

## Flash Economie

22 mai 2018 - 558

### Dispersion de la productivité du travail et de la productivité du capital entre les pays de la zone euro

Nous regardons comment ont évolué les dispersions de la productivité du travail et de la productivité du capital entre les pays de la zone euro.

Dans une Union Economique et Monétaire, on s'attend à ce que la libre circulation du capital et du travail conduise à la convergence de la productivité du travail et du capital entre les pays.

On observe dans la zone euro au contraire une dispersion croissante des niveaux de la productivité du travail et du capital, ce qui révèle l'absence de mobilité des capitaux et d'allocation efficace de l'épargne.

**Patrick Artus**

Tel. (33 1) 58 55 15 00

[patrick.artus@natixis.com](mailto:patrick.artus@natixis.com)

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

[www.research.natixis.com](http://www.research.natixis.com)

## Quelles évolutions de la productivité du capital et du travail dans les pays de la zone euro ?

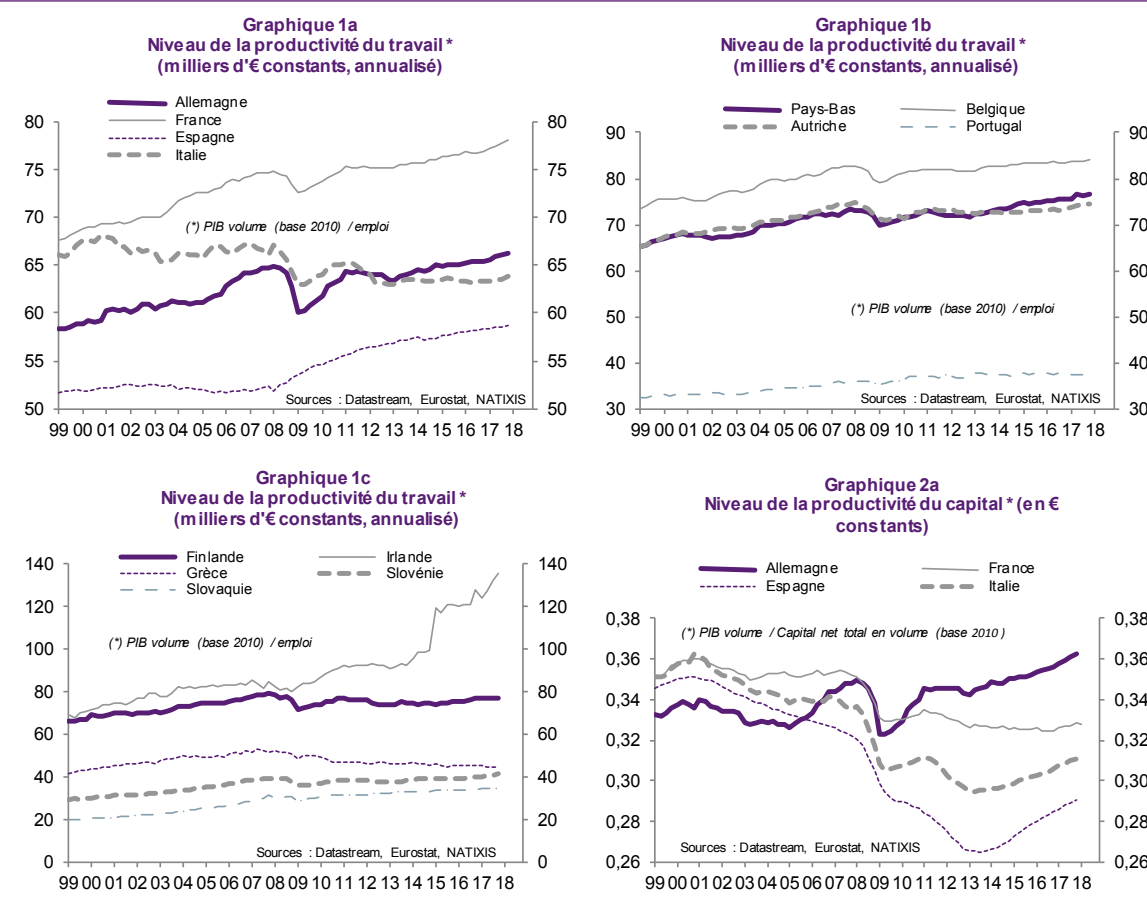
Le **tableau 1** montre les pays de la zone euro que nous analysons.

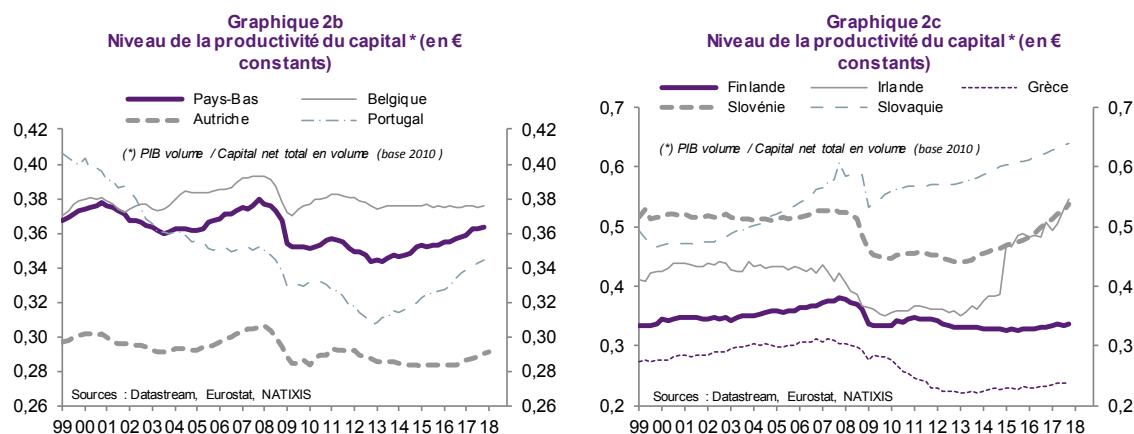
**Tableau 1 : Les pays de la Zone euro analysés**

|           |          |         |          |          |           |
|-----------|----------|---------|----------|----------|-----------|
| Allemagne | France   | Espagne | Italie   | Pays-Bas | Belgique  |
| Autriche  | Portugal | Grèce   | Finlande | Slovénie | Slovaquie |
| Irlande   |          |         |          |          |           |

