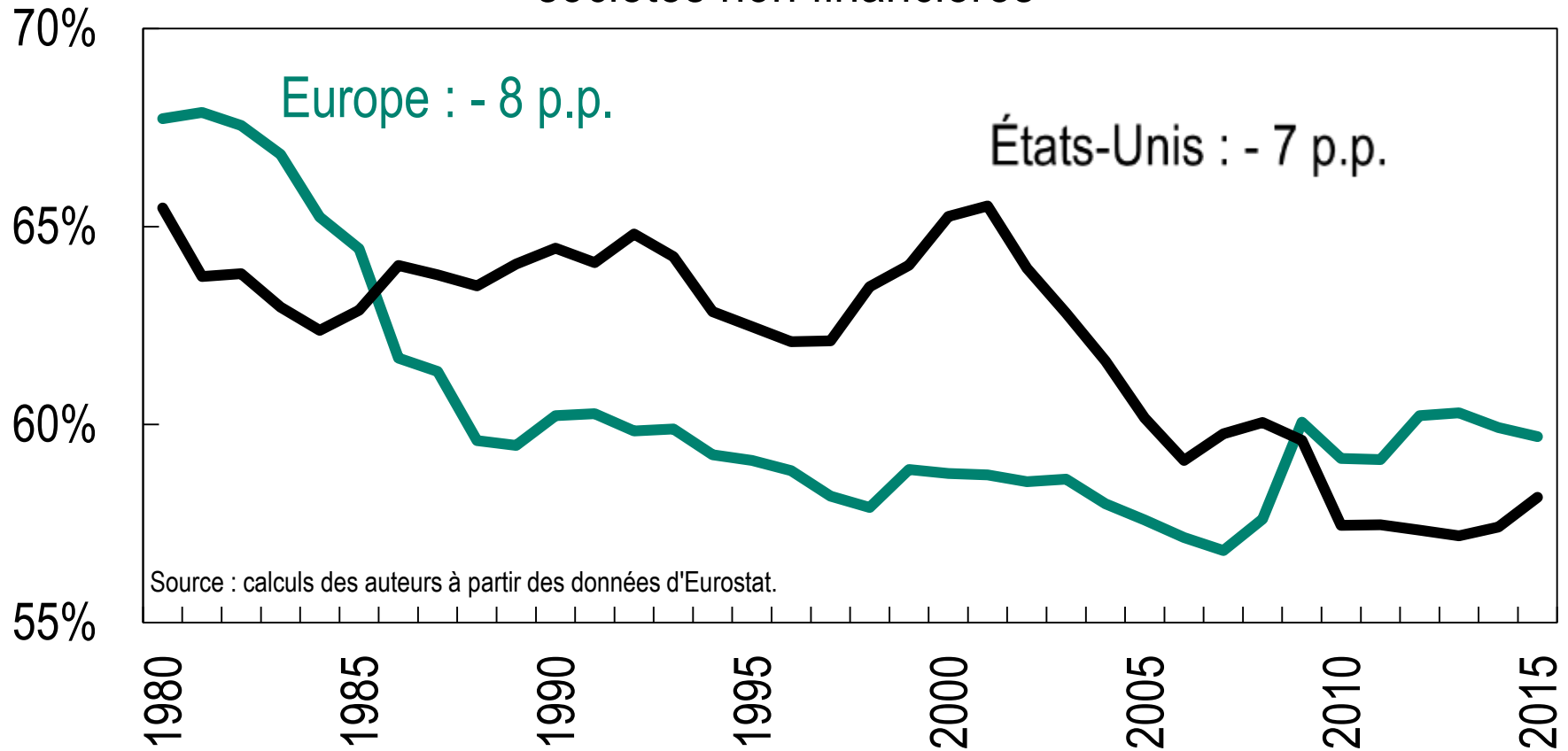




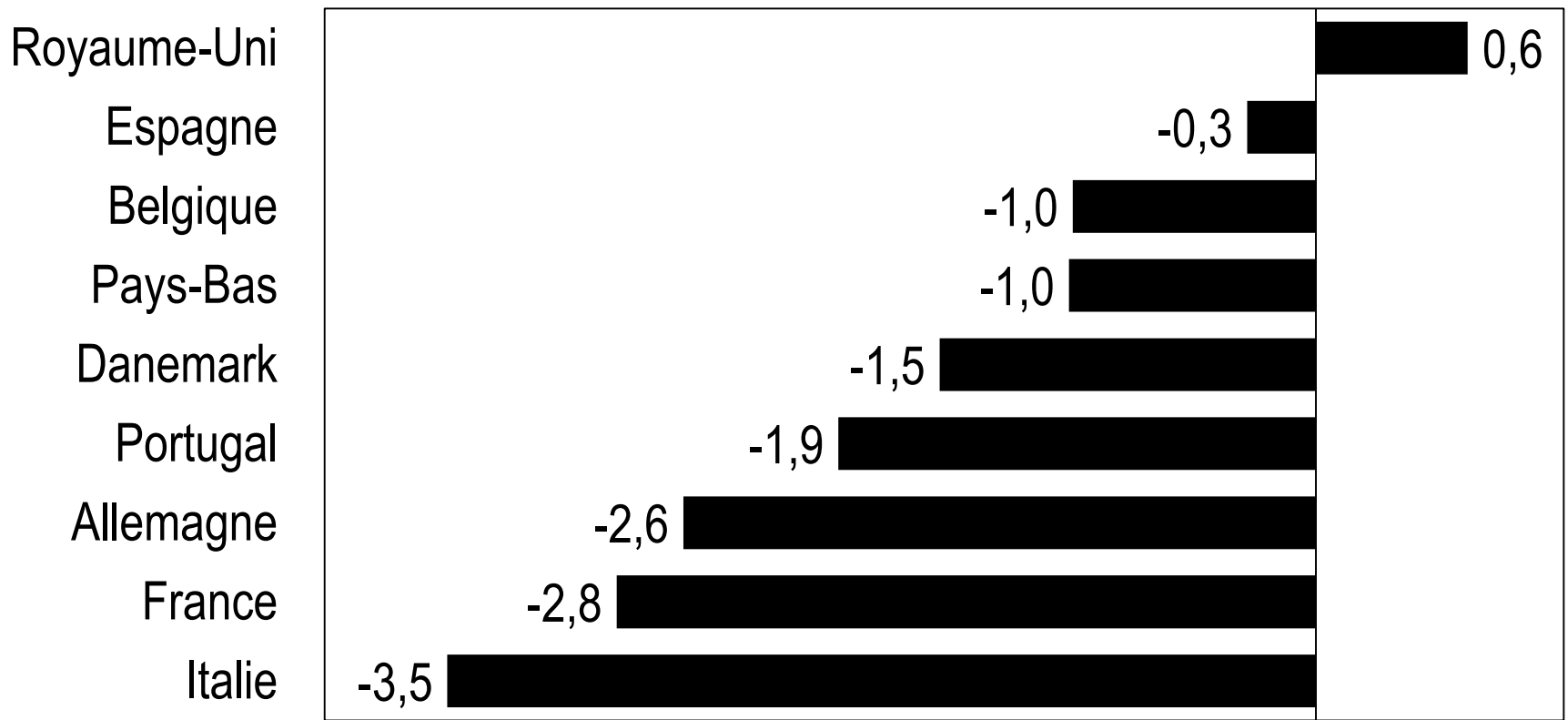
Quelle approche macroéconomique pour cerner le partage de la valeur ajoutée ?

Sophie Piton & Antoine Vatan

Le partage de la valeur ajoutée :
évolutions dans la comptabilité nationale

Part de la valeur ajoutée distribuée aux salariés,
sociétés non financières

Part de la valeur ajoutée distribuée aux salariés,
tendance moyenne par décennie



Source : calculs des auteurs à partir des données EU KLEMS. Secteur marchand non financier.

