

Flash Economie

11 janvier 2019 - 40

Zone euro : la faiblesse de la tendance des gains de productivité est inquiétante

La tendance des gains de productivité de la zone euro depuis 2002 est inquiétante par sa faiblesse : moins de 1% par an seulement.

Ceci conduirait à une croissance potentielle de la zone euro de l'ordre de 1,2% par an mieux.

D'où peut venir la faiblesse des gains de productivité de la zone euro ?

- de la hausse du poids des secteurs (services domestiques) au niveau de productivité faible ;
- de l'insuffisance de l'investissement en Nouvelles Technologies et de la modernisation du capital ;
- de l'insuffisance du niveau global d'investissement des entreprises ;
- du vieillissement de la population active ?

Patrick Artus

Tel. (33 1) 58 55 15 00

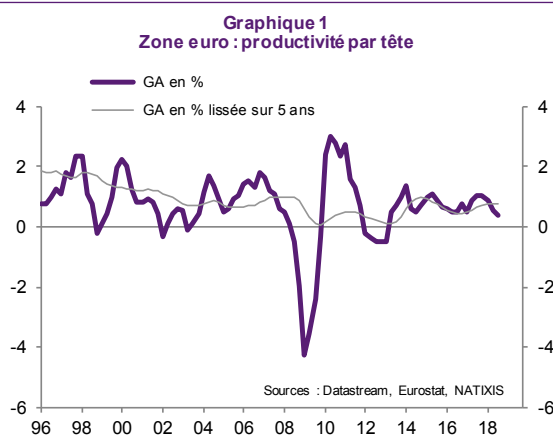
patrick.artus@natixis.com

 [@PatrickArtus](https://twitter.com/PatrickArtus)

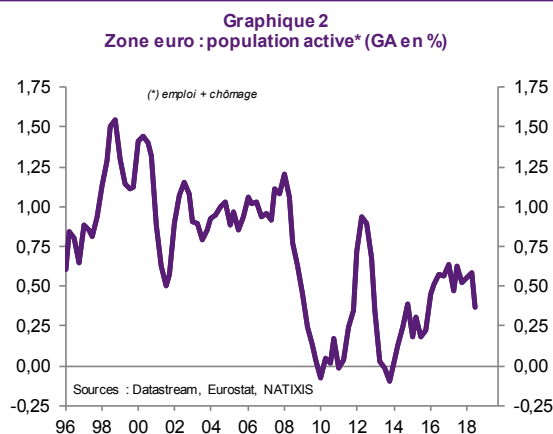
www.research.natixis.com

Faiblesse des gains de productivité de la zone euro

Le graphique 1 montre les gains de productivité de la zone euro.



On voit depuis 2002 des gains de productivité en tendance très faibles, moins de 1% par an. Ceci est inquiétant, car, compte tenu de la démographie de la zone euro (graphique 2), il en résulte une croissance potentielle très faible aussi, autour de 1,2% par an.

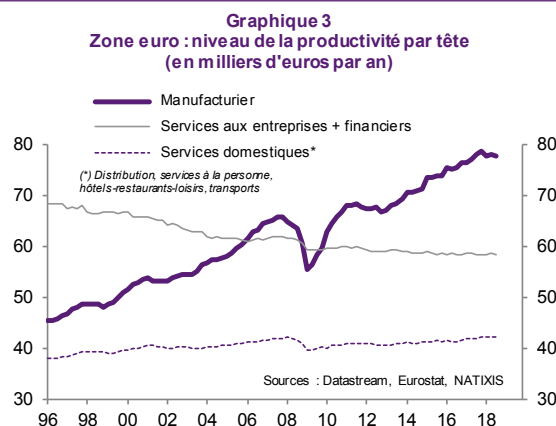


Comprend-on la faiblesse des gains de productivité de la zone euro depuis 2002 ?

Des explications possibles de la faiblesse des gains de productivité de la zone euro

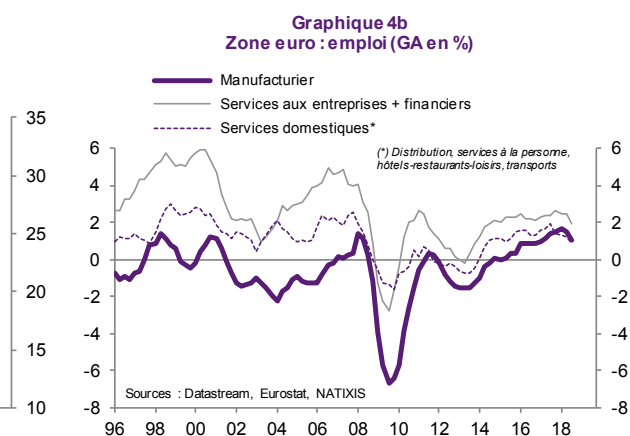
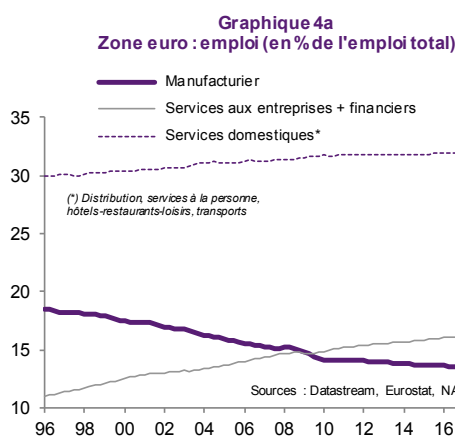
1- La hausse du poids des secteurs au niveau de productivité faible ?

