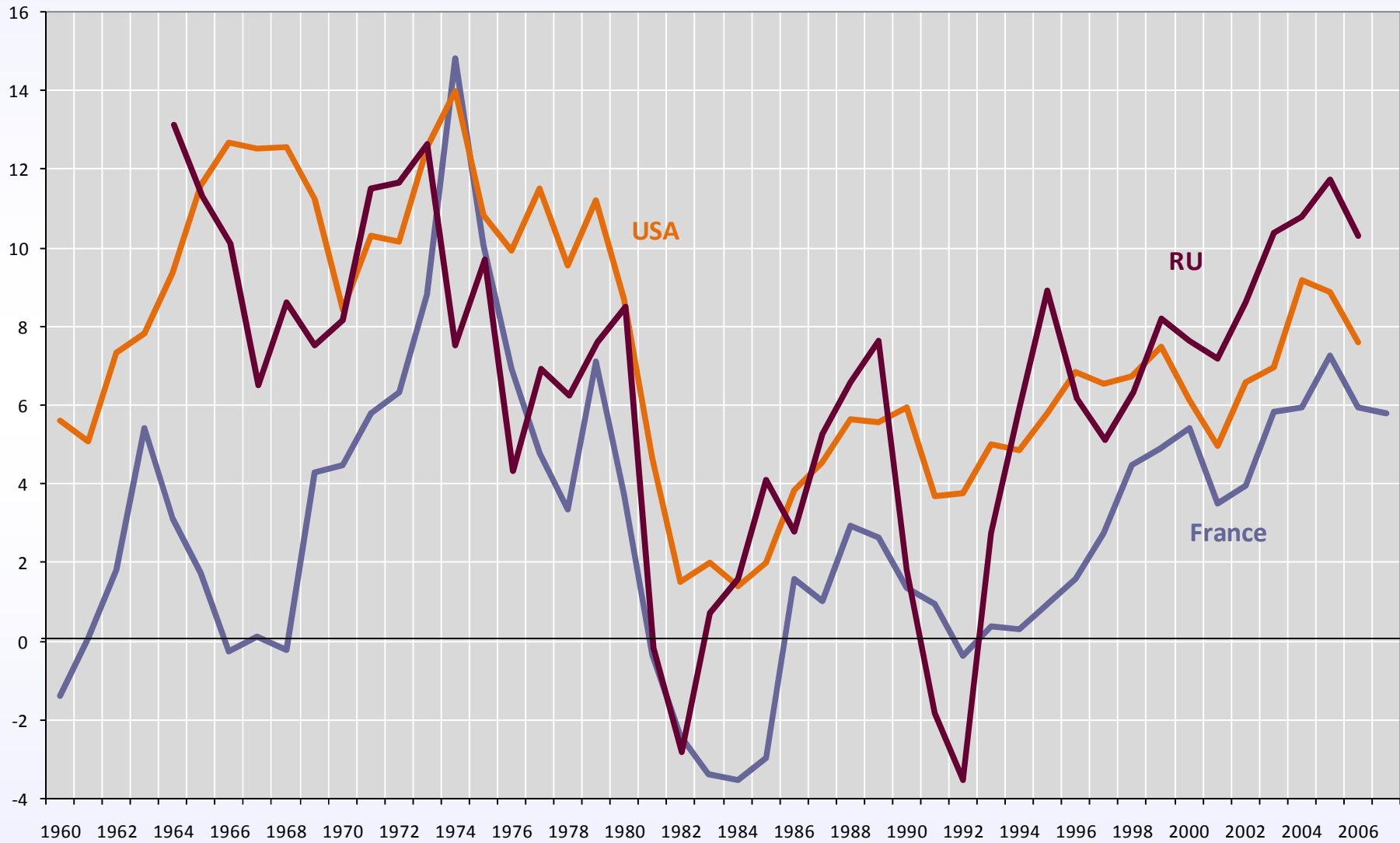
source OCDE, EO83, VA totale, coût facteurs, corrigée de la non salarisation



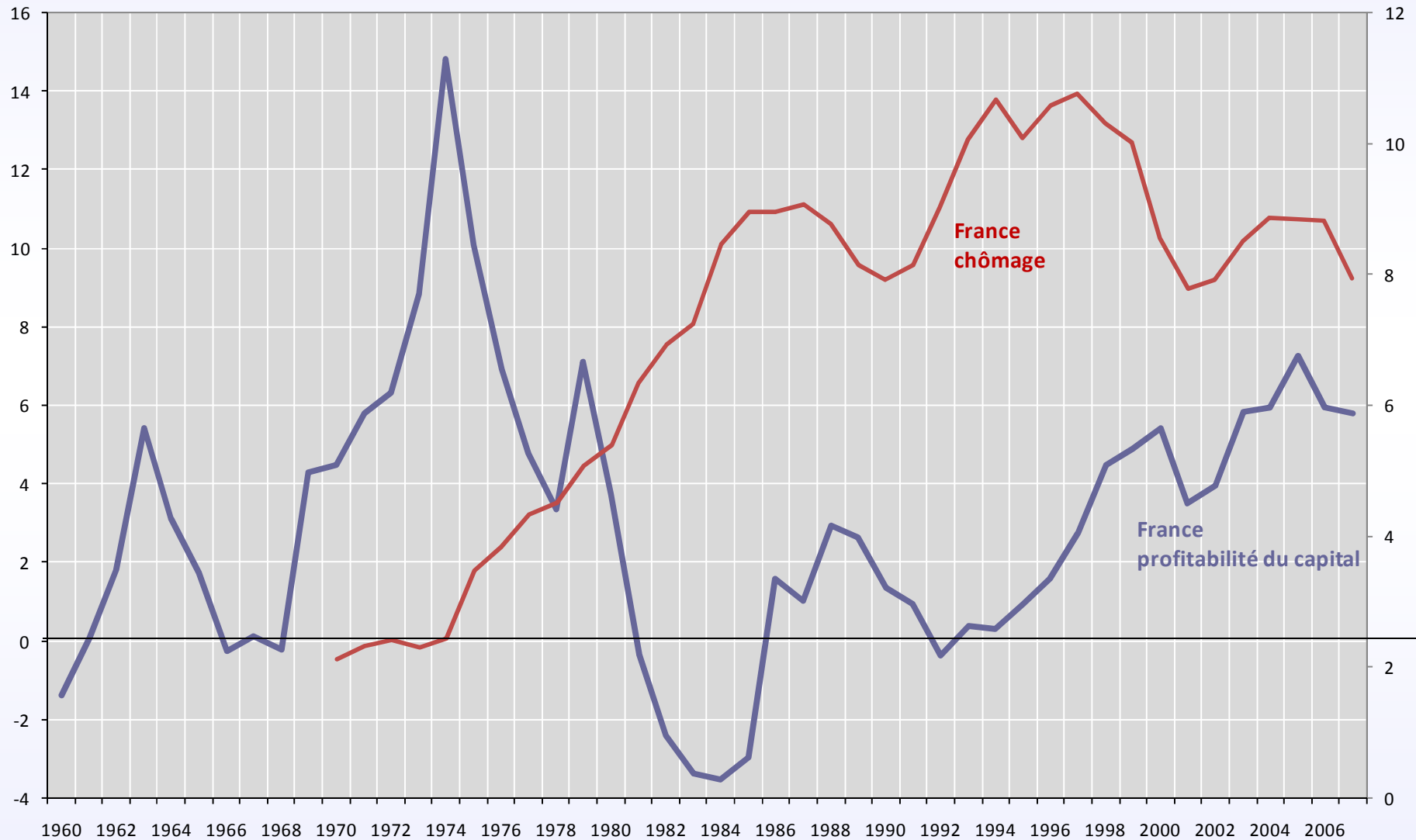
Prendre en compte la dépréciation du capital : la valeur ajoutée nette



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**