

Flash Economie

13 novembre 2019 - 1515

« Capitalisme du futur » : vers un important ajustement des comptes des entreprises

Le capitalisme « anglo-saxon libéral » des pays de l'OCDE pourrait évoluer dans le futur vers un capitalisme différent avec lequel :

- le partage des revenus entre salariés et entreprises ne serait plus systématiquement défavorable aux salariés ;
- les entreprises apporteraient leur contribution au respect des accords climatiques internationaux.

Mais il faut voir que ce passage au « capitalisme du futur » aurait un impact négatif très important sur les comptes des entreprises :

- recul de la profitabilité et de la rentabilité du capital avec la correction à la hausse des salaires ;
- « stranded assets » : capital devenu inutilisable avec la réduction des émissions de CO₂, dans les énergies fossiles, dans l'automobile.

Patrick Artus

Tel. (33 1) 58 55 15 00

patrick.artus@natixis.com

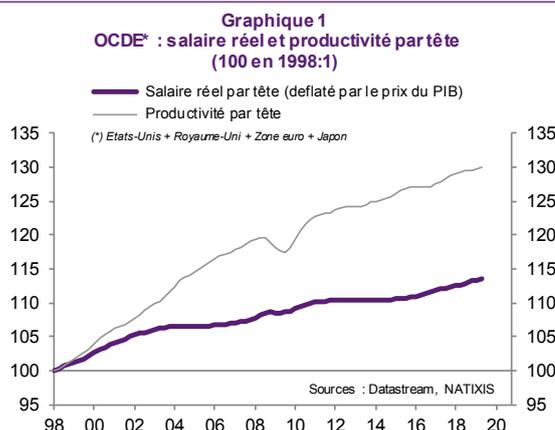
 [@PatrickArtus](https://twitter.com/PatrickArtus)

www.research.natixis.com

Vers un capitalisme différent dans le futur ?

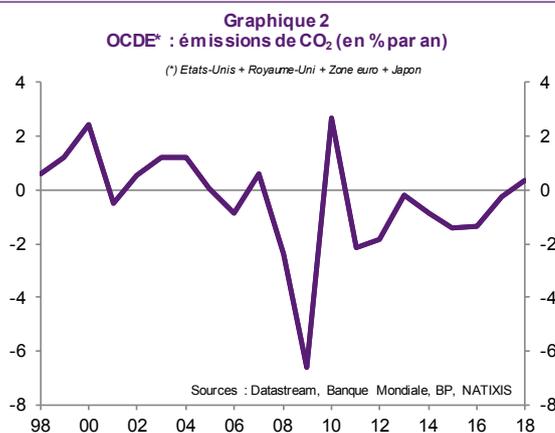
Nous pensons que, sous la pression des opinions, avec l'arrivée au pouvoir de nouveaux partis politiques, **le capitalisme « anglo-saxon » présent pourrait évoluer dans le futur vers un capitalisme différent**, avec lequel :

- 1- il n'y aurait plus de déformation du partage des revenus au détriment des salariés (graphique 1) ;



- 2- les entreprises contribueraient efficacement au respect des accords climatiques internationaux.

Aujourd'hui, les émissions de CO₂ des pays de l'OCDE sont à peu près stables, alors qu'il faudrait qu'elles reculent de 4% par an (graphique 2).



Pour réduire les émissions de CO₂, il faut accélérer le passage aux énergies renouvelables pour produire l'électricité (tableau 1), il faut passer rapidement du moteur thermique au moteur électrique pour les transports, il faut recycler le plastique...

Tableau 1 : OCDE* : structure de la production d'électricité par source (en %)

