

# Salaires et rentabilité

Biennale Lasaire  
Saint Etienne

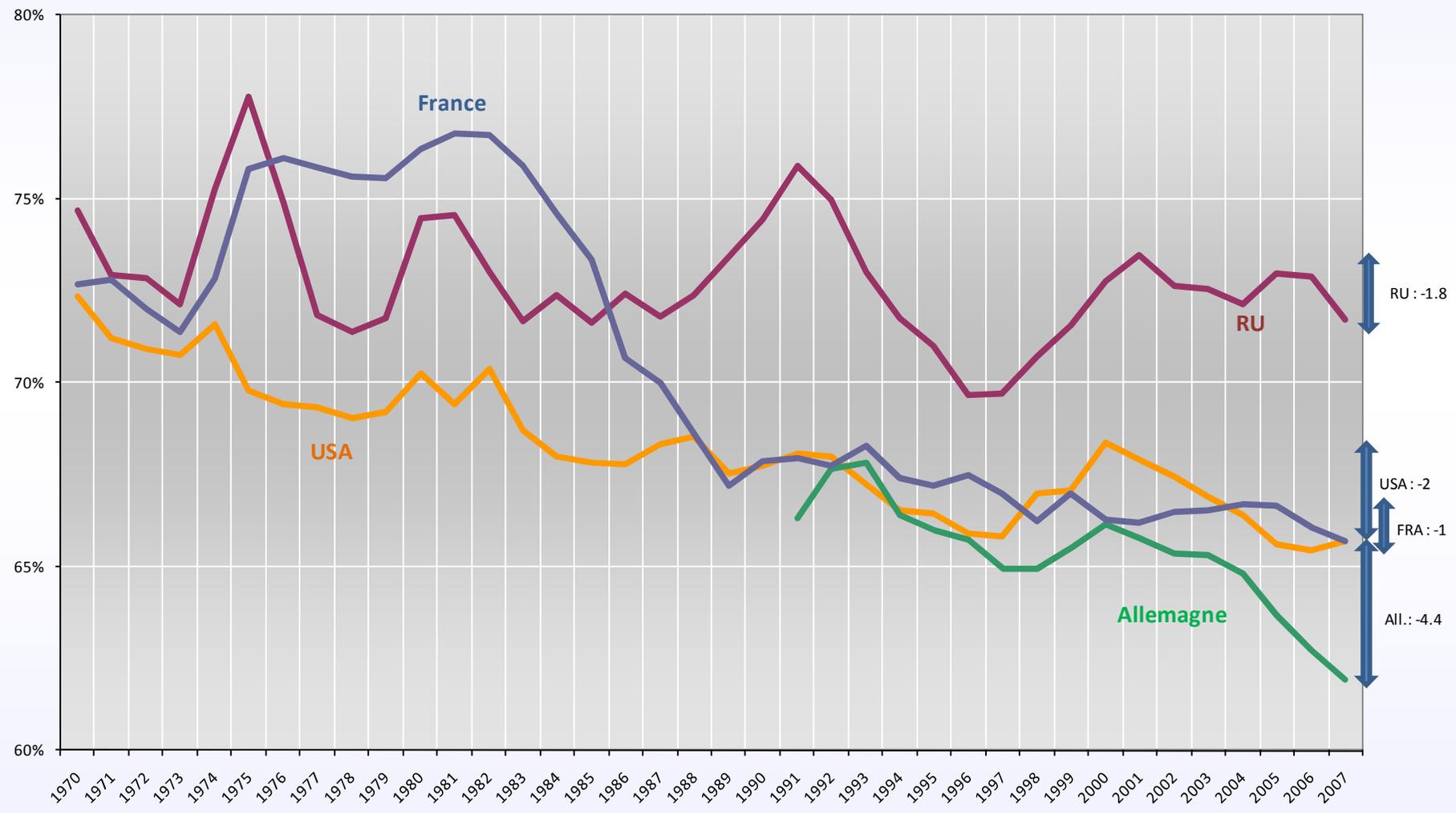
**Xavier Timbeau**

