

Investment in France – remaining challenges

Xavier Ragot

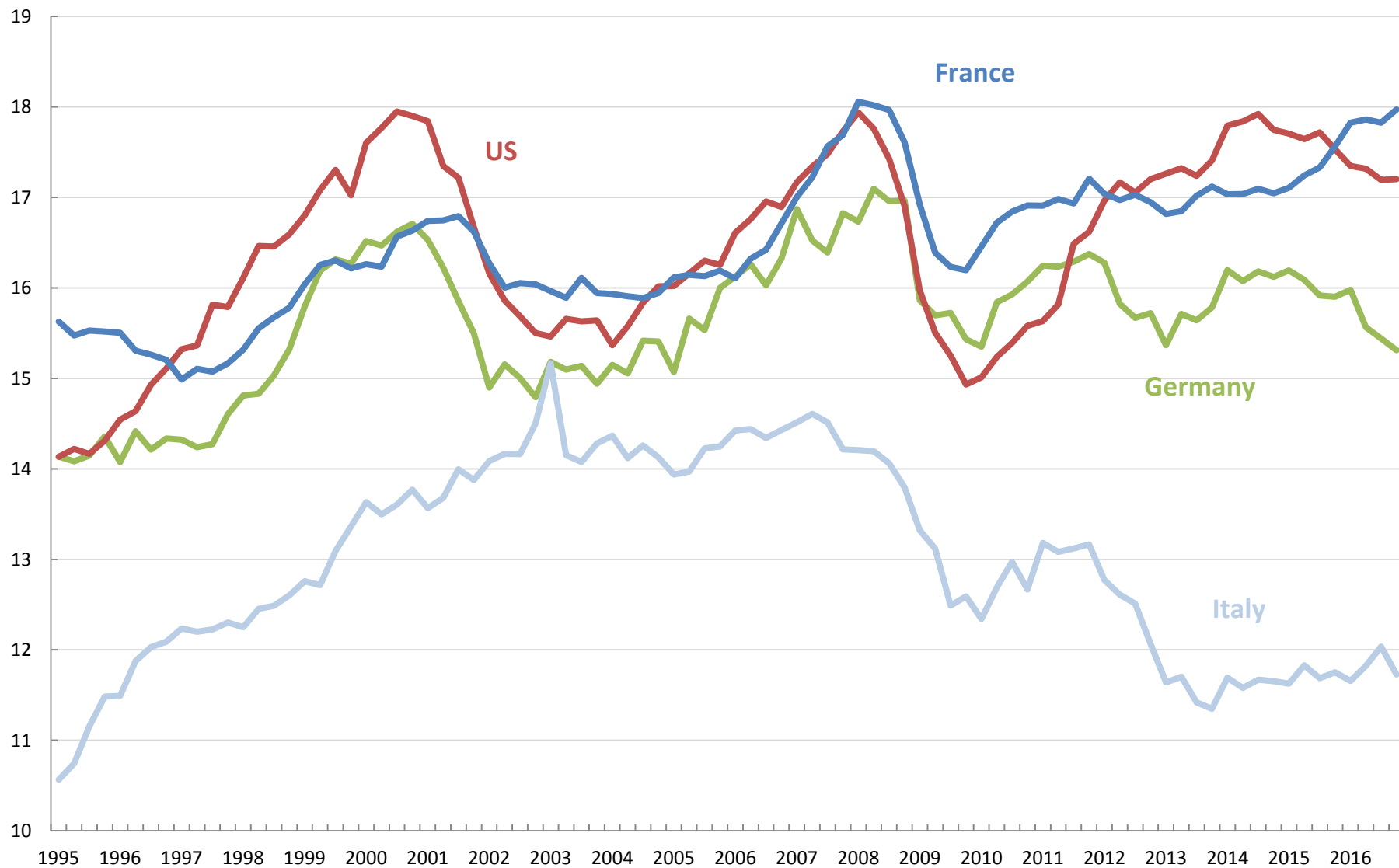
OFCE

SciencesPo - CNRS

