

FLASH ÉCONOMIE

RECHERCHE ÉCONOMIQUE

17 janvier 2012 – N°40

Quelles sont les vraies différences entre l'industrie allemande et l'industrie française ?

On sait que l'industrie manufacturière est de plus grande taille et beaucoup plus exportatrice en Allemagne qu'en France. Mais nous voulons affiner ce diagnostic en comparant plus précisément, entre les industries des deux pays :

- *les gains de productivité, les coûts salariaux, les prix, les marges bénéficiaires ;*
- *l'évolution de la demande (intérieure et à l'exportation), et en conséquence celle de la valeur ajoutée et de l'emploi ;*
- *l'effort d'investissement, d'accumulation de capacités de production ;*
- *le niveau de gamme de la production ;*
- *l'importance des délocalisations (de l'outsourcing dans les pays émergents).*

Au total, on peut comprendre l'asymétrie de performance entre l'industrie allemande et l'industrie française :

- *la compétitivité-coût de l'industrie française s'est détériorée, mais pas massivement ;*
- *la demande totale adressée à l'industrie française a été forte et les délocalisations sont similaires dans les deux pays ;*
- *mais le niveau de gamme de l'industrie française est trop faible : il en a résulté la baisse des marges bénéficiaires, l'incapacité à accumuler assez de capacités de production, l'incapacité de la production à suivre la demande, et les pertes de parts de marché.*

RECHERCHE ECONOMIQUE

Rédacteur :

Patrick ARTUS

Une asymétrie évidente entre l'industrie manufacturière allemande et l'industrie manufacturière française

L'industrie allemande est de beaucoup plus grande taille que l'industrie française (graphiques 1a-1b), est beaucoup plus exportatrice (graphiques 2a-2b, tableau 1). Nous essayons de mieux comprendre cette asymétrie, qui donne à l'Allemagne une croissance potentielle plus forte, une stabilité financière plus grande avec les excédents extérieurs, en comparant de manière plus détaillée les industries des deux pays.

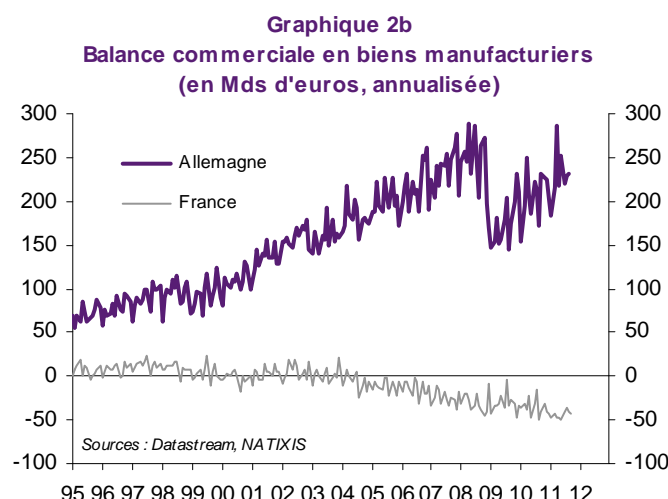
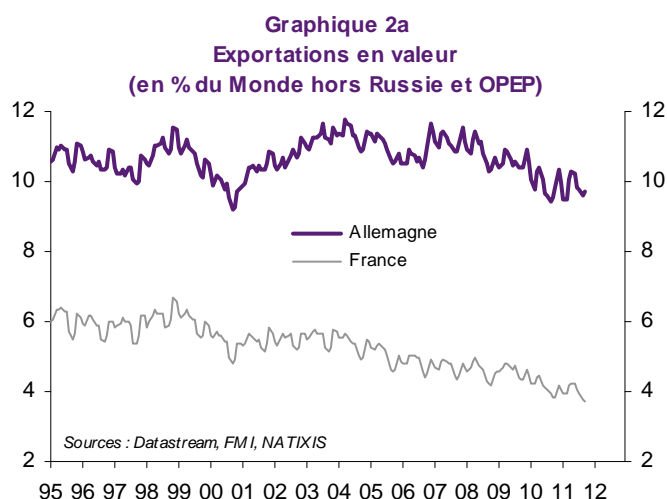
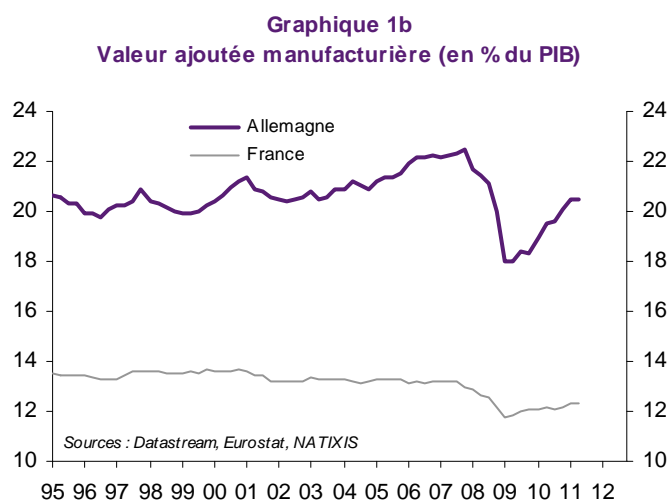
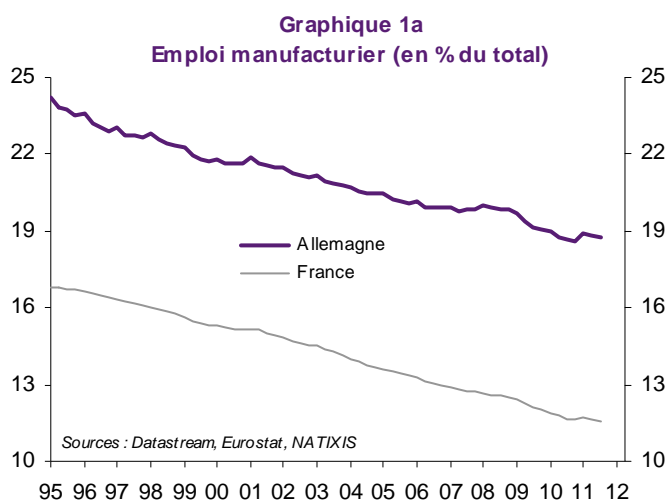