Le **graphique 3** montre les **niveaux de productivité** dans les grands secteurs d'activité de la zone euro.



On voit le niveau faible de la productivité dans les services domestiques.

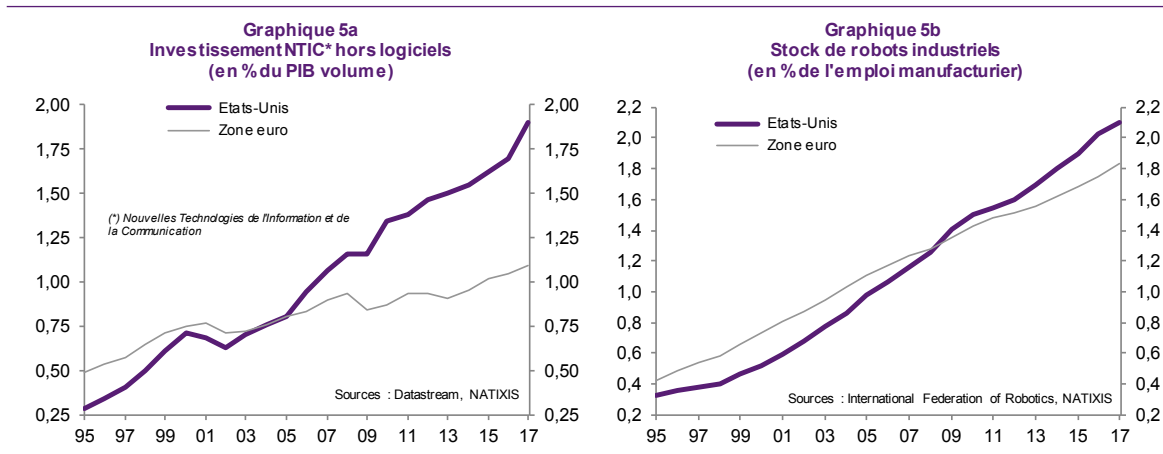
Les **graphiques 4a/b** montrent l'évolution de l'emploi dans ces secteurs d'activité.



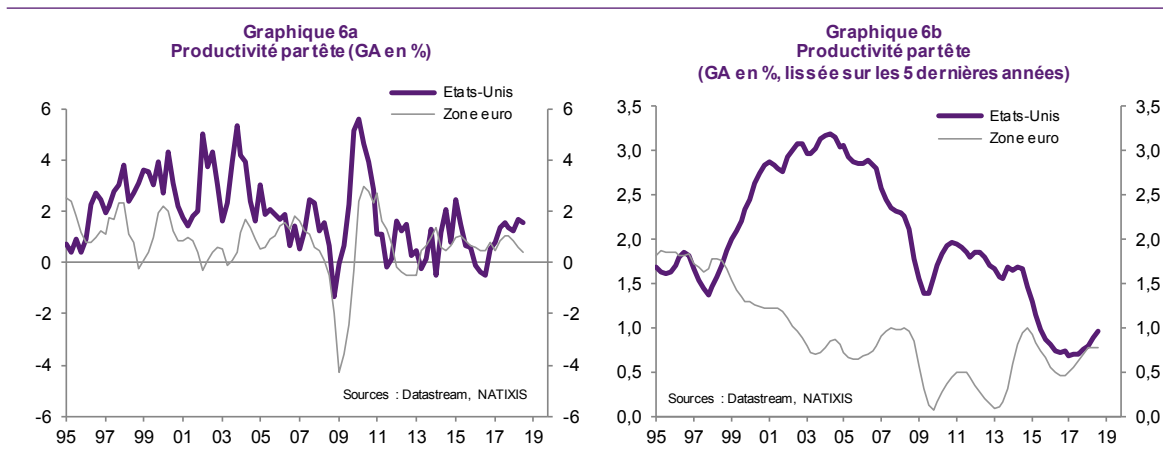
Voit-on dans la période qui nous intéresse (depuis 2002) une hausse du poids des services domestiques ? La réponse est positive.

