

SALAIRES

Décélération

La progression des salaires continue de décélérer, en lien avec l'atonie de la conjoncture française et une inflation proche de zéro depuis maintenant plusieurs mois. Cette modération est très progressive. Au troisième trimestre 2014, le glissement annuel du salaire mensuel de base est ressorti à 1,4 %, rythme le plus faible depuis au moins quinze ans. Dans le même temps, l'inflation hors tabac est inférieure à 0,5 % depuis le printemps 2014 et la croissance de la productivité demeure insuffisante pour rattraper le décrochage par rapport à celle des rémunérations observé depuis la crise de 2009.

Cet écart se traduit aujourd'hui par un niveau dégradé des marges des entreprises, celles-ci s'inscrivant au plus bas depuis près de trente ans, et ce malgré la mise en place du Cice. Le maintien de cette situation compromet toute reprise significative de l'investissement privé, moteur indispensable pour générer de la croissance et des créations d'emploi à long terme.

Un nouvel élément de soutien, lié à la correction des cours des matières premières, est cependant apparu récemment. En effet, la chute des prix du pétrole devrait fortement réduire les consommations intermédiaires des entreprises, et ainsi gonfler leur résultat d'exploitation. Selon une étude de Coe-Rexecode, l'impact sur les marges des entreprises industrielles pourrait ainsi être supérieur à celui du Cice, toutes choses égales par ailleurs.