

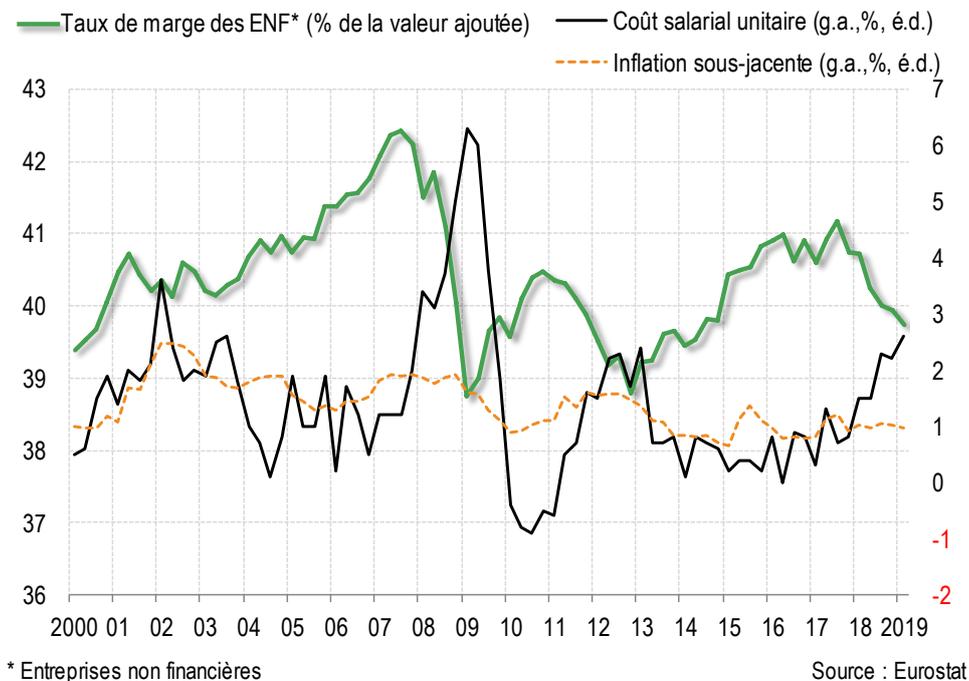


Erosion des marges en zone euro : jusqu'où peut-on aller ?

Depuis le 3^e trimestre 2017, année dynamique en termes de croissance économique, le taux de marge¹ des entreprises non financières en zone euro ne cesse de décroître. Il atteint au 1^{er} trimestre 2019 un plus bas depuis début 2014, à moins de 40% de la valeur ajoutée. Cette dynamique fait écho à l'augmentation des coûts salariaux unitaires, sous l'effet à la fois de l'accélération des salaires et du ralentissement de la productivité du travail.

S'inscrivant plus globalement dans un contexte de ralentissement de l'activité en zone euro depuis plusieurs trimestres et de niveau élevé des incertitudes, cette détérioration reflète la difficulté des entreprises à transmettre la hausse de leurs coûts aux prix. L'inflation sous-jacente reste particulièrement inerte. Si elle se poursuivait, la diminution des marges pourrait peser sur la dynamique de l'investissement.

Zone euro : taux de marge, coût salarial unitaire et inflation



¹ Mesuré ici comme le ratio : (excédent brut d'exploitation + revenu mixte) / valeur ajoutée, données CVS-CJO