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

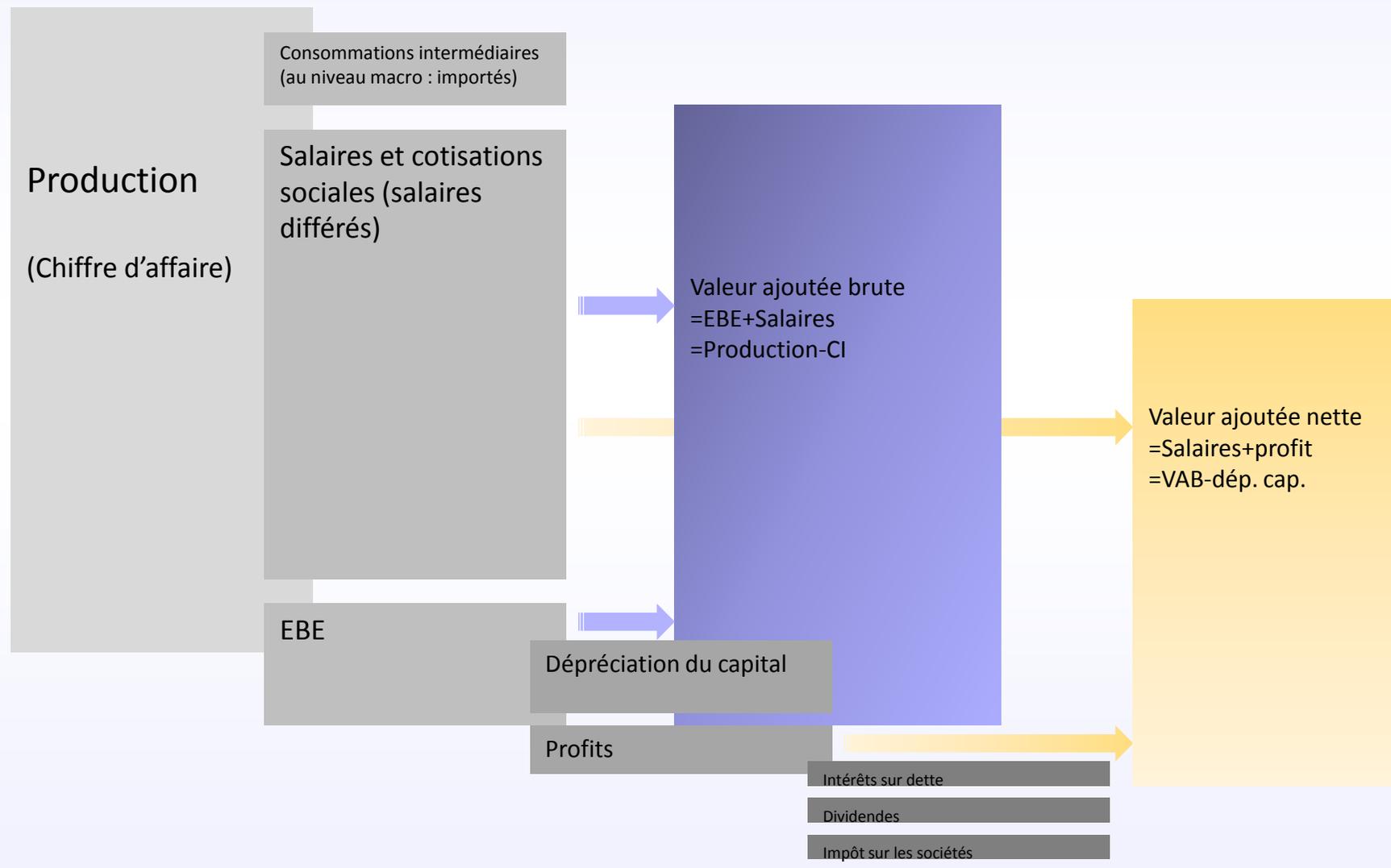
18 septembre 2008

# 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