Tableau 1
Nombre d'entreprises exportatrices

Nombre	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
France	107 500	105 000	101 200	100 000	99 000	98 000	95 210	91 900	90 855
Allemagne	-	-	-	219 244	226 140	236 885	245 051	239 437	nd

Source : sources nationales

Productivité, coûts salariaux, prix, marges bénéficiaires

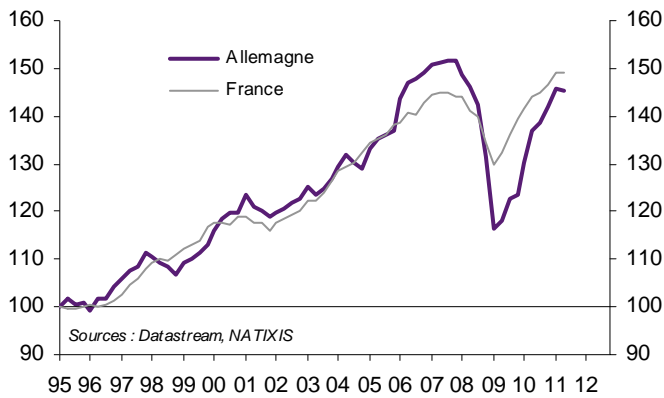
La productivité a augmenté de la même manière dans l'industrie allemande et dans l'industrie française (graphique 3a) ; le salaire nominal et donc le coût salarial unitaire ont augmenté plus vite (de 7% depuis 1995) en France (graphiques 3b-3c et tableau 2).

Tableau 2
Coût horaire de la main d'œuvre dans l'industrie, charges comprises, en euros

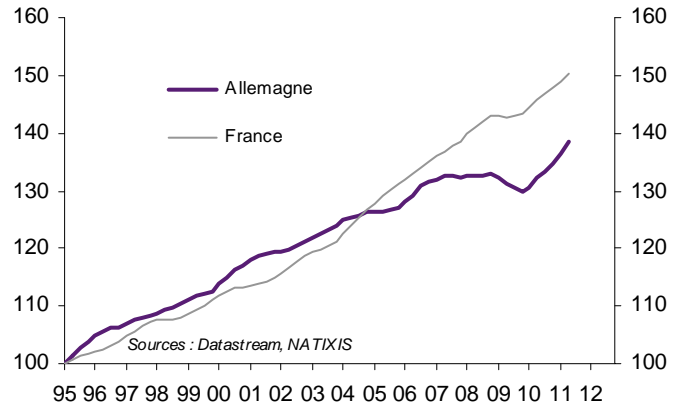
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Allemagne	-	24,1	24,5	24,8	25,3	26,6	27,5	28,2	28,9	29,1	30,20	31,40	31,60	32,30	33,00	33,10
France	-	22,25	22,69	23,07	23,68	24,79	25,9	26,9	26,10	26,96	28,10	29,28	30,45	31,67	32,92	34,17

Sources : Eurostat, Calcul NATIXIS

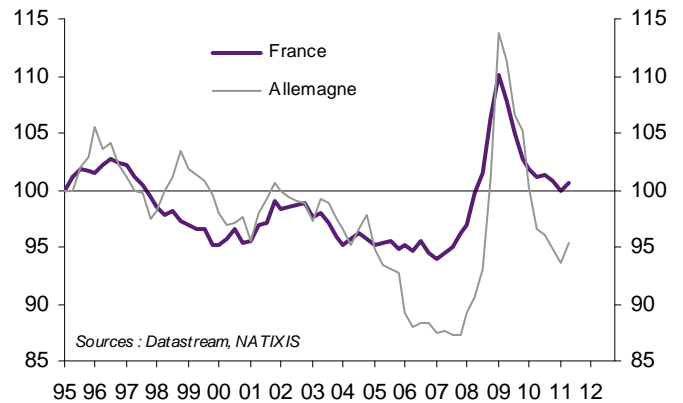
Graphique 3a
Productivité par tête dans le secteur
manufacturier (100 en 1995:1)



Graphique 3b
Salaire nominal par tête dans le secteur
manufacturier (100 en 1995:1)