Origine	Pétrole	Gaz naturel	Charbon	Hydraulique	Nucléaire	Energies renouvelables**	Dont				Bio-carburants	Autres sources	Total
							Géothermique, Biomasse et autres	Solaire	Eolien	Courants marins			
1998	6,9	15,9	40,1	9,6	25,8	0,5	0,3	0,0	0,2	0,0	1,0	0,3	100
1999	6,4	17,0	39,5	9,1	26,1	0,6	0,3	0,0	0,2	0,0	1,0	0,3	100
2000	5,6	17,6	40,5	8,6	25,8	0,6	0,3	0,0	0,3	0,0	1,0	0,3	100
2001	5,3	18,4	39,6	8,2	26,5	0,7	0,3	0,0	0,4	0,0	1,0	0,3	100
2002	5,3	18,9	39,6	8,3	25,6	0,9	0,3	0,0	0,5	0,0	1,1	0,3	100
2003	5,5	18,8	40,2	8,6	24,4	1,0	0,3	0,0	0,6	0,0	1,2	0,3	100
2004	5,0	19,7	39,4	8,4	24,7	1,2	0,3	0,0	0,8	0,0	1,2	0,4	100
2005	5,0	20,4	39,4	7,7	24,4	1,4	0,3	0,0	1,0	0,0	1,3	0,4	100
2006	3,9	21,4	38,8	8,2	24,3	1,7	0,3	0,1	1,3	0,0	1,4	0,4	100
2007	4,1	23,1	38,5	7,4	23,1	2,0	0,3	0,1	1,6	0,0	1,4	0,3	100
2008	3,5	23,7	37,7	7,7	23,2	2,5	0,3	0,1	2,0	0,0	1,5	0,3	100
2009	2,9	24,6	35,3	8,3	23,9	3,1	0,3	0,2	2,5	0,0	1,7	0,3	100
2010	2,7	24,8	35,3	8,2	23,3	3,5	0,3	0,4	2,8	0,0	1,8	0,4	100
2011	3,2	25,9	34,5	8,4	21,1	4,5	0,3	0,7	3,5	0,0	1,9	0,4	100
2012	3,6	27,8	33,3	8,1	19,7	5,1	0,3	0,7	4,1	0,0	2,1	0,4	100
2013	3,1	25,5	34,1	8,5	19,6	6,4	0,3	1,4	4,7	0,0	2,3	0,4	100
2014	2,6	25,4	33,7	8,5	19,8	7,2	0,3	1,8	5,1	0,0	2,4	0,4	100
2015	2,5	28,2	30,5	7,9	19,8	8,2	0,4	2,2	5,7	0,0	2,6	0,4	100
2016	2,2	30,1	27,7	8,3	19,7	9,0	0,3	2,6	6,1	0,0	2,6	0,4	100
2017	2,0	28,1	25,8	13,9	17,6	9,8	0,3	2,4	5,6	0,0	2,4	0,4	100

(*) Etats-Unis + Royaume-Uni + Zone euro + Japon

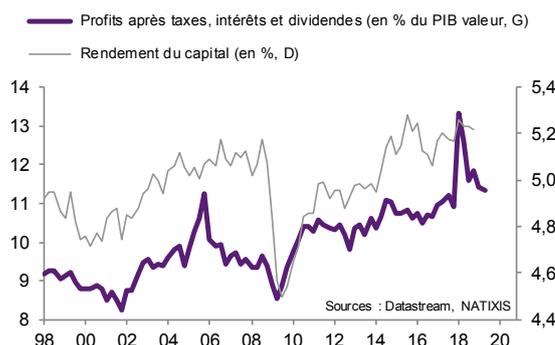
(**) Géothermique, Solaire, éolienne, biomasse et courants marins

Sources : IEA, NATIXIS

Mais ce passage au « capitalisme du futur » affecterait fortement les comptes des entreprises des pays de l'OCDE

- 1- Le redressement du partage des revenus en faveur des salariés conduirait au recul de la profitabilité et du rendement du capital (graphique 3).

Graphique 3
OCDE* : profits après taxes, intérêts, dividendes et rendement du capital physique



- 2- Le respect des normes climatiques conduira aux « stranded assets » : à du capital devenu inutilisable. Ceci est le cas par exemple pour les moteurs thermiques, pour la production d'énergies fossiles et d'électricité à base d'énergies fossiles (tableau 2).

Tableau 2 : Stranded Assets (Capital inutilisable) dans le secteur de l'énergie à cause de la transition énergétique - Monde

Secteur	Montant (en Mds de \$)
Production électricité	320
Pétrole et gaz naturel	520
Charbon	12
Raffinage	20

Source : OCDE

Ceci conduira donc à des **destructions de capital et de fonds propres dans les bilans des entreprises.**

Synthèse : l'affaiblissement des comptes des entreprises s'il y a passage au « capitalisme du futur »

Le passage au « capitalisme du futur » impose :

- un partage équitable des revenus entre salaires et profits ;
- l'arrêt rapide de l'utilisation d'énergies fossiles.

Malheureusement, ces évolutions vont fortement dégrader les comptes des entreprises :

- avec le recul des profits dû au rééquilibrage du partage des revenus ;
- avec la perte de capital et de fonds propres dues aux « stranded assets » (au capital devenu inutilisable).