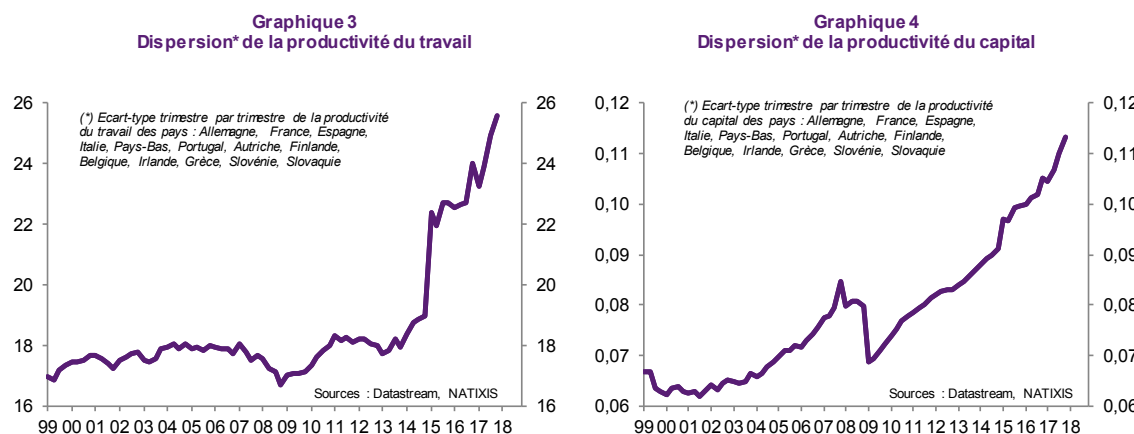
Source : NATIXIS

Nous regardons l'évolution de la productivité du travail et de la productivité du capital dans ces pays (graphiques 1 a/b/c et 2 a/b/c).





Nous regardons ensuite l'évolution de la dispersion de la productivité du travail et de la productivité du capital entre les pays (graphiques 3 et 4).



## Qu'attend-on dans une Union économique et monétaire et que voit-on dans la zone euro ?

Dans une Union Monétaire, avec libre circulation du travail et du capital, **on s'attend à ce qu'il y ait convergence entre les pays de la productivité du travail et de la productivité du capital** (si la fonction de production est de type Cobb Douglas, la productivité marginale du travail est proportionnelle à la productivité du travail et la productivité marginale du capital est proportionnelle à la productivité du capital).

Les graphiques 3 et 4 plus haut montrent au contraire une **dispersion fortement croissante entre les pays de la productivité du travail et de la productivité du capital**.

On sait que **la mobilité du travail est assez faible entre les pays de la zone euro (tableau 2).**

**Tableau 2 : Immigration nette moyenne (en % de la population)**

|                      | Allemagne | France | Espagne | Italie | Pays-Bas | Belgique | Finlande |
|----------------------|-----------|--------|---------|--------|----------|----------|----------|
| Moyenne de 1999-2017 | 0,32      | 0,17   | 0,66    | 0,42   | 0,16     | 0,41     | 0,21     |

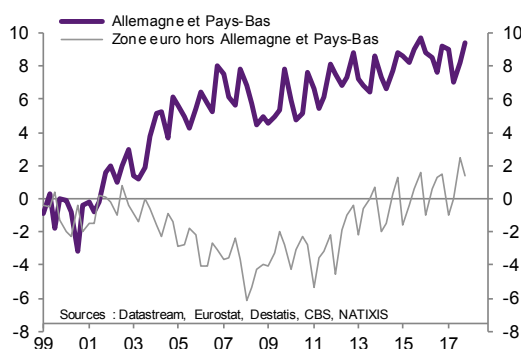
  

|                      | Autriche | Irlande | Portugal | Grèce | Slovénie | Slovaquie |
|----------------------|----------|---------|----------|-------|----------|-----------|
| Moyenne de 1999-2017 | 0,50     | 0,55    | 0,11     | 0,05  | 0,24     | -0,01     |

Sources : Eurostat, NATIXIS

On sait aussi que **depuis la crise de 2008, la mobilité du capital est devenue faible entre les pays de la zone euro** : les excédents extérieurs de l'Allemagne et des Pays-Bas n'ont plus comme contrepartie les déficits extérieurs des autres pays (**graphique 5**), ce qui montre que les capitaux ne circulent plus entre ces deux groupes de pays.

**Graphique 5**  
**Balance courante**  
**(en % du PIB valeur)**



## Synthèse : un problème d'allocation des facteurs de production entre les pays de la zone euro

Dans une Union Economique et Monétaire, on s'attend à ce que la productivité du travail et la productivité du capital convergent entre pays.

**Dans la zone euro au contraire les productivités du travail et du capital divergent, ce qui reflète l'absence de mobilité des capitaux et d'allocation efficace de l'épargne.**