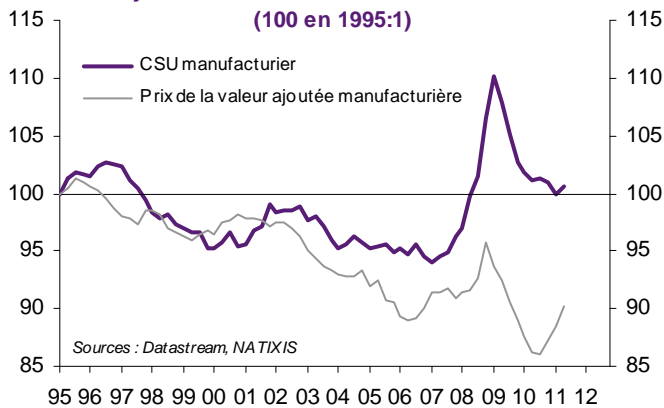


Graphique 3c
Coût salarial unitaire dans le secteur
manufacturier (100 en 1995:1)

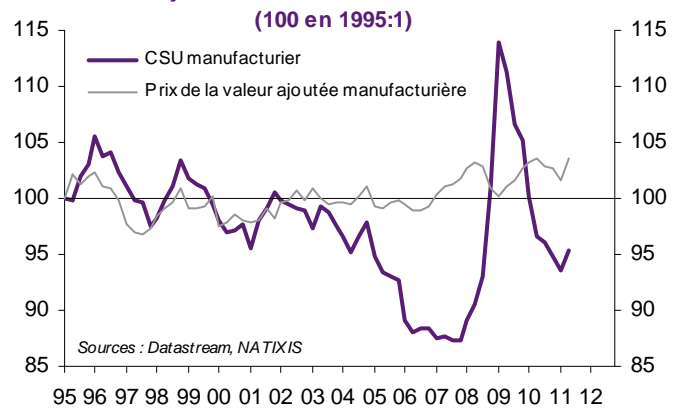


Par ailleurs, les marges bénéficiaires de l'industrie se sont beaucoup resserrées en France alors qu'elles se sont accrues en Allemagne (graphiques 4a-4b).

Graphique 4a
France : coût salarial unitaire et prix de la valeur
ajoutée dans le secteur manufacturier
(100 en 1995:1)



Graphique 4b
Allemagne : coût salarial unitaire et prix de la valeur
ajoutée dans le secteur manufacturier
(100 en 1995:1)



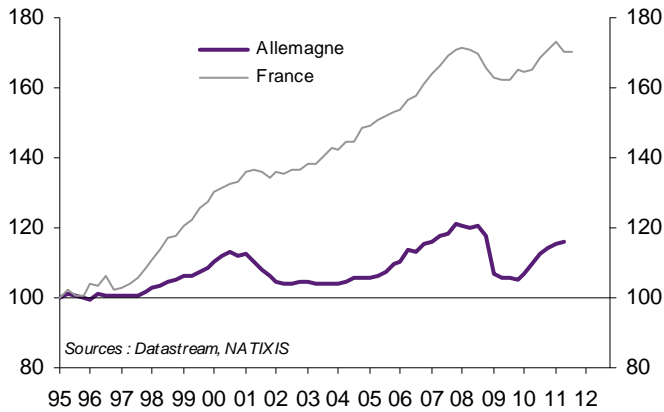
Il y a donc, comme handicap de l'industrie française par rapport à l'industrie allemande :

- un léger handicap de coût unitaire de production ;
- un gros handicap de profitabilité.

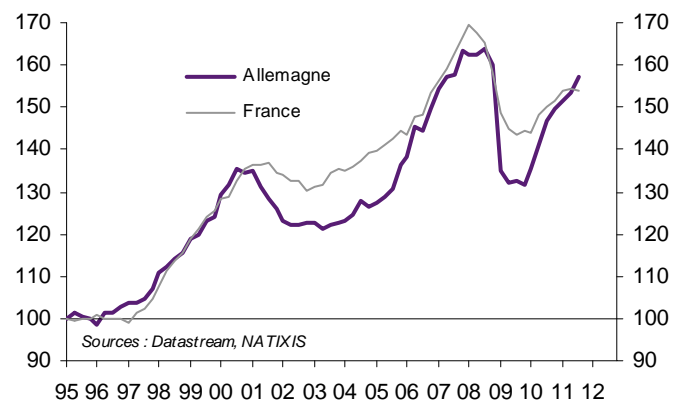
Evolution de la demande et de la valeur ajoutée

La demande intérieure pour les produits industriels a augmenté beaucoup plus en France qu'en Allemagne, ce qui vient de la consommation (graphiques 5a-5b-5c). Les exportations de l'Allemagne ont progressé beaucoup plus vite (graphique 6a), mais la demande totale de produits manufacturés a crû nettement plus en France qu'en Allemagne (graphique 6b). Pourtant, la valeur ajoutée et l'emploi de l'industrie progressent en France moins qu'en Allemagne (graphiques 6b-6c-6d) : l'industrie française n'arrive pas à satisfaire la demande.