- **Private Investment exhibits not decline in France**

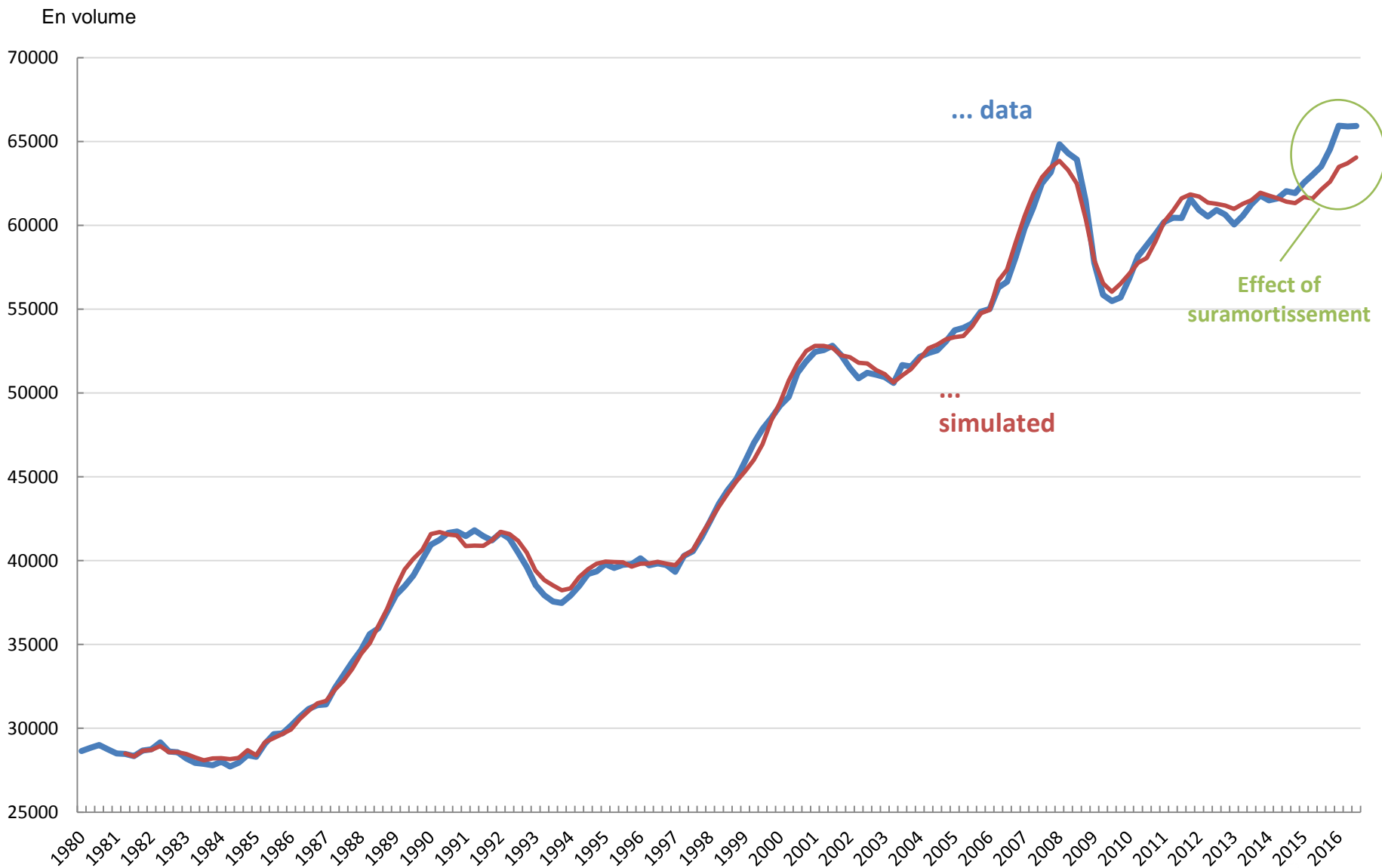
Taux d'investissement des entreprises non financières

