

Disparités au sein de la Zone Euro

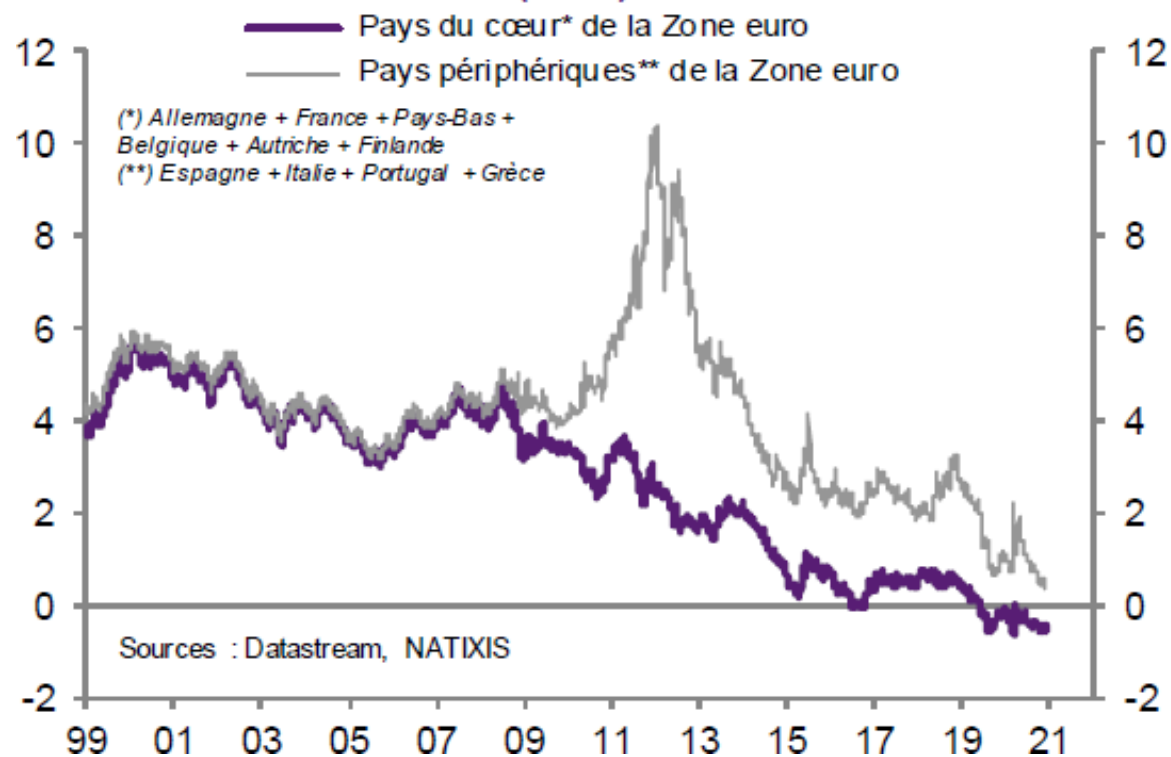
Sources de risques pour l'après Covid ?

La nécessité des réformes

*Conférence donnée par Olivier Klein devant des dirigeants d'entreprise
Club des Décideurs Novembre 2021*

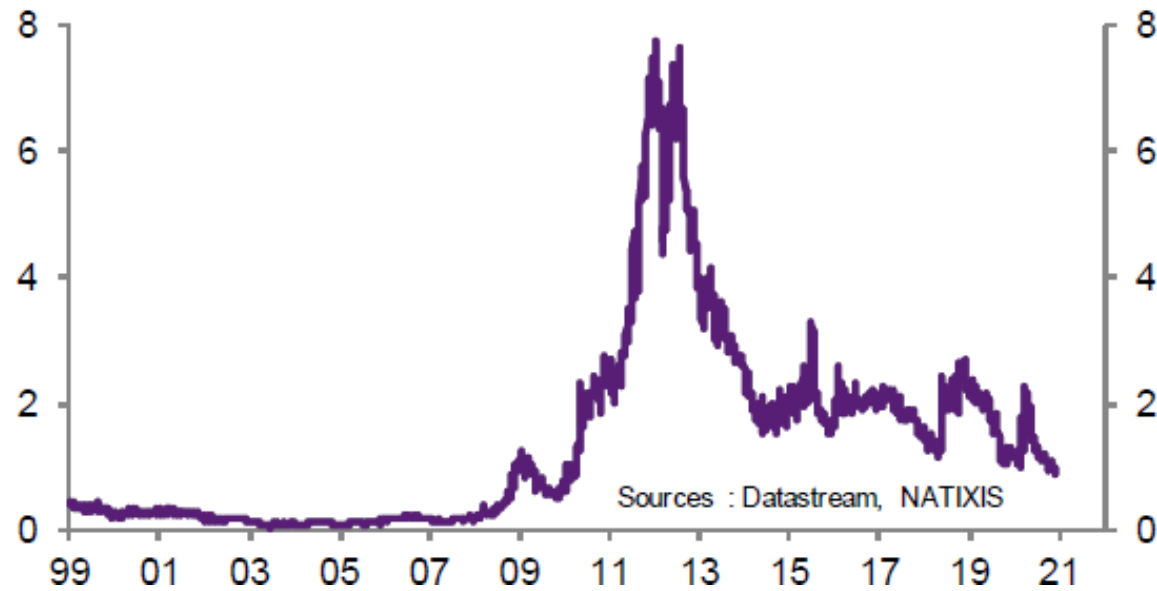
I. Convergence de taux d'intérêts longs, mais due à la BCE à partir de 2012

Taux d'intérêt à 10 ans sur les emprunts d'Etat (en %)



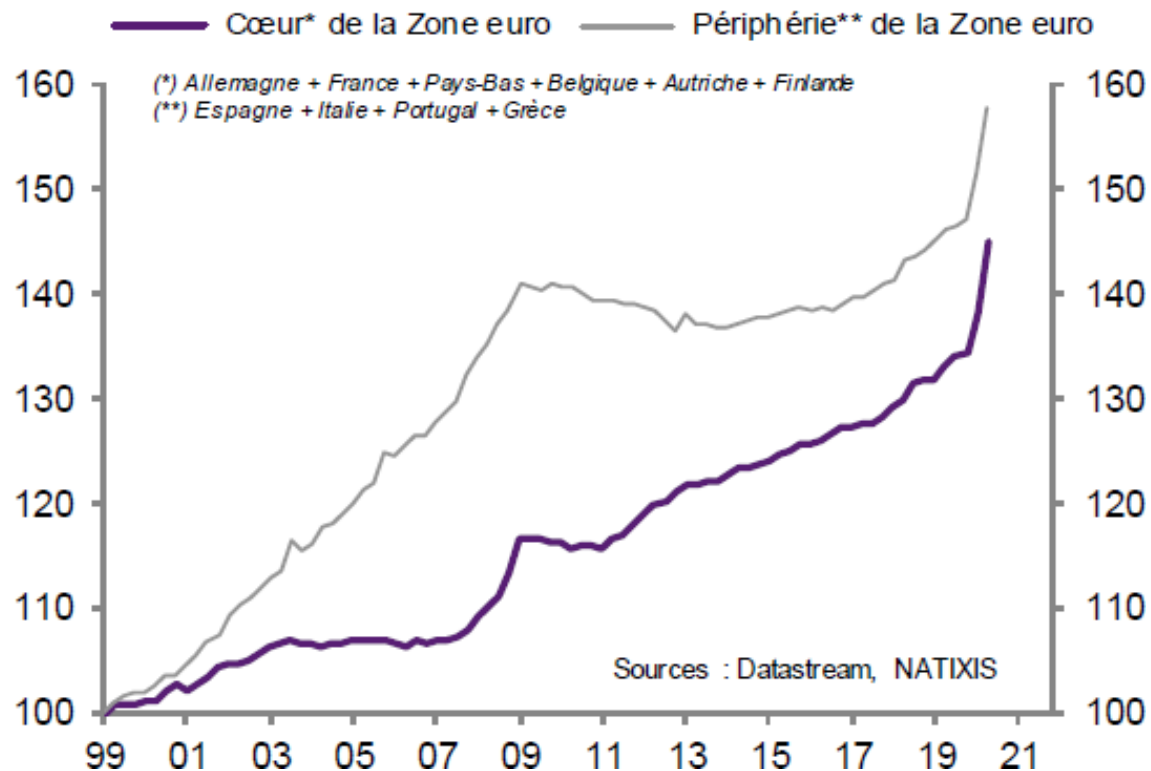
Ecart entre le taux à 10 ans sur les emprunts d'Etat des pays du cœur* de la Zone euro et le taux des pays périphériques** de la Zone euro

