

Les différences entre l'économie des Etats-Unis et l'économie de la zone euro : tout part du partage des revenus

Du premier trimestre 1999 au second trimestre 2025, le salaire réel a progressé :

- de 42% de la hausse de la productivité du travail aux Etats-Unis ;
- de 88% de la hausse de la productivité du travail dans la zone euro.

Cette différence majeure dans le partage des revenus permet d'expliquer :

- la rentabilité et le rendement des fonds propres nettement plus élevés aux Etats-Unis que dans la zone euro ;
- la capacité à réaliser des dépenses de Recherche-Développement et des investissements technologiques nettement plus forte pour les entreprises américaines que pour les entreprises européennes ;
- l'écart entre les taux d'épargne des ménages aux Etats-Unis et dans la zone euro ;
- les inégalités de revenus et la pauvreté plus fortes aux Etats-Unis que dans la zone euro.

Patrick Artus

Conseiller économique senior

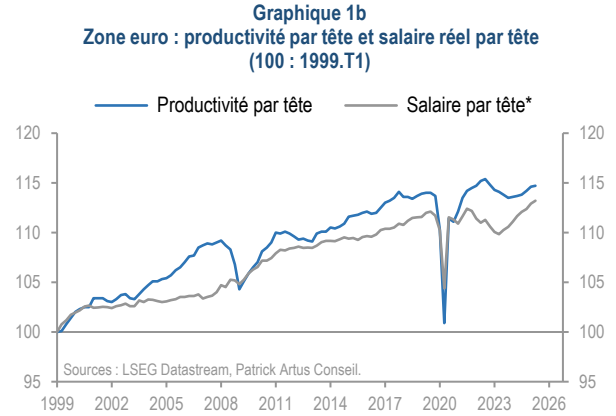
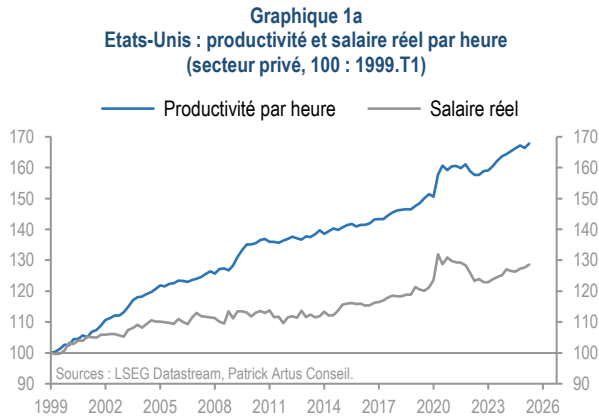
patrick.artus-ext@ossiam.com

 @PatrickArtus

 Patrick Artus

Une grande différence concernant la distribution des revenus entre les Etats-Unis et la zone euro

Les Graphiques 1a et 1b montrent que la distribution des revenus est beaucoup plus favorable aux entreprises (défavorable aux salariés) aux Etats-Unis que dans la zone euro.



* Déflaté par le prix du PIB

On voit que depuis 1999 :

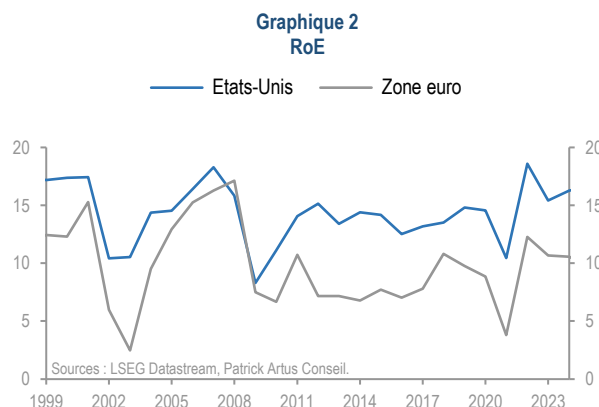
- 42% de la hausse de la productivité du travail a été transformée en une hausse du salaire réel aux Etats-Unis ;
- 88% de la hausse de la productivité du travail a conduit à une hausse du salaire réel dans la zone euro.

