

Flash Economie

21 mars 2019 - 379

Le recul des gains de productivité : quelles sont les pistes explicatives ?

On observe dans les pays de l'OCDE une tendance au recul des gains de productivité, ce qui est extrêmement défavorable au moment où le vieillissement démographique apparaît.

Quelles sont les explications possibles du recul des gains de productivité ?

On peut mettre en avant :

- la déformation structurelle de l'économie vers des secteurs où la productivité est faible, avec la déformation de la demande vers les services ;
- le vieillissement de la population active ;
- les rendements décroissants de la recherche ;
- la concentration croissante des entreprises, l'apparition d'entreprises ayant des positions dominantes ; il est possible que ce soient l'Intelligence Artificielle, les taux d'intérêt bas qui favorisent la concentration des entreprises ;
- une autre conséquence des taux d'intérêt bas, le maintien en vie d'entreprises inefficaces (les « zombie companies »).

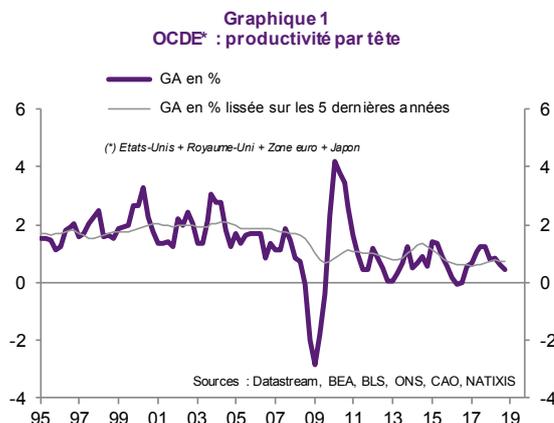
Patrick Artus
Tel. (33 1) 58 55 15 00
patrick.artus@natixis.com
 @PatrickArtus

www.research.natixis.com

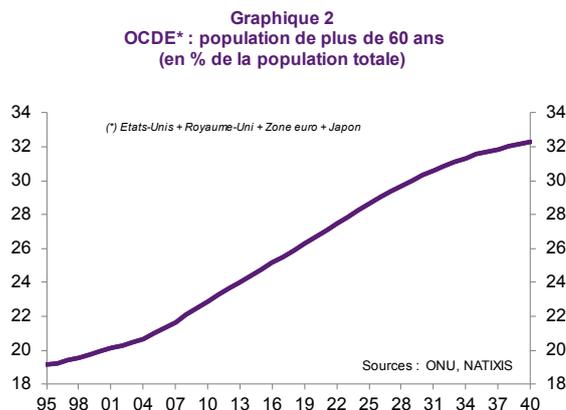
Recul des gains de productivité dans les pays de l'OCDE

Nous regardons l'ensemble de l'OCDE (construit pour simplifier comme Etats-Unis + Royaume-Uni + zone euro + Japon).

Le **graphique 1** montre que **les gains de productivité ont nettement reculé dans les pays de l'OCDE.**



C'est une très mauvaise nouvelle au moment où le vieillissement démographique se produit (graphique 2).



Le débat sur les causes du ralentissement de la productivité est très important, mais pas forcément conclusif aujourd'hui.

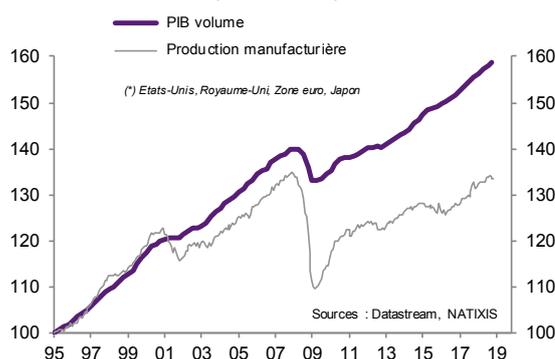
D'où peut venir le ralentissement de la productivité du travail ?

Regardons les pistes proposées le plus souvent pour expliquer le freinage de la productivité :

1- La déformation de l'économie vers des secteurs où la productivité est faible.

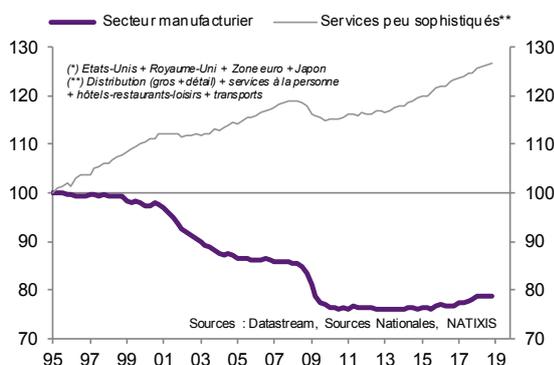
L'économie de l'OCDE se déforme vers une économie de services, la demande de produits industriels progressant nettement moins que la demande de services (graphique 3).

Graphique 3
OCDE* : PIB volume et production manufacturière
(100 en 1995:1)

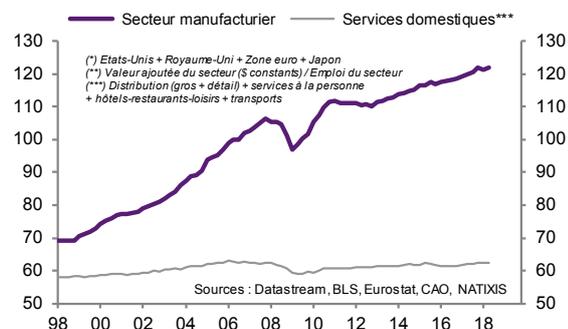


Il s'agit en particulier de services domestiques peu sophistiqués (graphique 4), et c'est ceci qui affaiblit la productivité du travail puisque la productivité est faible dans les services domestiques (graphique 5).