En % de la VA



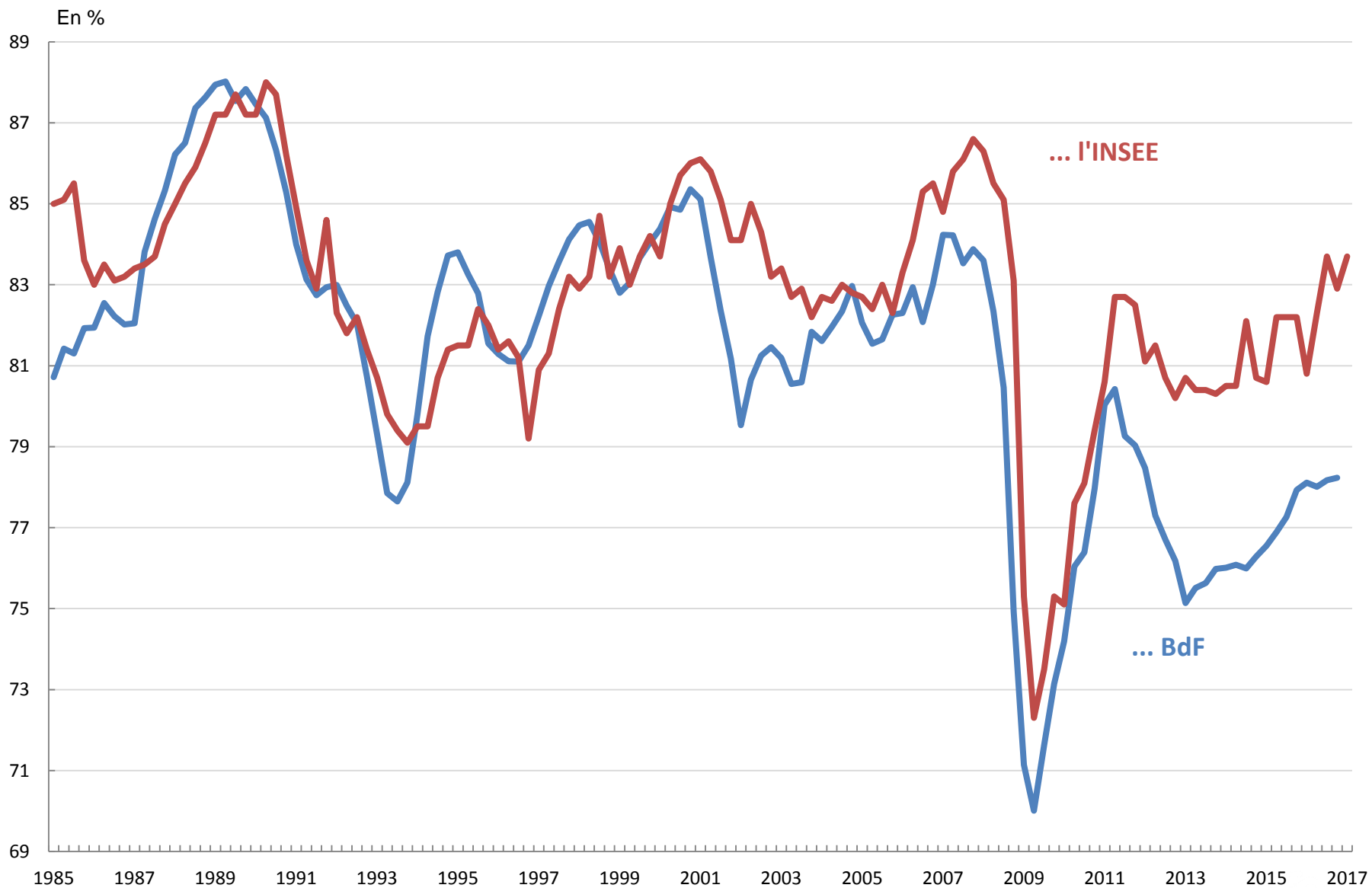
Sources : Comptabilités nationales

FBCF des entreprises non financières en France



Source : Comptabilité nationale

Taux d'utilisation des capacités de production...



Sources : INSEE, BdF

■ Some indicators indicate a problem in France:

- Productivity (not really)
- Ability to invest (note really)
- Exports
- Public investment

