

Pourquoi l'industrie européenne va-t-elle si mal ?

La production manufacturière de la zone euro n'a pas progressé depuis 2007 et les indicateurs avancés prédisent un nouveau recul de la production manufacturière.

Le recul du poids de l'industrie a de nombreuses conséquences négatives : perte d'emplois qualifiés, recul de la productivité, désindustrialisation de certains territoires.

Nous nous demandons quelles sont les causes de cette mauvaise santé de l'industrie manufacturière de la zone euro ; on peut penser :

- à la faiblesse de la demande intérieure pour les produits manufacturés ;
- à des pertes de parts de marché dans le commerce mondial de l'industrie européenne par rapport à l'industrie chinoise, américaine ;
- à un déficit de recherche-développement et d'investissements en nouvelles technologies, à un retard dans la robotisation de l'industrie européenne ;
- à un problème de compétitivité-coût lié au niveau des salaires, au prix de l'énergie,...

Patrick Artus

Conseiller économique senior

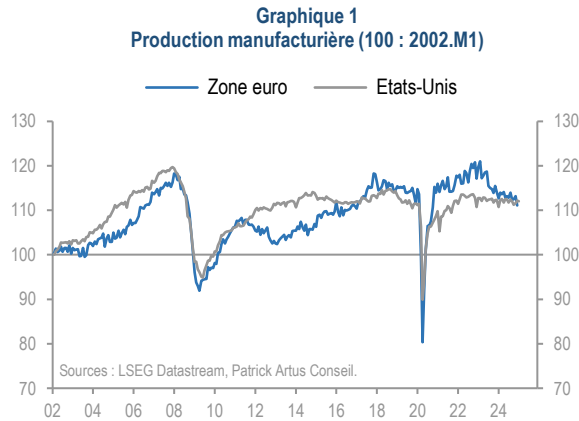
patrick.artus-ext@ossiam.com

✕ @PatrickArtus

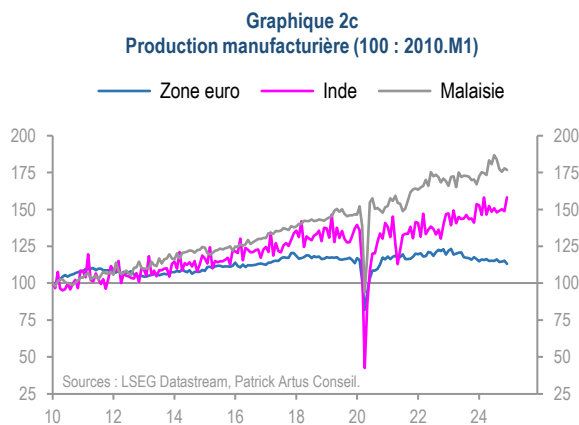
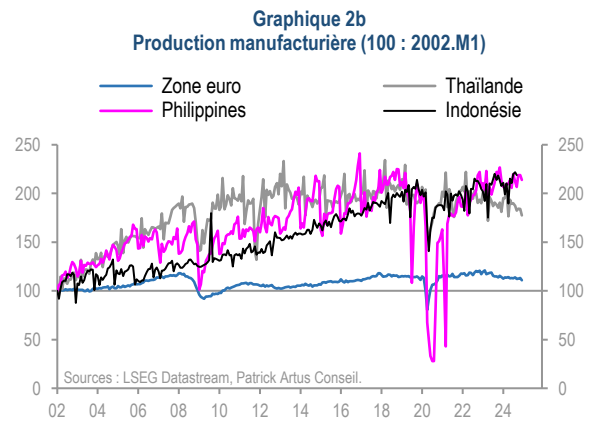
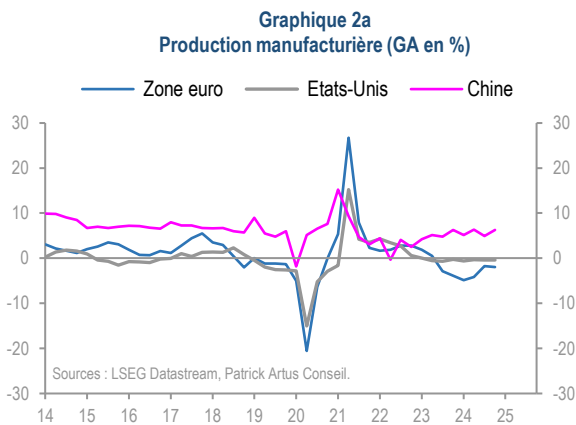
Communication marketing : ce document n'a pas été élaboré selon les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières et ses auteurs ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur l'instrument concerné avant la diffusion de la communication.