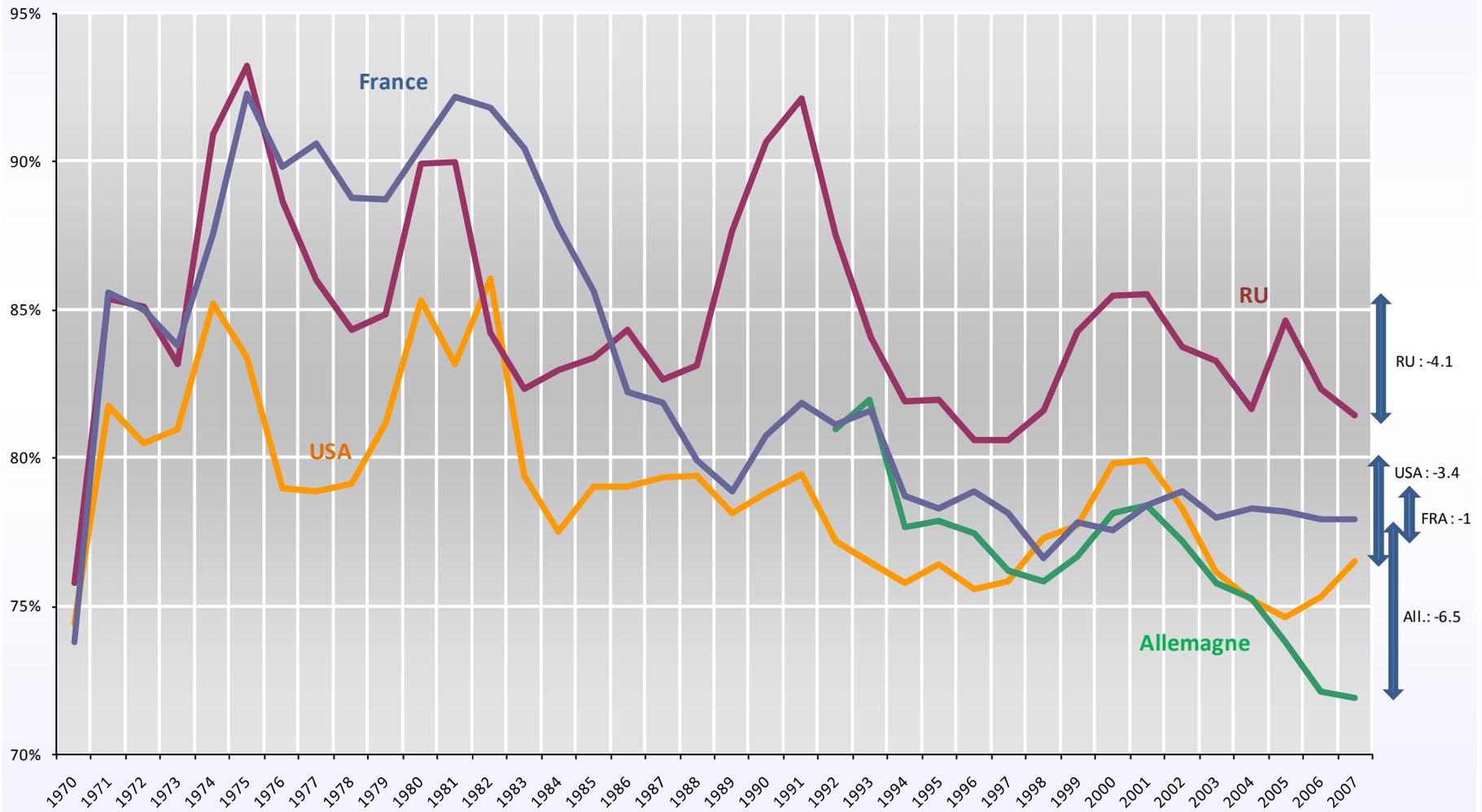
# Prendre en compte la dépréciation du capital : la valeur ajoutée nette