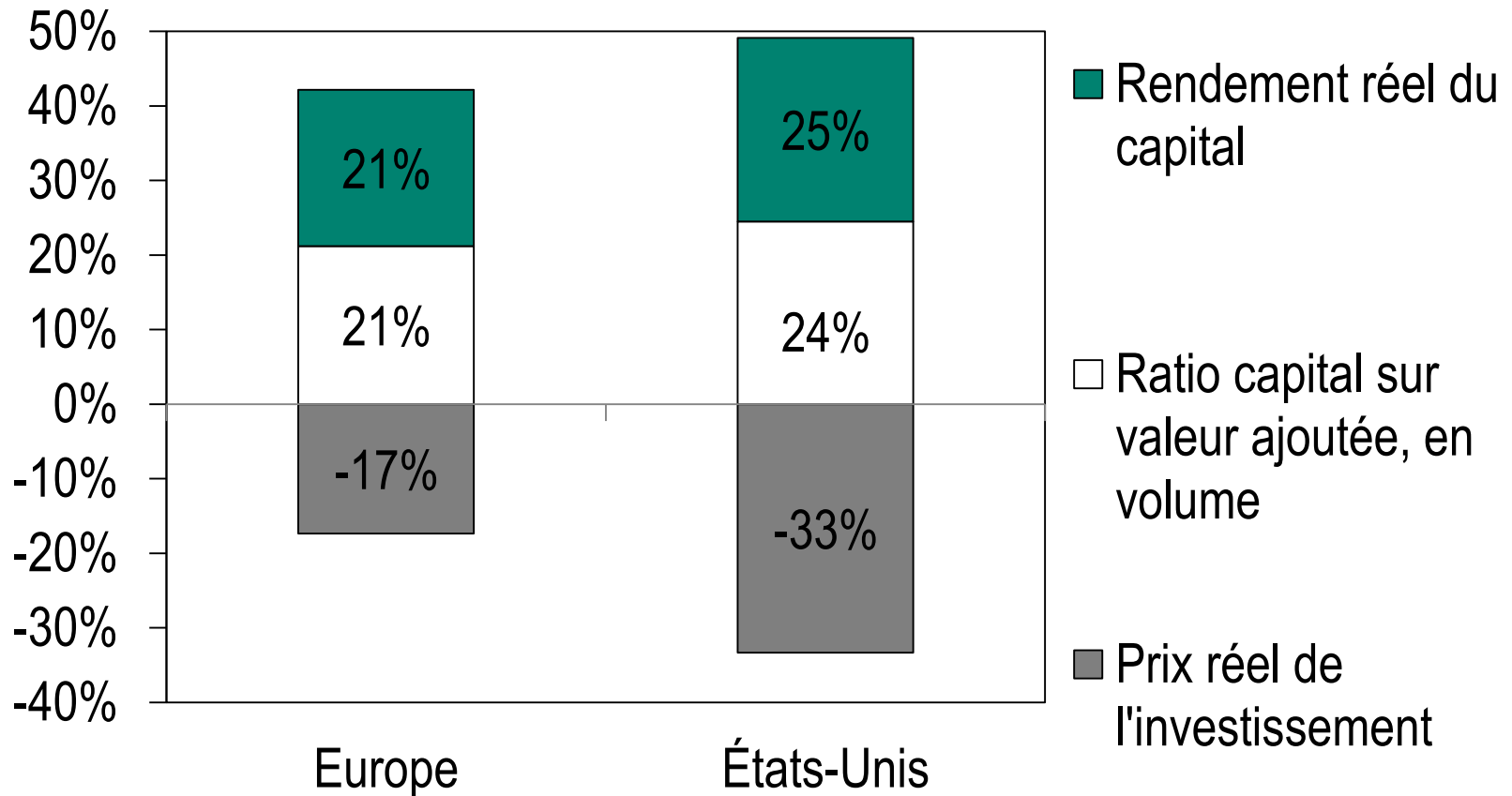
Déformation du partage de la valeur ajoutée : des explication structurelles

L'effet du progrès technologique :

- La baisse du prix réel de l'investissement entraîne un remplacement du travail par du capital.
- L'accumulation de nouvelles formes de capital, comme le capital immatériel, pose des problèmes de mesure.