Global Factor Productivity

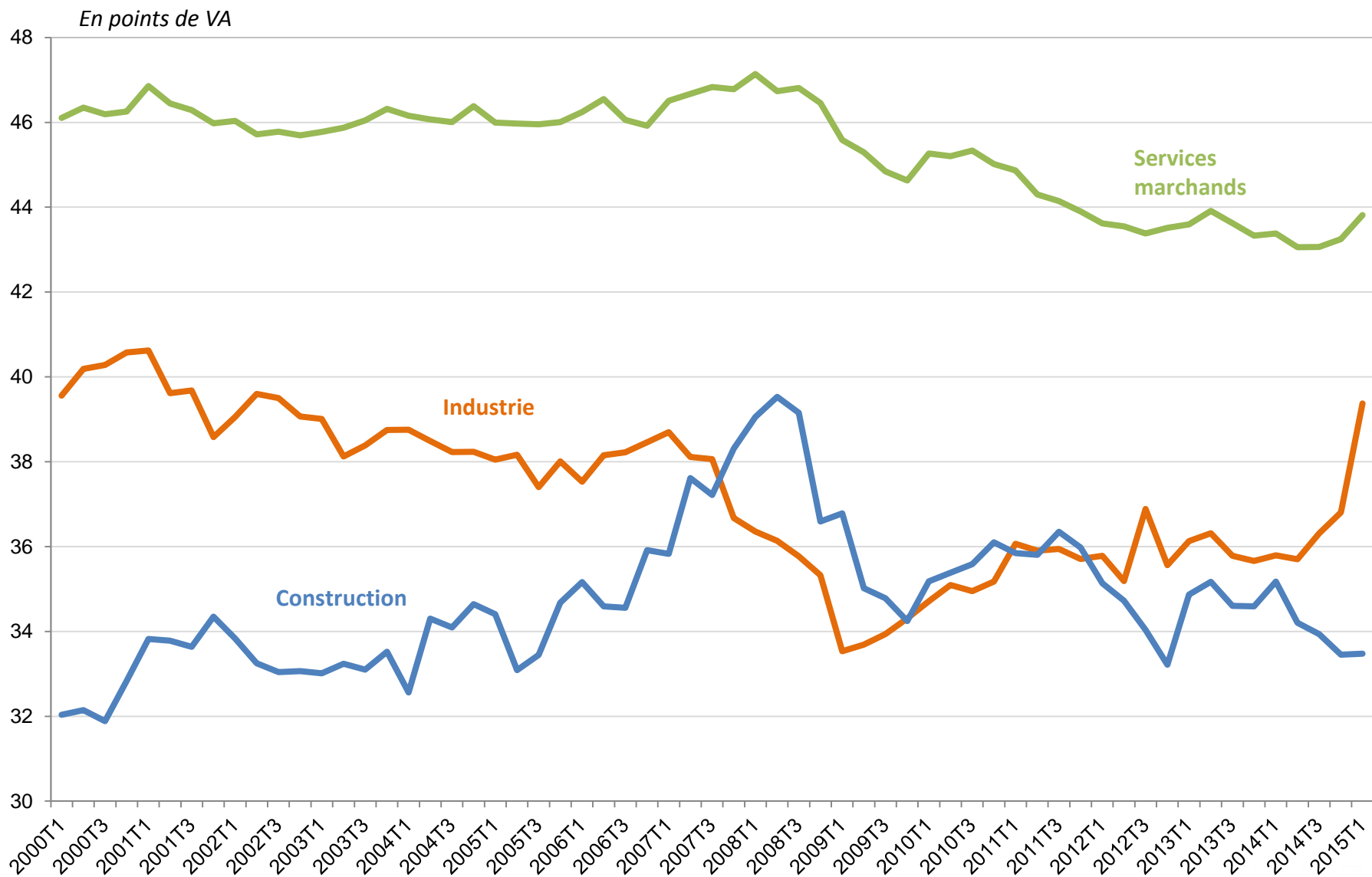
	1987-1997	1997-2007	2007-2016	2012-2016
Etats-Unis	1.0%	1.2%	0.4%	0.3%
Grande Bretagne	0.6%	0.6%	0.0%	0.4%
Zone euro (11)	0.7%	0.5%	-0.1%	0.3%
Allemagne	0.4%	0.8%	-0.1%	0.0%
France	0.7%	0.8%	0.0%	0.4%
Italie	0.7%	-0.2%	-0.7%	-0.1%
Espagne	0.4%	-0.7%	0.3%	0.3%
Pays-Bas	0.7%	0.6%	0.0%	0.7%

Sources : Economic Outlook n°100, comptes nationaux, PWT9.0

Note : la productivité globale des facteurs repose sur une fonction de production Cobb-Douglas à rendement d'échelle constant et à deux facteurs, capital privé productif (hors résidentiel) et travail. L'élasticité de chaque facteur est évaluée pour chaque pays comme sa part dans la valeur ajoutée moyenne sur la période 1985-2007. Les données sont celles de la comptabilité nationale. Le travail est augmenté d'un index de capital humain. La croissance potentielle est la somme de la pgf, de la croissance du capital et de celle du travail, multipliées par leurs élasticités respectives.

