

Que se passe-t-il si les rendements d'échelle sont croissants ?

Beaucoup de résultats de l'analyse économique sont basés sur l'hypothèse que les rendements d'échelle sont décroissants (si la taille de la production est grande, l'efficacité des entreprises, la productivité des globale des facteurs est réduite).

Mais, en réalité, il est probable que les rendements d'échelle sont croissants, en raison de la présence de coûts fixes, d'effets d'apprentissage.

Si les rendements d'échelle sont croissants, on comprend :

- que les Etats-Unis ont des gains de productivité supérieurs à ceux de l'Europe ;
- que les capitaux se déplacent des pays pauvres vers les pays riches ;
- que le protectionnisme est nécessaire pour que les industries « naissantes » se développent dans les pays qui ont pris du retard (ceci s'applique en particulier aujourd'hui à l'industrie des nouvelles technologies) ;
- qu'une pratique restrictive des règles de la concurrence conduit à une croissance faible.

Patrick Artus

Conseiller économique senior

patrick.artus-ext@ossiam.com

 @PatrickArtus

 Patrick Artus

Communication marketing : ce document n'a pas été élaboré selon les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières et ses auteurs ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur l'instrument concerné avant la diffusion de la communication.

En réalité, les rendements d'échelle sont très probablement croissants

Beaucoup de résultats de l'analyse économique sont basés sur l'hypothèse que **les rendements d'échelle sont décroissants**. Ceci signifie que lorsque la taille de la production (d'une entreprise, d'un secteur d'activité, d'une économie) est grande, la production supplémentaire qui est tirée d'une hausse de l'utilisation des facteurs de production (capital, travail) est plus faible que lorsque la taille de la production est petite.

Mais, en réalité, **il est très probable que les rendements d'échelle sont croissants**. La croissance des rendements d'échelle (la production augmente plus que l'ensemble des facteurs de production, la productivité globale des facteurs est croissante avec la taille de la production) peut résulter de la **présence des coûts fixes** (des coûts qui ne dépendent pas du niveau de production, par exemple, l'achat de brevets ou les coûts du siège social) ou de celle **d'effets d'apprentissage** (plus la production est élevée, plus l'efficacité du processus de production est forte).

Si les rendements d'échelle sont croissants, on comprend quelques mécanismes économiques importants

1- Les Etats-Unis ont des gains de productivité supérieurs à ceux observés en Europe

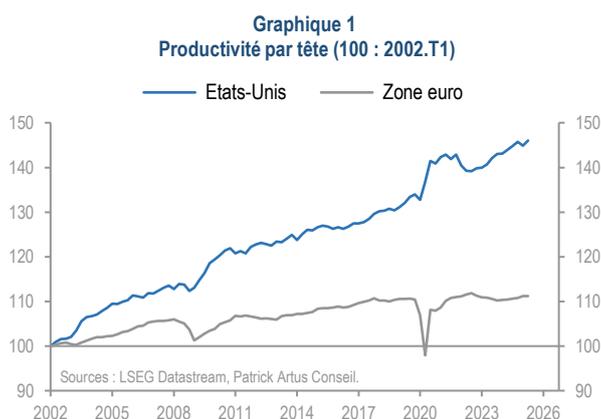
D'une part, **le marché intérieur des Etats-Unis est unifié**, alors que le marché intérieur européen est segmenté (par des réglementations différentes d'un pays européen à l'autre, par la préférence pour les biens produits nationalement), d'autre part, la taille des entreprises américaines est plus grande que celle des entreprises européennes (**Tableau 1**).