2- L'insuffisance de l'investissement en Nouvelles Technologies et de la modernisation du capital ?

Le **graphique 5a** montre le **niveau de l'investissement en Nouvelles Technologies** des entreprises aux Etats-Unis et dans la zone euro, le **graphique 5b** l'effort de robotisation.

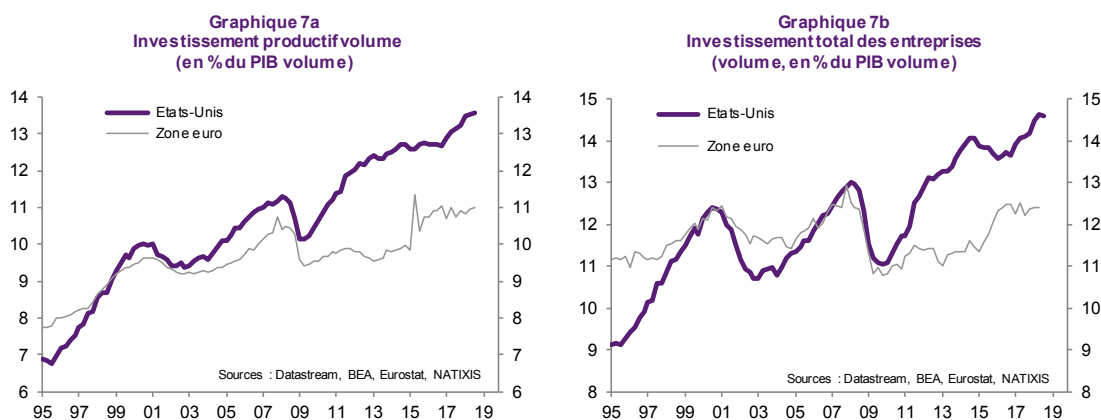


Dans la période qui nous intéresse (depuis 2002), **voit-on un déficit d'investissement en Nouvelles Technologies ou de modernisation du capital des entreprises de la zone euro** qui expliquerait la faiblesse des gains de productivité par rapport aux Etats-Unis (**graphiques 6a/b**) ? La réponse est positive aussi.



3- L'insuffisance du niveau global d'investissement des entreprises ?

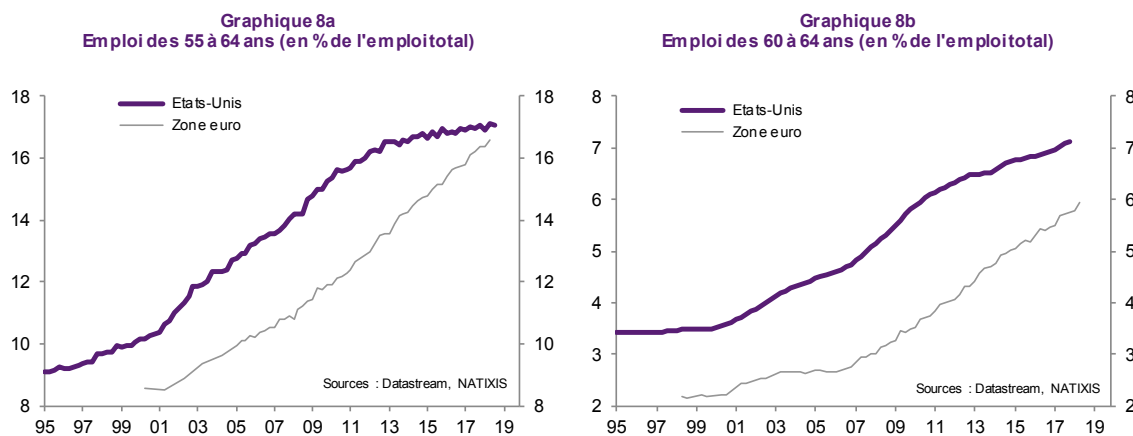
Le **graphique 7a** montre le **taux d'investissement productif**, le **graphique 7b** le **taux d'investissement total des entreprises**.



Y a-t-il, depuis 2002, **une insuffisance de l'effort d'investissement des entreprises dans la zone euro ? Clairement, oui.**

4- Le vieillissement de la population active ?

Le **graphique 8a** montre le poids de l'emploi des 55-64 ans dans l'emploi total, le **graphique 8b** celui des 60-64 ans. On peut se demander si les salariés plus âgés ont une productivité en moyenne plus faible.



On voit un vieillissement plus important dans la zone euro depuis 2002.

Synthèse : une évolution inquiétante

La faiblesse des gains de productivité depuis 2002 dans la zone euro est évidemment inquiétante. La comprend-on ? Ce qui précède semble montrer qu'elle peut résulter :

- de la hausse du poids des services domestiques ;
- de l'insuffisance de l'investissement, globalement et en Nouvelles Technologies ;
- du vieillissement démographique.