Graphique 4
OCDE* : emploi (100 en 1995:1)

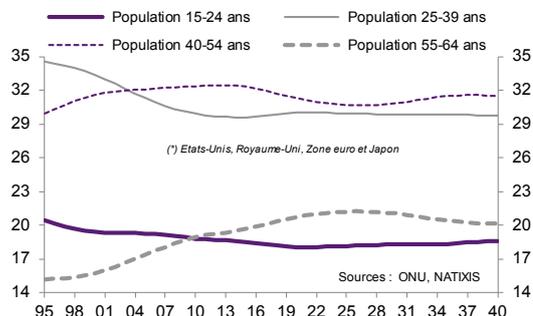


Graphique 5
OCDE* : niveau de la productivité par tête**
(en milliers de \$ par an)



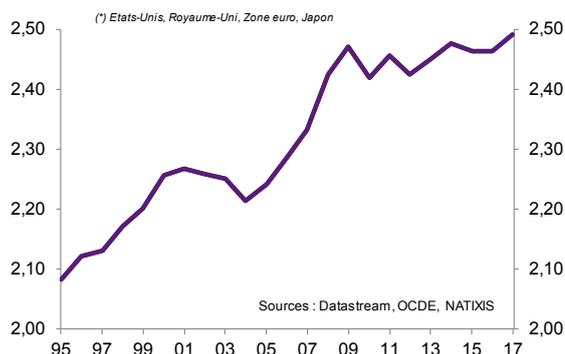
2- **Le vieillissement de la population active** (le poids des 25-39 ans recule, **graphique 6**) peut expliquer le déclin de la productivité si les salariés âgés sont moins productifs.

Graphique 6
OCDE* : population
(en % de la population de 15 à 64 ans)



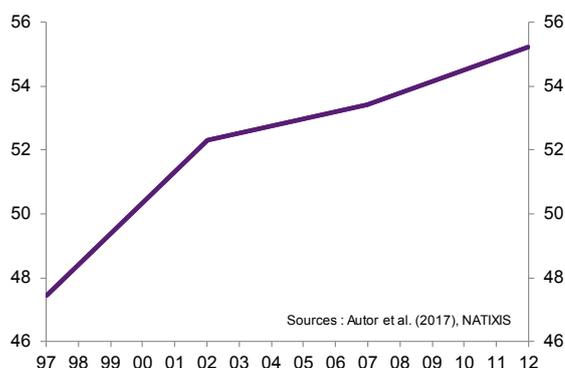
3- **Les rendements décroissants de la recherche** sont souvent mis en avant pour expliquer le freinage de la productivité. Malgré la hausse des dépenses de Recherche & Développement (**graphique 7**), il faut tellement plus d'argent pour obtenir une innovation que le nombre d'innovations diminue.

Graphique 7
OCDE* : dépenses de R&D (en % du PIB valeur)



4- **La concentration croissante des entreprises ; on a vu apparaître un nombre croissant d'entreprises ayant des positions dominantes** (le **graphique 8** montre le cas des Etats-Unis).

Graphique 8
Etats-Unis : indice de concentration des entreprises

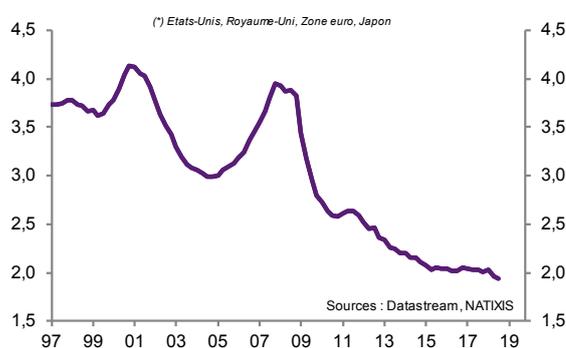


La prise d'une position dominante peut être facilitée par l'apparition des **Nouvelles Technologies**, par l'**Intelligence Artificielle** (qui permet à des entreprises d'appliquer leur technologie à un nombre croissant de secteurs), aussi **par les taux d'intérêt très faibles** (qui permettent aux entreprises qui commencent à avoir une position dominante de croître plus vite).

Lorsqu'une entreprise a pris une position dominante, protégée par cette position, elle n'est plus incitée à faire des gains de productivité.

- 5- Le maintien de taux d'intérêt bas peut aussi avoir réduit les gains de productivité **en maintenant artificiellement en vie les entreprises peu efficaces** (les « zombie companies ») grâce à la baisse des intérêts payés sur leur dette (**graphique 9**).

Graphique 9
OCDE* : intérêts payés par les entreprises
(en % du PIB valeur)



Synthèse : peut-être, toutes ces explications sont-elles pertinentes

On ne manque donc pas d'explications du ralentissement de la productivité :

- la déformation de la structure sectorielle de l'économie ;
- le vieillissement de la population active ;
- les rendements décroissants de la recherche ;
- la concentration croissante des entreprises ;
- le maintien en vie des « zombie companies ».