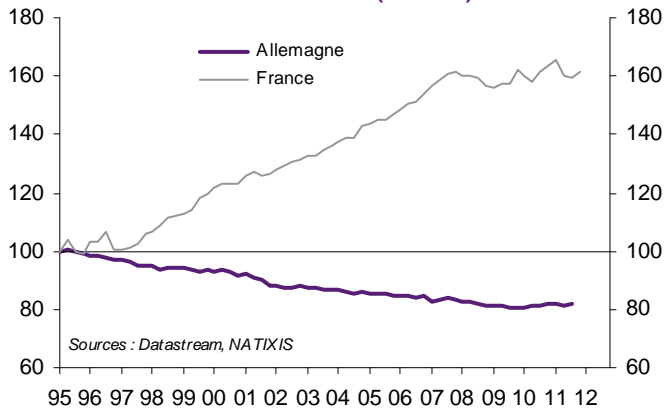
Graphique 5a
Demande intérieure manufacturière (volume)



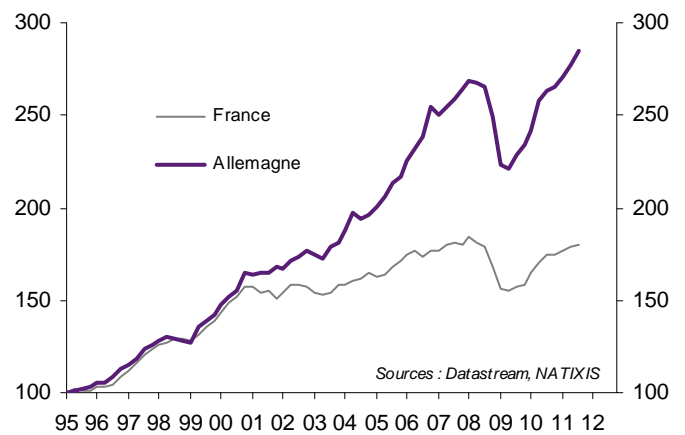
Graphique 5b
Investissement total des entreprises (volume, 100 en 1995:1)



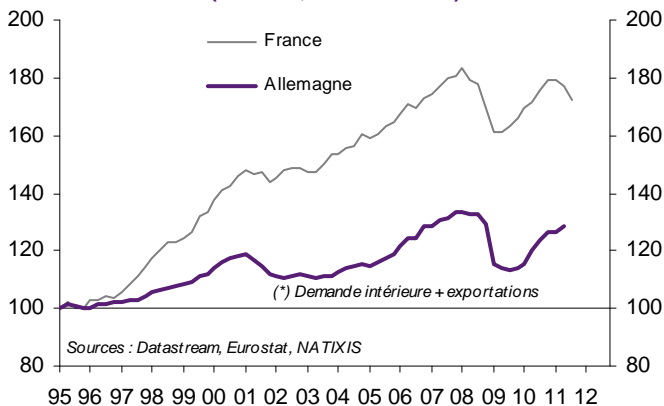
Graphique 5c
Consommation des ménages en biens manufacturiers (volume)



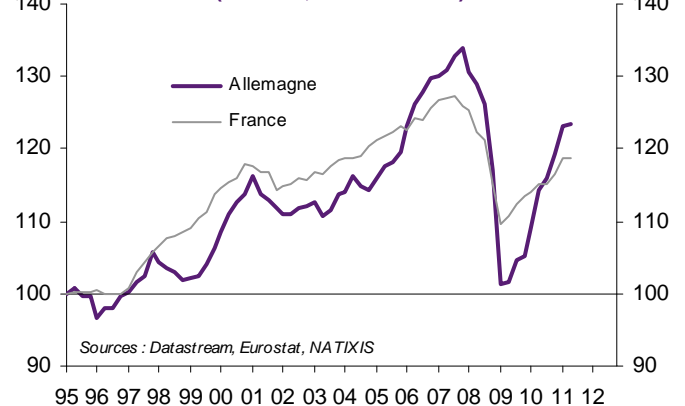
Graphique 6a
Exportations (volume, 100 en 1998:1)



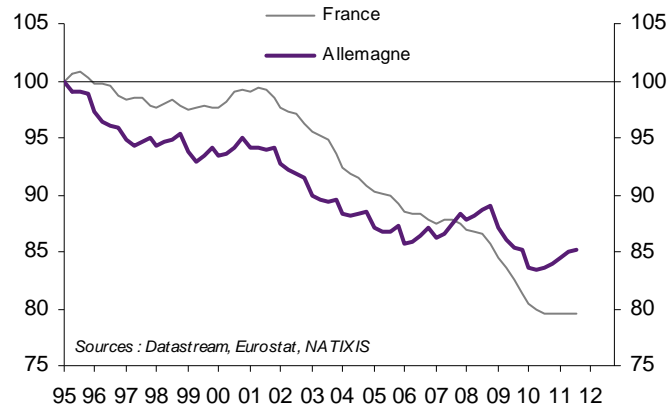
Graphique 6b
Demande totale* de produits manufacturés (volume, 100 en 1995:1)



Graphique 6c
Valeur ajoutée manufacturière (volume, 100 en 1995:1)



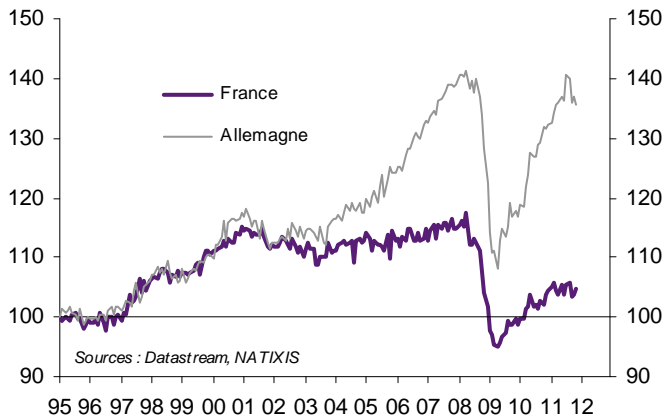
Graphique 6d
Emploi manufacturier (100 en 1995:1)