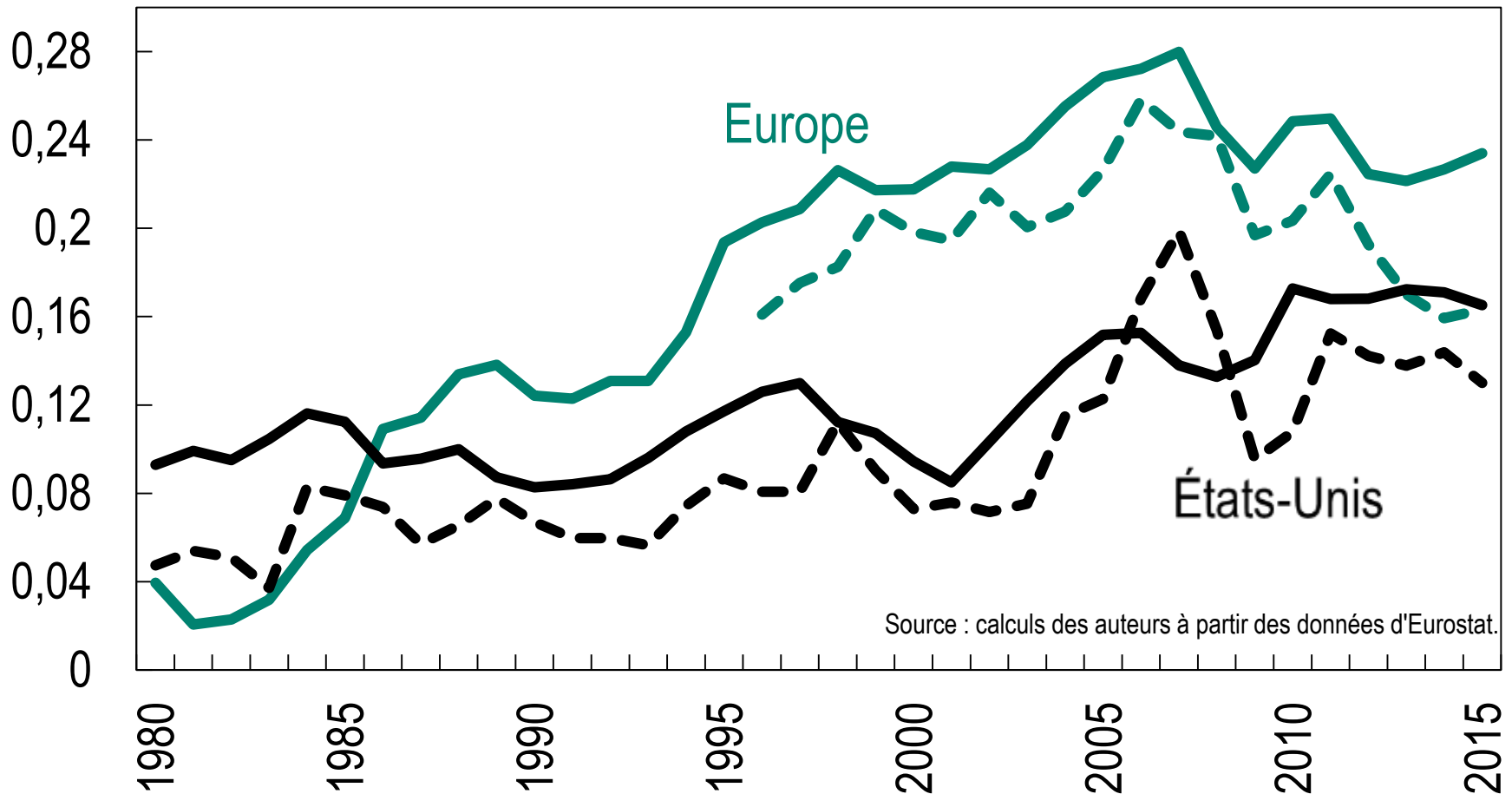
Évolutions structurelles sous-jacentes : le progrès technologique n'explique pas tout

Contributions à la croissance de la
part du revenu distribué au capital



Source : Piton & Vatan (2018), Partage de la valeur ajoutée, *Carnets graphiques*, CEPII.

Part des profits et des rémunérations des actionnaires dans la valeur ajoutée des sociétés non financières



Deux explications pour la part croissance des profits :

- Une concentration accrue des entreprises, mais qui ne semble concerner que les États-Unis.
- Des changements dans la gouvernance des entreprises, qui favorisent la rémunération des actionnaires aux dépens des travailleurs.

Déformation du partage de la valeur ajoutée : quels enjeux ?

La croissance des revenus du capital renforce les inégalités.

- Le capital est majoritairement détenu par les plus riches.
 - Aux États-Unis, les 1 % les plus riches tirent la moitié de leur revenu du capital (pour les 0,1 % ce chiffre monte à 80 % !)
 - Les ordres de grandeur sont similaires en Europe.

- L'augmentation des revenus des 1% les plus riches au 21^{ème} siècle provient essentiellement des revenus du capital.

- Les grandes tendances dans le partage de la valeur ajoutée...
→ Une baisse de la part des revenus du travail depuis 1980.
- ... traduisent des évolutions structurelles.
→ Progrès technologique, évolution des structures de marché, globalisation notamment financière.
- Des évolutions en lien avec la montée des inégalités.
- Des implications de politique économique différentes selon l'explication privilégiée.