

Les salaires japonais restent contenus

En Bref

- Les salaires nominaux japonais se reprennent quelque peu en juin et en juillet sous l'impulsion des primes d'été.
- Toutefois, les salaires contractuels (hors primes et heures supplémentaires) restent contenus.
- La trajectoire des salaires japonais reste donc très modeste, alors même que le marché du travail est toujours dynamique. Dans un contexte de désinflation conjuguée à une croissance relativement faible, ce mouvement pourrait se poursuivre.

Dans le Détail :

A – Croissance modeste des salaires nominaux japonais

- Sur les mois de juin et juillet, les salaires nominaux japonais enregistrent une modeste amélioration, progressant en rythme annuel de 1,3%.
- A l'entrée du troisième trimestre, les données, bien que toujours modestes, sont plus positives qu'au deuxième trimestre, période où la croissance annuelle des salaires n'était que de 0,4%.

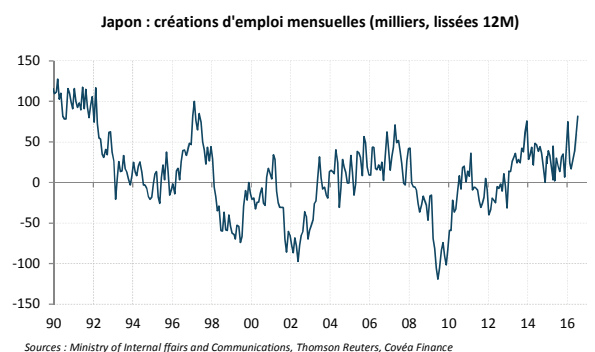
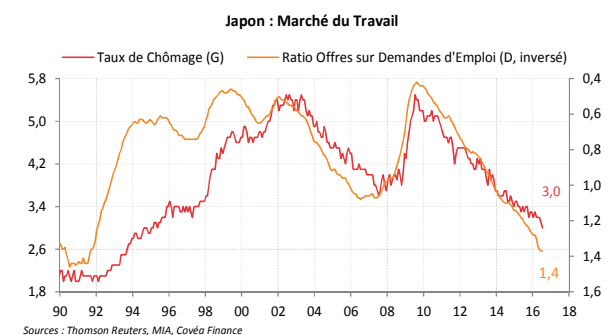
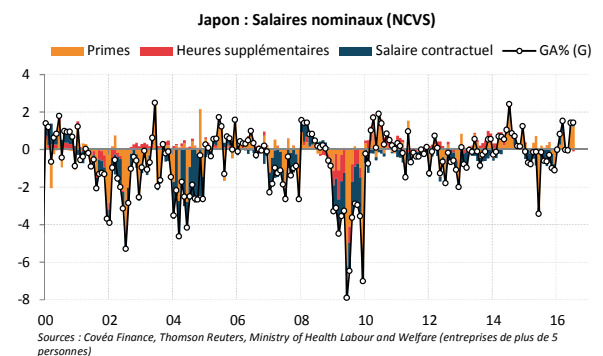
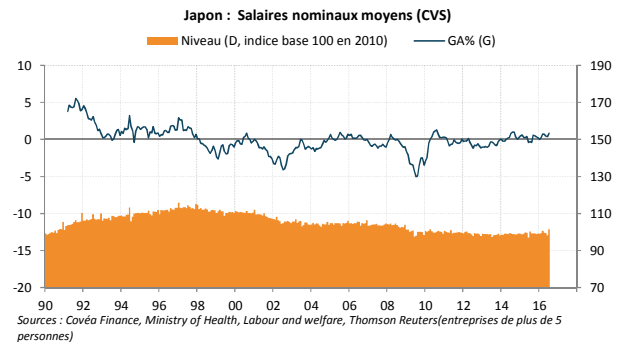
B – L'amélioration récente est liée à la hausse des bonus

- La modeste reprise est liée à la progression de la composante volatile des rémunérations, composée de primes, versées traditionnellement au Japon en début d'été et en fin d'année. Ainsi, ces dernières enregistrent une croissance annuelle de plus de 4% sur le mois et contribuent à hauteur de 1,2 point à la croissance des salaires.
- Les salaires contractuels (hors primes et heures supplémentaires) restent toujours pour l'instant à la traîne, enregistrant une progression annuelle presque nulle (+0,3%).

C – Stabilité des salaires contractuels malgré un marché du travail dynamique

- Ainsi, les salaires progressent toujours très modestement au Japon, en dépit d'un marché du travail bien orienté : en juillet, le taux de chômage enregistre une nouvelle baisse à 3%, le ratio offre sur demande d'emploi progresse sur un niveau supérieur à 1, et les créations d'emploi poursuivent leur dynamique haussière en tendance.
- Dans un contexte de désinflation conjuguée à une croissance relativement faible, la dynamique contenue des salaires nominaux japonais pourrait se poursuivre.

Marie Thibout, le 06/09/2016



Ce document est établi par Covéa Finance, société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro 97-007, constituée sous forme de société par actions simplifiée au capital de 7 114 644 euros, immatriculée au RCS Paris sous le numéro B 407 625 607, ayant son siège social au 8-12 rue Boissy d'Anglas 75008 Paris.

Il contient des opinions et analyses conçues par Covéa Finance à partir de données chiffrées qu'elle considère comme fiables au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, financier ou boursier.

Ce document est produit à titre indicatif et ne peut être considéré comme une offre de vente ou un conseil en investissement. Il ne constitue pas la base d'un engagement de quelque nature que ce soit.

Covéa Finance ne saurait être tenue responsable de toute décision prise sur la base d'une information contenue dans ce document.

Toute reproduction ou diffusion de tout ou partie du présent document devra faire l'objet d'une autorisation préalable de Covéa Finance.