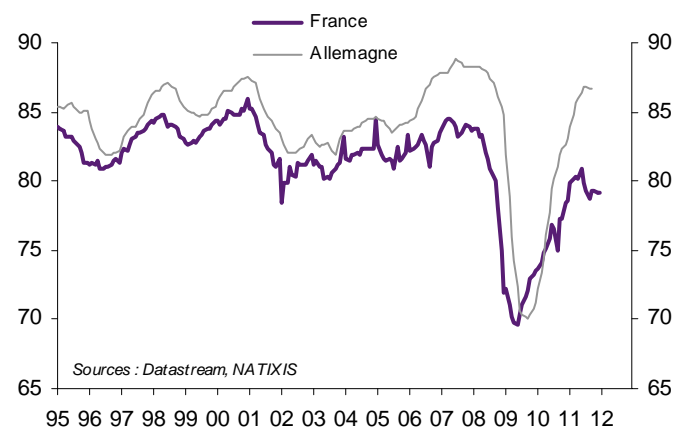
**Effort
 d'investissement,
 d'accumulation de
 capacités de
 production**

Cette incapacité à satisfaire la demande est cohérente avec **la faible constitution de capacités de production dans l'industrie française par rapport à l'Allemagne (graphiques 7a-7b-7c).**

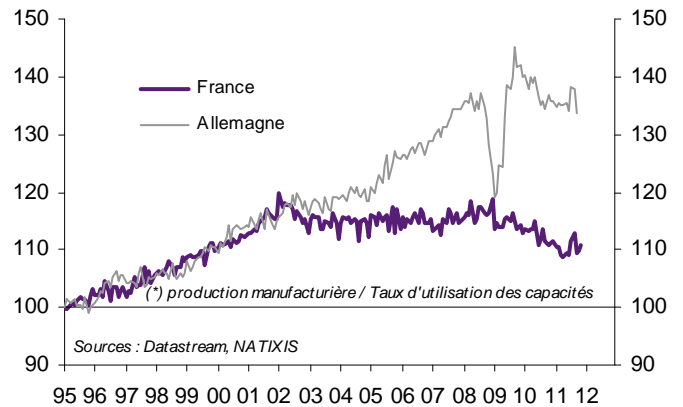
Graphique 7a
Production manufacturière (100 en 1995:1)



Graphique 7b
Taux d'utilisation des capacités



Graphique 7c
**Capacité de production* manufacturière
 (100 en 1995:1)**



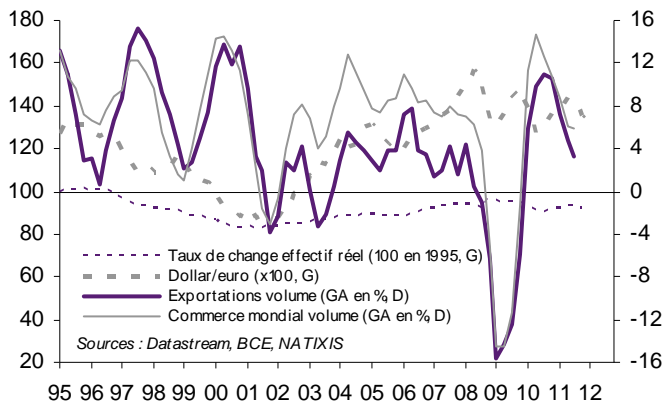
Niveau de gamme de la production

Nous évaluons le niveau de gamme de la production industrielle à partir de **la réaction des exportations à l'évolution du taux de change** : normalement, si les produits exportés sont d'un niveau élevé en gamme, la demande pour ces produits dépend peu de leurs prix.

L'appréciation de l'euro (2002-2008) fait fortement reculer la part de marché des exportations de la France dans le commerce mondial (graphique 8a), pas celle de l'Allemagne (graphique 8b). Le niveau de gamme est donc clairement plus élevé en Allemagne.

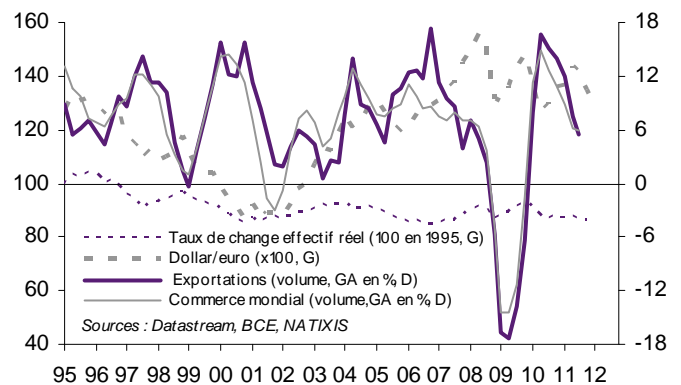
Graphique 8a

France : exportations, commerce mondial, taux de change effectif réel et taux de change



Graphique 8b

Allemagne : exportations, commerce mondial, taux de change effectif réel et taux de change



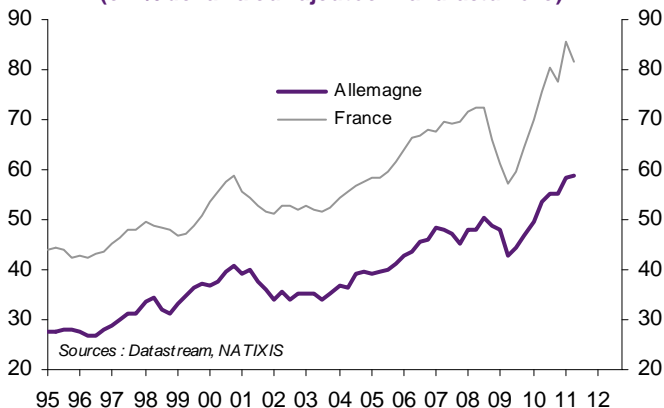
Importance des délocalisations

Nous mesurons l'importance des délocalisations **par la taille des importations de biens intermédiaires ou des importations depuis les pays émergents** (non exportateurs de pétrole) **par rapport à la valeur ajoutée manufacturière.**

Ceci conduit à estimer que les délocalisations ont été de même ampleur en France et en Allemagne (graphiques 9a-9b-9c).