Cet écart considérable dans le comportement de fixation des salaires (dans la distribution des revenus) **explique la majeure partie des différences entre les Etats-Unis et la zone euro.**

Quatre différences majeures entre les Etats-Unis et la zone euro qui s'expliquent par l'écart entre les distributions des revenus

1. Profitabilité plus forte des entreprises aux Etats-Unis

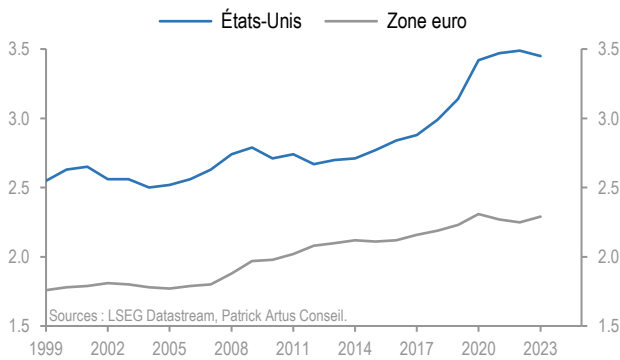
Le rendement des fonds propres (Graphique 2), est nettement plus élevé aux Etats-Unis que dans la zone euro, ce qui est une conséquence normale de ce que les salaires aux Etats-Unis ne progressent que comme une fraction faible des gains de productivité.



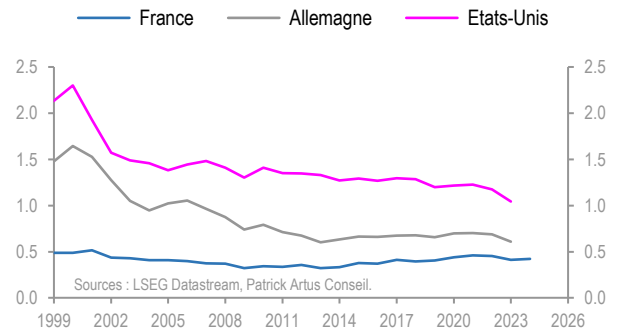
2. Capacité des entreprises à financer des dépenses de R&D ou des investissements en nouvelles technologies plus forte aux Etats-Unis

Le fait d'avoir une profitabilité plus forte que les entreprises européennes permet aux entreprises américaines de **dépenser davantage en Recherche-Développement** que les entreprises européennes (**Graphique 3**) et **d'investir davantage en nouvelles technologies** (**Graphique 4**).

Graphique 3
Dépenses de R&D (en % du PIB valeur)



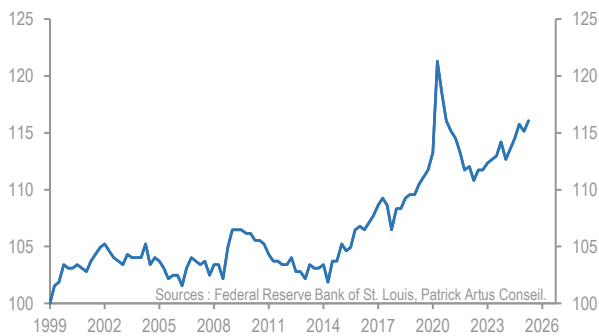
Graphique 4
Investissement en TIC (en % du PIB valeur)



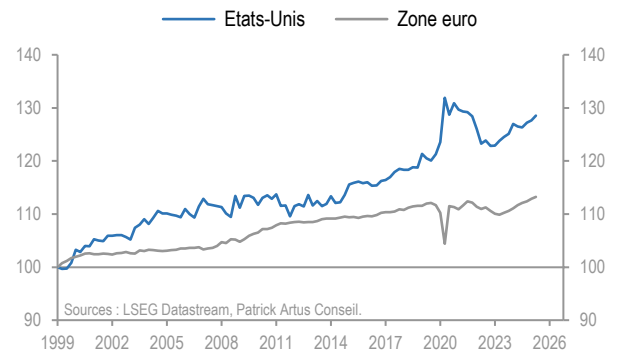
3. Taux d'épargne des ménages beaucoup plus faible aux Etats-Unis que dans la zone euro