Faiblesse de la production manufacturière dans la zone euro

Le **Graphique 1** compare l'évolution depuis 2002 de la production manufacturière dans la zone euro et aux Etats-Unis.

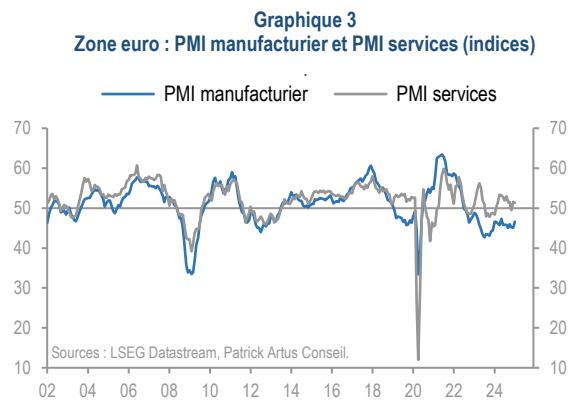


Bien sûr, la production manufacturière a crû plus vite dans les pays émergents, particulièrement en Asie, que dans la zone euro (**Graphiques 2a/b/c**).



On voit depuis 2022, un recul important de la production manufacturière de la zone euro, même par rapport à celle des Etats-Unis.

De plus, les indicateurs avancés (PMI) montrent la poursuite du recul de la production manufacturière de la zone euro (Graphique 3).

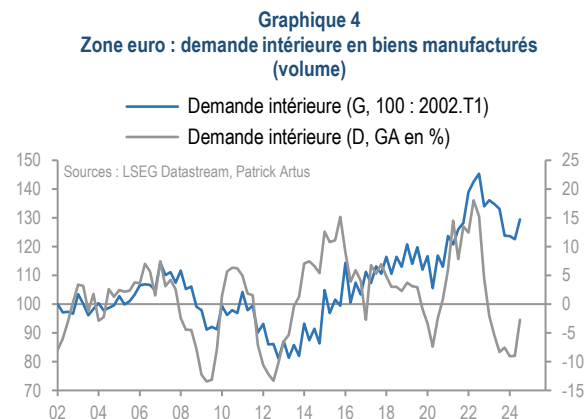


La faiblesse de l'industrie a des conséquences négatives connues : recul du nombre d'emplois qualifiés, recul de la productivité, désindustrialisation de certains territoires. Nous essayons donc d'identifier **les causes de la faiblesse de l'industrie manufacturière** de la zone euro.

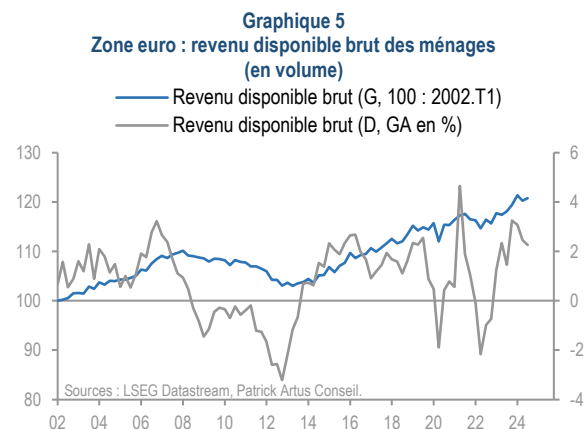
Quatre causes de la faiblesse de l'industrie manufacturière de la zone euro

1. Faiblesse de la demande intérieure pour les produits manufacturés

Le Graphique 4 montre la demande intérieure pour les produits manufacturés dans la zone euro.

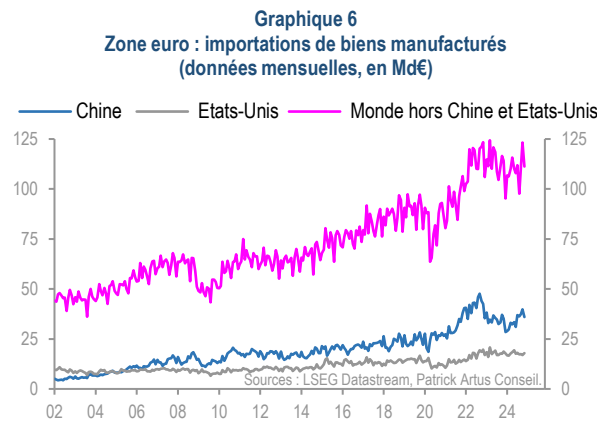


On voit qu'elle n'a progressé que de 15% depuis 2002. La faiblesse de la demande intérieure pour les produits manufacturés peut résulter du vieillissement démographique, de la saturation des besoins, de la faiblesse de la croissance des revenus (Graphique 5).