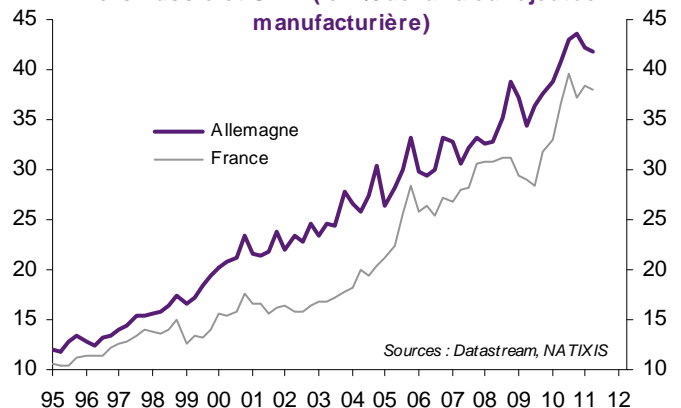
Graphique 9a

Importations des biens intermédiaires (en % de la valeur ajoutée manufacturière)

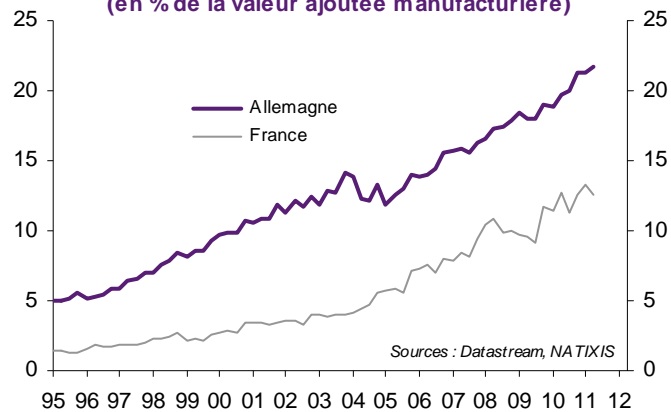


Graphique 9b

Importations en valeur depuis les émergents hors Russie et OPEP (en % de la valeur ajoutée manufacturière)



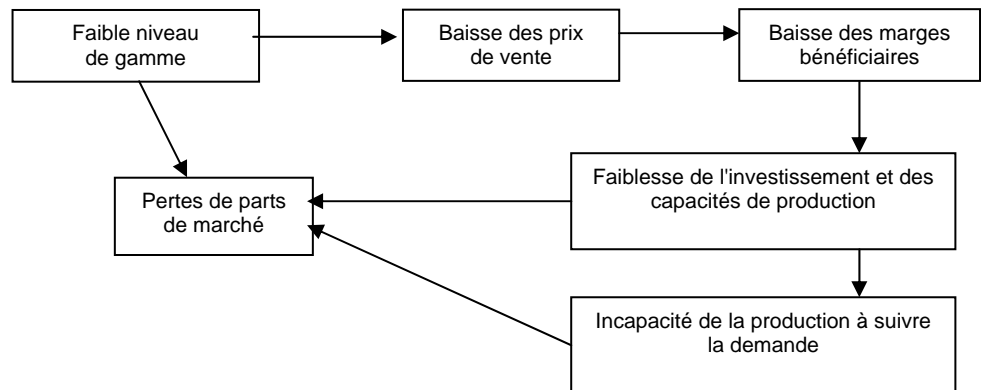
Graphique 9c
Importations en valeur depuis les PECO
(en % de la valeur ajoutée manufacturière)



Synthèse : quels sont les enchaînements qui conduisent à l'asymétrie entre l'industrie manufacturière de l'Allemagne et celle de la France ?

Ce qui précède permet d'éclaircir les causes de l'asymétrie entre l'industrie allemande et l'industrie française :

- la compétitivité-coût, pas de manière massive ;
- le faible niveau (relatif) en gamme de l'industrie française ;
- la perte de profitabilité de l'industrie française, due à son faible niveau de gamme, et qui conduit à la sous-accumulation de capacités de production (schéma ci-dessous).



AVERTISSEMENT / DISCLAIMER

Ce document et toutes les pièces jointes sont strictement confidentiels et établis à l'attention exclusive de ses destinataires. Ils ne sauraient être transmis à quiconque sans l'accord préalable écrit de Natixis. Si vous recevez ce document et/ou toute pièce jointe par erreur, merci de le(s) détruire et de le signaler immédiatement à l'expéditeur.

Ce document a été préparé par nos économistes. Il ne constitue pas un rapport de recherche indépendant et n'a pas été élaboré conformément aux dispositions légales arrêtées pour promouvoir l'indépendance de la recherche en investissement. En conséquence, sa diffusion n'est soumise à aucune interdiction prohibant l'exécution de transactions avant sa publication.

