

Flash Economie

28 mai 2021 - 393

Comment fonctionnait le capitalisme américain avant R. Reagan ?

Nous analysons le fonctionnement du capitalisme américain dans les années 1950-60-70, avant le basculement vers le capitalisme « néo-libéral ». La question centrale est la suivante : les politiques de l'offre mises en place à partir de 1980 ont-elles corrigé les faiblesses structurelles du capitalisme antérieur ? Il peut s'agir d'une croissance, d'un progrès technique, d'un emploi faibles ; d'un effort d'investissement et d'innovation insuffisant. L'objectif des politiques de l'offre était bien de corriger ces faiblesses par la baisse de la pression fiscale, la déréglementation du marché du travail, la hausse de la profitabilité des entreprises, et initialement la concurrence. Mais ces faiblesses étaient-elles présentes, et valait-il la peine de comprimer les salaires, de réduire la protection sociale et d'augmenter les inégalités pour les corriger ?

Nous voyons que, après 1980, l'effort d'investissement et de recherche, le taux d'emploi augmentent par rapport à la période 1950-1979, aux États-Unis. Mais nous voyons aussi que les gains de productivité sont plus faibles, ainsi que la croissance potentielle, après 1980, ce qui jette un doute sur l'efficacité des politiques « néo-libérales ».

Patrick Artus

Tel. (33 1) 58 55 15 00

patrick.artus@natixis.com

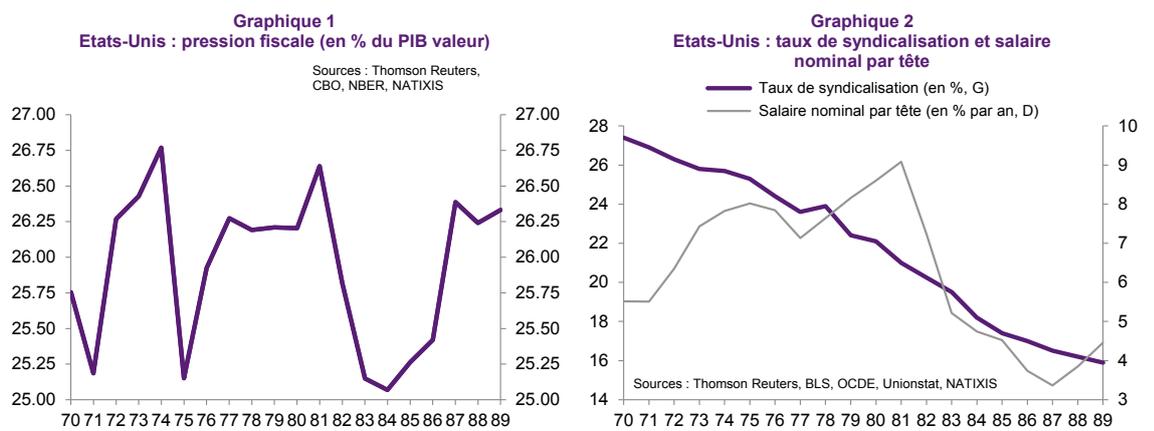
 [@PatrickArtus](https://twitter.com/PatrickArtus)

www.research.natixis.com

La problématique du passage au capitalisme « néo-libéral » aux États-Unis

On date en général à janvier 1981 (arrivée de R. Reagan à la Présidence) le passage au capitalisme « néo-libéral » aux États-Unis.

Les **politiques de l'offre mises alors en place** (réduction du rôle de l'État et de la pression fiscale, **graphique 1** ; désyndicalisation, dérèglementation du marché du travail et affaiblissement du pouvoir de négociation des salariés, **graphique 2**, et, initialement, concurrence) **avaient des objectifs clairs** (favoriser la création d'entreprises, l'innovation, la création d'emplois, le progrès technique), mais **aussi des effets négatifs clairs qui étaient assumés** (hausse des inégalités, faiblesse des hausses de salaire, baisse de la générosité de la protection sociale).