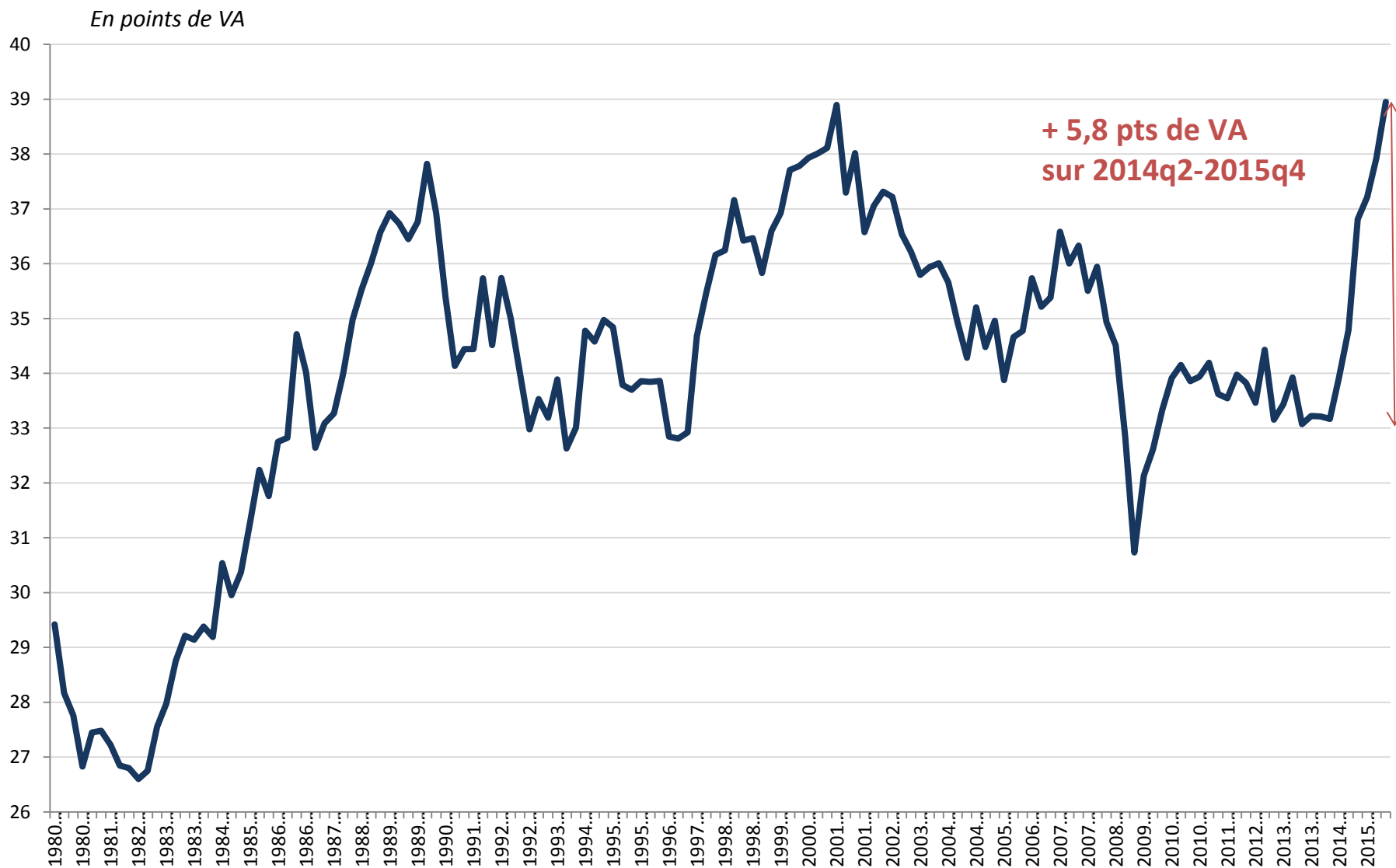
Pour la France, l'élasticité vaut 0.56, ce qui correspond à un rythme de croissance de la productivité du travail potentielle de 0.74% soit un potentiel de 1.24% par an. Nous retenons au final 1.3% pour le potentiel pour tenir compte des effets des mesures de baisse du coût du travail sur les tendances.