(*) Allemagne + France + Pays-Bas + Belgique
+ Autriche + Finlande
(**) Espagne + Italie + Portugal + Grèce



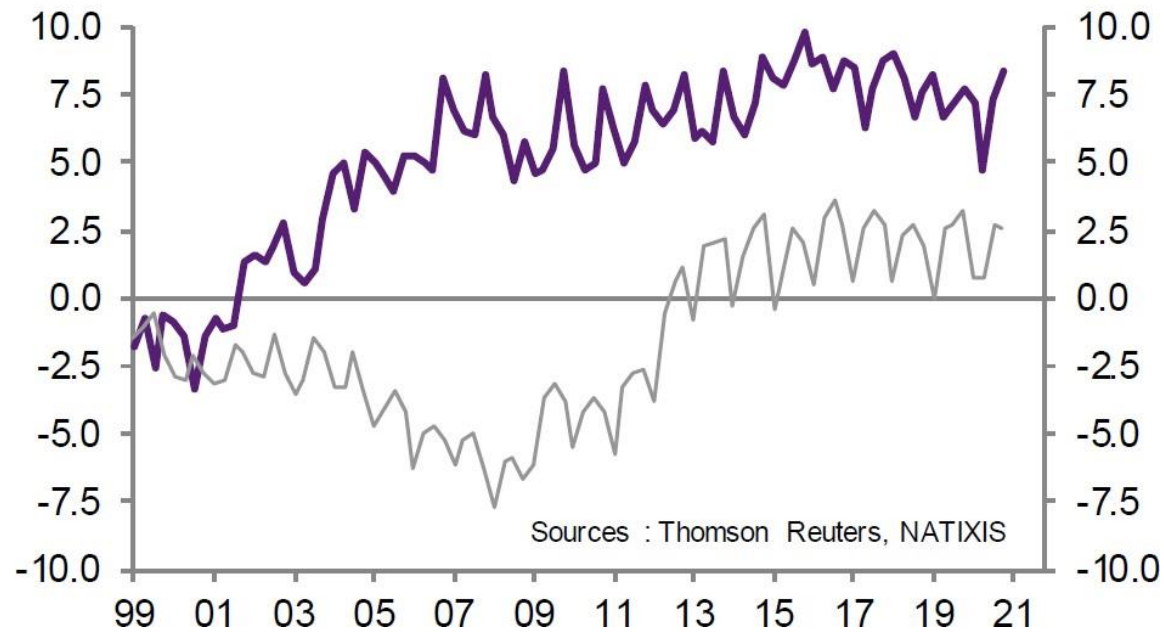
II. Convergence du coût salarial unitaire et du solde des balances courantes, mais due à la crise de la zone euro de 2010...

Coût salarial unitaire (100 en 1999:1)



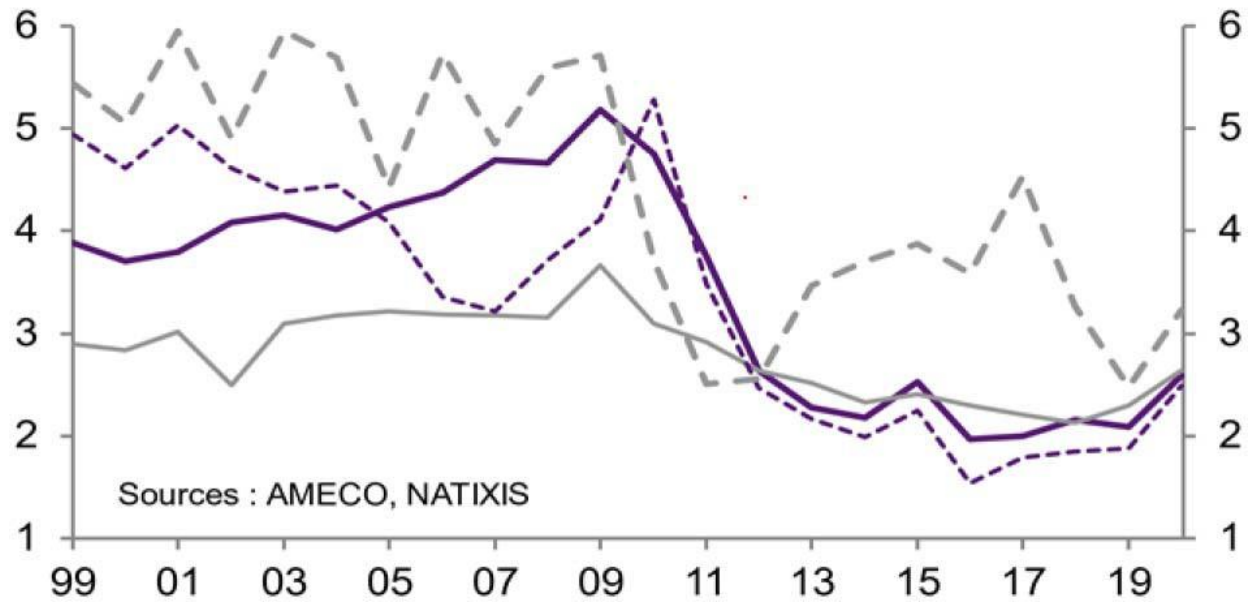
Balance courante (en % du PIB valeur)

— Allemagne — Espagne + Italie + Portugal + Grèce



Investissement de la Nation (en % du PIB valeur)

— Espagne — Italie
- - - Portugal - - - Grèce



III. Une novation européenne à saluer : le plan « Next Generation EU » et l'emprunt communautaire

Subventions du plan de relance européen

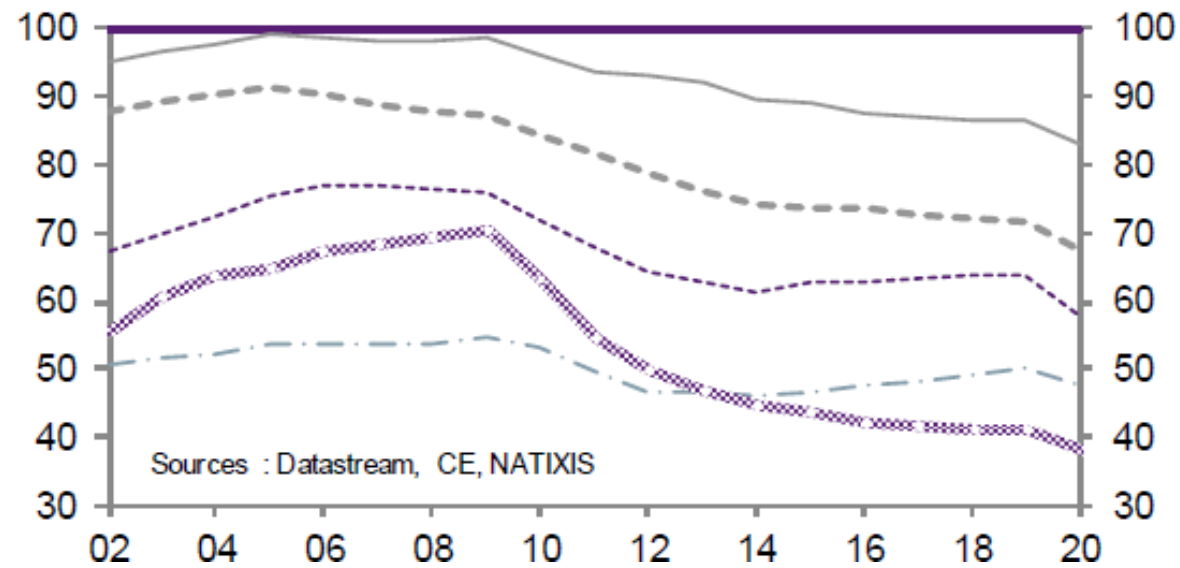
Pays	Montant (Md€)
Allemagne	26,8
France	41,3
Espagne	70,2
Italie	77,1