La question centrale, pour analyser ces politiques économiques néo-libérales des années 1980, est de **savoir si leurs effets négatifs acceptés ont bien eu comme contrepartie les effets positifs annoncés sur l'efficacité de l'économie.**

Les effets négatifs acceptés des politiques néo-libérales

En réduisant le pouvoir de négociation des salariés, les **politiques économiques néo-libérales menées aux États-Unis** depuis les années 1980 :

- **déforment le partage des revenus au détriment des salariés (graphique 3)**, dépriment le pouvoir d'achat des ménages au revenu le plus faible (**Tableau 1**) ;

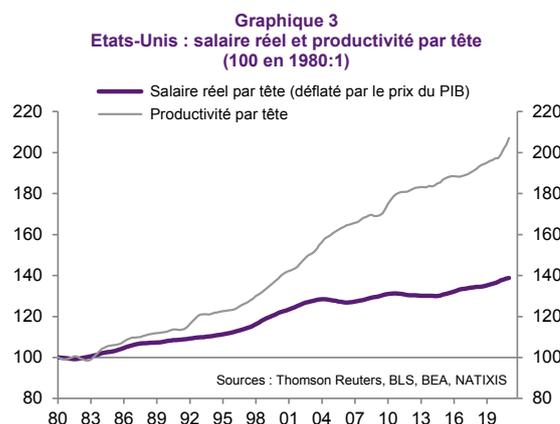


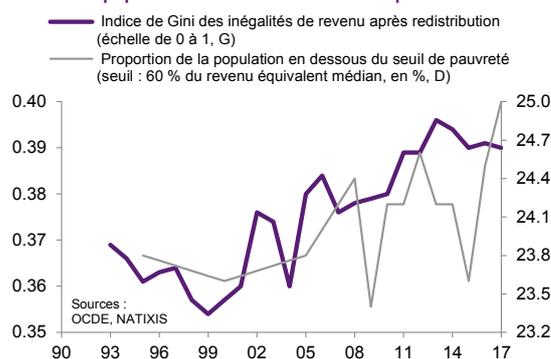
Tableau 1 : États-Unis : revenu réel moyen des ménages perçu par chaque quintile (en dollars constants, 2019)

Année	Quintile le plus bas	Deuxième quintile	Troisième quintile	Quatrième quintile	Cinquième quintile	Les 5 % des ménages dont les revenus sont les plus élevés
1980	12 767	31 776	52 435	77 249	137 735	205 828
1981	12 456	31 029	51 403	76 624	136 872	203 391
1982	12 227	30 939	51 214	76 168	139 698	211 088
1983	12 370	31 072	51 373	77 092	141 540	213 853
1984	12 776	31 822	52 734	79 399	145 996	220 386
1985	12 756	32 326	53 657	80 712	150 766	232 567
1986	12 894	33 168	55 504	83 614	158 262	247 927
1987	13 238	33 643	56 248	85 021	161 690	254 742
1988	13 470	33 998	56 863	85 955	164 099	258 810
1989	13 962	34 737	57 743	87 344	170 741	275 857
1990	13 633	34 302	56 658	85 423	165 776	263 980
1991	13 265	33 318	55 342	84 363	161 774	252 462
1992	12 997	32 565	54 865	84 222	163 192	259 015
1993	12 857	32 594	54 635	84 907	176 899	303 618
1994	13 201	32 899	55 423	86 244	181 310	313 255
1995	13 945	34 086	56 995	87 614	182 837	315 551
1996	13 991	34 341	57 763	89 400	188 029	327 537
1997	14 083	35 209	59 235	91 746	195 602	343 257
1998	14 499	36 609	61 257	94 740	200 479	349 434
1999	15 262	37 473	62 724	97 624	208 183	361 842
2000	15 121	37 756	62 874	97 740	211 800	375 756
2001	14 672	36 865	61 706	96 751	211 295	377 027
2002	14 236	36 196	60 995	95 943	204 842	357 704
2003	13 929	35 780	60 736	96 137	204 940	352 866
2004	13 899	35 563	60 255	95 008	205 465	358 043
2005	13 983	35 901	60 761	95 569	209 421	368 961
2006	14 430	36 578	61 296	97 022	213 761	378 032
2007	14 278	36 392	61 763	97 785	207 620	354 982
2008	13 874	35 135	59 673	94 940	203 614	350 800
2009	13 799	34 947	59 167	93 998	204 070	352 835
2010	12 919	33 528	57 776	92 688	199 050	337 488
2011	12 803	33 269	56 779	91 226	202 797	354 792
2012	12 818	33 128	57 093	91 585	202 925	354 805
2013	12 745	33 871	59 076	95 057	212 546	367 667
2014	12 621	33 604	58 416	94 945	209 764	359 255
2015	13 442	35 212	61 328	99 311	218 374	378 626
2016	13 789	36 759	63 015	101 399	227 925	399 606
2017	13 904	37 026	63 982	103 265	238 842	423 803
2018	14 025	37 969	64 724	103 410	238 133	424 066
2019	15 286	40 652	68 938	111 112	254 449	451 122