Profit rate



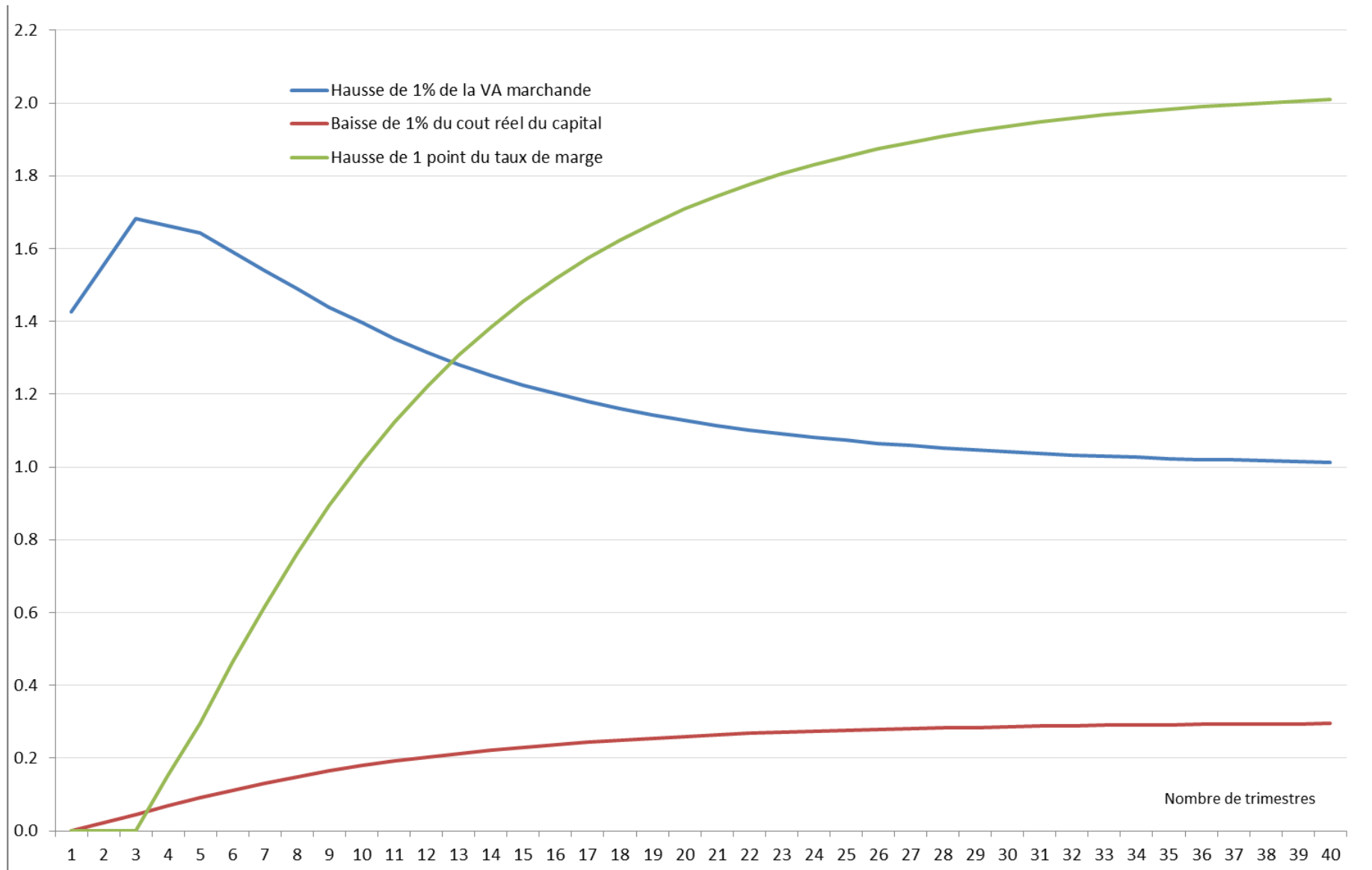
Sources : Comptes trimestriels - INSEE

Profit rate export sectors



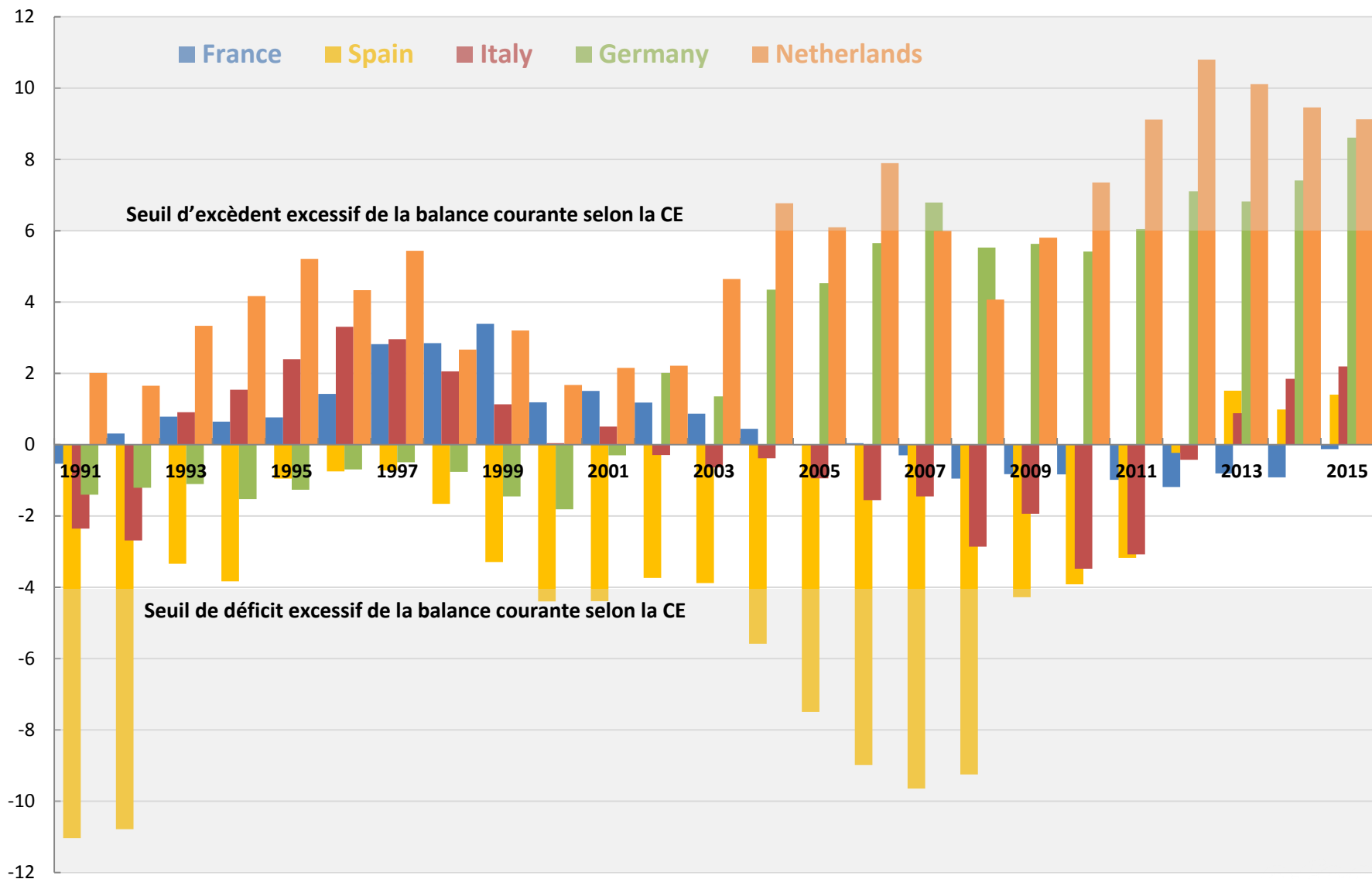
Sources : Comptes trimestriels - INSEE

Effect on investment of



Current Account Euro Area

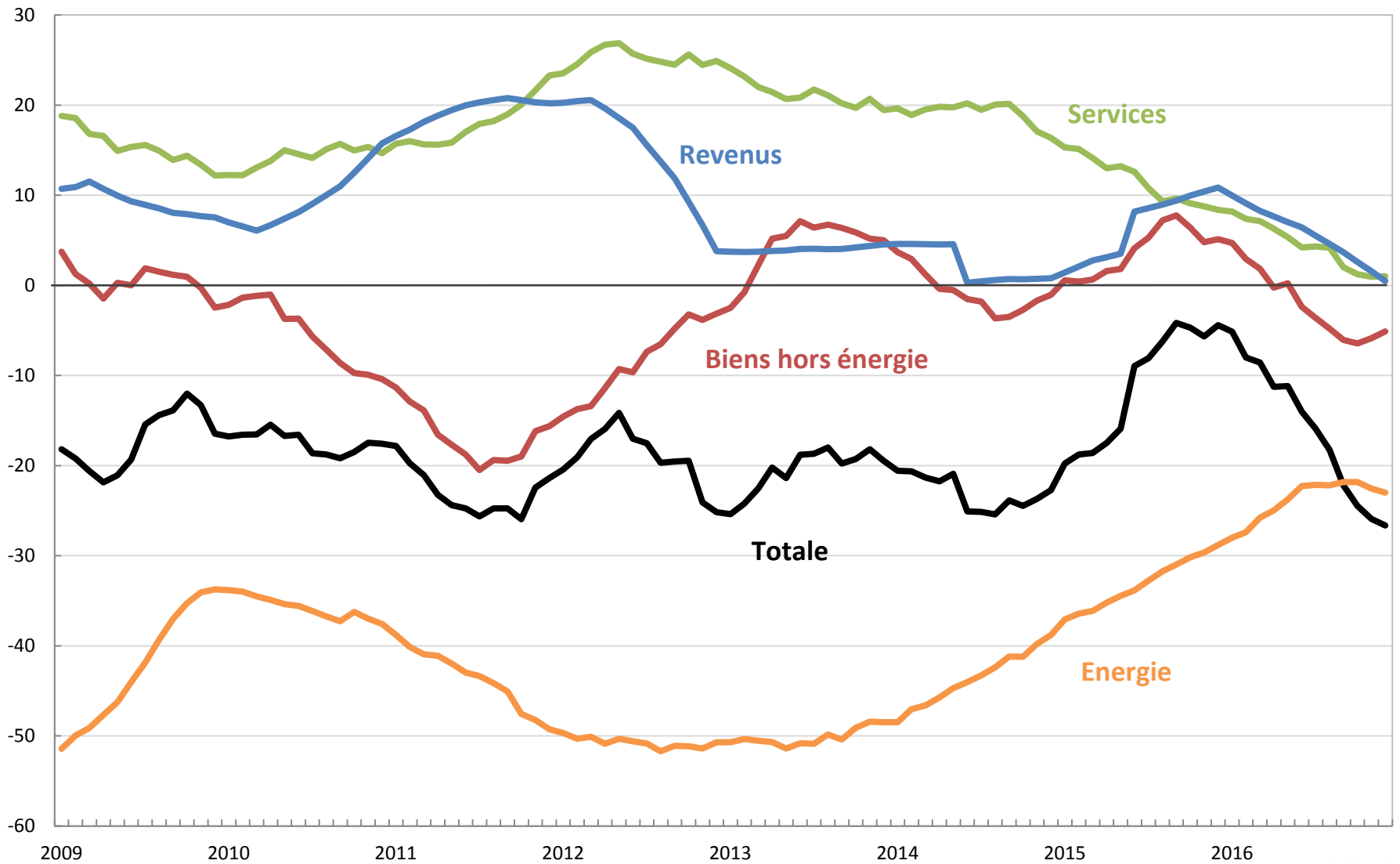
En % du PIB