Sources : Commission Européenne

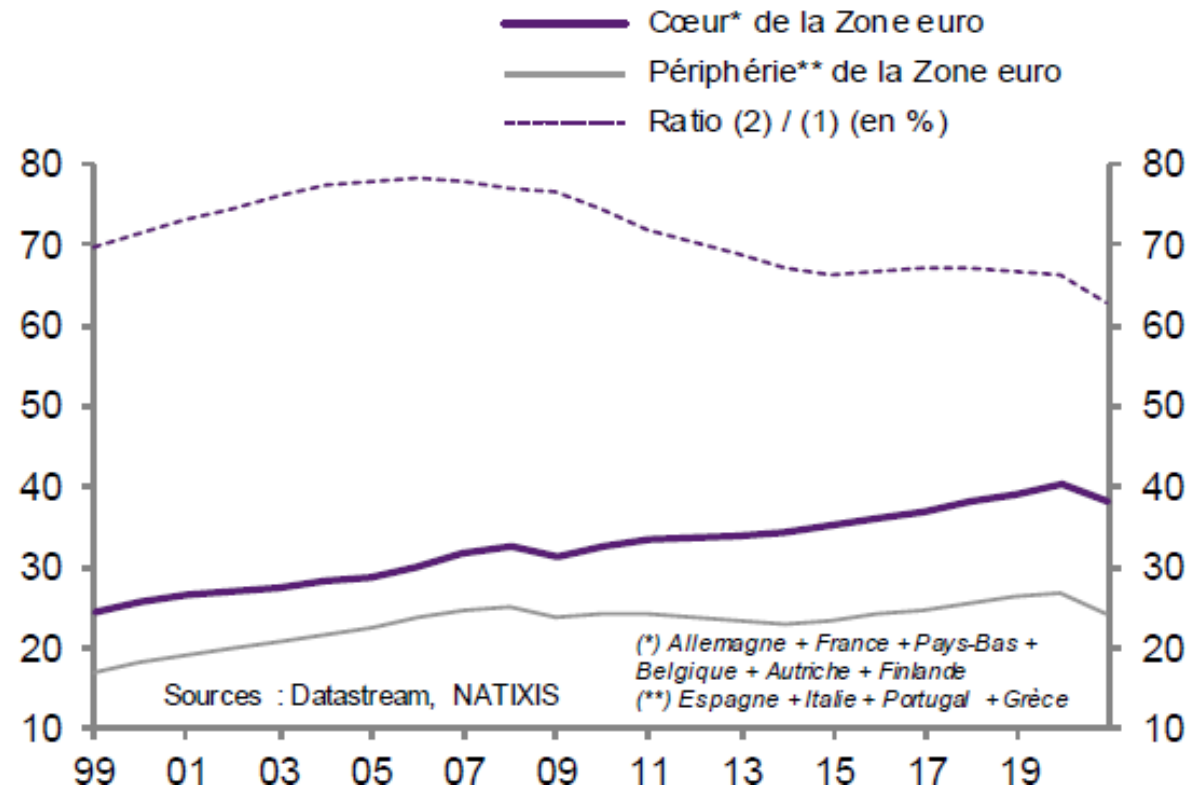
IV. Mais des divergences de PIB/habitant en croissance permanente depuis la grande crise financière et la crise spécifique de la zone euro

PIB par habitant (en euros, en % du PIB par habitant de l'Allemagne)

— Allemagne = 100 — France
- - - Espagne - - - Italie
- . - Portugal o o o o o Grèce



PIB par habitant (en milliers d'€ par tête)

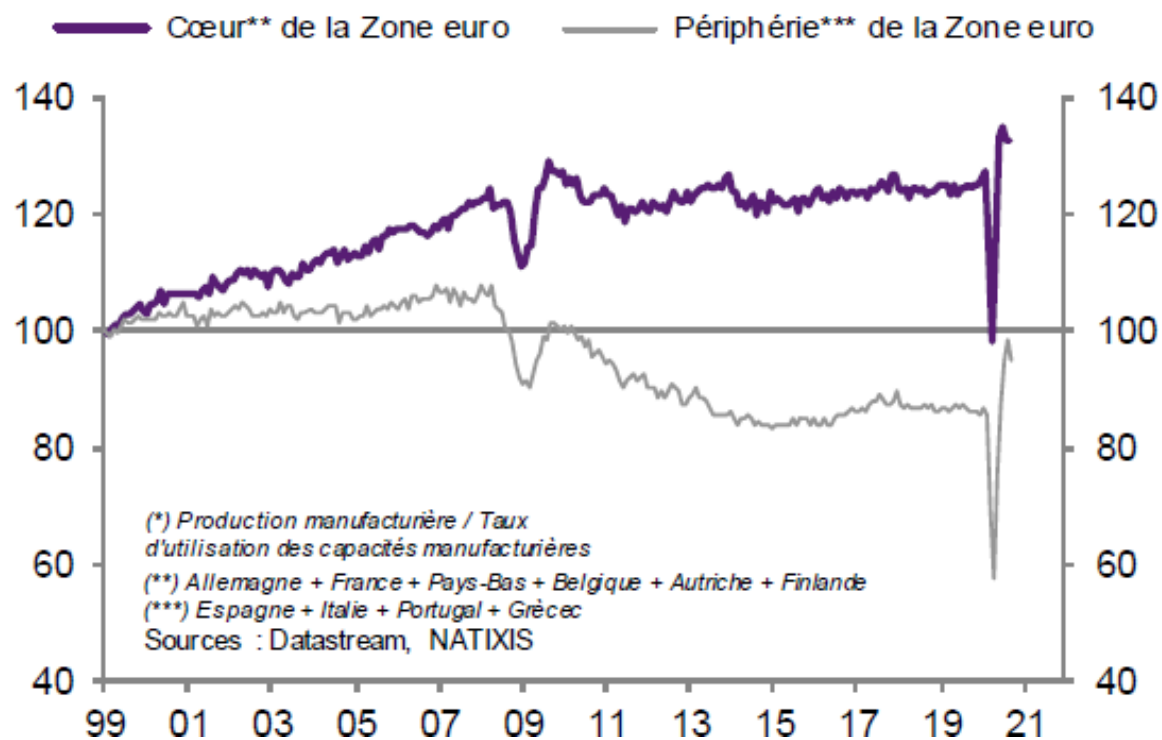


PIB par habitant en % de l'Allemagne

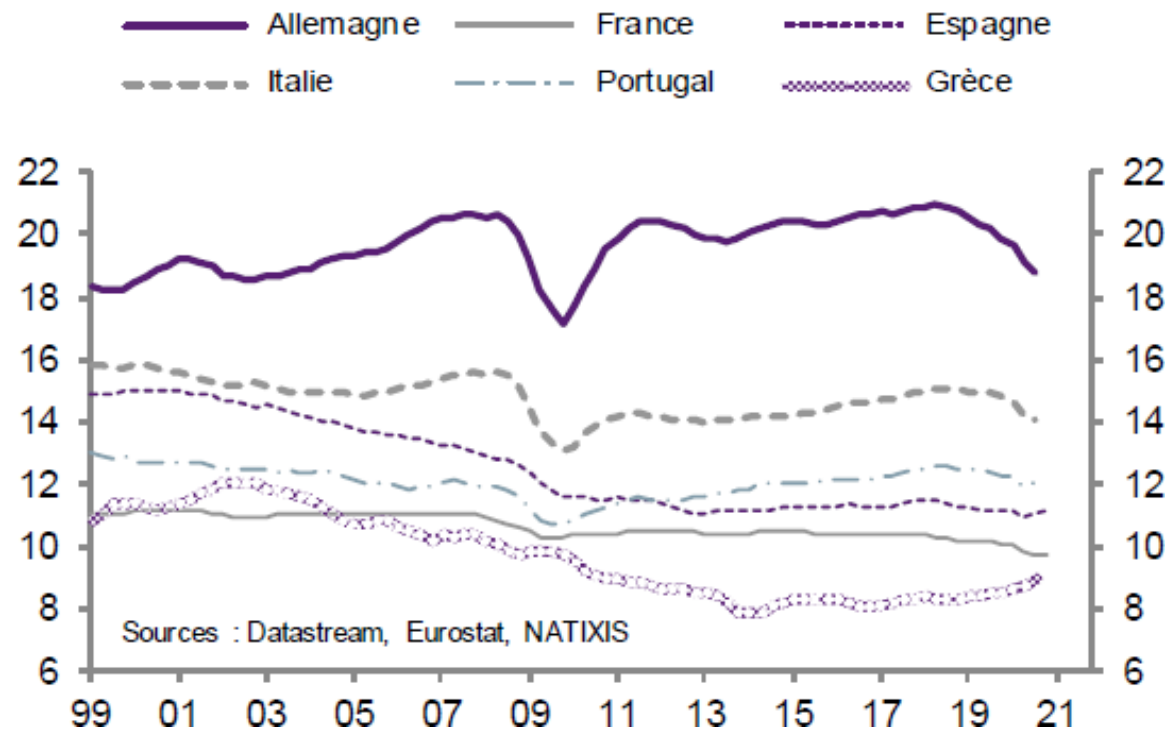
	2008	2019
France	98	86
Espagne	77	64
Italie	88	71
Portugal	54	50
Grèce	69	41