Sources : US Census Bureau, NATIXIS

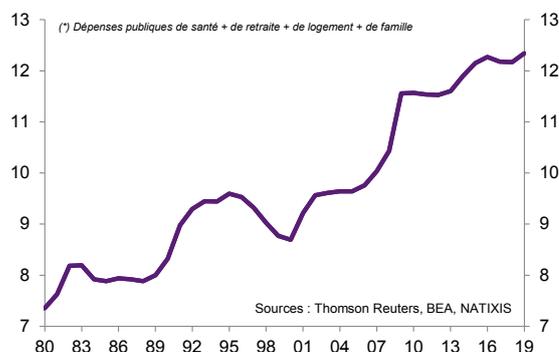
 – **accroissent les inégalités de revenu et la pauvreté (graphique 4).**

Graphique 4
Etats-Unis : indice de Gini des inégalités de revenu et population en dessous du seuil de pauvreté



Ces politiques ont aussi conduit à la **moindre générosité de la protection sociale** (graphique 5), jusqu'au début des années 2000.

Graphique 5
Etats-Unis : dépenses publiques de protection sociale* (en % du PIB valeur)



La question est donc de savoir si ces effets défavorables des politiques économiques néo-libérales sont compensés ou non par leurs effets favorables.

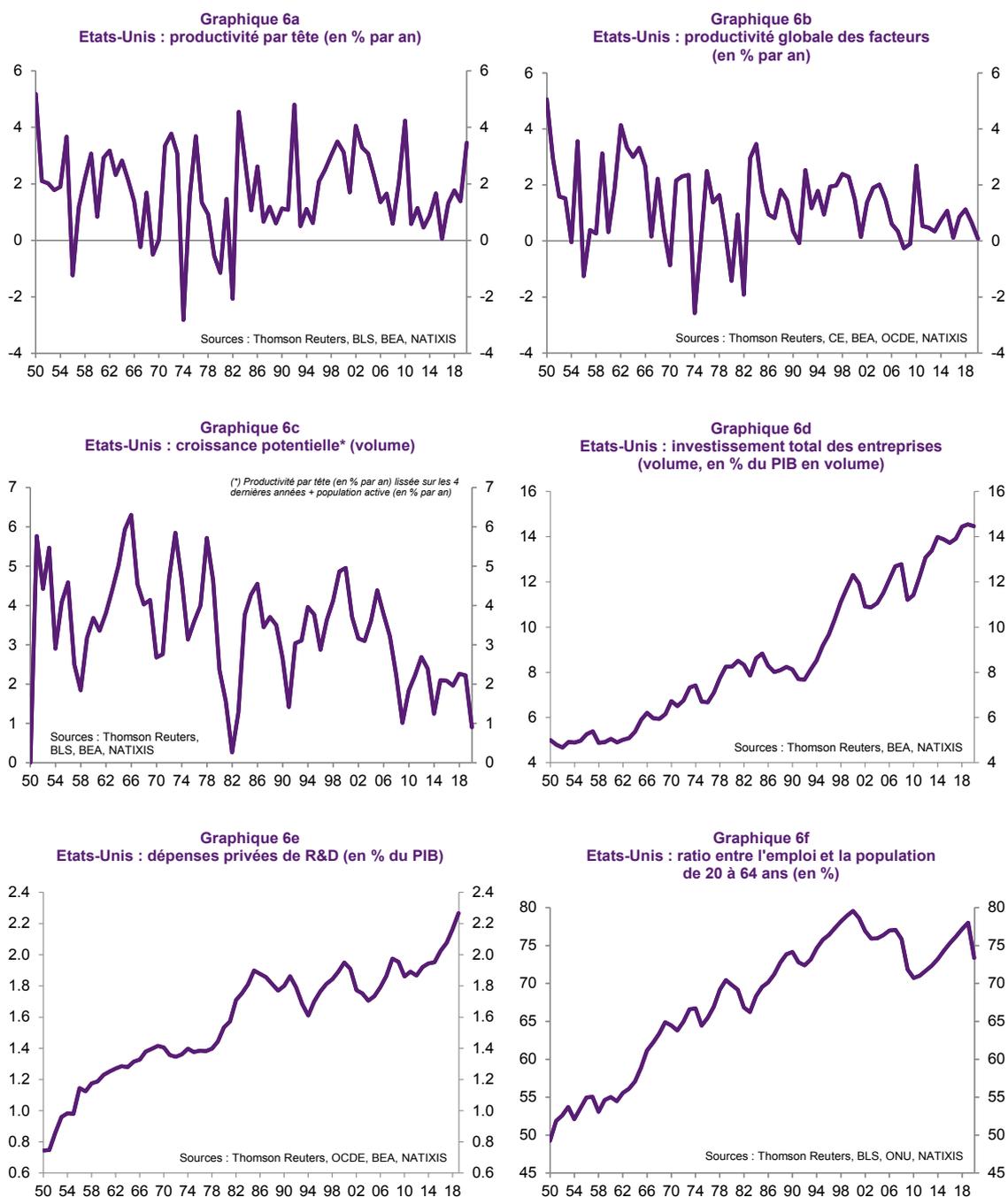
Voit-on les effets positifs attendus des politiques néo-libérales ?