Tableau 1 Chiffre d'affaires des plus grandes entreprises (2024)

	Entreprise	Chiffre d'affaires (en milliards de dollars)
Etats-Unis	Walmart	681
	Amazon.com	638
	Berkshire Hathaway	371
	Apple	391
	UnitedHealth Group	400
	CVS Health	373
Zone euro	Volkswagen	325
	TotalEnergies	181
	Stellantis	157
	BMW	142
	Mercedes-Benz Group	146

Sources : LSEG Datastream

Cette différence de taille des marchés intérieurs et des entreprises conduit naturellement à **des gains de productivité plus rapides aux Etats-Unis s'il y a des rendements d'échelle croissants** (**Graphique 1**).

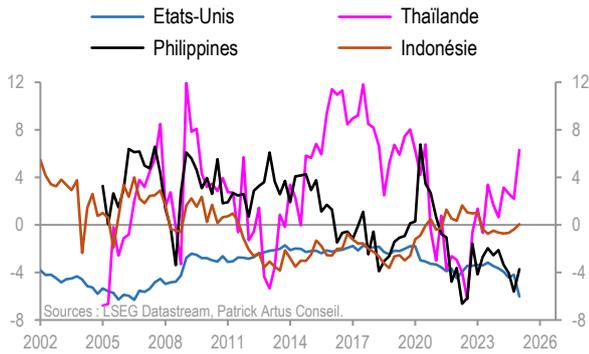


2- Les capitaux se déplacent des pays pauvres vers les pays riches

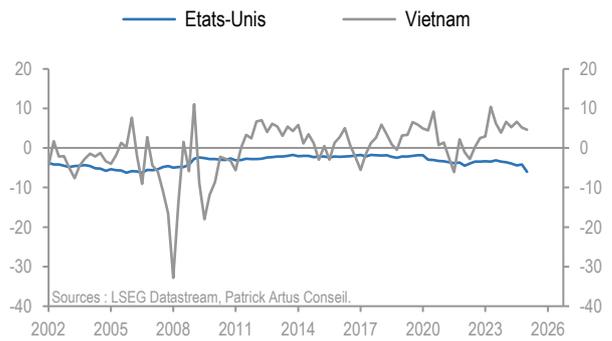
Si les rendements d'échelle sont croissants, le rendement du capital **est plus élevé dans les pays où le niveau de production est plus élevé**, donc dans les pays qui ont un PIB par tête élevé, que dans les pays qui ont un PIB par tête faible.

Cela explique, en particulier, que **les Etats-Unis attirent le capital mondial** (donc ont un déficit extérieur), alors que beaucoup de pays émergents exportent leur capital (donc ont un excédent extérieur) ; c'est le cas par exemple du Vietnam, de la Thaïlande et de la Malaisie ; l'Indonésie et l'Inde n'ont pas de déficit de la balance courante, **Graphiques 2a/b/c**.

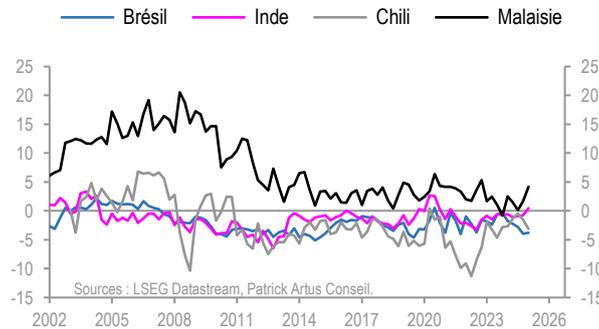
Graphique 2a
Balance courante (en % du PIB valeur)



Graphique 2b
Balance courante (en % du PIB valeur)



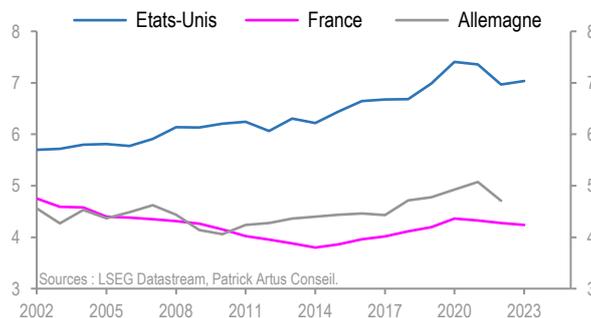
Graphique 2c
Balance courante (en % du PIB valeur)