V. Des divergences dans les capacités de production et les valeurs ajoutées industrielles qui s'accroissent

Capacité de production manufacturière* (100 en 1999:1)

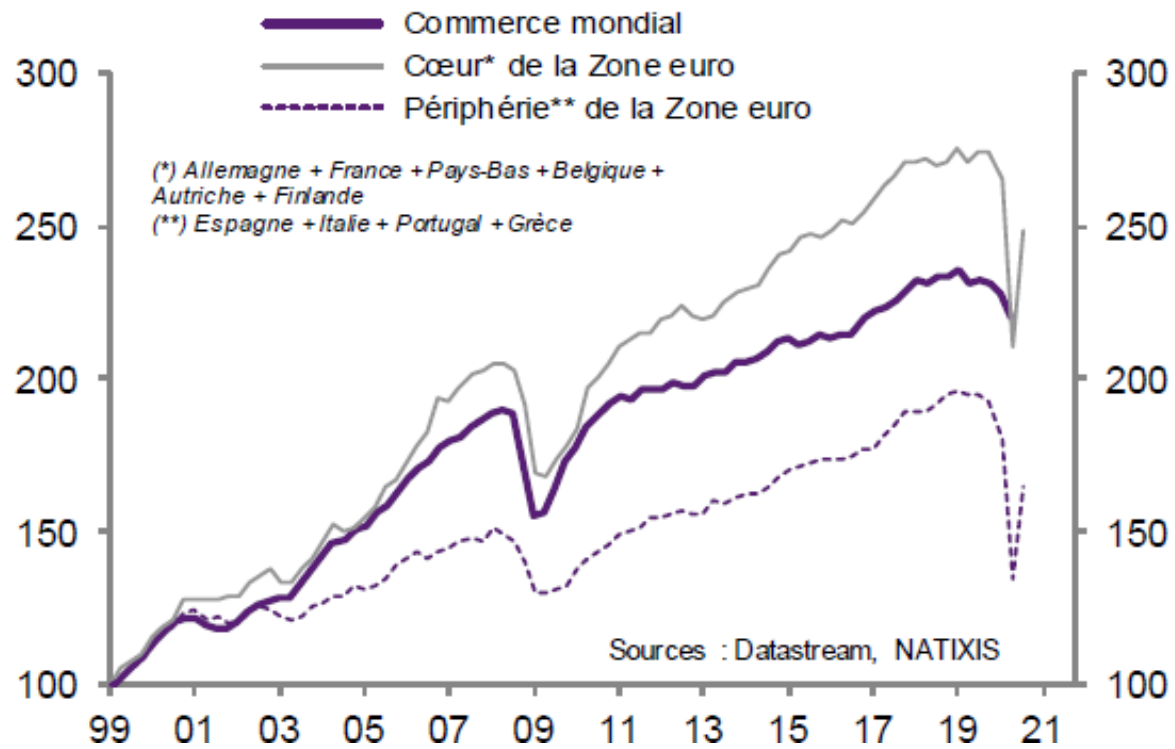


Valeur ajoutée manufacturière (en % du PIB volume)

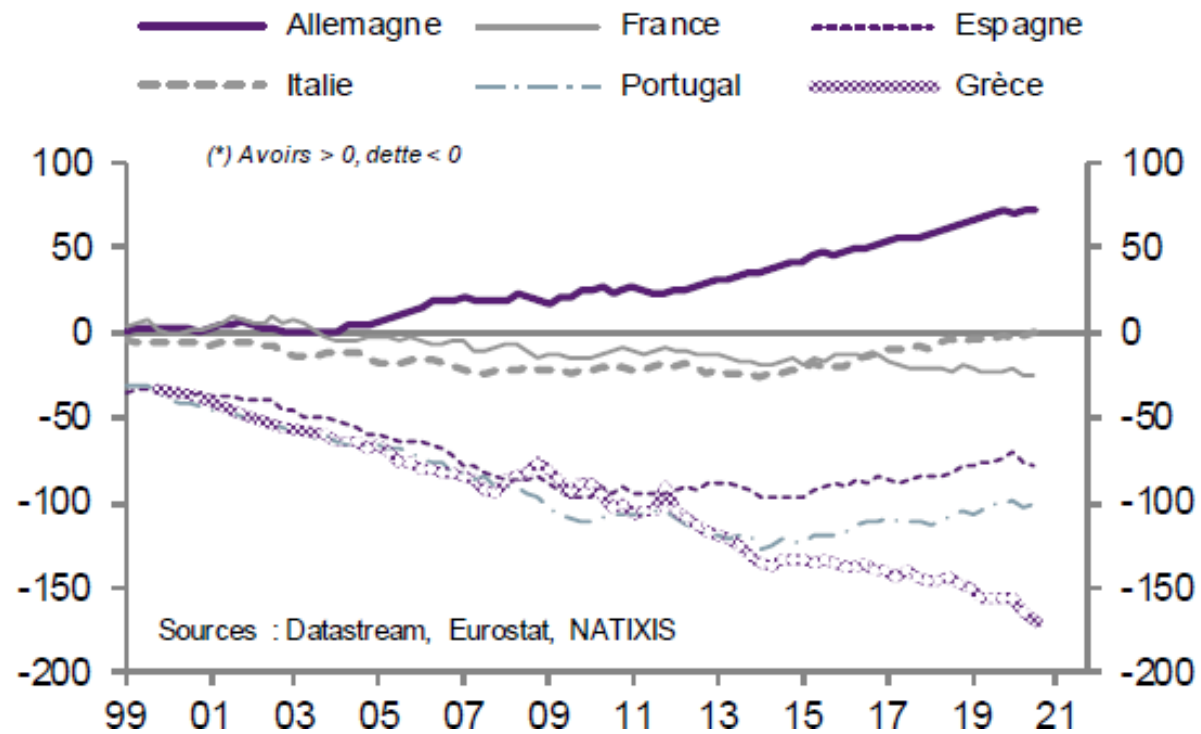


VI. De même pour les parts de marché dans le commerce mondial et pour les positions extérieures nettes

Exportations et commerce mondial (volume, 100 en 1999:1)



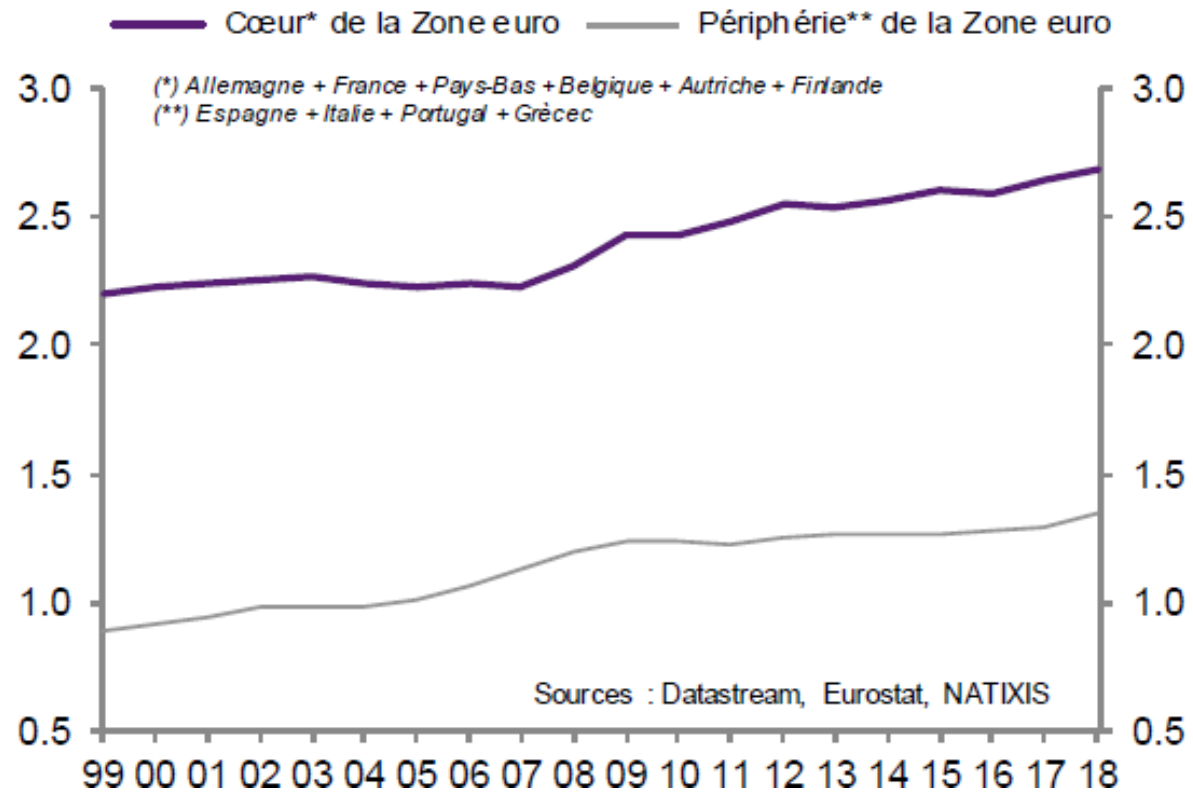
Actifs ou dette extérieurs nets* (en % du PIB valeur)