Pour savoir si les politiques néo-libérales ont les effets attendus, nous allons **comparer, toujours dans le cas des États-Unis, la situation d'avant 1980 à celle d'après 1980** en ce qui concerne :

- les gains de productivité du travail et la croissance de la Productivité Globale des Facteurs, la croissance potentielle ;
- l'effort d'investissement et d'innovation des entreprises ;
- le taux d'emploi ;
- l'effort d'éducation.

Les graphiques 6a à 6g et le Tableau 2 montrent que, après 1980 par rapport à la période antérieure (1950-1979) :

- le taux d'investissement et l'effort de R&D ont augmenté ;
- le taux d'emploi et le niveau d'éducation ont augmenté aussi ;
- mais les gains de productivité ont diminué.



Graphique 6g
Etats-Unis : proportion de la population âgée de plus de 25 ans avec un niveau d'éducation supérieure (en %)

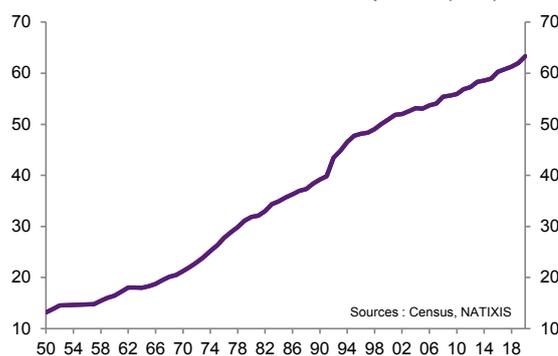


Tableau 2 : Etats-Unis : Croissance potentielle, investissement des entreprises, dépenses privées de R&D, taux d'emploi, niveau d'éducation de la population, productivité globale des facteurs

États-Unis	1950-1979	1980-2020
Productivité par tête (en % par an)	1,8	1,8
Productivité Globale des Facteurs (en % par an)	1,6	1,1
Croissance potentielle (en % par an)	4,1	2,9
Investissement total des entreprises (volume, en % du PIB volume)	5,9	10,8
Dépenses privées de R&D (en % du PIB valeur)	1,2	1,8
Taux d'emploi (en %)	59,4	73,9
Proportion de la population âgée de plus de 25 ans avec un niveau d'éducation supérieure (en %)	19,7	48,6

Sources : Calculs NATIXIS

Synthèse : inconvénients et avantages des politiques néo-libérales

La comparaison des années 1950-60-70 et des années 1980-90-2000-2010 aux États-Unis montre clairement les inconvénients des politiques économiques néo-libérales : freinage anormal des salaires, moindre générosité de la protection sociale, inégalités et pauvreté accrues.

Mais montre-t-elle les avantages attendus de ces politiques (hausse du progrès technique, de l'emploi, de la croissance potentielle, de l'effort d'éducation, de l'investissement) ?

Nous avons vu :

- certains des avantages attendus : hausse de l'effort d'investissement, de recherche, hausse du taux d'emploi ;
- mais, malgré la hausse du niveau d'éducation de la population, le recul des gains de productivité, qui est choquant.