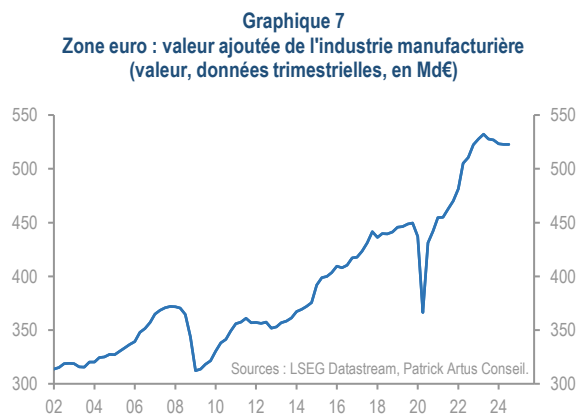


2. Pertes de parts de marché des producteurs européens par rapport aux autres producteurs

Le Graphique 6 montre les importations en valeur de produits manufacturés de la zone euro en provenance de Chine, des Etats-Unis, du monde hors Chine et hors Etats-Unis.



Quand on compare la progression de ces importations à celle de la valeur ajoutée en valeur de l'industrie manufacturière (Graphique 7), on voit une croissance beaucoup plus rapide des importations depuis la Chine et le monde hors Chine et Etats-Unis.

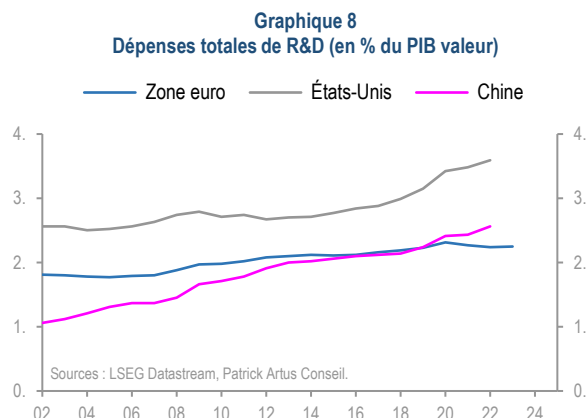


L'excès des capacités de production disponibles dans l'industrie en Chine en particulier provoque une forte hausse des importations de la zone euro depuis la Chine depuis 2015.

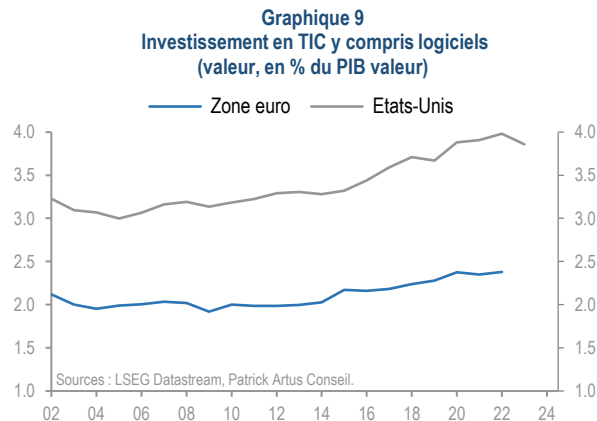
3. Déficit de modernisation de l'industrie européenne

On voit clairement :

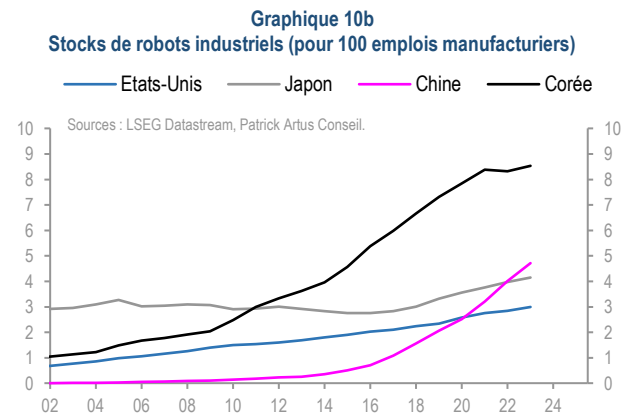
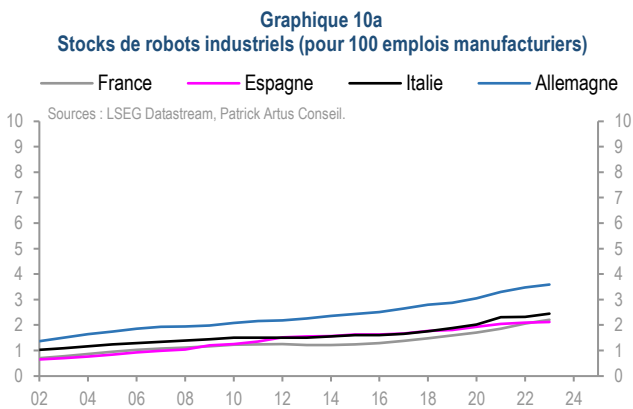
- le déficit en matière de Recherche-Développement de la zone euro par rapport aux Etats-Unis et le rattrapage rapide de la Chine (Graphique 8) ;