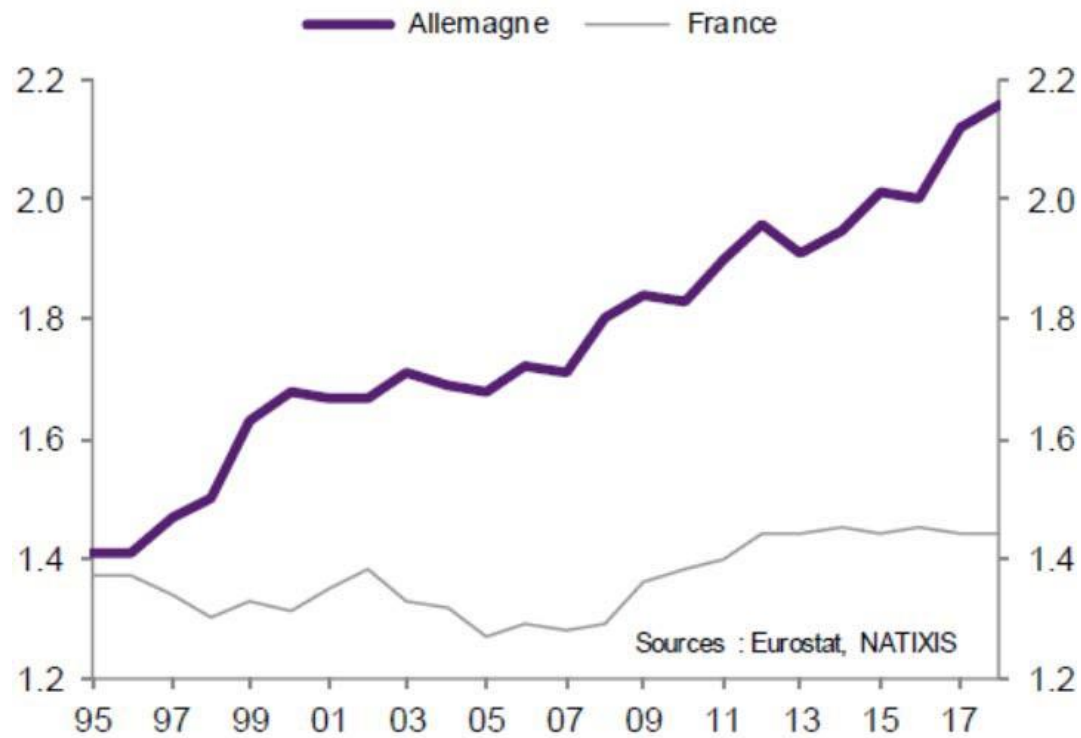
VII. Quelles raisons fondamentales de ces divergences

VIII. 1. Les dépenses en R&D

Dépenses en R&D (en % du PIB valeur)



Dépenses en R&D privées (en % du PIB valeur)



VIII. 2. Des niveaux de formations initiales et professionnelles très disparates

Enquête PISA de l'OCDE (score global)

	2000	2003	2006	2009	2012	2015	2018
Cœur* de la zone euro	499	506	503	506	509	503	498
Périphérie** de la zone euro	476	477	471	484	487	486	478

Sources : OCDE

Enquête PISA de l'OCDE (score global)

Pays	2000	2003	2006	2009	2012	2015	2018
Allemagne	487	499	505	510	515	508	500
France	507	506	493	497	500	496	494
Espagne	487	484	476	484	490	491	482
Italie	474	476	469	486	490	485	477
Pays-Bas	-	525	521	519	519	508	502
Belgique	507	515	511	509	509	503	500
Autriche	500	496	502	487	500	492	491
Finlande	540	545	553	543	529	523	516
Portugal	461	470	471	490	488	497	492

Niveau en mathématiques (CM1, grade 4)

Score enquête TIMMS

Pays	Score
Corée	600
Japon	593
Angleterre	556
Autriche	539
Pays-Bas	538
États-Unis	535
République tchèque	533
Finlande	532
Belgique	532
Moyenne UE	517
Portugal	525
Danemark	525
Hongrie	523
Suède	521
Allemagne	521
Pologne	520
Australie	516
Italie	515
Bulgarie	515
Canada	512
Slovaquie	510
Espagne	502
France	485

Sources: IEA TIMMS 2020

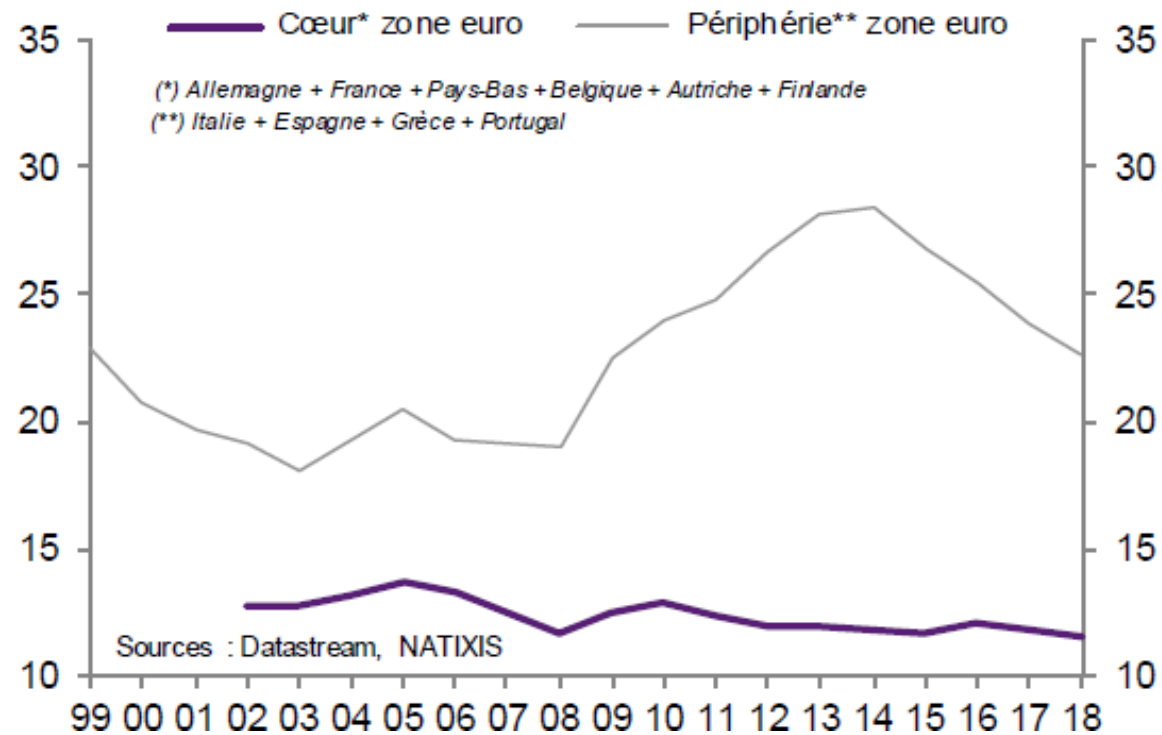
Enquête PIAAC de l'OCDE, score global par score décroissant (numératie et littéracie, 2016)

Rang	Pays	Score
1	Finlande	284,9
2	Pays-Bas	282,2
3	Flandre (Belgique)	277,9
4	Slovaquie	274,8
5	Autriche	272,2
6	Allemagne	270,8
7	Irlande	261,1
8	France	258,2
9	Slovénie	257,0
10	Grèce	252,9
11	Italie	248,8
12	Espagne	248,8

Sources : OCDE

VIII. 3. Et leurs conséquences en termes de taux d'emploi des jeunes, comme de toute la population

Proportion des jeunes âgés de 15 à 29 ans déscolarisés sans emploi* (en %)