# Les salaires dans la valeur ajoutée nette

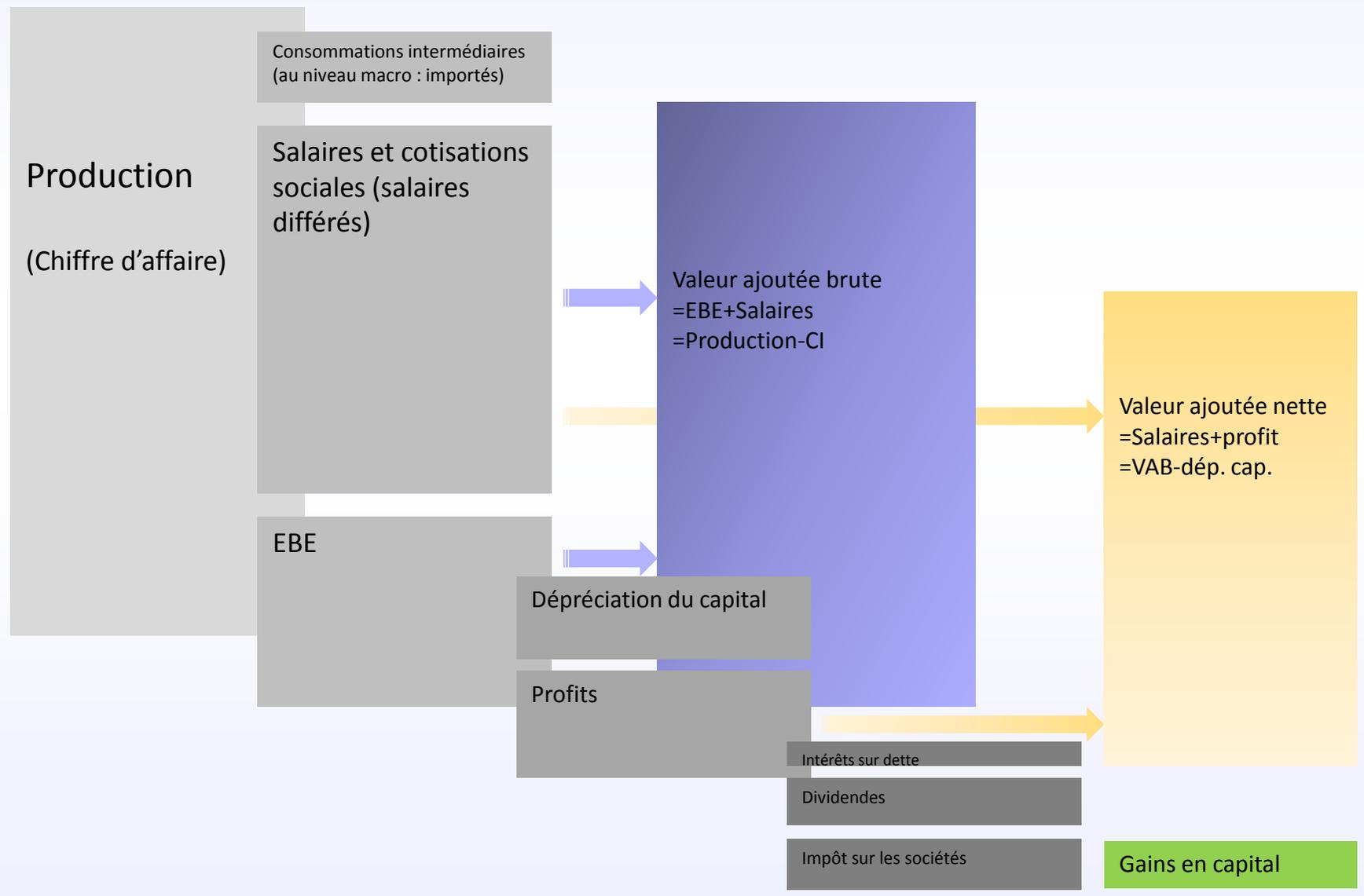
**Part des salaires dans la valeur ajoutée nette (en %)**

