

Flash Economie

18 janvier 2019 - 79


Le mystère de la productivité s'épaissit dans la zone euro

Les gains de productivité restent très faibles dans la zone euro, dans l'absolu et par rapport aux Etats-Unis. Ceci est de plus en plus étonnant car :

- les difficultés d'embauche des entreprises sont fortes, ce qui devrait les pousser à accroître la productivité ;
- la robotisation, les investissements en Nouvelles Technologies des entreprises progressent ;
- l'intensité capitalistique augmente dans la zone euro.

Comment expliquer cette faiblesse croissante des gains de productivité dans la zone euro ? Probablement :

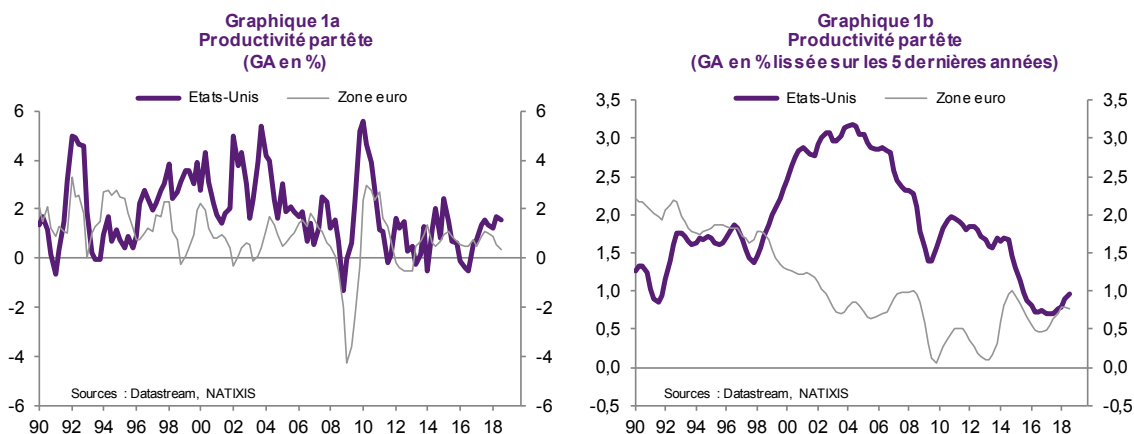
- par la désindustrialisation et les créations d'emplois de services peu sophistiqués ;
- par le vieillissement de la population active.

Patrick Artus
Tel. (33 1) 58 55 15 00
patrick.artus@natixis.com
 @PatrickArtus

www.research.natixis.com

Gains de productivité restant très faibles dans la zone euro

Les **graphiques 1 a/b** comparent les gains de productivité de la zone euro à ceux des Etats-Unis, en croissance sur un an et lissés sur 5 ans.



On voit que **les gains de productivité de la zone euro sont aujourd’hui faibles** :

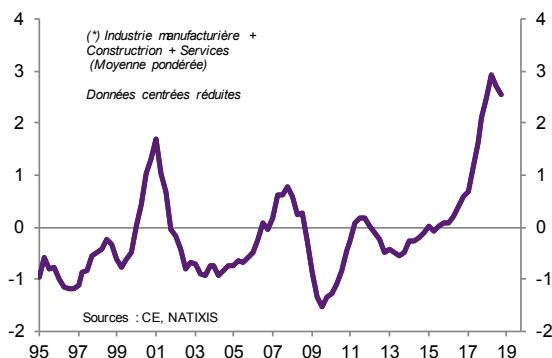
- dans l’absolu,
- par rapport au passé,
- par rapport aux Etats-Unis.

Pourtant, les gains de productivité de la zone euro auraient dû augmenter

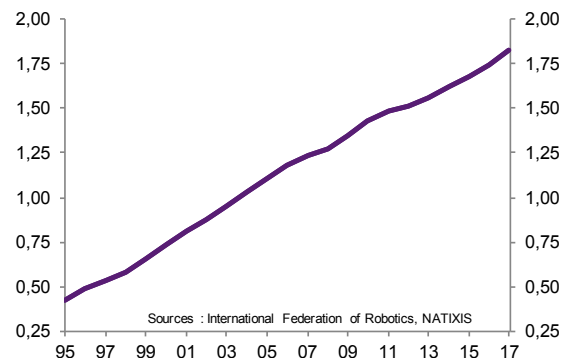
En effet, on observe dans la zone euro :

- **des difficultés importantes d’embauche (graphique 2)**, qui auraient dû pousser les entreprises à accroître leur productivité ;
- **la hausse de la robotisation (graphique 3a), des investissements en Nouvelles Technologies (graphique 3b)** des entreprises qui auraient dû accroître les gains de productivité ;
- **la hausse de l’intensité capitaliste (graphique 4)** qui aurait dû entraîner la hausse de la productivité du travail.