La distribution, possession ou la remise de ce document dans ou à partir de certaines juridictions peut être limitée ou interdite par la loi. Il est demandé aux personnes recevant ce document de s'informer sur l'existence de telles limitations ou interdictions et de s'y conformer. Ni Natixis, ni ses affiliés, directeurs, administrateurs, employés, agents ou conseillers, ni toute autre personne accepte d'être responsable à l'encontre de toute personne du fait de la distribution, possession ou remise de ce document dans ou à partir de toute juridiction.

Ce document et toutes les pièces jointes sont communiqués à chaque destinataire à titre d'information uniquement et ne constituent pas une recommandation personnalisée d'investissement. Ils sont destinés à être diffusés indifféremment à chaque destinataire et les produits ou services visés ne prennent en compte aucun objectif d'investissement, situation financière ou besoin spécifique à un destinataire en particulier. Ce document et toutes les pièces jointes ne constituent pas une offre, ni une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. Ce document ne peut en aucune circonstance être considéré comme une confirmation officielle d'une transaction adressée à une personne ou une entité et aucune garantie ne peut être donnée sur le fait que cette transaction sera conclue sur la base des termes et conditions qui figurent dans ce document ou sur la base d'autres conditions. Ce document et toutes les pièces jointes sont fondés sur des informations publiques et ne peuvent en aucune circonstance être utilisés ou considérés comme un engagement de Natixis, tout engagement devant notamment être soumis à une procédure d'approbation de Natixis conformément aux règles internes qui lui sont applicables.

Natixis n'a ni vérifié ni conduit une analyse indépendante des informations figurant dans ce document. Par conséquent, Natixis ne fait aucune déclaration ou garantie ni ne prend aucun engagement envers les lecteurs de ce document, de quelque manière que ce soit (expresse ou implicite) au titre de la pertinence, de l'exactitude ou de l'exhaustivité des informations qui y figurent ou de la pertinence des hypothèses auxquelles elle fait référence. En effet, les informations figurant dans ce document ne tiennent pas compte des règles comptables ou fiscales particulières qui s'appliqueraient aux contreparties, clients ou clients potentiels de Natixis. Natixis ne saurait donc être tenu responsable des éventuelles différences de valorisation entre ses propres données et celles de tiers, ces différences pouvant notamment résulter de considérations sur l'application de règles comptables, fiscales ou relatives à des modèles de valorisation. De plus, les avis, opinions et toute autre information figurant dans ce document sont indicatifs et peuvent être modifiés ou retirés par Natixis à tout moment sans préavis.

Les informations sur les prix ou marges sont indicatives et sont susceptibles d'évolution à tout moment et sans préavis, notamment en fonction des conditions de marché. Les performances passées et les simulations de performances passées ne sont pas un indicateur fiable et ne préjugent donc pas des performances futures. Les informations contenues dans ce document peuvent inclure des résultats d'analyses issues d'un modèle quantitatif qui représentent des événements futurs potentiels, qui pourront ou non se réaliser, et elles ne constituent pas une analyse complète de tous les faits substantiels qui déterminent un produit. Natixis se réserve le droit de modifier ou de retirer ces informations à tout moment sans préavis. Plus généralement, Natixis, ses sociétés mères, ses filiales, ses actionnaires de référence ainsi que leurs directeurs, administrateurs, associés, agents, représentants, salariés ou conseillers respectifs rejettent toute responsabilité à l'égard des lecteurs de ce document ou de leurs conseils concernant les caractéristiques de ces informations. Les opinions, avis ou prévisions figurant dans ce document reflètent, sauf indication contraire, celles de son ou ses auteur(s) et ne reflètent pas les opinions de toute autre personne ou de Natixis.

Les informations figurant dans ce document n'ont pas vocation à faire l'objet d'une mise à jour après la date apposée en première page. Par ailleurs, la remise de ce document n'entraîne en aucune manière une obligation implicite de quiconque de mise à jour des informations qui y figurent.

Natixis ne saurait être tenu pour responsable des pertes financières ou d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans la présentation et n'assume aucune prestation de conseil, notamment en matière de services d'investissement. En tout état de cause, il vous appartient de recueillir les avis internes et externes que vous estimez nécessaires ou souhaitables, y compris de la part de juristes, fiscalistes, comptables, conseillers financiers, ou tous autres spécialistes, pour vérifier notamment l'adéquation de la transaction qui vous est présentée avec vos objectifs et vos contraintes et pour procéder à une évaluation indépendante de la transaction afin d'en apprécier les mérites et les facteurs de risques.

Natixis est agréée par l'Autorité de contrôle prudentiel (ACP) en France en qualité de Banque – prestataire de services d'investissements et soumise à sa supervision. Natixis est réglementée par l'AMF (Autorité des Marchés Financiers) pour l'exercice des services d'investissements pour lesquels elle est agréée.

Natixis est agréée par l'ACP en France et soumise à l'autorité limitée du Financial Services Authority au Royaume Uni. Les détails concernant la supervision de nos activités par le Financial Services Authority sont disponibles sur demande.

Natixis est agréée par l'ACP et régulée par la BaFin (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht) pour l'exercice en libre établissement de ses activités en Allemagne. Le transfert / distribution de ce document en Allemagne est fait(e) sous la responsabilité de NATIXIS Zweigniederlassung Deutschland.