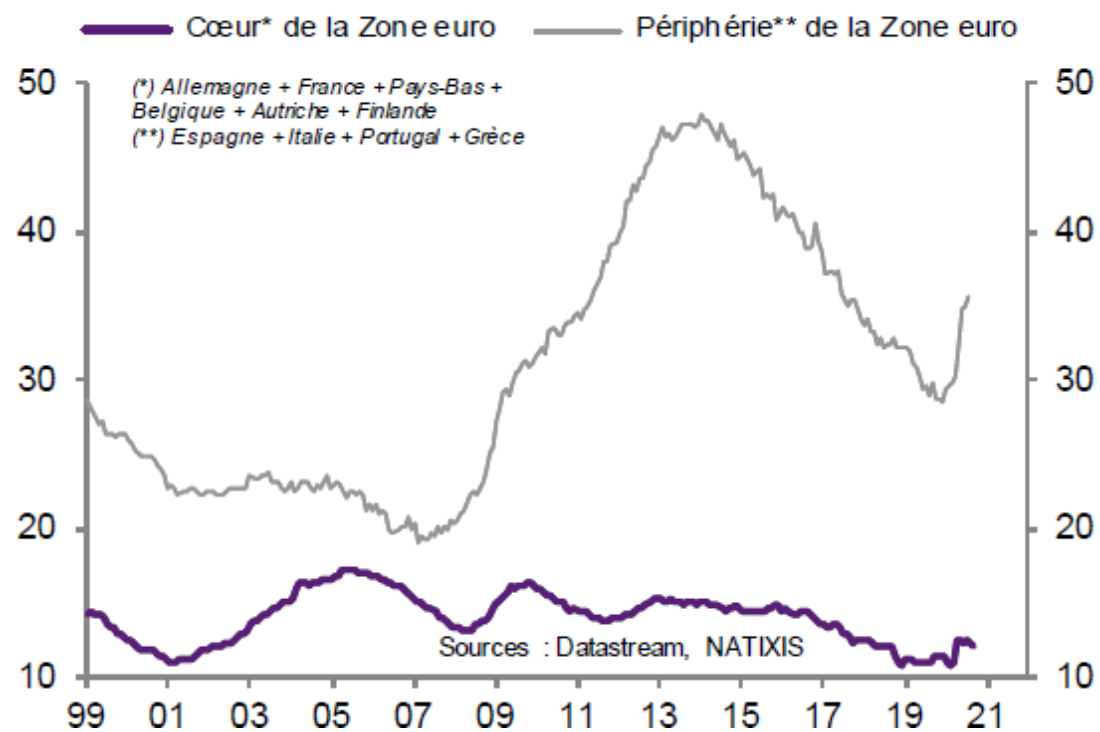
Proportion de jeunes déscolarisés sans emploi (NEET*, moyenne 2002-2018, par proportion croissante)

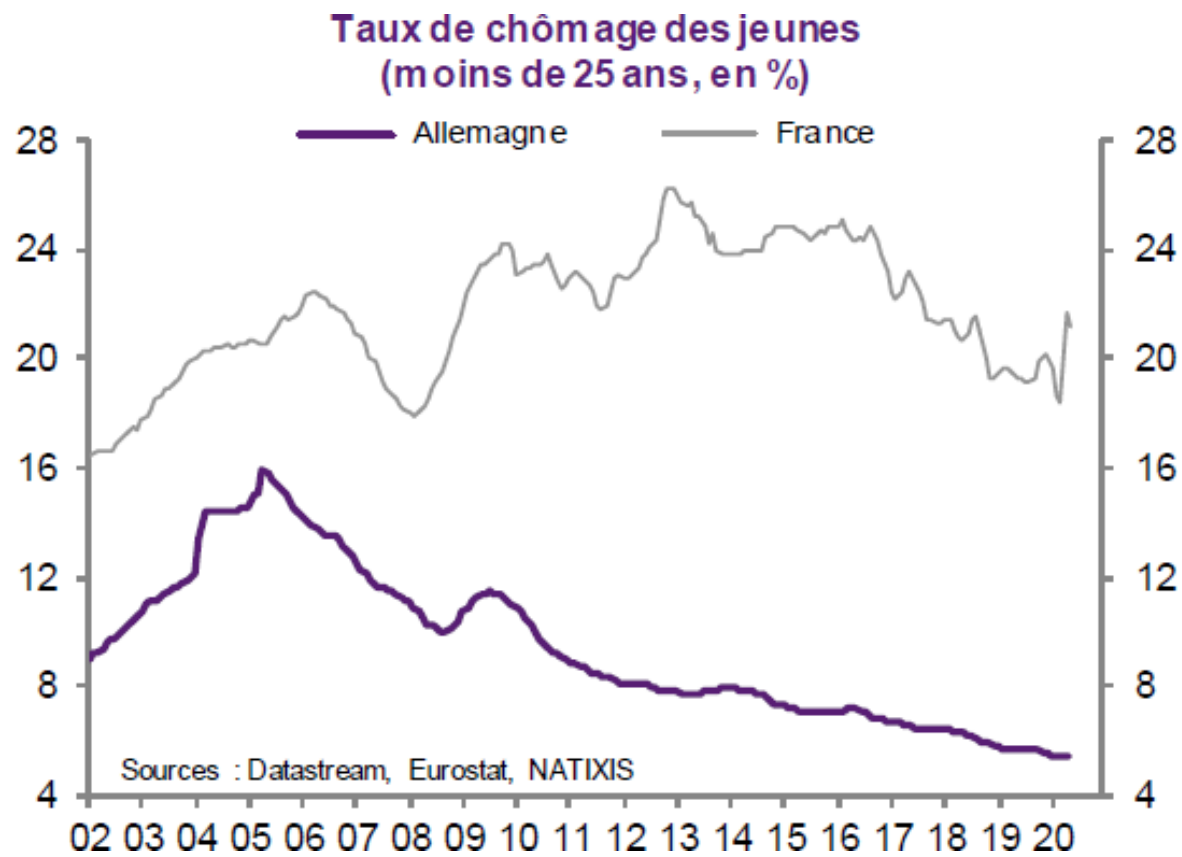
Pays	Proportion de NEET (en %)
Pays-Bas	7.5
Suède	9.3
Danemark	9.3
Japon	9.4
Suisse	9.6
Autriche	10.7
Allemagne	11.3
Australie	11.7
Finlande	12.1
Canada	12.8
Nouvelle-Zélande	12.9
Belgique	13.8
Portugal	13.8
Royaume-Uni	14.4
Etats-Unis	14.4
France	15.7
Espagne	20.1
Grèce	21.4
Italie	22.8

(*) NEET : Neither employed nor in education or training

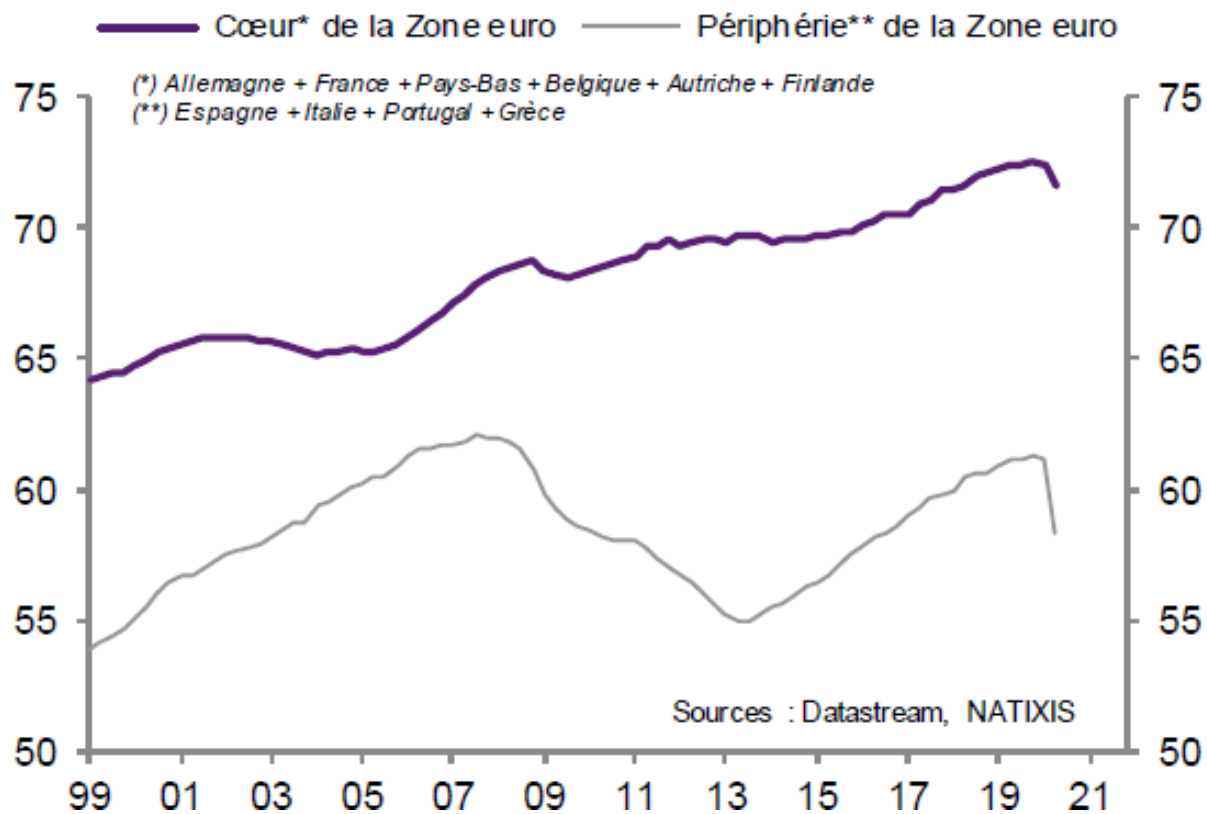
Source : OCDE

Taux de chômage des jeunes (en %)