Source : OCDE

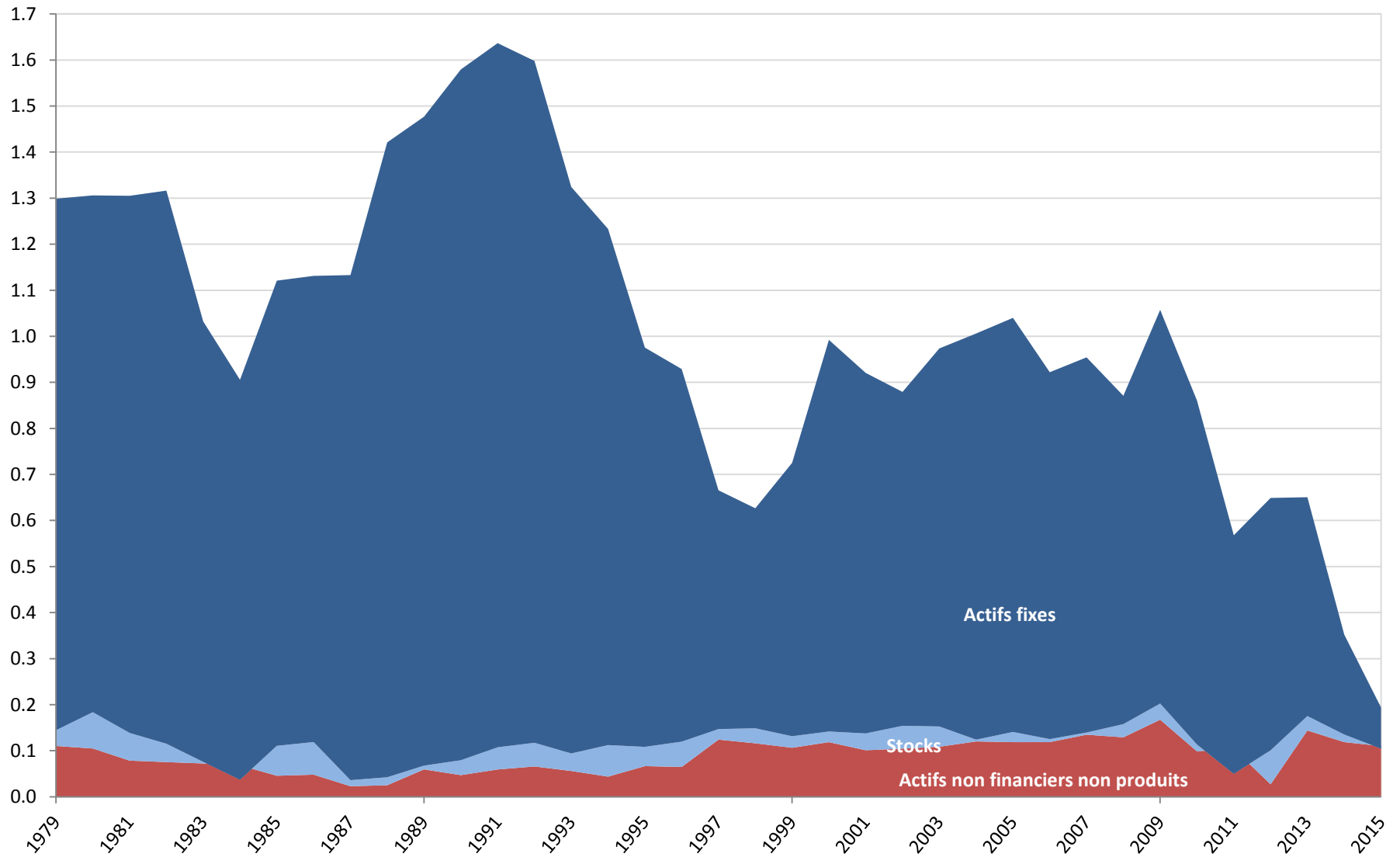
French current account

En Mds d'euros cumulés sur 12 mois



Source : BdF

Public Investment by the State : Net fixed asset accumulation



What should be done

■ Macroeconomic trend

- Important effort to restore margins : long-run effect
- Don't reduce demand : neutral fiscal and monetary policy.
- Public investment for growth

■ Service sector

- **Quality of investment** : Guillou and Nesta, OFCE among many others reduction in the return on investment (secular stagnation).
- **Change in corporate governance** : introducing new stakeholders in boards.(Aglietta and ragot, 2015)