Natixis est agréée par l'ACP et régulée par la Banque d'Espagne (Bank of Spain) et la CNMV pour l'exercice en libre établissement de ses activités en Espagne.

Natixis est agréée par l'ACP et régulée par la Banque d'Italie et la CONSOB (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa) pour l'exercice en libre établissement de ses activités en Italie.

Natixis ne destine la diffusion aux Etats-Unis de cette publication qu'aux « major U.S. institutional investors », définis comme tels selon la **Rule 15(a)(6)**. Cette publication a été élaborée et vérifiée par les économistes de Natixis (Paris). Ces économistes n'ont pas fait l'objet d'un enregistrement professionnel en tant qu'économiste auprès du NYSE et/ou du NASD et ne sont donc pas soumis aux règles édictées par la FINRA.

This document (including any attachments thereto) is confidential and intended solely for the use of the addressee(s). It should not be transmitted to any person(s) other than the original addressee(s) without the prior written consent of Natixis. If you receive this document in error, please delete or destroy it and notify the sender immediately.

This document has been prepared by our economists. It does not constitute an independent investment research and has not been prepared in accordance with the legal requirements designed to promote the independence of investment research. Accordingly there are no prohibitions on dealing ahead of its dissemination.

The distribution, possession or delivery of this document in, to or from certain jurisdictions may be restricted or prohibited by law. Recipients of this document are therefore required to ensure that they are aware of, and comply with, such restrictions or prohibitions. Neither Natixis, nor any of its affiliates, directors, employees, agents or advisers nor any other person accept any liability to anyone in relation to the distribution, possession or delivery of this document in, to or from any jurisdiction.

This document (including any attachments thereto) are communicated to each recipient for information purposes only and do not constitute a personalised recommendation. It is intended for general distribution and the products or services described therein do not take into account any specific investment objective, financial situation or particular need of any recipient. It should not be construed as an offer or solicitation with respect to the purchase, sale or subscription of any interest or security or as an undertaking by Natixis to complete a transaction subject to the terms and conditions described in this document or any other terms and conditions. Any undertaking or commitment shall be subject to Natixis prior approval and formal written confirmation in accordance with its current internal procedures. This document and any attachments thereto are based on public information.

Natixis has neither verified nor independently analysed the information contained in this document. Accordingly, no representation, warranty or undertaking, express or implied, is made to the recipients of this document as to or in relation to the accuracy or completeness or otherwise of this document or as to the reasonableness of any assumption contained in this document. The information contained in this document does not take into account specific tax rules or accounting methods applicable to counterparties, clients or potential clients of Natixis. Therefore, Natixis shall not be liable for differences, if any, between its own valuations and those valuations provided by third parties; as such differences may arise as a result of the application and implementation of alternative accounting methods, tax rules or valuation models. In addition, any view, opinion or other information provided herein is indicative only and subject to change or withdrawal by Natixis at any time without notice.

Prices and margins are indicative only and are subject to changes at any time without notice depending on inter alia market conditions. Past performances and simulations of past performances are not a reliable indicator and therefore do not predict future results. The information contained in this document may include the results of analysis derived from a quantitative model, which represent potential future events, that may or may not be realised, and is not a complete analysis of every material fact representing any product. The information may be amended or withdrawn by Natixis at any time without notice. More generally, no responsibility is accepted by Natixis, nor any of its holding companies, subsidiaries, associated undertakings or controlling persons, nor any of their respective directors, officers, partners, employees, agents, representatives or advisors as to or in relation to the characteristics of this information. The opinions, views and forecasts expressed in this document (including any attachments thereto) reflect the personal views of the author(s) and do not reflect the views of any other person or Natixis unless otherwise mentioned.

It should not be assumed that the information contained in this document will have been updated subsequent to date stated on the first page of this document. In addition, the delivery of this document does not imply in any way an obligation on anyone to update such information at any time.

Natixis shall not be liable for any financial loss or any decision taken on the basis of the information contained in this document and Natixis does not hold itself out as providing any advice, particularly in relation to investment services. In any event, you should request for any internal and/or external advice that you consider necessary or desirable to obtain, including from any financial, legal, tax or accounting advisor, or any other specialist advice, in order to verify in particular that the investment(s) described in this document meets your investment objectives and constraints and to obtain an independent valuation of such investment(s), its risks factors and rewards.

Natixis is authorised in France by the *Autorité de contrôle prudentiel* (ACP) as a Bank – Investment Services providers and subject to its supervision. Natixis is regulated by the AMF in respect of its investment services activities.

Natixis is authorised by the ACP in France and subject to limited regulation by the Financial Services Authority in the United Kingdom. Details on the extent of our regulation by the Financial Services Authority are available from us on request.

Natixis is authorised by the ACP and regulated by the BaFin (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht) for the conduct of its business in Germany. The transfer / distribution of this document in Germany is done by / under the responsibility of NATIXIS Zweigniederlassung Deutschland.

Natixis is authorised by the ACP and regulated by Bank of Spain and the CNMV for the conduct of its business in Spain.

Natixis is authorised by the ACP and regulated by Bank of Italy and the CONSOB (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa) for the conduct of its business in Italy.

This research report is solely available for distribution in the United States to major U.S. institutional investors as defined by **SEC Rule 15(a)(6)**. This research report has been prepared and reviewed by research economists employed by Natixis (Paris). These economists are not registered or qualified as research economists with the NYSE and/or the NASD, and are not subject to the rules of the FINRA