3- Le protectionnisme est nécessaire pour que les industries « naissantes » se développent

Si une **industrie est stratégique mais malheureusement initialement de petite taille** (c'est le cas du secteur des nouvelles technologies en Europe, **Graphique 3**), **cette industrie, s'il y a rendements d'échelle croissants ne se développera jamais** parce que ses coûts unitaires de production resteront supérieurs à ce qu'ils sont dans des pays où cette industrie est plus développée.

Graphique 3
Valeur ajoutée du secteur des technologies de l'information et de la communication (en % du PIB valeur)



Une certaine dose de protectionnisme est alors nécessaire pour protéger cette industrie et lui faire acquérir la taille critique, c'est d'ailleurs la politique qui a été suivie par les Etats européens pour accompagner le développement de l'entreprise Airbus.

4- Une pratique restrictive des règles de la concurrence conduit à une croissance faible

Si les règles de la concurrence sont restrictives, et empêchent la constitution d'entreprises de grande taille, si les rendements d'échelle sont croissants, la croissance de l'économie restera faible, puisque la taille des entreprises restera trop faible.

Synthèse : il est probable que les rendements d'échelle sont croissants, ce qui a de nombreuses conséquences

Si les rendements d'échelle sont croissants :

- il est normal que les gains de productivité soient plus élevés aux Etats-Unis qu'en Europe ;
- les flux de capitaux se déplacent des pays pauvres vers les pays riches ;
- le protectionnisme est nécessaire pour que les industries stratégiques initialement de petite taille se développent ;
- une pratique restrictive des règles de la concurrence est un obstacle à la croissance.

L'Europe, qui a un marché de biens et services segmenté, qui pratique le libre-échange et a une approche stricte des règles de la concurrence est donc fortement pénalisée dans une situation de rendements d'échelle croissants.

Avertissement

Ossiam, filiale de Natixis Investment Managers, est un gestionnaire d'actifs français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (Agrément n° GP-10000016). Bien que l'information contenue dans le présent document provienne de sources jugées fiables, Ossiam ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à l'exactitude de toute information dont elle n'est pas la source. Les informations présentées dans ce document sont basées sur les données du marché à un moment donné et peuvent changer de temps à autre. Le présent document a été préparé uniquement à des fins d'information et ne doit pas être considéré comme une offre, une sollicitation d'offre, une invitation ou une recommandation personnelle d'acheter ou de vendre des actions participantes, tout titre ou instrument financier d'un Fonds Ossiam, ou de participer à toute stratégie de placement, directement ou indirectement. Il est destiné à être utilisé uniquement par les destinataires auxquels Ossiam le met directement à disposition. Ossiam ne traitera pas les destinataires de ce document comme ses clients du fait qu'ils aient reçu ce document. Tous les renseignements sur la performance présentés dans ce document sont fondés sur des données historiques et, dans certains cas, sur des données hypothétiques, et peuvent refléter certaines hypothèses à propos des frais, des impôts, des charges de capital, des attributions et d'autres facteurs qui influent sur le calcul de rendements. Toutes les opinions exprimées dans ce document sont des énoncés de notre jugement à cette date et sont susceptibles de changer sans préavis. Ossiam n'assume aucune responsabilité fiduciaire pour les conséquences, financières ou autres, provenant d'un placement dans un titre ou un instrument financier décrit dans ce document ou dans tout autre titre, ou de la mise en œuvre d'une stratégie de placement. Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées à être distribuées ou utilisées par une personne ou une entité, par un pays ou une juridiction, où cela serait contraire à la loi ou à la réglementation ou qui assujettirait Ossiam à toute exigence d'inscription dans ces juridictions. Ce document ne peut être distribué, publié ou reproduit, en entier ou en partie.