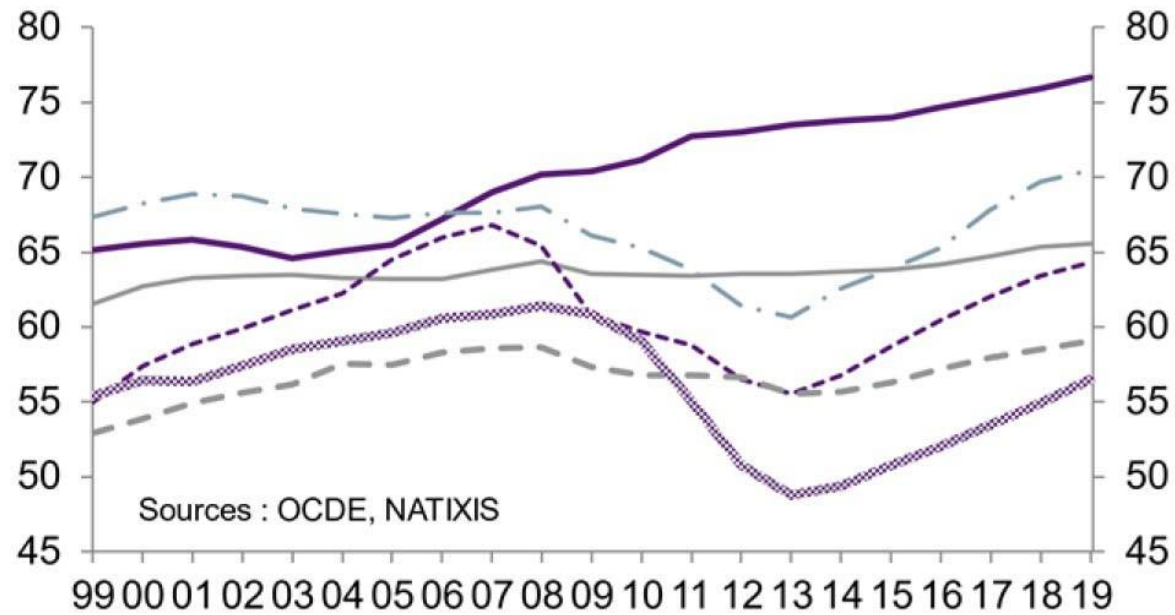


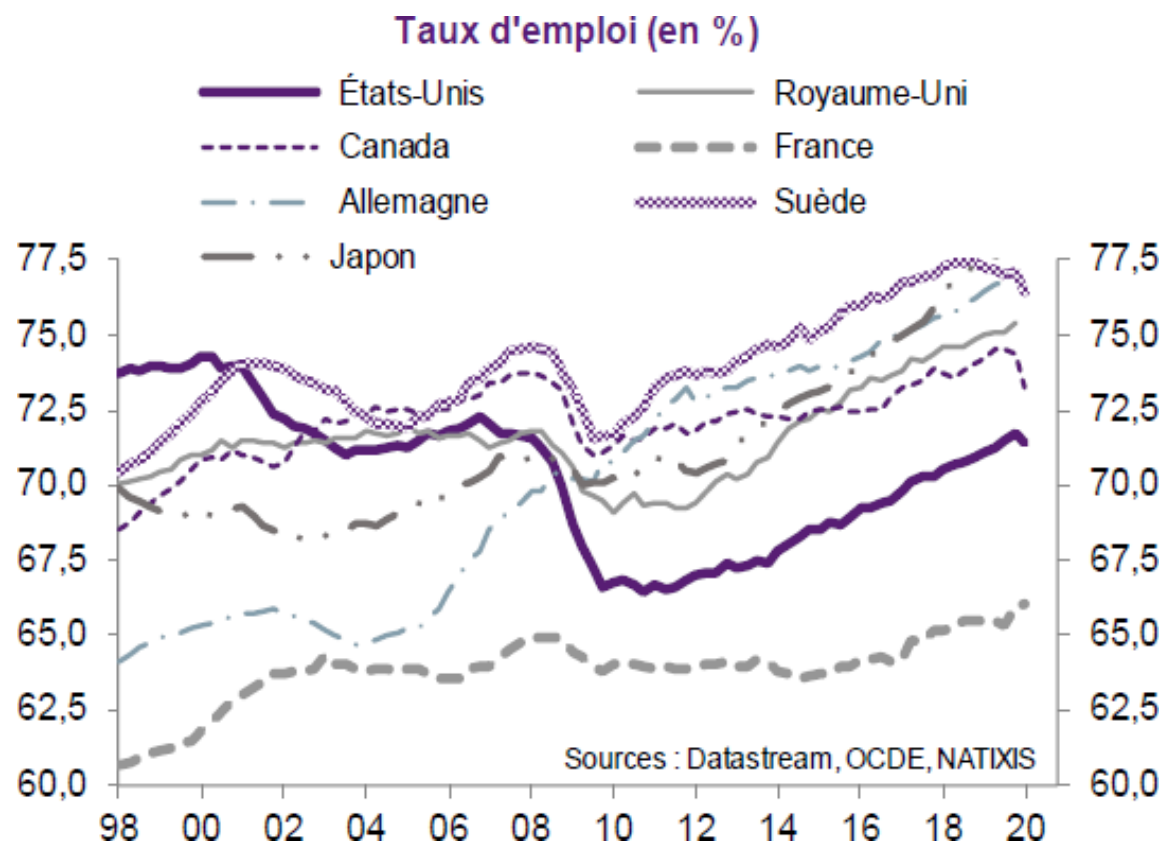
Taux d'emploi (en %)



Taux d'emploi (en %)

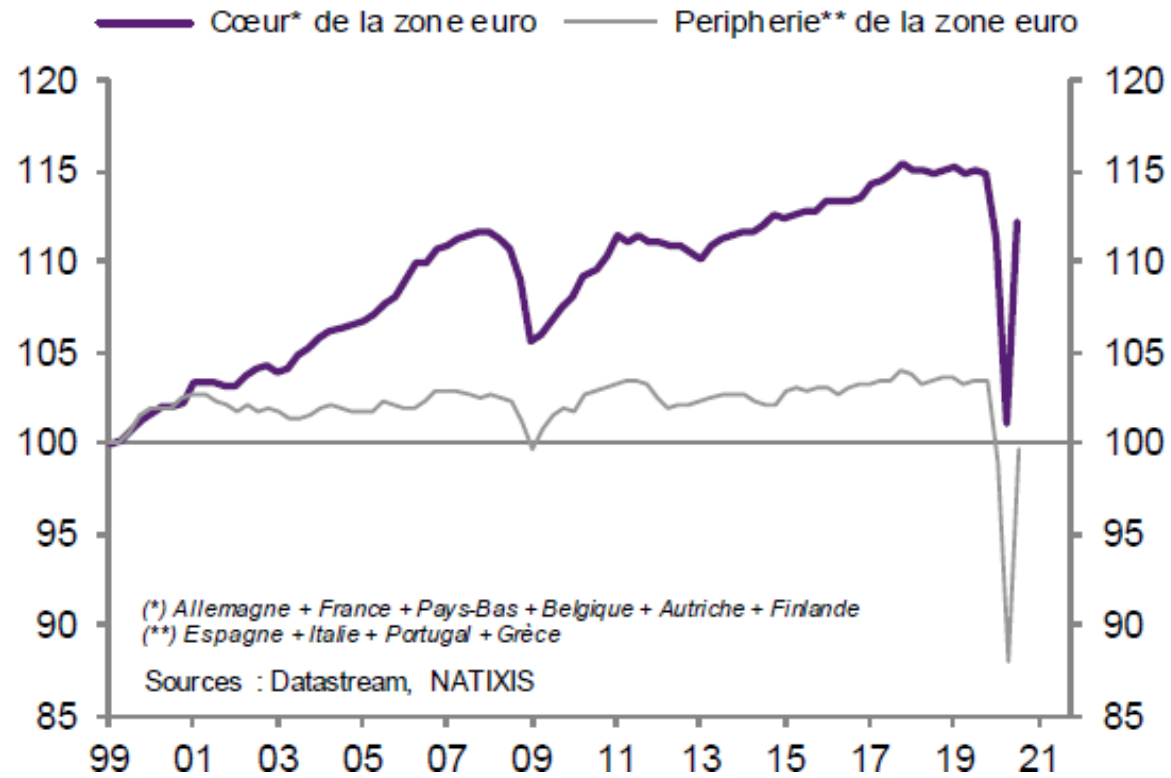
— Allemagne — France - - - Espagne
- - - Italie - . - Portugal ●●● Grèce