La faiblesse de la hausse des revenus salariaux des ménages américains par rapport aux gains de productivité (**Graphiques 1a/b et 5a/b**) due à ce qu'ils ne reçoivent qu'une faible part de ceux-ci, implique qu'ils doivent soutenir leur consommation en épargnant peu, d'où le **taux d'épargne des ménages nettement plus faible aux Etats-Unis que dans la zone euro** (**Graphique 6**).

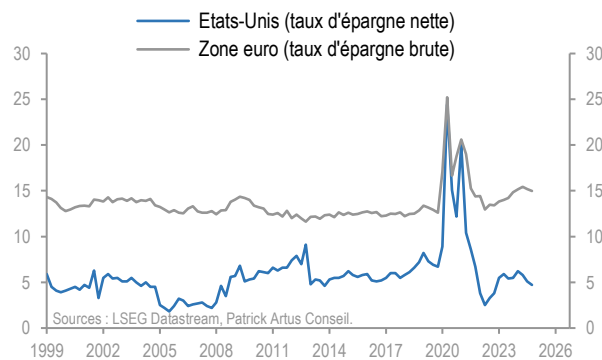
Graphique 5a
Etats-Unis : salaire médian déflaté par l'IPC (100 : 1999.T1)



Graphique 5b
Salaire réel (100 : 1999.T1)



Graphique 6
Taux d'épargne des ménages (en %)

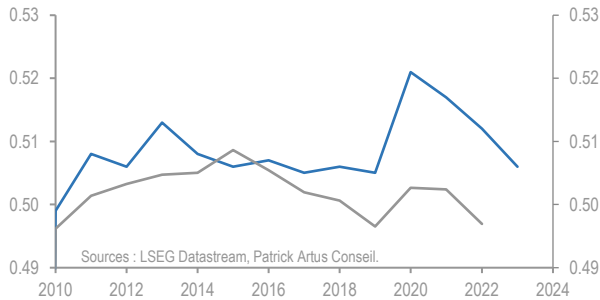


4. Inégalités de revenu et pauvreté plus fortes aux Etats-Unis que dans la zone euro

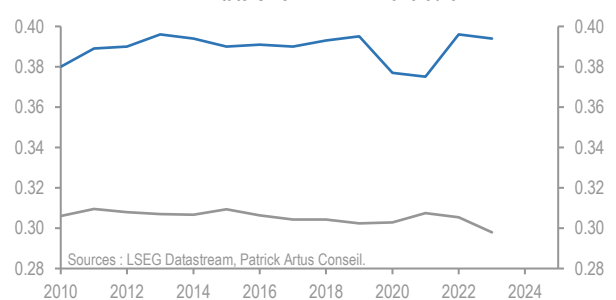
La faiblesse de la part des ménages dans le total des revenus entraîne sans surprise, que **les inégalités de revenu (Graphiques 7a/b) et la pauvreté (Graphique 8)** sont nettement plus fortes aux Etats-Unis que dans la zone euro.

Les inégalités de revenu avant redistribution sont toutefois poussées à la hausse dans la zone euro par le niveau élevé du taux de chômage, surtout dans les années 2010.