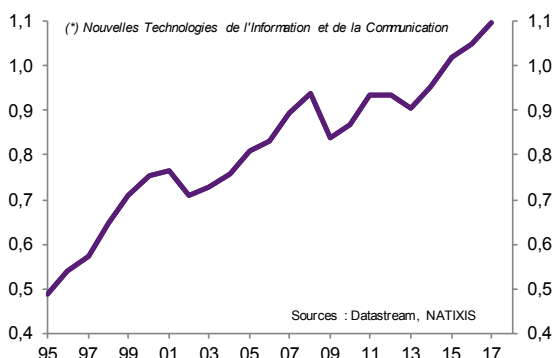
Graphique 2
Zone euro : proportion des entreprises avec difficultés de recrutement (en %)



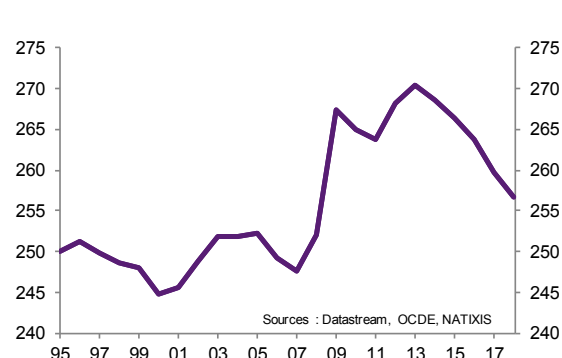
Graphique 3a
Zone euro : stock de robots industriels (en % de l'emploi manufacturier)



Graphique 3b
Zone euro : investissement NTIC* hors logiciels (en % du PIB volume)



Graphique 4
Zone euro : capital net volume hors construction (en % du PIB volume)

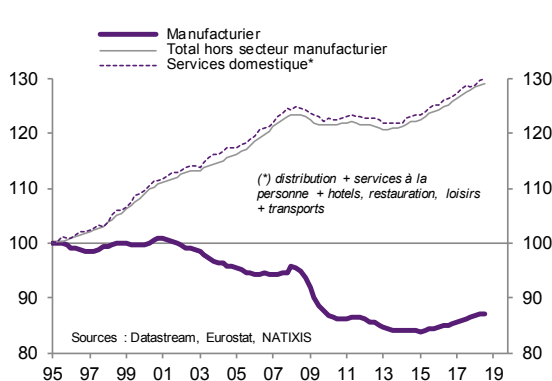


Comment expliquer la faiblesse des gains de productivité dans la zone euro ?

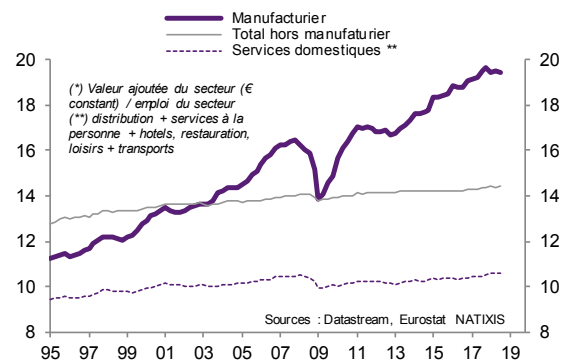
Si les gains de productivité sont très faibles dans la zone euro alors que les évolutions du marché du travail, de la modernisation du capital, de l'intensité capitaliste auraient dû impliquer l'inverse, on peut l'attribuer :

- à la désindustrialisation (graphique 5a), qui fait disparaître des emplois à niveau de productivité élevée (graphique 5b) ;

Graphique 5a
Zone euro : emploi par secteur (100 en 1995:1)

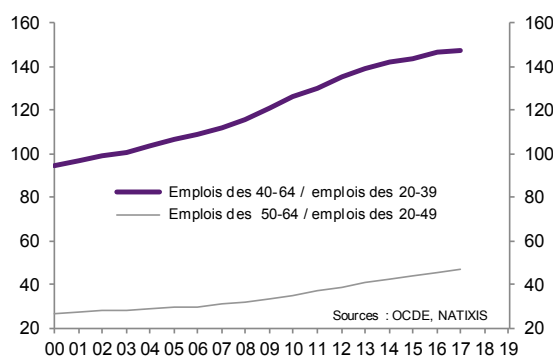


Graphique 5b
Zone euro : productivité par tête* et par secteur (en milliers d'euros par trimestre)



- **au vieillissement de la population active (graphique 6)**, avec la productivité plus faible en moyenne des salariés plus âgés.

Graphique 6
Zone euro : ratio des emplois par tranche d'âge
(en %)



Synthèse : une inefficacité économique croissante

Que malgré les difficultés d'embauche, l'effort de modernisation du capital et la hausse de l'intensité capitaliste, les gains de productivité restent très faibles dans la zone euro révèle une inefficacité croissante de l'économie qui est très inquiétante, due peut-être au développement des emplois de services peu productifs et au vieillissement démographique.