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

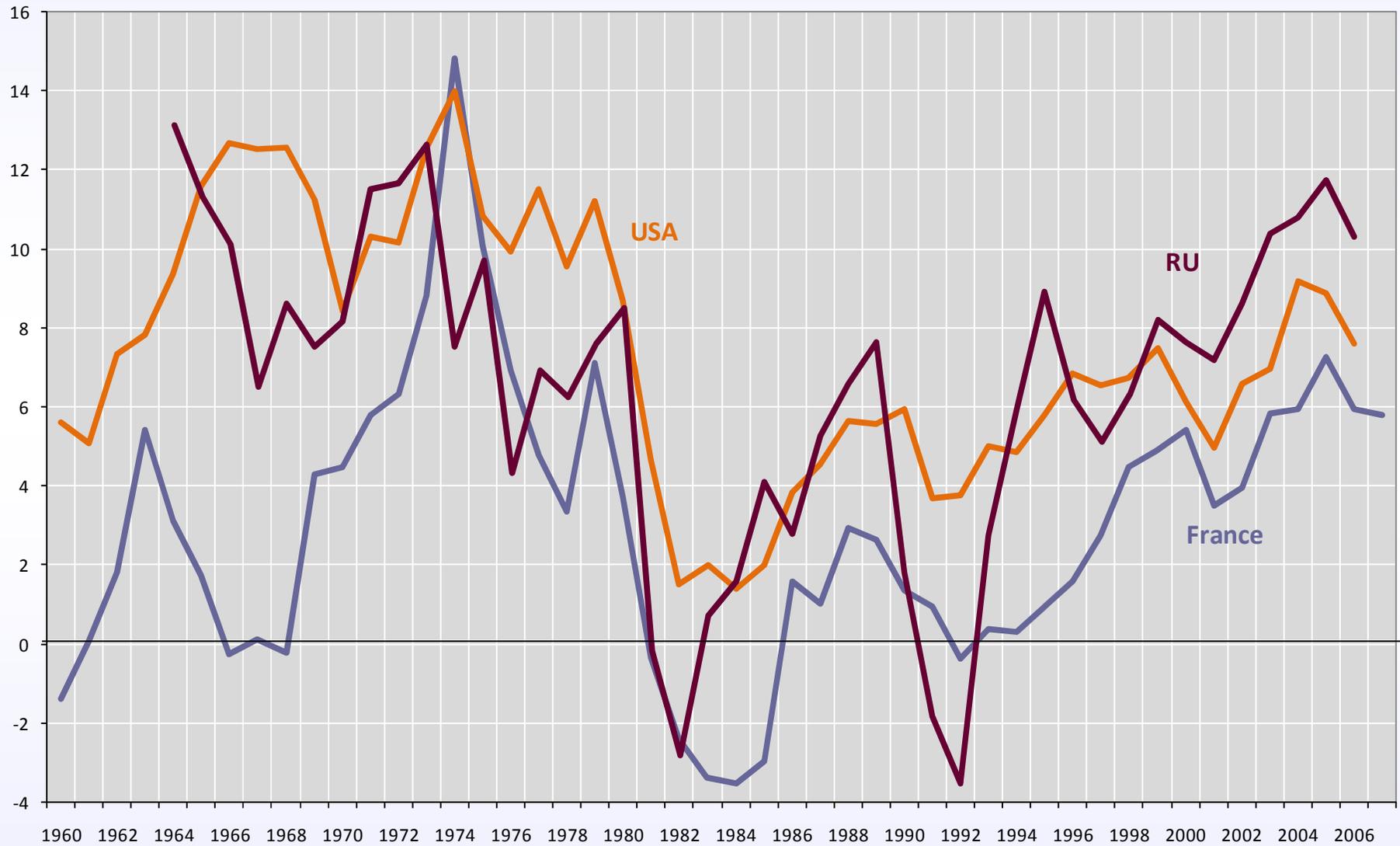


RU : -4.1  
 USA : -3.4  
 FRA : -1  
 All. : -6.5