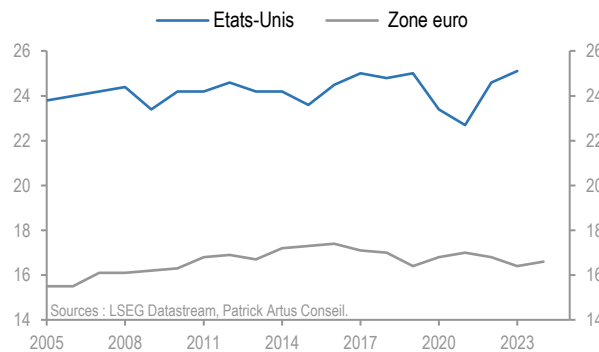
Graphique 7a
Indice de Gini des inégalités de revenu
(avant redistribution)



Graphique 7b
Indice de Gini des inégalités de revenu
(après redistribution)



Graphique 8
Taux de pauvreté*

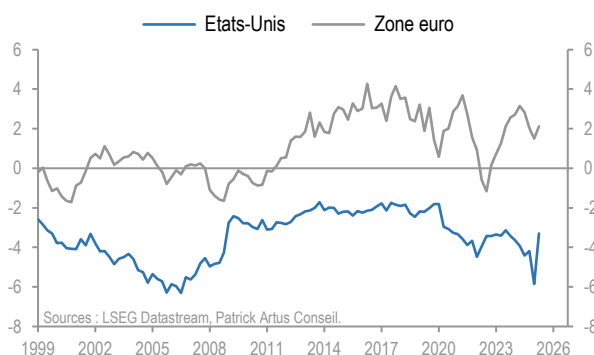


(*) calculé par rapport au seuil de 60% du revenu disponible médian

Synthèse : avantages et inconvénients d'un partage inégal des revenus

Le partage des revenus se fait beaucoup plus à l'avantage des profits et au détriment des salaires aux Etats-Unis que dans la zone euro. Cela entraîne des conséquences favorables sur l'économie américaine, en particulier la capacité forte des entreprises à faire des dépenses de recherche-développement et à investir dans les nouvelles technologies. Mais cela a aussi des conséquences défavorables : faiblesse du taux d'épargne des ménages visant à soutenir leur consommation, et aboutissant à un déficit extérieur très important (Graphique 9), inégalités et pauvreté fortes.

Graphique 9
Balance courante (en % du PIB valeur)



Avertissement

Ossiam, filiale de Natixis Investment Managers, est un gestionnaire d'actifs français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (Agrément n° GP-10000016). Bien que l'information contenue dans le présent document provienne de sources jugées fiables, Ossiam ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à l'exactitude de toute information dont elle n'est pas la source. Les informations présentées dans ce document sont basées sur les données du marché à un moment donné et peuvent changer de temps à autre. Le présent document a été préparé uniquement à des fins d'information et ne doit pas être considéré comme une offre, une sollicitation d'offre, une invitation ou une recommandation personnelle d'acheter ou de vendre des actions participantes, tout titre ou instrument financier d'un Fonds Ossiam, ou de participer à toute stratégie de placement, directement ou indirectement. Il est destiné à être utilisé uniquement par les destinataires auxquels Ossiam le met directement à disposition. Ossiam ne traitera pas les destinataires de ce document comme ses clients du fait qu'ils aient reçu ce document. Tous les renseignements sur la performance présentés dans ce document sont fondés sur des données historiques et, dans certains cas, sur des données hypothétiques, et peuvent refléter certaines hypothèses à propos des frais, des impôts, des charges de capital, des attributions et d'autres facteurs qui influent sur le calcul de rendements. Toutes les opinions exprimées dans ce document sont des énoncés de notre jugement à cette date et sont susceptibles de changer sans préavis. Ossiam n'assume aucune responsabilité fiduciaire pour les conséquences, financières ou autres, provenant d'un placement dans un titre ou un instrument financier décrit dans ce document ou dans tout autre titre, ou de la mise en œuvre d'une stratégie de placement. Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées à être distribuées ou utilisées par une personne ou une entité, par un pays ou une juridiction, où cela serait contraire à la loi ou à la réglementation ou qui assujettirait Ossiam à toute exigence d'inscription dans ces juridictions. Ce document ne peut être distribué, publié ou reproduit, en entier ou en partie.