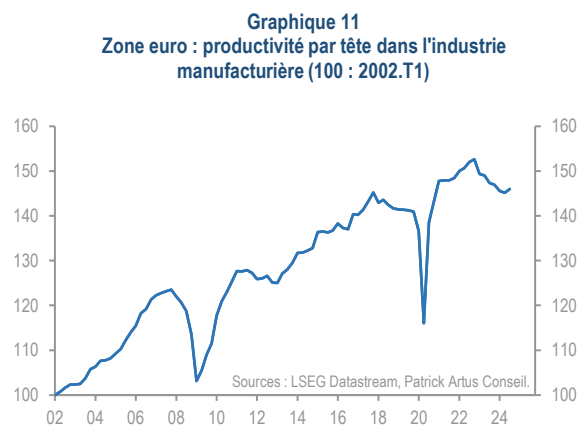
- le déficit de la zone euro en ce qui concerne les investissements en nouvelles technologies (Telecom, informatique, IA...), Graphique 9 ;



- la faiblesse de la robotisation de l'industrie de de la zone euro (Graphiques 10a/b) ;



et au total, depuis 2018, la stagnation de la productivité dans l'industrie manufacturière de la zone euro (Graphique 11).



4. Problème de compétitivité-coût de l'industrie de la zone euro

Le Tableau 1 montre le niveau du salaire horaire y compris charges sociales de l'industrie dans différents pays.

Tableau 1 : Coût horaire moyen par salarié dans l'industrie manufacturière (2023, en dollars)

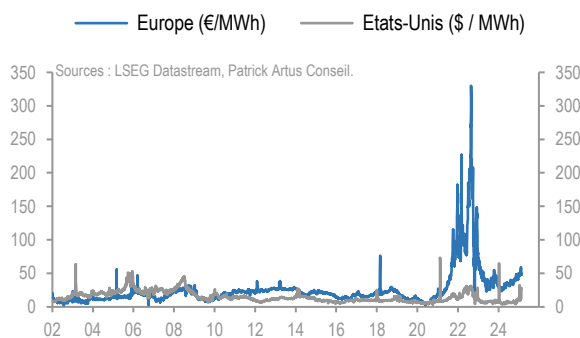
Pays	Coût horaire moyen (en dollars)
Thaïlande (2016)	1.7
Philippines (2019)	2.1
Brésil (2020)	2.5
Turquie	5.8
Chine	9.5
Roumanie	10.5
Pologne	14.2
Hongrie	14.7
Corée du Sud (2024)	21.1
Royaume-Uni (2019)	26.3
Espagne	28.0
Italie	32.7
Etats-Unis	43.7
France	48.2
Allemagne	49.7

Sources : BIT, LSEG Datastream

On voit que le coût du travail dans l'industrie est beaucoup plus élevé dans la zone euro, particulièrement en France et en Allemagne, que dans les pays émergents, aux Etats-Unis, en Corée, en Chine...

Depuis l'invasion de l'Ukraine par la Russie, avec la substitution du GNL américain ou norvégien au gaz naturel russe, le prix du gaz naturel et de l'énergie est devenu nettement plus élevé dans la zone euro qu'aux Etats-Unis (Graphique 12).

Graphique 12
Prix du gaz naturel



Synthèse : d'autres handicaps pour l'industrie européenne

Nous avons vu que l'industrie européenne souffrait de plusieurs handicaps : faiblesse de la demande intérieure, perte de parts de marché par rapport aux concurrents étrangers, insuffisance de la Recherche-Développement, de l'investissement en nouvelles technologies, de la robotisation, compétitivité-coût dégradée.

A cette liste de handicaps, il faudrait ajouter la faiblesse des compétences de la population active en France, en Espagne, en Italie (Tableau 2), la faible efficacité du système éducatif dans les matières scientifiques et en mathématiques (Tableau 3), les réglementations et mesures défavorables à l'investissement industriel.

Tableau 2 : résultats à l'enquête PIAAC de l'OCDE (2023, score global, par score décroissant)

Pays	Score
Japon	285
Allemagne	267
France	253
Etats-Unis	251
Corée du Sud	246
Espagne	246
Italie	240

Source : OCDE

Tableau 3 : résultats à l'enquête PISA de l'OCDE (2022, score en mathématiques, par score décroissant)

Pays	Score en mathématiques
Japon	536
Corée du Sud	527
Allemagne	475
France	474
Espagne	473
Italie	471
Etats-Unis	465

Source : OCDE

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.