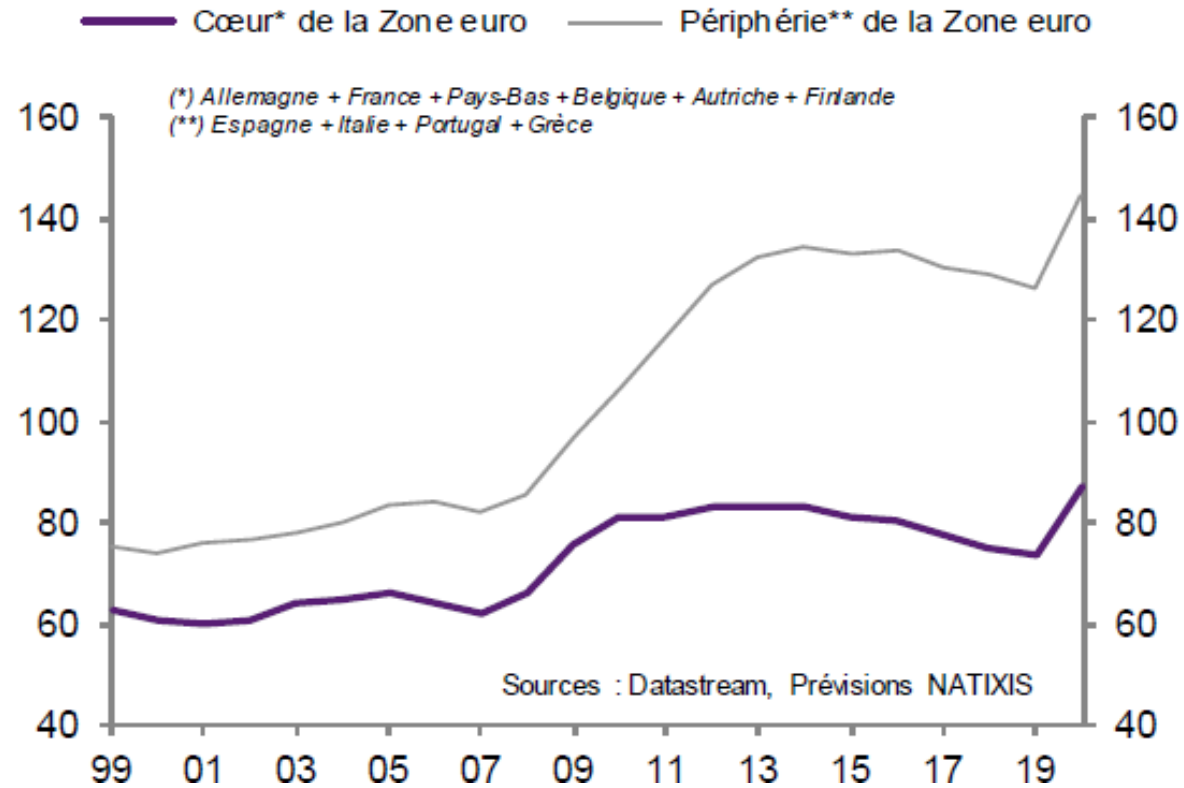
VIII.4. Causes et conséquences n° 1 : L'évolution de la productivité

Productivité par tête (100 en 1999:1)

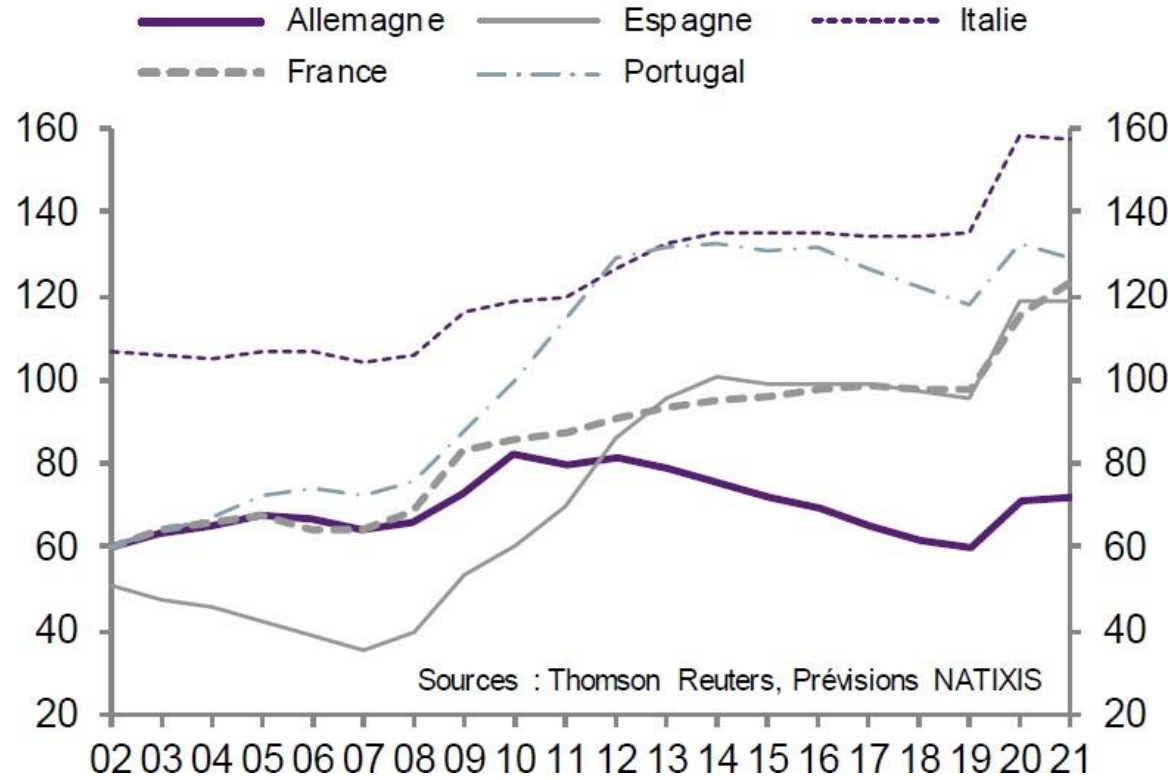


VIII. 5. Causes et conséquences n° 2 : L'évolution de la dette publique

Dette publique (en % du PIB valeur)



Dette publique (en % du PIB valeur)



IX. Les risques engendrés par ces divergences

- La pandémie aura encore accentué les divergences en cours avant la covid
- Ces divergences vont provoquer des tensions accrues au sein de la zone euro

➤ Soit on trouvera de nouveaux arrangements institutionnels et de nouveaux modes de régulation de la zone euro,

avec une union de transferts affirmée, permise uniquement :

- par des réformes structurelles des pays du Sud (y compris France) permettant de rehausser le potentiel de croissance et de sortir d'un endettement public sans cesse en hausse
- par une politique européenne industrielle ET d'aménagement du territoire, permettant aux pays du Sud de redresser leur production industrielle

➤ Soit s'accroîtront les risques

- de polarisation encore accrue de l'industrialisation vers les pays du Nord,
- de montée du populisme au Sud,
- avec un rejet par les populations du Nord de tout transfert entre le Nord et le sud,
- et de rejet de la politique de la BCE.

X. L'avènement d'un moment hamiltonien?

Etats-Unis : dépenses publiques fédérales (en % du PIB valeur)