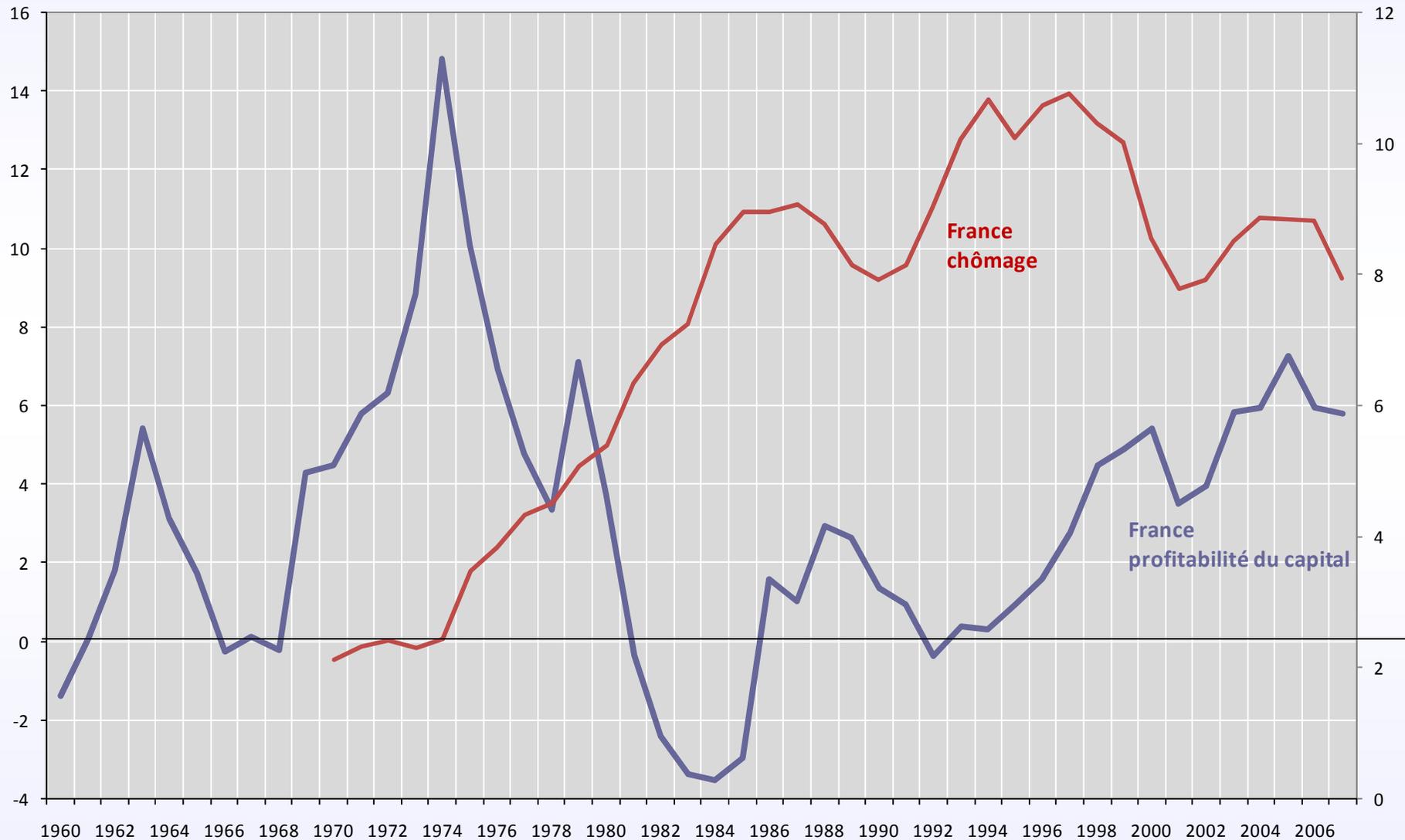
# Prendre en compte la dépréciation du capital : la valeur ajoutée nette



# 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**